

GROUPE ORAPI
Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2008
En milliers d'euros

	31 Décembre 2007	31 Décembre 2008
Produits des activités ordinaires	57 931	80 557
Achats consommés et variation de stocks	-17 333	-29 586
Charges externes	-12 144	-16 608
Charges de personnel	-21 254	-27 024
Impôts et taxes	-846	-1 181
Dotations aux amortissements	-1 012	-1 999
Dotations aux provisions	-243	-184
Autres produits et charges opérationnels courants	78	276
Résultat Opérationnel courant	5 178	4 251
Autres produits et charges opérationnels	-949	104
Résultat opérationnel	4 229	4 356
Produits de trésorerie	78	69
Coût de l'endettement financier brut	-821	-1 249
Coût de l'endettement financier net	-743	-1 180
Autres produits et charges financiers	-16	-26
Charge d'impôt	-995	-702
Résultat net de l'ensemble consolidé	2 475	2 448
Résultat net (Part des minoritaires)	84	0
Résultat net (Part du Groupe)	2 392	2 448
Nombre d'actions existantes	1 961 274	2 287 129
Résultat net par actions en euros	1,22	1,07
Nombre d'actions maximales après les levées	2 011 074	2 321 129
Résultat net dilué par action en euros	1,19	1,05

GROUPE ORAPI
Bilan consolidé au 31 décembre 2008
En milliers d'euros

ACTIFS	31 décembre 2007	31 décembre 2008
Goodwill	16 886	15 813
Autres immobilisations incorporelles	1 659	5 755
Immobilisations corporelles	5 540	13 910
Actifs financiers non courants	400	308
Impôts différés actifs	359	216
ACTIFS NON COURANTS	24 845	36 002
Stocks	7 910	15 882
Clients	13 780	23 350
Autres créances courantes	1 599	4 895
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 111	2 577
ACTIFS COURANTS	27 401	46 704
Actifs détenus en vue de la vente	1 770	
TOTAL ACTIFS	54 016	82 706

PASSIFS	31 décembre 2007	31 décembre 2008
Capital	2 204	2 393
Primes, réserves, report à nouveau, variation de conversion	15 223	20 007
Reserve de conversion	-792	-2 353
Résultat (part du Groupe)	2 392	2 447
<i>Capitaux propres part du groupe</i>	<i>19 027</i>	<i>22 494</i>
<i>Intérêts minoritaires</i>		
CAPITAUX PROPRES	19 027	22 494
Dettes financières à plus d'un an	13 363	13 515
Provisions	494	1 198
Impôts différés passifs	1 119	3 635
Autres dettes non courantes	1 148	309
PASSIFS NON COURANTS	16 125	18 657
Dettes financières à moins d'un an	5 589	11 776
Fournisseurs	7 496	15 690
Impôt exigible courant	182	14
Autres dettes courantes	5 039	14 074
PASSIFS COURANTS	18 306	41 555
Passifs directement liés aux actifs détenus en vue de la vente	558	0
TOTAL PASSIFS	54 016	82 706

GROUPE ORAPI
Tableau des flux de trésorerie consolidé au 31 décembre 2008
En milliers d'euros

Tableau des flux de trésorerie consolidé	31 Décembre 2007	31 Décembre 2008
Flux de trésorerie lié à l'activité		
Résultat net des sociétés	2 475	2 448
Amortissements et provisions	1 023	1 364
Variation des impôts différés	172	362
Plus values de cession nettes d'impôts	41	60
Capacité d'autofinancement	3 712	4 233
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-1 413	-23
Total Flux de trésorerie lié à l'activité	2 298	4 210
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	-7 586	-3 076
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	6 760	301
Variation nette des actifs financiers non courants	-136	38
Variation des dettes sur immobilisations	-922	4 013
Acquisition de filiales sous déduction de la trésorerie acquise	-7 205	-6 153
Total flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-9 089	-4 878
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires société mère	-422	-592
Augmentation de capital en numéraire net frais	5 728	0
Emissions d'emprunts	5 599	3 313
Remboursement emprunts	-2 810	-3 961
Total flux de trésorerie lié aux opérations de financement	8 095	-1 239
Variation de Trésorerie	1 305	-1 907
Trésorerie d'ouverture	3 260	4 111
Concours bancaires d'ouverture	-1 079	-858
Trésorerie d'ouverture	2 181	3 253
Trésorerie de clôture	4 111	2 577
Concours bancaires de clôture	-858	-1 929
Trésorerie de clôture	3 253	648
Variation de trésorerie	1 072	-2 605
Variations cours devises	-233	-699

Détail tableau des Flux	31 Décembre 2007	31 Décembre 2008
<i>Détail 1 Amortissements et provisions</i>		
Amortissements	1 283	1 052
Variation nette Provision risque et charges	-261	312
Total détail 1	1 023	1 364
<i>Détail 2 Variation besoin en fonds de roulement</i>		
Variation stock	-647	807
Variation clients	-1 459	-2 273
Variations fournisseurs	460	3 585
Variations autres créances	-60	-2 592
Variation autres dettes et autres dettes à plus d'un an	292	451
Total détail 2	-1 413	-23

GROUPE ORAPI
Tableau d'évolution des capitaux propres consolidés au 31 décembre 2008
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 Minoritaires	Capitaux propres Totaux
Au 31 décembre 2006	1 763 298	1 763	7 966	3 918	-28	-129	13 490	0	13 490
Augmentation (diminution) de capital et réserves	440 824	441	5 287				5 728		5 728
Dividendes versés				-422			-422		-422
Ecart de conversion						-656	-656		-656
Résultat de l'exercice				2 392			2 392	84	2 475
Valorisation des options accordées				36			36		36
Effets des Variations de périmètre (a)			-1 421				-1 421	-87	-1 508
Autres mouvements				23	-136	-7	-120	3	-117
Au 31 décembre 2007	2 204 122	2 204	11 832	5 947	-164	-792	19 027	0	19 027
Augmentation (diminution) de capital et réserves (b)	188 417	188	3 026				3 214		3 214
Dividendes versés				-592			-592		-592
Ecart de conversion						-1 573	-1 573	0	-1 573
Résultat de l'exercice				2 448			2 448	0	2 448
Valorisation des options accordées				36			36		36
Effets des Variations de périmètre							0	0	0
Autres mouvements				-2	-66		-68	0	-68
Au 31 décembre 2008	2 392 539	2 393	14 858	7 838	-230	-2 364	22 494	0	22 494

(a) Les effets des variations de périmètre observées sur le part des capitaux propres revenant au groupe sont liés au traitement des acquisitions d'intérêts minoritaires et des put sur intérêts minoritaires dans les sociétés contrôlées.

(b) Les frais d'augmentation de capital nets d'impôt sont directement comptabilisés en déduction de la situation nette.

Annexes aux comptes consolidés annuels au 31 décembre 2008

du Groupe ORAPI

(données chiffrées en milliers d'euros)

Présentation de la société	7
1 Principes comptables, méthodes d'évaluation et modalités de consolidation.....	7
1.1 Principes généraux.....	7
1.2 Résumé des jugements et estimations significatifs	8
1.3 Périmètre et méthode de consolidation	10
1.4 Conversion des états financiers des filiales étrangères.....	10
1.5 Immobilisations incorporelles et goodwill.....	11
1.6 Immobilisations corporelles	11
1.7 Suivi de la valeur des actifs immobilisés	12
1.8 Actifs financiers.....	13
1.9 Actifs destinés à être cédés	14
1.10 Stocks et travaux en cours	14
1.11 Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	14
1.12 Capitaux propres consolidés et actions propres	14
1.13 Régime de retraite et autres avantages sociaux à long terme.....	15
1.14 Provisions et passifs éventuels.....	15
1.15 Emprunts et dettes financières.....	16
1.16 Passifs financiers	16
1.17 Produits des activités ordinaires	16
1.18 Résultat opérationnel courant.....	16
1.19 Autres produits et charges opérationnels.....	16
1.20 Coût de l'endettement financier net – Autres produits et charges financiers.....	17
1.21 Impôt	17
1.22 Résultat par action	18
2 Principaux événements de l'exercice	18
2.1 Augmentation de capital.....	18
2.2 Acquisition du Groupe Chimiotecnic.....	18
2.3 Acquisition des actifs Proven	19
3 Notes relatives au bilan	20
3.1 Périmètre de consolidation à la clôture	20
3.2 Goodwill.....	21
3.3 Immobilisations incorporelles	22
3.4 Immobilisations corporelles	22
3.5 Dépréciation des immobilisations	23
3.6 Actifs détenus en vue de la vente.....	23
3.7 Actifs financiers.....	24
3.8 Stocks	24
3.9 Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	24
3.10 Capitaux propres.....	25
3.11 Dividendes payés et proposés	25
3.12 Provisions.....	25
3.13 Passifs financiers	26
3.14 Gestion des risques et instruments financiers.....	27
4 Notes relatives au compte de résultat	29
4.1 Autres produits et charges opérationnels courants.....	29
4.2 Autres produits et charges opérationnels.....	29
4.3 Impôt sur les sociétés	30
4.4 Frais de recherche et développement	30
4.5 Transaction avec les parties liées	31

5	Information sectorielle	31
5.1	Information par secteur géographique de l'exercice 2008.....	32
5.2	Information par secteur géographique de l'exercice 2007.....	33
6	Information pro forma.....	34
7	Autres informations.....	35
7.1	Nantissements, cautions et garanties	35
7.2	Autres engagements hors bilan	36
7.3	Options de souscription d'actions (stock options)	36
7.4	Effectifs	36
7.5	Evénements postérieurs à la clôture	37

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 sur le marché Euronext Paris.

Les activités de la société sont la conception, la fabrication et la commercialisation de tous les produits consommables nécessaires à :

- l'entretien et la maintenance du matériel et des machines dans tous les secteurs d'activité
- l'entretien général (sols et surfaces) et l'hygiène spécialisée (linge, CHR, milieux médicaux, ...)

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008, qui ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 20 février 2009 et qui seront soumis à l'approbation des actionnaires lors de l'assemblée générale du 24 avril 2009.

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

1.1 Principes généraux

Déclaration de conformité

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés du Groupe Orapi sont établis conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB), adoptées par l'Union européenne et rendues obligatoires à la clôture des comptes.

Ce référentiel, disponible sur le site de la Commission européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm), intègre les normes comptables internationales (IAS et IFRS), les interprétations du comité permanent d'interprétation (Standing Interpretations Committee – SIC) et du comité d'interprétation des normes d'informations financières internationales (International Financial Interpretations Committee – IFRIC).

Comptes consolidés – Base de préparation

Les états financiers consolidés sont présentés en Euro, monnaie fonctionnelle et de présentation du Groupe, et toutes les valeurs sont arrondies au millier le plus proche (000 €) sauf indication contraire.

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers d'Orapi SA et de ses filiales au 31 décembre de chaque année (ci-après désigné comme "le Groupe"). Les états financiers des filiales sont préparés sur la même période de référence que ceux de la société mère, sur la base de méthodes comptables homogènes.

Les comptes consolidés ont été préparés selon le principe du coût historique à l'exception de certains actifs et passifs enregistrés à la juste valeur.

Tous les soldes intra-groupe, transactions intra-groupe ainsi que les produits, les charges et les résultats latents qui sont compris dans la valeur comptable d'actifs, provenant de transactions internes, sont éliminés en totalité.

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les états financiers sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels relatifs à l'exercice 2007.

Les révisions de normes, nouvelles normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice 2008 :

- Amendements IAS 39 et IFRS 7 – Reclassement d'actifs financiers
- IFRIC 11 / IFRS 2 – Actions propres et transactions intragroupe
- IFRIC 12 – Concessions
- IFRIC 14 / IAS 19 – Limitation de l'actif au titre de prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction.

Ces nouveaux textes publiés par l'IASB et d'application obligatoire en 2008 n'ont pas eu d'incidence sur les comptes du Groupe.

Orapi n'a pas opté pour une application anticipée au 31 décembre 2008 des normes dont l'application obligatoire est postérieure au 1^{er} janvier 2009. Ainsi, le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les options, interprétations ou normes suivantes et dont l'application est obligatoire après le 31 décembre 2008 :

Adoptées par l'Union Européenne :

- IFRS 8 « Secteurs opérationnels » (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2009)
- IAS 1 révisée « Présentation des états financiers » (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2009)
- IFRIC 13 « Programme de fidélisation clients » (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2008)
- Amendement IAS 23 « Coûts d'emprunts » (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2009)
- Amendements IFRS 2 « Conditions d'acquisition des droits et annulations » (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2009).

Le Groupe n'a appliqué aucune des ces nouvelles normes ou interprétations par anticipation. A l'exception de l'amendement d'IAS23 dont l'impact potentiel est en cours d'analyse, l'application des autres nouveaux textes n'aura pas d'incidence significative sur la situation financière du Groupe.

Non encore adoptées par l'Union Européenne :

- IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » (applicable aux regroupements d'entreprises dont la date d'acquisition est sur le premier exercice ouvert à compter du 1er juillet 2009)
- IAS 27 révisée « États financiers consolidés et individuels » (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2009)
- IFRIC 15 « Contrats pour la construction de biens immobiliers » (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2009)
- IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger » (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er octobre 2008)
- IFRIC 17 « Distribution en nature aux actionnaires » (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2009)
- Amendement IAS 1 / IAS 32 (*) « Instruments remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation » (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2009)
- Amendement IAS 39 « Eléments éligibles à une opération de couverture » (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2009)
- Améliorations des normes IFRS (22 mai 2008) (*), applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2009.

(*) Ces normes ont été adoptées par l'Union Européenne postérieurement au 31 décembre 2008.

Le processus de détermination par le Groupe des impacts potentiels de l'application de ces nouvelles normes et interprétations non adoptées par l'Union Européenne au 31 décembre 2008 sur le compte de résultat, le bilan, les flux de trésorerie et le contenu des notes annexes aux états financiers consolidés est en cours.

1.2 Résumé des jugements et estimations significatifs

Contexte de l'arrêté des comptes

Les comptes consolidés de l'exercice ont été établis en tenant compte du contexte actuel de crise économique et financière et sur la base de paramètres financiers de marché disponibles à la date de clôture. Les effets immédiats de la crise ont été pris en compte, notamment dans la valorisation des actifs tels que les stocks, les créances clients et des passifs. En ce qui concerne les actifs à plus long terme, tels que les actifs incorporels (goodwill, marques), il a été pris pour hypothèse que la crise serait limitée dans le temps. La valeur de ces actifs est appréciée à chaque exercice sur la base de perspectives

économiques long terme et sur la base de la meilleure appréciation de la Direction du Groupe dans un contexte de visibilité réduite en ce qui concerne les flux futurs de trésorerie.

Jugements

Pour préparer les états financiers conformes aux méthodes comptables du groupe, le management a fait des hypothèses, en plus de celles qui nécessitent le recours à des estimations. Les hypothèses retenues concernent principalement les restructurations et litiges prud'homaux pour lesquels la société évalue, au cas par cas et le cas échéant en fonction des jugements déjà rendus, le montant des provisions éventuelles.

Recours à des estimations

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 :

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.

Dépréciation des goodwill

Le Groupe vérifie la nécessité de déprécier les goodwill au moins une fois par an à la clôture de l'exercice. Ceci nécessite une estimation de la valeur recouvrable, généralement assise sur la valeur d'utilité des unités génératrices de trésorerie auxquelles les goodwill sont alloués. La détermination de la valeur d'utilité requiert que le Groupe fasse des estimations sur les flux de trésorerie futurs attendus de cette unité génératrice et également de choisir un taux d'actualisation adéquat pour calculer la valeur actuelle de ces flux de trésorerie. De plus amples détails sont donnés dans la note « Goodwill ».

Dépréciation d'actifs financiers disponibles à la vente

Le Groupe qualifie certains actifs de disponibles à la vente, et enregistre en capitaux propres, leurs variations de juste valeur. Lorsqu'une diminution de la juste valeur est constatée, le management fait des hypothèses pour estimer la nature de cette perte de valeur, et déterminer si une dépréciation de l'actif doit être constatée en résultat.

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 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. De plus amples détails sont communiqués dans la Note « Provisions ».

Provisions pour déconstruction et démantèlement

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

Provisions pour destruction de 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 voir d'interdiction) peuvent conduire à l'enregistrement de provisions pour destruction de stocks. Le montant de ces provisions est estimé à partir de la nature des produits à détruire, de leur tonnage et des coûts constatés sur des destructions de produits similaires.

1.3 Périmètre et méthode de consolidation

Toutes les filiales sont placées sous le contrôle de la société mère et sont donc consolidées par la méthode de l'intégration globale à l'exception d'Orapi Chili sur laquelle le Groupe détient une influence notable et qui est, en conséquence, mise en équivalence.

Le contrôle est le pouvoir de diriger, directement ou indirectement, les politiques financières et opérationnelles de l'entreprise de manière à obtenir des avantages des activités de celle-ci. Le contrôle est généralement présumé exister si le Groupe détient plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise contrôlée. Pour apprécier le contrôle, les droits de vote potentiels, qui sont actuellement exerçables ou convertibles, sont pris en considération.

Les filiales sont consolidées à compter du transfert du contrôle effectif et ce jusqu'à la date à laquelle l'exercice de ce contrôle cesse.

L'ensemble des filiales clôturent leurs comptes au 31 décembre.

Lors de l'entrée d'une entité dans le périmètre de consolidation, les actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de l'entité acquise qui satisfont aux critères de comptabilisation en IFRS, sont enregistrés à la juste valeur déterminée à la date d'acquisition, à l'exception des actifs détenus en vue de la vente, qui sont enregistrés à la juste valeur nette des coûts de sortie.

Les ajustements de valeurs des actifs et passifs relatifs à des acquisitions comptabilisées sur une base provisoire (en raison de travaux d'expertises en cours ou d'analyses complémentaires) sont comptabilisés comme des ajustements rétrospectifs de l'écart d'acquisition s'ils interviennent dans la période de douze mois à compter de la date d'acquisition. Au-delà de ce délai, les effets sont constatés directement en résultat sauf s'ils correspondent à des corrections d'erreurs.

Les intérêts minoritaires sont comptabilisés sur la base de la juste valeur des actifs nets acquis.

Les intérêts minoritaires sont présentés séparément dans le compte de résultat et dans les capitaux propres du bilan consolidé, séparément des capitaux propres attribuables à la société mère.

1.4 Conversion des états financiers des filiales étrangères

Les états financiers consolidés sont présentés en euros, qui est la monnaie fonctionnelle et de présentation du Groupe. Chaque entité du Groupe détermine sa propre monnaie fonctionnelle et les éléments financiers de chacune d'entre elles sont mesurés dans cette monnaie fonctionnelle. Les opérations en monnaies étrangères sont initialement enregistrées dans la monnaie fonctionnelle au taux de change en vigueur à la date de la transaction.

A la date de clôture, les états financiers des filiales ont été convertis en euros conformément à IAS 21 en utilisant les taux suivants :

- Taux de clôture de l'exercice pour les postes du bilan, autres que les éléments de capitaux propres
- Taux moyen de l'exercice pour le compte de résultat.

La variation de conversion mentionnée dans les capitaux propres résulte de l'utilisation historique de ces différents taux.

L'impact des variations de change sur les prêts et dettes à caractère financier entre les sociétés du groupe est comptabilisé dans les variations de conversion des capitaux propres, lorsque ces éléments monétaires font partie de l'investissement net d'Orapi SA dans ses activités à l'étranger au sens de IAS 21.

Tout goodwill provenant de l'acquisition d'une activité à l'étranger par une société étrangère et tout ajustement, à la juste valeur, de la valeur comptable des actifs et passifs provenant de l'acquisition de cette activité à l'étranger, sont comptabilisés comme un actif ou un passif de l'activité à l'étranger et convertis en euro au taux de clôture.

1.5 Immobilisations incorporelles et goodwill

Goodwill

Les goodwill représentent la différence entre le coût d'acquisition (y compris les coûts annexes directement attribuables) des titres des sociétés consolidées et la part du Groupe dans la juste valeur de leurs actifs, passifs et passifs éventuels à la date des prises de participation. Ces goodwill constituent donc les écarts résiduels après affectation des éléments d'actifs et passifs, évalués à leur juste valeur à la date d'acquisition.

Les goodwill ne sont pas amortis. Conformément à IAS 36, ils sont évalués à la clôture à leur coût diminué des éventuelles dépréciations représentatives des pertes de valeur, comme décrit en note "Suivi de la valeur des actifs immobilisés". En cas de diminution de valeur, la dépréciation est enregistrée en résultat opérationnel.

Les goodwill négatifs (badwill) sont comptabilisés directement en résultat de l'exercice d'acquisition, après vérification de la correcte identification et évaluation des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables acquis.

Immobilisations incorporelles

La norme IAS 38 définit l'immobilisation incorporelle comme un actif non monétaire identifiable et sans substance physique. Il peut être séparable ou issu d'un droit contractuel et légal. Lorsque l'immobilisation incorporelle a une durée de vie définie, elle est amortissable. Les immobilisations à durée de vie non définie ne sont pas amortissables mais font l'objet d'un test de dépréciation à chaque clôture conformément à IAS 36.

Les immobilisations incorporelles correspondent à :

- Des logiciels achetés qui sont inscrits à l'actif pour leur coût d'acquisition et sont amortis selon le mode linéaire sur une durée de 1 an à 5 ans
- Des marques qui sont inscrites à l'actif pour leur coût d'acquisition et sont dépréciées en cas de perte de valeur ou dépréciées sur la durée d'utilité de l'actif
- Une liste de clients non amortie
- Un contrat de distribution exclusive amorti sur une durée de 19 ans.

Il n'est tenu compte d'aucune valeur résiduelle en fin de période d'utilisation.

Coûts de Recherche & Développement

Les coûts de recherche sont comptabilisés en charge lorsqu'ils sont encourus. Les dépenses de développement engagées sur la base d'un projet individuel sont comptabilisées en actif incorporel seulement si le Groupe Orapi peut démontrer que la faisabilité technique, les perspectives de vente et l'évaluation fiable sont assurées.

1.6 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition (y compris frais accessoires) conformément au traitement de référence d'IAS 16, ou à leur juste valeur pour celles acquises par voie de regroupement d'entreprises. Les immobilisations corporelles sont enregistrées en suivant l'approche par composants. Les frais d'acquisition d'immobilisations sont incorporés au coût d'acquisition de ces immobilisations pour leur montant brut d'impôts. Les coûts d'emprunt sont exclus du coût des immobilisations. Les frais d'entretien et de réparation sont enregistrés en charges dès qu'ils

sont encourus, sauf ceux engagés pour une augmentation de productivité ou la prolongation de la durée d'utilité du bien.

Les immobilisations financées au moyen de contrats de location financement, telles que définies par la norme IAS 17 "Contrats de location", sont présentées à l'actif pour la valeur actualisée des paiements futurs ou la valeur de marché si elle est inférieure. La dette correspondante est inscrite en passifs financiers. Elle est garantie par les actifs qui sont la propriété juridique du bailleur durant la durée du contrat. Les contrats sont classés comme des contrats de location financement lorsqu'ils transfèrent au preneur la quasi totalité des risques et avantages inhérents à la propriété. Si le Groupe estime qu'il n'obtiendra pas la propriété à l'issue du contrat, l'actif est amorti sur la base de la durée la plus courte entre la durée d'utilisation de l'actif et la durée du contrat.

Les paiements au titre des contrats de location simple sont comptabilisés en charges jusqu'à l'échéance du contrat.

Les amortissements sont calculés sur la durée d'utilité estimée des immobilisations selon les méthodes suivantes:

- | | | |
|--|-------------|----------|
| • Constructions et agencements : | 10 à 20 ans | linéaire |
| • Installations techniques, matériel & outillage : | 2 à 8 ans | linéaire |
| • Matériel de bureau & informatique : | 4 à 5 ans | linéaire |

Il est tenu compte de la valeur résiduelle dans les montants amortissables, quand celle-ci est jugée significative.

Les biens financés par crédit-bail sont amortis au même rythme que les immobilisations de même nature détenues en pleine propriété.

1.7 Suivi de la valeur des actifs immobilisés

La valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles, dont la durée de vie est déterminée, est estimée pour vérifier qu'elle n'est pas inférieure à la valeur nette comptable, dès l'apparition d'indices de pertes de valeur, passés en revue à chaque clôture annuelle ou plus fréquemment si des événements internes ou externes le justifient.

Les goodwill et les immobilisations incorporelles dont la durée de vie n'est pas déterminée, font l'objet d'un test de dépréciation au minimum une fois par an, ou dès qu'il existe un indice de perte de valeur. Les indices de pertes de valeur suivis par le Groupe sont basés sur un multiple d'excédent brut d'exploitation.

Pour les besoins de ces tests de dépréciation, les immobilisations (y compris les goodwill) ainsi que les éléments de Besoin en Fonds de Roulement sont rattachés aux Unités Génératrices de Trésorerie (UGT). Les tests de perte de valeur sont réalisés en comparant la valeur nette comptable des actifs de l'UGT à leur valeur recouvrable qui est la plus élevée de la valeur d'utilité et de la juste valeur diminuée des coûts de vente.

L'UGT a été définie comme étant le plus petit groupe d'actifs générant des cash-flows indépendamment d'autres éléments d'actifs. Un tel groupe est constitué des :

- actifs incorporels d'une même zone géographique
- actifs corporels situés sur cette zone géographique
- actifs corporels de production permettant d'alimenter en produits la zone concernée.

Selon cette définition, il est possible de définir trois unités génératrices de trésorerie dans le Groupe :

- L'Europe et les unités de production françaises
- L'Amérique du Nord et l'unité de production de Montréal
- L'Asie et l'unité de production de Singapour.

La valeur d'utilité estimée par la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés repose sur les principes suivants :

- Les flux de trésorerie (avant impôt) sont issus de budgets et prévisions à moyen terme (5 ans) élaborés par le contrôle de gestion du Groupe et approuvés par la Direction. Ils ne tiennent pas compte des éventuels éléments financiers
- Le taux d'actualisation est déterminé en incluant des hypothèses de taux d'intérêt et de risque répondant à la définition du coût moyen pondéré du capital ; ce taux est un taux après impôts appliqués à des flux de trésorerie après impôts. Un taux d'actualisation unique est utilisé pour toutes les UGT dans la mesure où les risques spécifiques à certaines zones géographiques ont été pris en compte dans la détermination des flux de trésorerie
- La valeur terminale est calculée par actualisation à l'infini du flux de trésorerie normatif, déterminé sur la base d'un taux de croissance perpétuelle
- La progression du chiffre d'affaires retenue est en accord avec l'organisation et les investissements actuels. Elle ne tient donc compte que des restructurations engagées à la date des tests et se base sur les investissements de renouvellement et non sur ceux de croissance
- Des taux individuels de croissance sont retenus si nécessaire en fonction des spécificités des différents marchés.

La juste valeur est le montant qui peut être obtenu de la vente d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie (UGT) lors d'une transaction dans des conditions de concurrence normale entre des parties bien informées et consentantes. Il est tenu compte des éventuels coûts associés à la cession de cet actif ou de cette UGT.

Lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable de l'UGT, une perte de valeur est enregistrée en compte de résultat pour la différence. Cette dépréciation est imputée en priorité à la dépréciation du goodwill existant. Les pertes de valeur relatives aux goodwill ne sont pas réversibles.

Les pertes de valeur relatives aux immobilisations corporelles et incorporelles amortissables donnent lieu à modification prospective du plan d'amortissement ; elles peuvent être reprises ultérieurement si la valeur recouvrable redevient plus élevée que la valeur nette comptable (dans la limite de l'amortissement qui aurait été normalement comptabilisé).

1.8 Actifs financiers

Les actifs financiers sont classés en quatre catégories selon leur nature et l'intention de détention :

- les actifs détenus jusqu'à l'échéance
- les actifs évalués en juste valeur par résultat
- les prêts et créances
- les actifs disponibles à la vente.

Le Groupe n'a pas d'actifs détenus jusqu'à l'échéance.

A l'exception des actifs évalués à la juste valeur par résultat, tous les actifs financiers sont initialement comptabilisés au coût qui correspond à la juste valeur du prix payé augmenté des coûts d'acquisition. Tous les achats et ventes normalisés d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de règlement.

Les prêts et créances comprennent principalement les créances clients qui sont reconnues et comptabilisées pour le montant initial de la facture, déduction faite des provisions pour dépréciations des montants non recouvrables. Les créances clients sont maintenues à l'actif du bilan tant que l'ensemble des risques et avantages qui leur sont associés ne sont pas transférés à un tiers.

Les créances commerciales font l'objet d'une appréciation au cas par cas. Lorsque cela est nécessaire, une provision pour dépréciation est constituée sur chacune d'elles en fonction du risque encouru.

Les actifs disponibles à la vente sont évalués à leur juste valeur et les variations de juste valeur sont comptabilisées en capitaux propres jusqu'à ce que l'actif soit vendu, encaissé ou sorti d'une autre manière ou jusqu'à ce qu'il soit démontré que l'actif a perdu de la valeur de façon prolongée et

significative. Dans ces cas, le profit ou la perte, enregistré jusqu'alors en capitaux propres est transféré en résultat.

1.9 Actifs destinés à être cédés

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 recouvrée 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.

1.10 Stocks et travaux en cours

Conformément à la norme IAS 2 "Stocks", les stocks sont évalués au plus faible de leur coût et de leur valeur nette de réalisation.

Les stocks de la Société sont constitués de deux catégories suivantes :

- Matières premières
- En cours de production et Produits finis.

Matières premières et marchandises

Les stocks de matières premières, emballages et marchandises sont évalués à leur prix d'achat. Les dépréciations des matières premières et marchandises sont évaluées au cas par cas en fonction des possibilités d'utilisation futures.

En cours de production et produits finis

Les en-cours de production et les produits finis sont valorisés au coût de production comprenant les consommations, les charges directes et indirectes rattachables à la production, et autres coûts encourus pour amener les stocks sur leur lieu de vente et dans l'état où ils se trouvent.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur de réalisation d'un article en stock est inférieure à son coût.

1.11 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie correspond aux soldes bancaires (actifs et découverts bancaires) ainsi qu'aux caisses. Ils sont classés au bilan à l'actif sur la ligne « disponibilités » et au passif sur la ligne « emprunts et dettes financières à moins d'un an »

Les équivalents de trésorerie sont des OPCVM qui correspondent à des placements à court terme, très liquides, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et soumis à un risque négligeable de changement de valeur. Les équivalents de trésorerie sont classés à l'actif sur la ligne « disponibilités ».

1.12 Capitaux propres consolidés et actions propres

Frais de transactions sur capitaux propres

Les frais externes et internes (lorsque éligibles) directement attribuables aux opérations de capital ou sur instruments de capitaux propres sont comptabilisés, nets d'impôt, en diminution des capitaux propres. Les autres frais sont portés en charges de l'exercice.

Actions propres

Les actions propres détenues par le Groupe, conformément au programme de rachat d'actions et à l'existence de contrats de liquidités, sont enregistrées à leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Le résultat de cession des actions propres est imputé sur les capitaux propres.

Paiement en actions

Certains salariés et mandataires sociaux du groupe bénéficient de plans d'options de souscription d'actions.

Le coût des transactions réglées en instruments de capitaux propres avec les salariés, pour les rémunérations attribuées après le 7 novembre 2002, est valorisé à la juste valeur des instruments attribués à la date d'attribution. Ces opérations ont été évaluées selon le modèle de Black and Scholes, modèle d'évaluation qui permet d'obtenir la juste valeur et prend notamment en compte différents paramètres tels que le cours de l'action, le prix d'exercice, la volatilité attendue, les dividendes attendus, le taux d'intérêt sans risque ainsi que la durée de vie de l'option.

Intérêts minoritaires

Les acquisitions d'intérêts complémentaires et les options de vente détenues par des minoritaires dans des sociétés contrôlées sont traitées comme des transactions de capitaux propres. L'écart, positif ou négatif, entre le coût d'acquisition des titres et la valeur comptable des intérêts minoritaires acquis est comptabilisé en capitaux propres. Dans le cas des options de vente, les engagements d'achat du groupe sont évalués à leur valeur actuelle et reclassés en dettes financières au bilan.

1.13 Régime de retraite et autres avantages sociaux à long terme**Régime à cotisations définies**

Les régimes à cotisations définies se caractérisent par des versements à des organismes qui libèrent l'employeur de toute obligation ultérieure, l'organisme se chargeant de verser aux salariés les montants qui leur sont dus. De par leur nature, les régimes à cotisations définies ne donnent pas lieu à la comptabilisation de provisions dans les comptes du Groupe, les cotisations étant enregistrées en charge.

Régime à prestations définies

Les estimations des engagements des sociétés du Groupe au titre des régimes à prestations définies (indemnités de départ à la retraite) sont calculées annuellement par un expert indépendant selon la méthode des unités de crédits projetées. Ces estimations reposent sur des hypothèses actuarielles qui intègrent la probabilité de durée du service futur du salarié, le niveau de rémunération future, l'espérance de vie et la rotation du personnel ; les engagements correspondants sont actualisés.

Gains et pertes actuariels

Les pertes et gains actuariels significatifs liés à l'expérience et/ou à la modification d'hypothèses sont enregistrés dans le compte de résultat de l'exercice.

Coût des services passés

Le coût des services passés est comptabilisé en charges, selon un mode linéaire, sur la durée moyenne restant à courir jusqu'à ce que les droits correspondants soient acquis au personnel. Si les droits à prestations sont déjà acquis lors de l'adoption du régime ou de sa modification, le coût des services passés est immédiatement comptabilisé.

1.14 Provisions et passifs éventuels

Conformément à la norme IAS 37 "Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels", une provision est comptabilisée lorsque le Groupe a une obligation à l'égard d'un tiers, qu'il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci et lorsqu'une estimation fiable du montant peut être faite. La part à moins d'un an d'une provision est enregistrée en courant, le reste en non courant.

Ces provisions couvrent :

- les provisions pour litiges sociaux et commerciaux
- les provisions pour perte de change
- les provisions pour restructuration.

Dans le cas des restructurations, une obligation est constituée dès lors que la restructuration a fait l'objet d'une annonce et d'un plan détaillé et à échéance propre ou d'un début d'exécution.

Lorsque cela a un impact significatif, les provisions sont actualisées.

Les passifs éventuels correspondent à des obligations potentielles résultant d'événements passés dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance d'événements futurs incertains qui ne sont pas sous le contrôle de l'entité ou à des obligations actuelles pour lesquelles une sortie de ressources n'est pas probable. En dehors de ceux résultant d'un regroupement d'entreprises, ils ne sont pas comptabilisés mais font l'objet d'une information en annexe.

1.15 Emprunts et dettes financières

Tous les prêts et emprunts sont initialement enregistrés à la juste valeur du montant reçu, moins les coûts de transaction directement attribuables. Après la comptabilisation initiale, les emprunts sont constatés sur la base du coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

1.16 Passifs financiers

Les passifs financiers définis par la norme IAS 39 comprennent des passifs financiers comptabilisés au coût amorti et des passifs financiers comptabilisés selon l'option juste valeur. La ventilation des passifs financiers entre courant et non courant est déterminée par leur échéance à la date d'arrêt : inférieur ou supérieur à un an.

1.17 Produits des activités ordinaires

Les produits de l'activité sont enregistrés conformément à IAS 18 en se basant sur la méthode de la comptabilité d'engagement et sur le principe de rattachement des charges aux produits.

Les produits sont ainsi comptabilisés dès lors que :

- il est probable que les avantages économiques futurs bénéficieront à l'entreprise
- leur montant peut-être estimé de façon fiable
- à la date de transaction, il est probable que le montant de la vente sera recouvré.

La valeur comptable des produits enregistrés correspond à leur juste valeur.

Les produits liés à la vente de biens sont constatés dès lors que le transfert des risques et avantages a eu lieu et que les coûts supportés ou à venir relatifs à la transaction peuvent être mesurés de façon fiable. Les produits liés aux ventes de service sont comptabilisés au prorata des coûts réels. Ces produits enregistrés en autres produits de l'activité restent marginaux.

1.18 Résultat opérationnel courant

Le Groupe utilise le résultat opérationnel courant comme principal indicateur de performance. Le résultat opérationnel courant correspond au résultat de l'ensemble consolidé avant prise en compte :

- des plus ou moins-values de cessions d'actifs
- des dépréciations d'actifs
- des autres produits et charges d'exploitation qui comprennent principalement l'effet des coûts de restructuration et des litiges ou événements très inhabituels
- du coût de l'endettement financier net
- des autres produits et charges financiers
- des impôts.

1.19 Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels correspondent à des éléments inhabituels, anormaux et peu fréquents que la société présente de manière distincte dans son compte de résultat pour faciliter la compréhension de la performance opérationnelle courante. Ces éléments font l'objet d'une description précise en montant et en nature dans la note "Autres produits et charges opérationnels".

1.20 Coût de l'endettement financier net – Autres produits et charges financiers

Le coût de l'endettement financier net est composé de intérêts sur emprunts et sur découverts bancaires diminué des produits financiers liés aux placements de la trésorerie disponible.

Les coûts des emprunts sont comptabilisés en charge de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

1.21 Impôt

L'impôt sur les bénéfices correspond au cumul des impôts exigibles des différentes sociétés du Groupe, corrigés de la fiscalité différée.

L'impôt est comptabilisé en résultat sauf s'il se rattache à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres. Il est alors également comptabilisé en capitaux propres.

Impôt sur le résultat exigible

Les actifs et passifs d'impôt exigibles de l'exercice et des exercices précédents sont évalués au montant que la société s'attend à recouvrer ou à payer auprès des administrations fiscales. Les taux d'impôt et les réglementations fiscales utilisés pour déterminer ces montants sont ceux qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

Orafi a opté pour le régime de l'intégration fiscale de groupe en France. Les modalités de répartition de l'impôt sont les suivantes :

- L'impôt pris en charge par chaque filiale est le même que celui qu'elle aurait supporté si elle n'avait pas été intégrée fiscalement
- Orafi prend en compte l'économie ou la charge d'impôt résultant de la différence entre la somme des impôts calculés individuellement et l'impôt dû conformément au résultat fiscal d'ensemble.

Impôt sur le résultat différé

Les impôts différés sont comptabilisés, en utilisant la méthode bilantielle du report variable, pour toutes les différences temporelles existant à la date de clôture entre la base fiscale des actifs et passifs et leur valeur comptable au bilan.

Des passifs d'impôts différés sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles imposables.

Des actifs d'impôt différé sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles déductibles, reports en avant des pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés, dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable sera disponible, sur lequel ces différences temporelles déductibles, reports en avant de pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés pourront être imputés.

La valeur comptable des actifs d'impôt différé est revue à chaque date de clôture et réduite dans la mesure où il n'est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour permettre l'utilisation de l'avantage de tout ou partie de cet actif d'impôt différé. Les actifs d'impôt différés non reconnus sont réappréciés à chaque date de clôture et sont reconnus dans la mesure où il devient probable qu'un bénéfice futur imposable permettra de les recouvrer.

Les actifs et passifs d'impôt sont évalués au taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt (et réglementations fiscales) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture. Les impôts relatifs aux éléments reconnus directement en capitaux propres sont comptabilisés en capitaux propres et non dans le compte de résultat.

Les actifs et passifs d'impôt différés sont compensés s'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et passifs d'impôt exigible, et que ces impôts différés concernent la même entité imposable et la même autorité fiscale.

1.22 Résultat par action

Le résultat par action est calculé en prenant en compte le nombre moyen d'actions de l'année déduction faite des actions d'auto contrôle comptabilisées en réduction des capitaux propres. Le résultat par action dilué tient compte des instruments dilutifs.

2 Principaux événements de l'exercice

2.1 Augmentation de capital

Usant de la délégation de compétence consentie par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25 avril 2008, Orapi a réalisé en date du 23 juin 2008 une augmentation de capital par voie d'apports en nature d'un montant nominal de 188 417 euros et émission de 188 417 actions nouvelles.

Cette augmentation de capital a permis à Orapi SA d'acquérir :

- 20% des titres de Orapi Applied Ltd détenus par des actionnaires minoritaires
- une partie des titres de la société Chimiotecnic, le solde étant payé en numéraire.

Le capital social s'élève après l'augmentation à 2 392 539 euros. Il est divisé en 2 392 539 actions de valeur nominale de 1 euro de même catégorie.

L'augmentation de capital net des frais liés à l'opération s'élève à 3 214 K€ dont 188 K€ en capital social et 3 026 K€ au titre de la prime d'émission.

2.2 Acquisition du Groupe Chimiotecnic

Orapi a acquis le 2 juin 2008 la société Chimiotecnic.

Basée à Vénissieux, près de Lyon, Chimiotecnic est un concepteur, fabricant et distributeur de produits d'hygiène et de détergence (poudres, pastilles et produits liquides) pour les marchés des collectivités et des services. Cette acquisition permet au Groupe de renforcer sa position sur les métiers de l'hygiène, en complément de sa position historique sur les métiers industriels de la maintenance et du process. Par ailleurs, le portefeuille de marques s'enrichit de deux marques reconnues : Eurodec (produits d'entretiens et de désinfection) et Laboratoires Garcin-Bactinyl (produits désinfectants pour le milieu médical ainsi que l'agroalimentaire). En 2007, Chimiotecnic a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 25 M€, dont près des deux tiers dans les métiers historiques du Groupe.

Chimiotecnic est entrée dans le périmètre de consolidation le 2 juin 2008 et a réalisé un chiffre d'affaires comptabilisé sur la période de 14 080 K€ soit 17% du chiffre d'affaires consolidé 2008.

La prise de contrôle de Chimiotecnic a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition (IFRS 3).

Cette comptabilisation a donné lieu à l'enregistrement dans le bilan d'ouverture d'ajustements relatifs notamment à la juste valeur des immobilisations corporelles (terrain, constructions et agencements, machines et outillages) et des stocks.

L'acquisition de 100% des titres a été acquittée en numéraire à hauteur de 63%, et par échange de titres à hauteur de 37%.

Cette acquisition a entraîné une augmentation :

- | | |
|---|-----------|
| • du Goodwill de : | 1 586 K€ |
| • des autres actifs incorporels de : | 247 K€ |
| • des immobilisations corporelles de : | 5 426 K€ |
| • des stocks de : | 4 186 K€ |
| • des créances clients de : | 7 296 K€ |
| • de la trésorerie disponible de : | 190 K€ |
| • des dettes financières (dont concours bancaires courants) : | 7 082 K€. |

Les évaluations en juste valeur de tous les actifs et passifs n'étant pas encore terminées, ce goodwill provisoire pourra être modifié dans le délai d'allocation de 12 mois autorisé par IFRS 3, soit d'ici le 2 juin 2009.

2.3 Acquisition des actifs Proven

Proven est un fabricant, négociant et distributeur de produits d'hygiène générale à destination des professionnels et des particuliers. Fort d'un portefeuille de marques à forte notoriété, de contrats de distribution longue durée et d'une présence sur des circuits commerciaux complémentaires de ceux historiques du Groupe Orapi, Proven présente une forte synergie métiers avec Chimiotecnic, particulièrement positionné sur l'hygiène spécialisée (blanchisseries, CHR, hygiène médicale).

Par jugement du Tribunal de Commerce de Paris prononcé le 20 novembre 2008, Orapi SA s'est vue attribuer certains éléments des actifs et du fonds de commerce des sociétés Topsol, Azurdi, Spado, MTS, Distrimar et Proven, suite au dépôt de bilan de ces sociétés.

A cette occasion ont été créées les sociétés Proven Orapi (Direction, activités commerciales et fonctions support) et Proven Industrie (usine située à Gallardon et activité commerciale directe du site), détenues à 100% par Orapi SA. Les établissements de ces sociétés sont respectivement localisés à Villeneuve-Loubet (06) et Gallardon (28).

La prise de contrôle de Proven a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition (IFRS 3).

Cette comptabilisation a donné lieu à l'enregistrement dans le bilan d'ouverture d'ajustements relatifs notamment à la juste valeur des immobilisations incorporelles, des stocks et des passifs, principalement sociaux.

Par ailleurs, un contrat de distribution exclusive ayant fait l'objet d'une évaluation par un expert indépendant a été reconnu pour un montant de 2,8 M€ net d'impôts. Cet actif sera amorti sur une durée de 19 ans.

Cette acquisition a entraîné la constatation d'un Badwill en résultat de 3 068 K€ et une augmentation :

- | | |
|--|-----------|
| • des autres actifs incorporels de : | 4 290 K€ |
| • des immobilisations corporelles de : | 293 K€ |
| • des stocks de : | 4 593 K€. |

Cette prise de contrôle a donné lieu à l'enregistrement d'une dette de 3,1 M€ (notamment vis-à-vis de l'administrateur judiciaire). Cette dette est classée en « Autres dettes courantes ». Le financement de cette dette sera mis en place au cours du premier semestre 2009.

Entrées dans le périmètre de consolidation le 20 novembre 2008, Proven Orapi et Proven Industrie ont réalisé un chiffre d'affaires comptabilisé sur la période de 3 338 K€ soit 4,1% du chiffre d'affaires consolidé annuel (cf. note "périmètre de consolidation à la clôture" de la partie 3 "Notes sur le bilan").

Les évaluations en juste valeur de tous les actifs et passifs n'étant pas encore terminées, le badwill provisoire pourra être modifié dans le délai d'allocation de 12 mois autorisé par IFRS 3, soit d'ici le 20 novembre 2009.

3 Notes relatives au bilan

3.1 Périmètre de consolidation à la clôture

Désignation	Société de droit	2007		2008	
		pourcentage d'intérêt	pourcentage de contrôle	pourcentage d'intérêt	pourcentage de contrôle
Orapi SA*	Français	société mère	société mère	société mère	société mère
Orapi Europe (ex - Chimiotecnic Industrie)*	Français			100%	100%
Laboratoires Meyssol	Français	100%	100%	Absorbée	Absorbée
ex - Orapi Europe	Français	100%	100%	Absorbée	Absorbée
Orapi International*	Français	100%	100%	100%	100%
Luprotec*	Français	100%	100%	100%	100%
DACD*	Français	100%	100%	100%	100%
Chimiotecnic Vénissieux*	Français			100%	100%
Proven Orapi*	Français			100%	100%
Proven Industrie*	Français			100%	100%
Orapi Pacifique LTD	Anglais	100%	100%	100%	100%
Orapi Applied Ltd	Anglais	80%	80%	100%	100%
Orapi Nordic	Finlandais	100%	100%	100%	100%
Orapi LTD	Anglais	100%	100%	Absorbée	Absorbée
Orapi USA Holding	Américain	100%	100%	100%	100%
Orapi Canada	Canadien	100%	100%	100%	100%
Orapi Atlanta	Américain	100%	100%	Dissoute	Dissoute
Orapi Puerto Rico	Portoricain	100%	100%	Dissoute	Dissoute
Orapi Italie	Italien	100%	100%	100%	100%
Orapi Asia PTE LTD	Singapourien	100%	100%	100%	100%
Applied Chemicals (S) PTE	Singapourien	100%	100%	100%	100%
Orapi Applied (M) SDN BHD	Malaysien	100%	100%	100%	100%
Orapi Applied Nederland BV	Hollandais	100%	100%	100%	100%
Orapi Applied Belgium SA	Belge	100%	100%	100%	100%
Orapi Applied Norge AS	Norvégien	100%	100%	100%	100%
Orapi Applied España SAU	Espagnol	100%	100%	100%	100%
Orapi Chili	Chilien	20%	20%	20%	20%

*adresse des sociétés françaises : 5, Allée des Cèdres Parc Industriel de la Plaine de l'Ain 01150 St Vulbas ; **DACD** : Mathias Sud 26320 Saint Marcel Les Valence ; **Chimiotecnic Vénissieux** : 10, rue Marx Dormoy 69200 Vénissieux ; **Proven Orapi** : 679, Avenue du Dr Lefebvre 06270 Villeneuve-Loubet ; **Proven Industrie** : ZI Germonval 64 Faubourg de la Bretonnière 28320 Gallardon.

Fusion de Chimiotecnic Industrie, Orapi Europe et Laboratoires Meyssol

Les sociétés Orapi Europe Sarl et laboratoires Meyssol SAS ont été absorbées par la société Chimiotecnic industrie SAS (cette dernière ayant changé ensuite de dénomination pour devenir Orapi Europe) au cours de l'exercice 2008.

Fusion de Orapi Ltd et Orapi Applied UK

La société Orapi Ltd a été absorbée par la société Orapi Applied UK au cours de l'exercice 2008. La nouvelle entité porte le nom Orapi Applied Ltd.

Fermeture de Orapi Atlanta et Orapi Porto-Rico

Le Groupe Orapi a procédé à la dissolution des sociétés Orapi Atlanta et Orapi Porto-Rico au cours de l'exercice 2008. Dans la mesure du possible, les relations commerciales ont été maintenues par Orapi Canada en direct ou via des distributeurs.

Prise de contrôle de Chimiotecnic

La prise de contrôle de Chimiotecnic a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition en date du 2 juin 2008.

La juste valeur provisoire des actifs et passifs identifiables à la date d'acquisition, est résumée ci-dessous (montants en K€) :

Actifs et passifs à la date d'acquisition	Juste valeur reconnue lors de l'acquisition
Actifs non courants incluant le Goodwill	7 271
Actifs courants	12 296
Passifs non courants	-1 163
Passifs courants	-13 389

Les évaluations en juste valeur de tous les actifs et passifs n'étant pas encore terminées, le goodwill provisoire (comptabilisé pour 1 586 K€) pourra être modifié dans le délai d'allocation de 12 mois autorisé par IFRS 3.

Si l'acquisition était intervenue en début d'exercice, le résultat net du Groupe aurait été de 1 361 K€, et le chiffre d'affaires se serait élevé à 91 498 K€.

Au titre de l'année 2007, le groupe Chimiotecnic avait réalisé un CA de 24 878 K€ et généré un résultat net de (997) K€.

Prise de contrôle de Proven

La prise de contrôle de Proven orapi et Proven Industrie a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition en date du 20 novembre 2008.

S'agissant de rachat d'actifs de sociétés ayant déposé leur bilan, la juste valeur provisoire des actifs et passifs identifiables à la date d'acquisition, est résumée ci-dessous (montants en K€) :

Proven - Actifs et passifs à la date d'acquisition	Juste valeur reconnue lors de l'acquisition
Actifs non courants	4 583
Actifs courants hors disponibilités	4 672
Passifs non courants	-1 999
Passifs courants	-4 188

Dans la mesure où les sociétés qui ont cédé leurs actifs étaient en dépôt de bilan, il n'existe pas de données comparables permettant de déterminer quel aurait été le chiffre d'affaires et le résultat du groupe si l'acquisition était intervenue en début d'exercice.

3.2 Goodwill

Goodwill	2 007	+	-	Variation périmètre	Var conv & autres variations	2 008
Valeur brute	18 410		-183	1 586	-511	19 301
Dépréciation (*)	-1 524	-2 000			35	-3 488
Total Goodwill net	16 886	-2 000	-183	1 586	-476	15 813

(*) cf. note "dépréciation des immobilisations"

L'évolution de l'exercice reflète notamment l'acquisition de la société Chimiotecnic (cf. note "périmètre de consolidation à la clôture"), ainsi que la dépréciation des goodwill de l'UGT Asie et de la filiale Orapi Applied Benelux.

3.3 Immobilisations incorporelles

Immobilisations incorporelles	2 007	+	-	Variation périmètre	Var conv & autres variations	2 008
Logiciels	717	684	-423	113	4	1 095
Marques	502				-48	454
Autres immobilisations incorporelles	1 242	-514	-4	4 714	-276	5 162
Total brut	2 461	170	-427	4 827	-319	6 711
Amortissements logiciels	-488	-444	300	-4		-636
Amortissements marques	-159	-21				-179
Amortissements autres immobilisations incorporelles	-155	-4	295	-286	11	-141
Total amortissements	-802	-469	595	-290	10	-956
Total immobilisations incorporelles nettes	1 659	-299	168	4 537	-309	5 755

Les autres immobilisations incorporelles concernent principalement un contrat de distribution détenu par Proven Orapi reconnu pour un total de 4 200 K€ comme actif incorporel distinct du goodwill dans le cadre de l'acquisition des actifs et du fonds de commerce de Proven (cf. note "événements de l'exercice"). Elles comprennent également une liste de clients et un carnet de commandes acquis au Royaume Uni en 2007.

3.4 Immobilisations corporelles

Immobilisations corporelles	2 007	+	-	Variation périmètre	Immobilisations destinées à être cédées	Var conv & autres variations	2008
Terrain	104			2 147	371		2 622
Construction	4 415	368	-35	1 528	1 690	-200	7 766
Machines et équipements	4 756	440	-639	2 767		-46	7 278
Autres immobilisations corporelles	1 478	348	-486	780		260	2 380
Immobilisations en cours	0	2 073	-385	112	192		1 991
Total brut	10 752	3 227	-1 545	7 334	2 253	14	22 038
Amortissements constructions	-1 414	-615	31	-284	-483	141	-2 624
Amortissements machines et équipements	-3 012	-825	538	-855		-38	-4 192
Amortissements autres immobilisations	-787	-282	416	-477		-182	-1 314
Total amortissements	-5 214	-1 722	985	-1 616	-483	-79	-8 130
Total immobilisations corporelles nettes	5 539	1 505	-561	5 720	1 770	-65	13 908

Les compromis de vente concernant le site de Vaulx-en-Velin n'ayant pas abouti à la signature d'un acte de vente, et les travaux du bâtiment principal du site de Saint-Vulbas ayant tous été facturés au

propriétaire bailleur de Orapi, les valeurs brutes et amortissements de l'ensemble des actifs destinés à être cédés au 31 décembre 2007 ont été reclassés en immobilisations corporelles et les amortissements ont été enregistrés.

Au 31 décembre 2008, les immobilisations corporelles correspondant au retraitement de contrats de crédit-bail (principalement immobiliers) s'élèvent à :

- Valeur brute : 4 785 K€
- Amortissements : 1 407 K€.

3.5 Dépréciation des actifs non courants

Au 31 décembre 2008, le groupe Orapi a procédé à l'estimation des valeurs recouvrables des UGT. Ces dernières ont été estimées sur la base des valeurs d'utilité qui ont été calculées à partir de l'actualisation des flux de trésorerie prévisionnels (sur la base des plans approuvés par la Direction) au taux de 9,5% après impôt (idem 2007). Le taux de croissance perpétuelle retenue est de 1,75% (2 % en 2007).

Les tests de dépréciation effectués ont conduit le Groupe à comptabiliser des pertes de valeurs nettes comptabilisées au cours de l'exercice s'élevant à 1 600 K€ concernant le goodwill d'Orapi Applied Asie et 400 K€ concernant le goodwill d'Orapi Applied Benelux.

Les principales raisons qui ont abouti à ces dépréciations sont :

- en Asie :
 - un impact significatif des hausses de matières premières et emballages qui n'ont pu être répercutées aux clients en totalité
 - les conséquences sur l'activité commerciale du départ de deux managers historiques
 - un retournement de conjoncture en Malaisie, particulièrement dans l'industrie
 - une forte dégradation de la rentabilité d'un projet majeur auprès d'une collectivité hospitalière malaisienne
- au Benelux :
 - l'anticipation d'une baisse significative de l'activité sur une zone au niveau d'activité stable même sous un climat économique porteur
 - l'anticipation de coûts commerciaux croissants liés au turn-over important, tant des vendeurs que des managers, ces derniers devenant particulièrement difficiles à recruter et conserver alors que le départ d'un manager expérimenté est programmé.

3.6 Actifs détenus en vue de la vente

Suite à l'achèvement de la construction principale du site de Saint-Vulbas, et en raison de la location du site de Vaulx-en-Velin, plus aucune immobilisation n'est destinée à être cédée.

3.7 Actifs financiers

Exercice 2008 (K€)	Valeur au bilan	Juste valeur	Ventilation par catégories d'instruments			
			Placements détenus jusqu'à leur échéance	Prêts et créances	Actifs financiers disponibles à la vente	Actifs évalués en juste valeur par résultat
Valeurs mobilières	34	34				34
Prêts	6	6		6		
Dépôts de garantie des locaux commerciaux	268	268		268		
Actifs financiers non courants	308	308		274		34
Créances clients et comptes rattachés	23 350	23 350		23 350		
Clients et comptes rattachés	23 350	23 350		23 350		
Autres créances	3 560	3 560		3 560		
Autres créances courantes	3 560	3 560		3 560		
Disponibilités	2 577	2 577				2 577
Équivalents de trésorerie						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 577	2 577				2 577

Les créances clients brutes s'établissent à 23 890 K€ et les dépréciations à 541 K€ soit un montant net de 23 349 K€. Le groupe ne dispose pas de créances nettes supérieures à un an significatives.

3.8 Stocks

	2 007	2 008	Var
Matières premières	2 560	7 174	4 614
Produits finis	5 870	10 302	4 432
Provision pour dépréciation	-520	-1 594	-1 074
Total Stocks	7 910	15 882	7 972

3.9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	2007	2008	Var
Équivalents de trésorerie (euro)	736	0	-736
Trésorerie en euro	1 796	1 446	-350
Trésorerie en devises	1 579	1 131	-448
Total Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 111	2 577	-1 534

Les postes de « trésorerie et équivalents de trésorerie » au bilan sont comptabilisés à leur juste valeur.

3.10 Capitaux propres

La politique du Groupe consiste à maintenir une base de capital solide, afin de préserver la confiance des investisseurs, des créanciers et du marché et de soutenir le développement futur de l'activité. Le Groupe prête attention au nombre et à la diversité des actionnaires, au rendement des capitaux propres totaux et au niveau des dividendes versés aux porteurs d'actions.

Occasionnellement le Groupe achète ses propres actions sur le marché dans le cadre d'un programme de rachat d'actions. Ces actions sont acquises notamment en vue d'assurer la liquidité et d'animer le marché des titres (via un contrat de liquidité), de les conserver en vue de leur remise ultérieure à titre de paiement ou d'échange dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe, de couvrir les plans d'options d'achat et ou de souscription d'actions consentis aux salariés et aux mandataires sociaux, de les attribuer gratuitement aux salariés et aux dirigeants ou de les annuler.

Le capital social d'Orapi SA au 31 décembre 2008 est composé de 2 392 539 actions, entièrement libérées, de 1 € chacune. Au 31 décembre 2008, 15 320 actions sont détenues en propre par Orapi SA. Le nominal de ces actions est imputé sur les capitaux propres consolidés.

Les actions nominatives détenues depuis plus de deux ans obtiennent un droit de vote double. Au 31 décembre 2008, 1 382 711 actions possèdent un droit de vote double.

Orapi a signé en octobre 2007 un contrat d'option prévoyant une option d'achat et de vente des actions détenues par les actionnaires minoritaires de sa filiale Orapi Applied LTD. Au 31 décembre 2008, l'engagement d'Orapi SA comptabilisé au 31 décembre 2007 sous la forme d'une dette financière additionnelle s'élevant à 1 508 K€, a été honoré grâce à une augmentation de capital par voie d'apports en nature en date du 23 juin 2008 (cf. § « Augmentation de capital »).

3.11 Dividendes payés et proposés

Dividendes décidés et payés au cours de l'exercice écoulé :

La société a versé un dividende de 592 K€ en 2008 au titre du résultat de 2007, soit 0,27 euros par action.

Dividendes proposés pour approbation à l'assemblée générale (non reconnus comme un passif au 31 décembre) :

Il est proposé à l'assemblée générale de ne pas distribuer de dividende au titre de 2008.

3.12 Provisions

	2 007	Dotations	Reprises		Variation périmètre	2 008
			Provision utilisée	Provision non utilisée		
Provisions non courantes : retraites	494	186	-77	-102	698	1 198
Provisions courantes : risques et litiges	402	683	-212	-167	2 617	3 324
Total provisions	896	869	-289	-269	3 315	4 522

La part courante des provisions pour risques et charges est classée dans la ligne « autres dettes » du bilan.

Les provisions pour risques et litiges sont principalement constituées de provisions pour déconstruction et démantèlement des filiales françaises pour 992 K€, de provisions pour restructuration des filiales françaises pour 870 K€, de provisions pour destruction de stocks des filiales françaises pour 533 K€, de litiges pour risques prud'homaux et licenciement pour 431 K€ et de litiges pour risques commerciaux pour 352 K€.

Les provisions ne sont pas actualisées, à l'exception des provisions pour engagements sociaux, l'effet d'actualisation n'ayant pas d'incidence significative.

Provisions pour retraites

Les provisions pour retraite sont constituées par l'indemnité de départ en retraite des sociétés françaises. Les hypothèses actuarielles retenues pour l'exercice 2007 étaient les suivantes :

- Départ volontaire
- Taux d'actualisation : 4,25 %
- Revalorisation annuelle des salaires : 2 %
- Turnover : 10 % dégressif jusqu'à 50 ans

Les hypothèses actuarielles retenues pour l'exercice 2008 sont les suivantes :

- Départ volontaire
- Taux d'actualisation : 4,25 %
- Revalorisation annuelle des salaires : 2 %
- Turnover : 10 % dégressif jusqu'à 50 ans

	2007	Coût des services rendus 2008	Paiement	Ecart actuariels et autres	Variation périmètre	2008
Dette actuarielle indemnités de départ en retraite	494	186	-77	-102	698	1 198

Il n'a pas été tenu compte de l'article 11 de l'Accord National Interprofessionnel (ANI) du 11 janvier 2008 dans la détermination des engagements.

Au vu de l'incertitude de l'application de cet accord aux indemnités de départ volontaire en retraite, le Groupe Orapi considère que ses termes ne sont pas applicables au calcul de ses engagements de retraite.

A titre d'information, l'impact estimé de l'application de l'article 11 de l'ANI ne serait pas supérieur à 20% environ des engagements au 31 décembre 2008.

3.13 Passifs financiers

Ventilation par catégories d'instruments

Exercice 2008 (K€)	Valeur au bilan	Juste valeur	Ventilation par catégories d'instruments	
			Juste valeur par résultat	Dettes au coût amorti
Passifs financiers non courants	13 515	13 515		13 515
Passifs financiers courants	11 776	11 776		11 776
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	15 690	15 690		15 690
Autres dettes	11 059	11 059		11 059
Total des passifs financiers	52 040	52 040		52 040

Décomposition de la dette financière

	31/12/2007	31/12/2008
Emprunts	14 906	15 315
Découvert bancaire	858	1 928
Dette sur crédit bail	2 016	1 830
Dettes auprès des factors		6 217
Dettes auprès des minoritaires	1 508	0
Autres dettes financières	3	0
Total	19 291	25 290

Au 31/12/2008, aucune dette financière n'est présentée sous les Passifs directement liés aux actifs détenus en vue de la vente.

L'accroissement de 5 999 K€ de la dette financière s'explique à hauteur de :

- 7 084 K€ par les dettes financières figurant au bilan d'ouverture de Chimiotecnic:
 - dette auprès des factor : 6 891 K€
 - dette relative au crédit-bail immobilier : 193 K€
- 423 K€ par les nouvelles dettes financières contractées au cours de l'exercice diminuées des remboursements effectués :
 - emprunts bancaires : 410 K€
 - découverts bancaires : 396 K€
 - dette relative aux crédits –bail : (380) K€
 - autres dettes : (3) K€
- (1 508) K€ par le remboursement des dettes relatives au contrat d'option (cf. §3.10).

3.14 Gestion des risques et instruments financiers

Le Groupe n'utilise pas d'instruments dérivés pour la couverture du risque de change et du risque de taux.

- **Risque de crédit**

Compte tenu de l'absence de concentration des clients et de la politique de gestion des comptes clients, le risque crédit est considéré comme non significatif.

- **Risque de marché**

Risque de taux

Les excédents de trésorerie et les besoins de financement sont majoritairement centralisés dans le cadre d'une convention de centralisation de trésorerie et gérés par la Trésorerie Groupe.

Besoins de financement

Le Groupe dispose de lignes de découverts pour faire face aux variations de trésorerie d'exploitation et hors exploitation.

Excédents de trésorerie

Le choix des supports de placement des excédents de trésorerie est effectué par le Groupe dans le cadre défini par la politique de gestion qui privilégie les critères de liquidité et de sécurité.

Dettes financières

La ventilation des dettes en taux variables et taux fixes est la suivante :

	31/12/2007	31/12/2008
Dettes financières à taux fixe	9 937	7 467
Dettes financières à taux variable	9 354	17 823
Total	19 291	25 290

Une augmentation de 1% du taux court terme aurait un impact de 178 K€ sur le coût de l'endettement soit 14% du coût de l'endettement financier brut de l'exercice 2008.

Le groupe Orapi n'utilise pas d'instruments dérivés pour la couverture du risque de taux.

Risque de change

Le Groupe Orapi est exposé à deux types de risque de change :

- un risque de change patrimonial qui provient des participations détenues par Orapi SA dans les filiales étrangères. Ce risque est évalué mais ne fait pas l'objet d'une gestion spécifique dans la mesure où ces participations sont détenues sur un horizon long terme
- un risque de change sur transactions qui provient des opérations commerciales et financières effectuées par chaque société du Groupe dans des monnaies autres que leur monnaie locale.

Le risque de change sur transactions est centralisé sur Orapi SA et provient principalement des ventes réalisées aux filiales anglaises, américaines et asiatiques ;

L'exposition du Groupe aux risques de change porte principalement sur la livre sterling, le dollar américain et le dollar de Singapour.

En 2008, 79% du chiffre d'affaires était exprimé en euros, 12% en livre sterling, 2% en dollar US et dollar canadien, 4% en dollar Singapourien et 3% en couronne norvégienne.

L'exposition au risque de change par principale devise est présentée en milliers d'euros dans le tableau ci-dessous :

	£	USD	SGD	NOK	€	Total	Elim	Total
Actif Circulant	2 306	848	1 454	241	44 390	49 239	-5 112	44 127
Dettes	5 298	401	1 502	159	57 129	64 489	-4 277	60 212
Position nette	-2 992	447	-48	82	-12 739	-15 250	-835	-16 085

Le groupe Orapi n'utilise pas d'instruments dérivés pour la couverture du risque de change.

Une hausse de 1 cent de la livre, du dollar US, du dollar singapourien et de la couronne norvégienne entraîne une variation de change dans les capitaux propres consolidés respectivement de 3,5 K€, 11,1 K€, 18,4 K€ et 20,1 K€. L'impact sur le résultat net n'est pas significatif.

La ventilation des actifs et passifs financiers par devise en contre valeur euros est la suivante :

	2007	2008
Clients libellés en euro	10 492	21 131
Clients libellés en devises	3 809	2 759
Provision pour dépréciation	-521	-541
Total Clients	13 780	23 350

	2007	2008
Dettes financières libellées en euro	18 877	25 066
Dettes financières libellées en devises	414	224
Dettes financières	19 291	25 290

	2007	2008
Fournisseurs libellés en euro	5 340	14 207
Fournisseurs libellés en devises	2 375	1 483
Total Fournisseurs	7 715	15 690

Risques sur actions

Orapi n'est pas soumis au risque actions

- **Risque de liquidité**

L'échéancier de remboursement des dettes financières s'analyse comme suit :

	31/12/2007	31/12/2008
A moins d'un an	5 855	11 776
A plus d'un an et moins de 5 ans	10 989	11 616
A plus de 5 ans	2 448	1 898
Total	19 291	25 290

A la clôture de l'exercice, le Groupe Orapi n'est en défaut sur aucun covenant financier relatif aux crédits bancaires contractés.

4 Notes relatives au compte de résultat

4.1 Autres produits et charges opérationnels courants

	2 007	2 008
Pertes sur créances irrécouvrables	-94	-54
Pertes et gains de change	9	-104
Divers	163	434
Autres produits et charges opérationnels courants	78	276

4.2 Autres produits et charges opérationnels

	2 007	2 008
Dépréciation d'actifs incorporels (1)	-35	-2 000
Frais de restructuration France	-840	-774
Frais de restructuration Porto Rico		-90
Autres charges de restructurations et divers	-26	-78
Frais de restructuration UK		-20
Frais de restructuration Singapour	-48	
Badwill sur acquisition Proven (2)		3 068
Autres produits et charges opérationnels	-949	105

(1) cf. note "dépréciations des immobilisations"

(2) cf. note "événements de l'exercice"

4.3 Impôt sur les sociétés

Ventilation de la charge d'impôt :

	2 007	2 008
Impôt exigibles	645	385
Impôts différés	350	317
Total	995	702
Taux effectif	29%	22%

La différence entre l'impôt comptabilisé et l'impôt qui serait constaté au taux facial s'analyse comme suit :

	2008
Impôt théorique	1 050
Effet des taux d'imposition à l'étranger	-97
Pertes fiscales reportées en avant	56
Profit non taxé sur perte passée non activée	-2
Différences permanentes (net)	-209
Crédits d'impôts et autres	-96
Impôt réel	702

Les bases d'impôt différé s'analysent comme suit :

Actif (+), Passif (-)	2007	2008
Impôt différé sur crédit bail	-348	-315
impôts différés sur avantages sociaux	165	399
Impôts différés liés à la fiscalité locale (net)	123	342
Impôts différés retraitements de consolidations	-700	-3 845
Impôt différés autres		
Total impôt différé net	-760	-3 419

Les sociétés françaises Orapi SA, Orapi International, Luprotec et DACD sont intégrées fiscalement. La convention d'intégration est basée sur un principe de neutralité.

Au 31/12/2008, les sociétés françaises présentent des déficits reportables non activés à hauteur de 4 348 K€.

4.4 Frais de recherche et développement

Les frais de recherche et développement comptabilisés en charges dans le compte de résultat au titre de l'exercice s'élèvent à 763 K€ (2007 : 768 K€). Orapi n'a pas reconnu de frais de recherche et développement à l'actif de son bilan.

4.5 Transaction avec les parties liées

Rémunération des organes de direction

Les rémunérations des organes de direction au titre de l'exercice 2008 sont :

	Eléments de rémunération fixe	Eléments de rémunération variable	Indemnités Et/ou avantages	Eléments de rémunération exceptionnels	Total
Rémunérations des organes de direction du groupe	724 182	50 534	108 666	0	883 382

Il n'existe pas de retraites « chapeau » pour les dirigeants ni de convention entre la société et ses mandataires sociaux relatives à des indemnités de départ.

Transaction avec MG3F

MG3F (SIREN 353 946 577 00015), société holding qui détient plus des deux tiers des droits de vote de la société Orapi SA, a facturé 5 K€ au cours de l'exercice 2008 à Orapi SA au titre des frais d'assurance en responsabilité des dirigeants.

Transaction avec les dirigeants salariés

Préalablement à l'acquisition des actifs de la société Gramos Applied en Mai 2007, une société nouvelle Orapi Applied Ltd a été créée pour la reprise de ces actifs. Trois dirigeants salariés ont souscrit 20 % de la société Orapi Applied Ltd au côté de la société Orapi SA, détentrice de 80% du capital. Orapi a signé le 2 octobre 2007 un contrat d'option avec ces salariés (cf paragraphe 3.10).

Au 31 décembre 2008, l'engagement d'Orapi SA comptabilisé au 31 décembre 2007 sous la forme d'une dette financière additionnelle s'élevant à 1 508 K€, a été honoré grâce à une augmentation de capital par voie d'apports en nature en date du 23 juin 2008 (cf. § « Augmentation de capital »).

5 Information sectorielle

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 3 segments principaux : Europe, 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.

Le métier du Groupe étant assimilable à une seule activité, il n'existe pas de secteur secondaire.

5.1 Information par secteur géographique de l'exercice 2008

	Europe	Amérique du Nord	Asie et Reste du monde	Elim	Total
Chiffres d'affaires net du secteur	72 934	1 783	5 840		80 557
Ventes inter-activités	16 227	30	3	-16 260	0
Total chiffre d'affaires net	89 161	1 813	5 843	-16 260	80 557
Amortissement des immobilisations	-1 730	-57	-212		-1 999
Résultat opérationnel courant	3 437	40	762	12	4 251
Résultat Opérationnel	5 745	-11	-1 313	-66	4 355
Coût de l'endettement financier net					-1 180
Autres produits et charges financiers					-26
Impôt					-702
Résultat net de l'ensemble consolidé					2 448
Résultat Net (part des minoritaires)					0
Résultat net (part du Groupe)					2 448

	Europe	Amérique du Nord	Asie et Reste du monde	Elim	Total
Goodwills	14 730		1 083		15 813
Immobilisations corporelles nettes	13 286	-11	635		13 910
Immobilisations destinées à être cédées					
Autres immobilisations	5 678	77			5 755
Actifs sectoriels autres	46 390	848	2 092	-5 203	44 127
Actifs financiers	2 406	34	411	34	2 885
Actifs d'impôt	76		1	139	216
Total Actif	82 566	948	4 222	-5 030	82 706
Passifs sectoriels	33 346	175	1 128	-3 363	31 285
Dettes financières	25 068	171	53		25 292
Dettes inter - sociétés	745		645	-1 390	0
Passifs d'impôt	3 569	55	11		3 635
Capitaux propres	19 839	547	2 385	-277	22 494
Total Passif	82 566	948	4 222	-5 030	82 706
Investissements	9 098	16	115		9 229

5.2 Information par secteur géographique de l'exercice 2007

	Europe	Amérique du Nord	Asie et Reste du monde	Elim	Total
Chiffres d'affaires net du secteur	50 113	2 172	5 646		57 931
Ventes inter-activités	10 009	19	0	-10 028	0
Total Produits sectoriels	60 122	2 191	5 646	-10 028	57 931
Amortissement des immobilisations	-793	-73	-146		-1 012
Résultat opérationnel courant	4 841	-6	394	-51	5 178
Résultat Opérationnel sectoriel	3 936	-6	350	-51	4 229
Coût de l'endettement financier net					-743
Autres produits et charges financiers					-16
Impôt					-995
Résultat net de l'ensemble consolidé					2 475
Résultat Net (part des minoritaires)					84
Résultat net (part du Groupe)					2 392

	Europe	Amérique du Nord	Asie et Reste du monde	Elim	Total
Goodwills	14 200		2 686		16 886
Immobilisations corporelles nettes	4 801	36	703		5 540
Immobilisations destinées à être cédées	1 770				1 770
Autres immobilisations	1 581	78			1 659
Actifs sectoriels autres	21 807	1 179	2 160	-1 856	23 290
Actifs financiers	4 042	54	416		4 512
Actifs d'impôt	240	2	4	112	359
Total Actif	48 441	1 349	5 969	-1 743	54 016
Passifs sectoriels	14 534	237	1 326	-1 511	14 586
Dettes financières	18 864	324	96		19 284
Dettes inter - sociétés	-710	66	649	-5	0
Passifs d'impôt	1 091	23	5		1 119
Capitaux propres	14 662	699	3 893	-227	19 027
Total Passif	48 441	1 349	5 969	-1 743	54 016
Investissements	18 410	16	171		18 597

6 Information pro forma

Les informations pro forma ont été établies comme si l'opération d'acquisition de Chimiotecnic avait été réalisée au 1^{er} janvier 2008.

Les informations pro forma ont été préparées sur la base des comptes consolidés du Groupe Chimiotecnic établis pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008.

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 2008. Ces informations intègrent notamment, sur la période du 1^{er} janvier au 31 mai 2008, l'amortissement des réévaluations d'immobilisations corporelles.

En revanche, elles n'incluent pas notamment l'effet de synergies.

(K€)	31/12/2008 non ajusté	Chimiotecnic 01/01/08 – 31/05/08	31/12/2008 pro forma
Produit des activités ordinaires	80 557	10 941	91 498
Résultat Opérationnel Courant	4 251	-938	3 313
Résultat Opérationnel	4 356	-937	3 419
Coût de l'endettement financier net	-1 180	-265	-1 445
Résultat Net (part du groupe)	2 448	-1 087	1 361

Dans la mesure où les sociétés qui ont cédé les actifs Proven étaient en dépôt de bilan, il n'existe pas de données comparables permettant de déterminer quel aurait été le chiffre d'affaires et le résultat du groupe si ces acquisitions étaient intervenues en début d'exercice.

7 Autres informations

7.1 Nantissements, cautions et garanties

Dette	Type de garantie	Date de départ	Date d'échéance	Montant nanti au 31/12/2008	Total du poste de bilan au 31/12/2008	% nanti ou hypothéqué
Emprunt BRA	Nantissement actions société non cotée	oct-05	oct-12	199		
Emprunt BNP	Nantissement actions société non cotée	oct-05	oct-12	198		
Emprunt CA	Nantissement actions société non cotée	oct-05	oct-12	201		
Emprunt SLB	Nantissement actions société non cotée	oct-05	oct-12	198		
Emprunt SG	Nantissement actions société non cotée	oct-05	oct-12	202		
Emprunt SG	Nantissement actions société non cotée	juil-07	juil-14	1 415		
Emprunt CA	Nantissement actions société non cotée	juil-07	juil-14	1 569		
Emprunt CA	Nantissement actions société non cotée	mai-08	mai-15	2 500		
Emprunt SLB	Nantissement fonds de commerce	mars-04	mars-14	192		
Emprunt BRA	Nantissement fonds de commerce	mars-04	mars-14	114		
Emprunt CA	Nantissement fonds de commerce	juil-04	juil-09	13		
Emprunt BRA	Nantissement fonds de commerce	nov-04	nov-09	40		
Emprunt BNP	Nantissement fonds de commerce	nov-06	oct-13	722		
Emprunt BRA	Nantissement fonds de commerce	sept-06	sept-13	571		
Emprunt CA	Nantissement fonds de commerce	déc-06	sept-13	1 493		
Emprunt SLB	Nantissement fonds de commerce	nov-06	oct-13	580		
Emprunt SG	Nantissement fonds de commerce	oct-06	sept-13	1 340		
Emprunt SG	Nantissement fonds de commerce	juin-05	juin-11	477		
Emprunt BRA	Nantissement fonds de commerce	juin-05	juin-11	483		
Emprunt CAMEFI	Nantissement fonds de commerce	juin-05	juin-11	477		
Emprunt SLB	Nantissement fonds de commerce	juin-07	juin-13	543		
Emprunt BNP	Nantissement fonds de commerce	déc-07	déc-13	596		
Emprunt BNP	Nantissement fonds de commerce	août-08	janv-14	282		
	Total Immobilisations Incorporelles			14 406	15 813	91%
Emprunt CA	Nantissement immobilisation corporelle	sept-04	sept-09	35		
Emprunt BNP	Nantissement immobilisation corporelle	févr-05	févr-10	23		
Emprunt HSBC	Caution solidaire	oct-05	janv-10	51		
Emprunt HSBC	Nantissement immobilisation corporelle	juin-05	janv-10	14		
Emprunt SG	Nantissement immobilisation corporelle	avr-04	mars-09	10		
Crédit Bail SAT Finance	Nantissement immobilisation corporelle	févr-06	févr-11	25		
Crédit Bail SAT Finance	Nantissement immobilisation corporelle	déc-05	déc-10	6		
Crédit Bail SAT Finance	Nantissement immobilisation corporelle	oct-07	sept-12	16		
	Total Immobilisation corporelles			180	13 910	1%
Caution SLB	Caution bancaire	nov-08	févr-09	1 000		
Caution SG	Caution bancaire	nov-08	mars-09	3 000		
Caution OAS	Garantie de bonne exécution	avr-07	avr-09	11		
Caution OAS	Garantie de bonne exécution	mai-07	mai-10	17		
Caution OAS	Garantie de bonne exécution	déc-07	déc-09	18		
	Total Trésorerie			4 047	2 577	157%
Emprunt Canada	Nantissement sur stocks et clients	juil-08	juil-09	290		
GE Facto / Cofacredit	Affacturation	NA	NA	3 975		
	Total Nant. sur stock et clients			4 265	39 232	11%

7.2 Autres engagements hors bilan

Dans le cadre de l'acquisition de l'immeuble de Singapour, Orapi bénéficie d'un droit d'utilisation du terrain jusqu'en 2009. Dans l'hypothèse où ce droit serait renouvelé par les autorités locales pour une durée minimale de 30 ans, Orapi devra verser un complément de prix de 100 KUSD au vendeur.

Au 31 décembre 2008, la société n'a pas d'instruments financiers sur devises ou sur taux.

Le Droit Individuel de Formation des sociétés françaises ne donne pas lieu à provision car, à ce stade, les modalités d'utilisation de ce droit ne permettent pas d'estimer le caractère significatif de l'engagement.

7.3 Options de souscription d'actions (stock options)

La charge comptabilisée sur l'exercice au titre des services reçus des salariés sur l'exercice s'élève à 36,5 K€.

L'évolution des stocks options est la suivante :

Options de souscription d'actions	En nombre	Valeur unitaire	Valeur totale	Date limite d'exercice
Capital : nombre d'actions à la clôture	2 392 539			
Nombre d'options à l'ouverture	49 800	12,34	614 357	2008 & 2010
Nombre d'options attribuées durant l'exercice	na	na	na	na
Nombre d'options exercées durant l'exercice	na	na	na	na
Nombre d'options déchués durant l'exercice	na	na	na	na
Nombre d'options expirées durant l'exercice	15 800	17,60	277 810	na
Nombre d'option en circulation à la clôture	34 000	9,90	336 547	2008, 2010 et 2012
Nombre d'option exerçables	10 000	12,00	120 000	

Concernant le plan d'option attribué en 2006 (24 000 actions), le prix d'exercice des options est égal à 80% des 20 derniers cours de l'action à la date d'attribution. La période d'acquisition est de 4 ans. Le Groupe n'a aucune pratique passée de dénouement en trésorerie.

Les paramètres utilisés pour l'évaluation du plan de stock options attribuées en 2006 sont :

- Taux de dividendes attendu : 1,25%
- Volatilité attendue : 59%
- Taux d'intérêt sans risque : 3,92%
- Durée de vie attendue de l'option : 5 ans
- Prix d'exercice moyen pondéré : 9,02 €

7.4 Effectifs

Les effectifs au 31 décembre 2008 se répartissent comme suit :

	Employés	Cadres	Total
Europe	509	151	660
Amerique	19	1	20
Asie + Reste du monde	34	7	41
Total	562	159	721

7.5 Evénements postérieurs à la clôture

Signature d'un contrat de crédit-bail

ORAPI SA a signé le 17/02/2009 un contrat de crédit-bail avec la société Finamur concernant le nouveau bâtiment de stockage de Lyon-Saint Vulbas comptabilisé à la clôture 2008 en immobilisations en cours.

La mise en loyer sera effective lors de l'achèvement du bâtiment au cours du 1er semestre de l'année 2009.

Ce contrat est d'une durée de 12 ans avec un taux fixe.

A l'instar des autres contrats significatifs de crédit-bail, ce contrat fera l'objet d'un retraitement dans les comptes consolidés.