



Société anonyme au capital de 3.852.077 €  
Siège social : 25, rue de l'Industrie 69200 VENISSIEUX  
RCS LYON 682 031 224

## NOTE D'OPÉRATION

Mise à la disposition du public à l'occasion de l'émission et de l'admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext à Paris d'actions nouvelles, à souscrire en numéraire (par versement en espèces ou compensation de créances), dans le cadre d'une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires, d'un montant brut, prime d'émission incluse, de 6.498.282,20 euros par émission de 669.926 actions nouvelles (susceptible d'être augmenté de 974.733,60 euros par émission de 100.488 actions nouvelles supplémentaires en cas d'exercice intégral de la clause d'extension) au prix unitaire de 9,70 euros à raison de 4 actions nouvelles pour 23 actions existantes

### Période de souscription du 3 juin 2015 au 12 juin 2015 inclus



AUTORITÉ  
DES MARCHÉS FINANCIERS

#### Visa de l'Autorité des marchés financiers

En application des articles L. 412-1 et L. 621-8 du code monétaire et financier et de son Règlement général, notamment de ses articles 211-1 à 216-1, l'Autorité des marchés financiers (l'« AMF ») a apposé le visa n° 15-240 en date du 29 mai 2015 sur le présent prospectus. Ce prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

Le visa, conformément aux dispositions de l'article L. 621-8-1-I du code monétaire et financier, a été attribué après que l'AMF a vérifié que le document est complet et compréhensible, et que les informations qu'il contient sont cohérentes. Il n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération, ni authentification des documents comptables et financiers présentés.

Le prospectus (le « **Prospectus** ») est composé :

- du document de référence de la société ORAPI (la « Société » et, avec l'ensemble de ses filiales, le « Groupe »), déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« AMF ») le 1<sup>er</sup> avril 2015 sous le numéro D.15-0272 (le « Document de Référence »),
- de la présente note d'opération, et
- du résumé du Prospectus (inclus dans la note d'opération).

Des exemplaires du Prospectus sont disponibles sans frais au siège social d'ORAPI, 25, rue de l'Industrie, 69200 VENISSIEUX, sur le site Internet de la Société ([www.orapi.com](http://www.orapi.com)) ainsi que sur le site Internet de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).



Chef de File

## AVERTISSEMENT

Dans le Prospectus, les expressions « ORAPI » ou la « Société » désignent la société ORAPI. L'expression le « Groupe » désigne le groupe de sociétés constitué par la Société et l'ensemble des sociétés entrant dans son périmètre de consolidation.

Le Prospectus contient des indications sur les objectifs du Groupe ainsi que des déclarations prospectives concernant notamment ses projets en cours ou futurs. Ces indications sont parfois identifiées par l'utilisation du futur, du conditionnel et de termes tels que « croire », « s'attendre à », « pouvoir », « estimer », « avoir l'intention de », « envisager de », « anticiper », « devoir », ainsi que d'autres termes similaires. L'attention du lecteur est attirée sur le fait que la réalisation de ces objectifs et de ces déclarations prospectives et ces informations sur les objectifs peuvent être affectées par des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats futurs, les performances et les réalisations du Groupe soient significativement différents des objectifs formulés ou suggérés.

Le Prospectus contient des informations sur les marchés du Groupe et ses positions concurrentielles, y compris des informations relatives à la taille de ses marchés. Sauf indication contraire, ces informations sont des estimations du Groupe et ne sont fournies qu'à titre indicatif. Les estimations du Groupe sont fondées sur des informations obtenues auprès de clients, fournisseurs, organisations professionnelles et autres intervenants des marchés au sein desquels le Groupe opère. Bien que le Groupe considère que ces estimations sont pertinentes à la date du Prospectus, il ne peut garantir l'exhaustivité ou l'exactitude des données sur lesquelles ces estimations sont fondées, ou que ses concurrents retiennent les mêmes définitions des marchés sur lesquels ils opèrent.

Parmi les informations contenues dans le Prospectus, les investisseurs sont invités à prendre attentivement en considération les facteurs de risques détaillés au sein du Document de Référence et au paragraphe 2 de la présente note d'opération avant de prendre leur décision d'investissement. La réalisation de tout ou partie de ces risques est susceptible d'avoir un effet défavorable sur l'activité, la situation financière, les résultats du Groupe ou sur sa capacité à réaliser ses objectifs.

## TABLE DES MATIERES

1. PERSONNES RESPONSABLES .....	19
1.1. RESPONSABLE DU PROSPECTUS .....	19
1.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU PROSPECTUS .....	19
2. FACTEURS DE RISQUE.....	20
3. INFORMATIONS DE BASE .....	22
3.1. DECLARATIONS SUR LE FONDS DE ROULEMENT NET .....	22
3.2. CAPITAUX PROPRES ET ENDETTEMENT .....	22
3.3. INTERET DES PERSONNES PHYSIQUES ET MORALES PARTICIPANT A L'EMISSION .....	23
3.4. RAISONS DE L'EMISSION ET UTILISATION DU PRODUIT .....	23
4. INFORMATIONS SUR LES VALEURS MOBILIÈRES DEVANT ÊTRE OFFERTES ET ADMISES À LA NÉGOCIATION SUR LE MARCHÉ REGLEMENTE D'EURONEXT A PARIS 24	
4.1. NATURE, CATEGORIE ET JOUISSANCE DES VALEURS MOBILIERES OFFERTES ET ADMISES A LA NEGOCIATION.....	24
4.2. DROIT APPLICABLE ET TRIBUNAUX COMPETENTS .....	24
4.3. FORME ET MODE D'INSCRIPTION EN COMPTE DES ACTIONS .....	24
4.4. DEVISE D'EMISSION.....	24
4.5. DROITS ATTACHES AUX ACTIONS NOUVELLES .....	25
4.6. AUTORISATIONS .....	26
4.7. ASSEMBLEE GENERALE DE LA SOCIETE AYANT AUTORISE L'EMISSION .....	26
4.8. DELIBERATION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION .....	28
4.9. DATE PREVUE D'EMISSION DES ACTIONS NOUVELLES .....	29
4.10. RESTRICTIONS A LA LIBRE NEGOCIABILITE DES ACTIONS NOUVELLES .....	29
4.11. REGLEMENTATION FRANÇAISE EN MATIERE D'OFFRES PUBLIQUES.....	29
4.12. Offre publique obligatoire .....	29
4.13. Offre publique de retrait et retrait obligatoire .....	30
4.14. OFFRES PUBLIQUES D'ACQUISITION LANCEES PAR DES TIERS SUR LE CAPITAL DE L'EMETTEUR DURANT LE DERNIER EXERCICE ET L'EXERCICE EN COURS	30
4.15. RETENUE A LA SOURCE SUR LES DIVIDENDES VERSES .....	30
4.15.1 Actionnaires dont la résidence fiscale est située en France.....	30
4.15.2 Actionnaires dont la résidence fiscale est située hors de France .....	31
5. CONDITIONS DE L'OFFRE.....	33
5.1. CONDITIONS, STATISTIQUES DE L'OFFRE, CALENDRIER PREVISIONNEL ET MODALITES D'UNE DEMANDE DE SOUSCRIPTION.....	33
5.2. PLAN DE DISTRIBUTION ET ALLOCATION DES VALEURS MOBILIERES .....	38
5.3. PRIX DE SOUSCRIPTION .....	41

5.4.	PLACEMENT ET PRISE FERME .....	41
6.	ADMISSION AUX NÉGOCIATIONS ET MODALITÉS DE NÉGOCIATION .....	43
6.1.	ADMISSION AUX NEGOCIATIONS .....	43
6.2.	PLACE DE COTATION.....	43
6.3.	OFFRES SIMULTANÉES D' ACTIONS DE LA SOCIÉTÉ .....	43
6.4.	CONTRAT DE LIQUIDITÉ .....	43
6.5.	STABILISATION - INTERVENTIONS SUR LE MARCHÉ .....	43
7.	DÉTENTEURS DE VALEURS MOBILIÈRES SOUHAITANT LES VENDRE.....	44
8.	DÉPENSES LIÉES À L'ÉMISSION .....	45
9.	DILUTION .....	46
9.1.	IMPACT DE L'OFFRE SUR LA REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE	46
9.2.	INCIDENCE DE L'ÉMISSION SUR LA QUOTE-PART DES CAPITAUX PROPRES ..	46
9.3.	INCIDENCE DE L'ÉMISSION SUR LA SITUATION DE L'ACTIONNAIRE .....	47
10.	INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES .....	48
10.1.	CONSEILLERS AYANT UN LIEN AVEC L'OFFRE.....	48
10.2.	RESPONSABLES DU CONTRÔLE DES COMPTES .....	48
10.3.	RAPPORT D'EXPERT .....	48
10.4.	INFORMATIONS CONTENUES DANS LE PROSPECTUS PROVENANT D'UNE TIERCE PARTIE .....	48
11.	MISE A JOUR DE L'INFORMATION CONCERNANT LA SOCIÉTÉ.....	49
11.1.	Communiqué de presse du 16 avril 2015 .....	49
11.2.	Informations financières pro forma .....	49
11.3.	Le Groupe envisage une nouvelle émission obligataire .....	54
11.4.	Dérogation à l'obligation de déposer un projet d'offre publique portant sur les actions ORAPI	54
11.5.	Gouvernement d'Entreprise.....	54
11.6.	Risque de liquidité.....	55

## RÉSUMÉ DU PROSPECTUS

### Visa n° 15-240 en date du 29 mai 2015 de l'AMF

Le résumé se compose d'une série d'informations clés, désignées sous le terme d'« Éléments », qui sont présentés en cinq sections A à E et numérotées de A.1 à E.7.

Ce résumé contient l'ensemble des Éléments devant figurer dans le résumé d'un prospectus relatif à cette catégorie de valeurs mobilières et à ce type d'émetteur. Tous les Éléments ne devant pas être renseignés, la numérotation des Éléments dans le présent résumé n'est pas continue.

Il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être fournie au sujet d'un Éléments donné qui doit figurer dans le présent résumé du fait de la catégorie de valeurs mobilières et du type d'émetteur concerné. Dans ce cas, une description sommaire de l'Éléments concerné figure dans le résumé avec la mention « Sans objet ».

<b>Section A – Introduction et avertissement</b>		
<b>A.1</b>	<b>Avertissement au lecteur</b>	<p>Ce résumé doit être lu comme une introduction au Prospectus.</p> <p>Toute décision d'investir dans les valeurs mobilières qui font l'objet de l'offre au public ou dont l'admission aux négociations sur un marché réglementé est demandée doit être fondée sur un examen exhaustif du Prospectus par l'investisseur.</p> <p>Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus est intentée devant un tribunal, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale des États membres de la Communauté européenne ou parties à l'accord sur l'Espace économique européen, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus avant le début de la procédure judiciaire.</p> <p>Les personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, n'engagent leur responsabilité civile que si le contenu du résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus ou s'il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus, les informations clés permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans ces valeurs mobilières.</p>
<b>A.2</b>	<b>Consentement de l'émetteur sur l'utilisation du prospectus</b>	Sans objet.

<b>Section B – Informations sur l'émetteur</b>		
<b>B.1</b>	<b>Raison sociale et nom commercial</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Raison sociale : ORAPI (la « Société ») ;</li> <li>- Nom commercial : « ORAPI ».</li> </ul>
<b>B.2</b>	<b>Siège social / Forme juridique / Droit applicable / Pays d'origine</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Siège social : 25, rue de l'Industrie, 69200 VENISSIEUX ;</li> <li>- Forme juridique : société anonyme à conseil d'administration ;</li> <li>- Droit applicable : droit français ;</li> <li>- Pays d'origine : France.</li> </ul>
<b>B.3</b>	<b>Nature des opérations et principales activités</b>	<p>Le Groupe ORAPI est le spécialiste indépendant de l'hygiène professionnelle et de la maintenance industrielle.</p> <p>ORAPI a développé un modèle d'intégration verticale de sa chaîne de valeur. ORAPI dispose des équipes de Recherche et Développement permettant de concevoir et d'adapter ses produits en fonction des évolutions réglementaires, des demandes des marchés et des innovations techniques. ORAPI possède également les outils de production lui permettant de fabriquer la majeure partie des produits commercialisés dans toutes les régions du monde. ORAPI dispose enfin des structures commerciales en propre ou avec des partenaires pour assurer la diffusion de son offre de solutions auprès d'un très grand nombre de clients.</p>
<b>B.4a</b>	<b>Principales tendances récentes ayant des répercussions sur l'émetteur et ses secteurs d'activité</b>	<p><b>Acquisition du groupe Pro Hygiène Service (PHS)</b></p> <p>Le 14 janvier 2015, Orapi a pris le contrôle du groupe Pro Hygiène Service (PHS) à hauteur de 100%. Les sociétés acquises sont Hygedis, PHS SARL, Anaxis, PHS Sud-Ouest, PHS Est, PHS Sud-Est, NES et GAP.</p> <p>PHS est un des leaders français de la distribution des produits, systèmes et matériels d'hygiène professionnelle fort d'un portefeuille de clients nationaux et multinationaux, dans 4 secteurs d'activité : santé, hôtellerie/restauration, entreprises de propreté et restauration collective.</p> <p>PHS propose un large catalogue de produits et matériels comprenant près de 2.000 références, dont des grandes marques telles que Lotus ou Diversey, et commercialise ces produits au travers de ses 15 sites de distribution et 120 commerciaux répartis sur toute la France.</p> <p>PHS, qui a réalisé un Chiffre d'Affaires de 68 M€ en 2014, est entré dans le périmètre de consolidation le 1er janvier 2015. La comptabilisation des actifs identifiables acquis et des passifs repris est en cours selon la méthode de l'acquisition prévue par IFRS 3R.</p> <p>L'acquisition de 100% des titres a été acquittée en numéraire à hauteur de 73% et sous la forme d'un crédit-vendeur à échéances 2016, 2017 et 2018 à hauteur de 27%.</p> <p>Le Groupe Orapi entend poursuivre la mise en œuvre en 2015 de sa stratégie d'intégration de PHS au travers des principales orientations suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Mettre cette acquisition aux normes du Groupe</li> <li>- Restaurer la rentabilité du groupe PHS</li> <li>- Mettre en place les synergies identifiées (notamment Achats, Marketing, Commercial, Logistique, internalisation de fabrications)</li> </ul>

		<p><b>Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2015</b></p> <p>Le chiffre d'affaires du premier trimestre d'ORAPI s'élève à 74,80 M€ contre 58,46 M€ l'an dernier (76,9 M€ à périmètre comparable), soit une hausse de +27,9% à périmètre et change courants.</p> <p><b>Hygiene Overseas 500 - plan stratégique à 5 ans</b></p> <p>En ligne avec ses objectifs, ORAPI est devenu l'un des leaders sur les marchés de l'hygiène professionnelle et de la maintenance en Europe. La solidité de son modèle, bientôt renforcée par la mise en œuvre d'ORAPI Hygiène autour de la fusion PHS + Argos, constitue le premier objectif de son plan à 5 ans, Hygiene Overseas 500. Le Groupe, qui envisage de dépasser les 500 Millions d'euros d'activité, s'appuiera ainsi sur une nouvelle base toujours plus intégrée en Europe et un nouveau plan de croissance externe à l'international.</p> <p><b>Le groupe envisage une nouvelle émission obligataire</b></p> <p>Dans le prolongement des opérations MICADO et profitant d'un contexte de marché favorable, le Groupe envisage à brève échéance une nouvelle émission obligataire. Cette obligation permettra à Orapi d'allonger la maturité de sa dette et de poursuivre la diversification de ses sources de financement. Il est précisé que cette opération n'est pas de nature à altérer la structure financière du Groupe et que les covenants financiers (ratio de levier = Dette financière nette consolidé / EBITDA et ratio de gearing = Dette financière nette consolidé / Fonds propres consolidés) étant calculés à partir de la dette nette ne seront pas impactés de manière significative par cette nouvelle émission.</p>
<p><b>B.5</b></p>	<p><b>Groupe auquel l'émetteur appartient</b></p>	<p>L'organigramme juridique du Groupe au 31/03/2015 est présenté ci-dessous :</p> <p>Fabrication et/ou conditionnement distribution (jaune) Distribution (bleu)</p> <p>CTV : Chimiotecnich Vénissieux OA : Orapi Applied OH : Orapi Hygiène</p>
<p><b>B.6</b></p>	<p><b>Principaux</b></p>	<p>Au 24 avril 2015, et sur la base des informations portées à la connaissance</p>

	<b>actionnaires</b>	de la Société, la répartition de l'actionnariat de la Société sur une base non diluée ressortait comme suit :																																																																																																																																																																																												
		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Nb d'actions</th> <th>en %</th> <th>Nb ddv</th> <th>en %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Financière MG3F (1)</td> <td>1 817 926</td> <td>47,19%</td> <td>3 265 466</td> <td>56,83%</td> </tr> <tr> <td>GC Consult</td> <td>6 685</td> <td>0,17%</td> <td>12 500</td> <td>0,22%</td> </tr> <tr> <td>CHIFFLOT Marie-France</td> <td>3 882</td> <td>0,10%</td> <td>7 764</td> <td>0,14%</td> </tr> <tr> <td>CHIFFLOT Guy</td> <td>2 259</td> <td>0,06%</td> <td>4 224</td> <td>0,07%</td> </tr> <tr> <td>CHIFFLOT Fabienne</td> <td>807</td> <td>0,02%</td> <td>1 614</td> <td>0,03%</td> </tr> <tr> <td>CHIFFLOT Fabrice</td> <td>1 445</td> <td>0,04%</td> <td>2 740</td> <td>0,05%</td> </tr> <tr> <td><b>Total Famille CHIFFLOT</b></td> <td><b>1 833 004</b></td> <td><b>47,58%</b></td> <td><b>3 294 308</b></td> <td><b>57,33%</b></td> </tr> <tr> <td>Autocontrôle</td> <td>24 236</td> <td>0,63%</td> <td>0</td> <td>0,00%</td> </tr> <tr> <td>Salariés</td> <td>149 614</td> <td>3,88%</td> <td>258 977</td> <td>4,51%</td> </tr> <tr> <td>CM-CIC Investissement</td> <td>784 000</td> <td>20,35%</td> <td>976 467</td> <td>16,99%</td> </tr> <tr> <td>Public</td> <td>1 061 223</td> <td>27,55%</td> <td>1 216 315</td> <td>21,17%</td> </tr> <tr> <td><b>TOTAL</b></td> <td><b>3 852 077</b></td> <td><b>100,00%</b></td> <td><b>5 746 067</b></td> <td><b>100,00%</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Holding contrôlée majoritairement par Guy CHIFFLOT. MG3F est une SA au capital social de 61 871,41 EUR dont le siège social est situé au 25, rue de l'Industrie – 69200 VENISSIEUX.</p> <p>À l'issue de l'émission des Actions Nouvelles (tel que ce terme est défini ci-après) faisant l'objet du présent Prospectus, la répartition de l'actionnariat de la Société ressortirait telle que présentée dans le tableau ci-dessous, étant précisé que cette répartition prend en compte l'engagement de souscription :</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="4">Après opération (avant exercice de la Clause d'Extension)</th> <th colspan="4">Après opération (après exercice de la Clause d'Extension)</th> </tr> <tr> <th>Nb d'actions</th> <th>en %</th> <th>Nb ddv</th> <th>en %</th> <th>Nb d'actions</th> <th>en %</th> <th>Nb ddv</th> <th>en %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Financière MG3F (1)</td> <td>2 333 389</td> <td>51,60%</td> <td>3 780 929</td> <td>58,93%</td> <td>2 333 389</td> <td>50,48%</td> <td>3 780 929</td> <td>58,02%</td> </tr> <tr> <td>GC Consult</td> <td>6 685</td> <td>0,15%</td> <td>12 500</td> <td>0,19%</td> <td>6 685</td> <td>0,14%</td> <td>12 500</td> <td>0,19%</td> </tr> <tr> <td>CHIFFLOT Marie-France</td> <td>3 882</td> <td>0,09%</td> <td>7 764</td> <td>0,12%</td> <td>3 882</td> <td>0,08%</td> <td>7 764</td> <td>0,12%</td> </tr> <tr> <td>CHIFFLOT Guy</td> <td>2 259</td> <td>0,05%</td> <td>4 224</td> <td>0,07%</td> <td>2 259</td> <td>0,05%</td> <td>4 224</td> <td>0,06%</td> </tr> <tr> <td>CHIFFLOT Fabienne</td> <td>807</td> <td>0,02%</td> <td>1 614</td> <td>0,03%</td> <td>807</td> <td>0,02%</td> <td>1 614</td> <td>0,02%</td> </tr> <tr> <td>CHIFFLOT Fabrice</td> <td>1 445</td> <td>0,03%</td> <td>2 740</td> <td>0,04%</td> <td>1 445</td> <td>0,03%</td> <td>2 740</td> <td>0,04%</td> </tr> <tr> <td><b>Total Famille CHIFFLOT</b></td> <td><b>2 348 467</b></td> <td><b>51,93%</b></td> <td><b>3 809 771</b></td> <td><b>59,38%</b></td> <td><b>2 348 467</b></td> <td><b>50,81%</b></td> <td><b>3 809 771</b></td> <td><b>58,46%</b></td> </tr> <tr> <td>Autocontrôle</td> <td>24 236</td> <td>0,54%</td> <td>0</td> <td>0,00%</td> <td>24 236</td> <td>0,52%</td> <td>0</td> <td>0,00%</td> </tr> <tr> <td>Salariés</td> <td>149 614</td> <td>3,31%</td> <td>258 977</td> <td>4,04%</td> <td>149 614</td> <td>3,24%</td> <td>258 977</td> <td>3,97%</td> </tr> <tr> <td>CM-CIC Investissement</td> <td>784 000</td> <td>17,34%</td> <td>976 467</td> <td>15,22%</td> <td>784 000</td> <td>16,96%</td> <td>976 467</td> <td>14,98%</td> </tr> <tr> <td>Public</td> <td>1 215 686</td> <td>26,88%</td> <td>1 370 778</td> <td>21,37%</td> <td>1 316 174</td> <td>28,47%</td> <td>1 471 266</td> <td>22,58%</td> </tr> <tr> <td><b>TOTAL</b></td> <td><b>4 522 003</b></td> <td><b>100%</b></td> <td><b>6 415 993</b></td> <td><b>100%</b></td> <td><b>4 622 491</b></td> <td><b>100%</b></td> <td><b>6 516 481</b></td> <td><b>100%</b></td> </tr> </tbody> </table>		Nb d'actions	en %	Nb ddv	en %	Financière MG3F (1)	1 817 926	47,19%	3 265 466	56,83%	GC Consult	6 685	0,17%	12 500	0,22%	CHIFFLOT Marie-France	3 882	0,10%	7 764	0,14%	CHIFFLOT Guy	2 259	0,06%	4 224	0,07%	CHIFFLOT Fabienne	807	0,02%	1 614	0,03%	CHIFFLOT Fabrice	1 445	0,04%	2 740	0,05%	<b>Total Famille CHIFFLOT</b>	<b>1 833 004</b>	<b>47,58%</b>	<b>3 294 308</b>	<b>57,33%</b>	Autocontrôle	24 236	0,63%	0	0,00%	Salariés	149 614	3,88%	258 977	4,51%	CM-CIC Investissement	784 000	20,35%	976 467	16,99%	Public	1 061 223	27,55%	1 216 315	21,17%	<b>TOTAL</b>	<b>3 852 077</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 746 067</b>	<b>100,00%</b>		Après opération (avant exercice de la Clause d'Extension)				Après opération (après exercice de la Clause d'Extension)				Nb d'actions	en %	Nb ddv	en %	Nb d'actions	en %	Nb ddv	en %	Financière MG3F (1)	2 333 389	51,60%	3 780 929	58,93%	2 333 389	50,48%	3 780 929	58,02%	GC Consult	6 685	0,15%	12 500	0,19%	6 685	0,14%	12 500	0,19%	CHIFFLOT Marie-France	3 882	0,09%	7 764	0,12%	3 882	0,08%	7 764	0,12%	CHIFFLOT Guy	2 259	0,05%	4 224	0,07%	2 259	0,05%	4 224	0,06%	CHIFFLOT Fabienne	807	0,02%	1 614	0,03%	807	0,02%	1 614	0,02%	CHIFFLOT Fabrice	1 445	0,03%	2 740	0,04%	1 445	0,03%	2 740	0,04%	<b>Total Famille CHIFFLOT</b>	<b>2 348 467</b>	<b>51,93%</b>	<b>3 809 771</b>	<b>59,38%</b>	<b>2 348 467</b>	<b>50,81%</b>	<b>3 809 771</b>	<b>58,46%</b>	Autocontrôle	24 236	0,54%	0	0,00%	24 236	0,52%	0	0,00%	Salariés	149 614	3,31%	258 977	4,04%	149 614	3,24%	258 977	3,97%	CM-CIC Investissement	784 000	17,34%	976 467	15,22%	784 000	16,96%	976 467	14,98%	Public	1 215 686	26,88%	1 370 778	21,37%	1 316 174	28,47%	1 471 266	22,58%	<b>TOTAL</b>	<b>4 522 003</b>	<b>100%</b>	<b>6 415 993</b>	<b>100%</b>	<b>4 622 491</b>	<b>100%</b>
	Nb d'actions	en %	Nb ddv	en %																																																																																																																																																																																										
Financière MG3F (1)	1 817 926	47,19%	3 265 466	56,83%																																																																																																																																																																																										
GC Consult	6 685	0,17%	12 500	0,22%																																																																																																																																																																																										
CHIFFLOT Marie-France	3 882	0,10%	7 764	0,14%																																																																																																																																																																																										
CHIFFLOT Guy	2 259	0,06%	4 224	0,07%																																																																																																																																																																																										
CHIFFLOT Fabienne	807	0,02%	1 614	0,03%																																																																																																																																																																																										
CHIFFLOT Fabrice	1 445	0,04%	2 740	0,05%																																																																																																																																																																																										
<b>Total Famille CHIFFLOT</b>	<b>1 833 004</b>	<b>47,58%</b>	<b>3 294 308</b>	<b>57,33%</b>																																																																																																																																																																																										
Autocontrôle	24 236	0,63%	0	0,00%																																																																																																																																																																																										
Salariés	149 614	3,88%	258 977	4,51%																																																																																																																																																																																										
CM-CIC Investissement	784 000	20,35%	976 467	16,99%																																																																																																																																																																																										
Public	1 061 223	27,55%	1 216 315	21,17%																																																																																																																																																																																										
<b>TOTAL</b>	<b>3 852 077</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 746 067</b>	<b>100,00%</b>																																																																																																																																																																																										
	Après opération (avant exercice de la Clause d'Extension)				Après opération (après exercice de la Clause d'Extension)																																																																																																																																																																																									
	Nb d'actions	en %	Nb ddv	en %	Nb d'actions	en %	Nb ddv	en %																																																																																																																																																																																						
Financière MG3F (1)	2 333 389	51,60%	3 780 929	58,93%	2 333 389	50,48%	3 780 929	58,02%																																																																																																																																																																																						
GC Consult	6 685	0,15%	12 500	0,19%	6 685	0,14%	12 500	0,19%																																																																																																																																																																																						
CHIFFLOT Marie-France	3 882	0,09%	7 764	0,12%	3 882	0,08%	7 764	0,12%																																																																																																																																																																																						
CHIFFLOT Guy	2 259	0,05%	4 224	0,07%	2 259	0,05%	4 224	0,06%																																																																																																																																																																																						
CHIFFLOT Fabienne	807	0,02%	1 614	0,03%	807	0,02%	1 614	0,02%																																																																																																																																																																																						
CHIFFLOT Fabrice	1 445	0,03%	2 740	0,04%	1 445	0,03%	2 740	0,04%																																																																																																																																																																																						
<b>Total Famille CHIFFLOT</b>	<b>2 348 467</b>	<b>51,93%</b>	<b>3 809 771</b>	<b>59,38%</b>	<b>2 348 467</b>	<b>50,81%</b>	<b>3 809 771</b>	<b>58,46%</b>																																																																																																																																																																																						
Autocontrôle	24 236	0,54%	0	0,00%	24 236	0,52%	0	0,00%																																																																																																																																																																																						
Salariés	149 614	3,31%	258 977	4,04%	149 614	3,24%	258 977	3,97%																																																																																																																																																																																						
CM-CIC Investissement	784 000	17,34%	976 467	15,22%	784 000	16,96%	976 467	14,98%																																																																																																																																																																																						
Public	1 215 686	26,88%	1 370 778	21,37%	1 316 174	28,47%	1 471 266	22,58%																																																																																																																																																																																						
<b>TOTAL</b>	<b>4 522 003</b>	<b>100%</b>	<b>6 415 993</b>	<b>100%</b>	<b>4 622 491</b>	<b>100%</b>	<b>6 516 481</b>	<b>100%</b>																																																																																																																																																																																						
<b>B.7</b>	<b>Informations financières historiques clés sélectionnées</b>	Données consolidées – Normes IFRS <b>Compte de résultat simplifié</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Compte de résultat simplifié (en milliers d'euros)</th> <th>31/12/2014</th> <th>31/12/2013</th> <th>31/12/2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Chiffre d'Affaires</b></td> <td><b>220 216</b></td> <td><b>210 658</b></td> <td><b>171 725</b></td> </tr> <tr> <td>Résultat Opérationnel courant</td> <td>6 784</td> <td>8 723</td> <td>7 313</td> </tr> <tr> <td>Autres produits et charges opérationnels dont quote-part dans le résultat des entreprises associées</td> <td>-1 983</td> <td>-1 695</td> <td>-2 048</td> </tr> <tr> <td><b>Résultat opérationnel</b></td> <td><b>4 801</b></td> <td><b>7 028</b></td> <td><b>5 265</b></td> </tr> <tr> <td>Coût de l'endettement financier net</td> <td>-2 013</td> <td>-1 899</td> <td>-1 392</td> </tr> <tr> <td><b>Résultat net</b></td> <td><b>1 969</b></td> <td><b>3 118</b></td> <td><b>2 039</b></td> </tr> <tr> <td>Résultat net (part du Groupe)</td> <td>1 964</td> <td>3 261</td> <td>2 082</td> </tr> <tr> <td>Nombre d'actions existantes</td> <td>3 495 396</td> <td>3 275 879</td> <td>2 940 559</td> </tr> </tbody> </table>	Compte de résultat simplifié (en milliers d'euros)	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>220 216</b>	<b>210 658</b>	<b>171 725</b>	Résultat Opérationnel courant	6 784	8 723	7 313	Autres produits et charges opérationnels dont quote-part dans le résultat des entreprises associées	-1 983	-1 695	-2 048	<b>Résultat opérationnel</b>	<b>4 801</b>	<b>7 028</b>	<b>5 265</b>	Coût de l'endettement financier net	-2 013	-1 899	-1 392	<b>Résultat net</b>	<b>1 969</b>	<b>3 118</b>	<b>2 039</b>	Résultat net (part du Groupe)	1 964	3 261	2 082	Nombre d'actions existantes	3 495 396	3 275 879	2 940 559																																																																																																																																																								
Compte de résultat simplifié (en milliers d'euros)	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012																																																																																																																																																																																											
<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>220 216</b>	<b>210 658</b>	<b>171 725</b>																																																																																																																																																																																											
Résultat Opérationnel courant	6 784	8 723	7 313																																																																																																																																																																																											
Autres produits et charges opérationnels dont quote-part dans le résultat des entreprises associées	-1 983	-1 695	-2 048																																																																																																																																																																																											
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>4 801</b>	<b>7 028</b>	<b>5 265</b>																																																																																																																																																																																											
Coût de l'endettement financier net	-2 013	-1 899	-1 392																																																																																																																																																																																											
<b>Résultat net</b>	<b>1 969</b>	<b>3 118</b>	<b>2 039</b>																																																																																																																																																																																											
Résultat net (part du Groupe)	1 964	3 261	2 082																																																																																																																																																																																											
Nombre d'actions existantes	3 495 396	3 275 879	2 940 559																																																																																																																																																																																											



Résultat net par action en euros	0,56	1,00	0,71
Nombre maximal d'actions après les levées	3 555 396	3 335 879	3 010 354
Résultat net dilué par action en euros	0,55	0,98	0,69

### **Tableau des flux de trésorerie simplifié**

<b>Tableau des flux de trésorerie simplifié (en milliers d'euros)</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013 retraité</b>	<b>31/12/2012</b>
Capacité d'autofinancement	6 118	6 664	4 895
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	1 271	-6 871	3 480
<b>Total Flux de trésorerie lié à l'activité</b>	<b>7 390</b>	<b>-207</b>	<b>8 375</b>
<b>Total Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-6 562</b>	<b>-3 420</b>	<b>-23 262</b>
<b>Total Flux de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-650</b>	<b>3 240</b>	<b>14 031</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>178</b>	<b>-386</b>	<b>-856</b>

### **Bilan simplifié**

<b>Bilan simplifié (en milliers d'euros)</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013 retraité</b>	<b>31/12/2012 retraité</b>
Actif non courant	73 360	70 280	66 329
Actif courant	87 013	85 037	74 966
Actifs détenus en vue de la vente	0	0	2 976
<b>Total Actif</b>	<b>160 373</b>	<b>155 317</b>	<b>144 271</b>
Capitaux propres	49 067	41 079	38 950
Passif non courant	33 465	35 589	38 841
<i>dont dette financière à plus d'un an</i>	28 280	31 101	30 715
Passif courant	77 841	78 650	63 914
<i>dont emprunts et dettes financières à moins d'un an</i>	16 250	18 358	10 950
Passifs directement liés aux actifs détenus en vue de la vente	0	0	2 567
<b>Total Passif</b>	<b>160 373</b>	<b>155 317</b>	<b>144 271</b>

<p><b>B.8</b></p>	<p><b>Informations financières pro forma</b></p>	<p><i><b>Contexte de publication des informations financières pro forma</b></i></p> <p>Le 14 janvier 2015, Orapi a pris le contrôle du groupe Pro Hygiène Service (PHS) à hauteur de 100%. PHS est un des leaders français de la distribution des produits, systèmes et matériels d'hygiène professionnelle.</p> <p>Les informations pro forma ont été établies afin de tenir compte de l'acquisition du groupe PHS, entré dans le périmètre de consolidation d'Orapi le 1er janvier 2015, et reflètent donc le nouveau périmètre d'Orapi.</p> <p>Ces informations financières pro forma ont été préparées conformément aux dispositions de l'Annexe II du règlement européen (CE) n° 809/2004 de la Commission du 29 avril 2004, « Module d'informations financières pro forma », la recommandation publiée par l'ESMA (ancien CESR) (ESMA/2013/319 du 20 mars 2013) sur cette question et la recommandation n° 2013-08 publiée par l'Autorité des marchés financiers sur les informations financières pro forma.</p> <p>Ces informations financières pro forma ont une valeur purement illustrative. En raison de leur nature, elles traitent d'une situation hypothétique et, par conséquent, ne représentent pas la situation financière ou les résultats effectifs de la Société.</p> <p><i><b>Informations financières pro forma présentées</b></i></p> <p>Le compte de résultat et le bilan pro forma condensés combinés non audités (les « <b>Compte de Résultat et Bilan Pro Forma</b> ») ont été établis en milliers d'euros comme si l'acquisition avait été effective au 1<sup>er</sup> janvier 2014. Les Compte de Résultat et Bilan Pro Forma reflètent les données financières de la Société et du groupe PHS pour les 12 mois de 2014.</p> <p><i><b>Base de préparation</b></i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ <u>Informations financières sous-jacentes</u></li> </ul> <p>Les informations financières pro forma ont été préparées sur la base des éléments financiers suivants :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Les états financiers consolidés d'Orapi (ancien périmètre) au 31 décembre 2014, audités par les Commissaires aux comptes et publiés</li> <li>- Les chiffres consolidés du groupe PHS établis pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2014, non audités et non publiés, établis à partir des liasses fiscales 2014 des 8 sociétés du groupe PHS et de retraitements de consolidation en Swiss Gaap.</li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ <u>Principes comptables</u></li> </ul> <p>Les informations financières pro forma ont été préparées à partir des comptes consolidés historiques Orapi aux normes IFRS et des comptes consolidés historiques PHS en Swiss Gaap. Le Groupe n'a pas identifié à ce stade de divergences ayant un impact significatif entre les normes IFRS et les Swiss Gaap.</p> <p>Les ajustements des Compte de Résultat et Bilan Pro Forma se fondent sur les informations disponibles, sans hypothèses particulières et en conservant les principes comptables appliqués par PHS pour la période 2014.</p> <p>L'analyse des impacts liés à l'application de règles de gestion spécifiques à Orapi (ex : règles de dépréciation des stocks,...) n'a pas encore été finalisée</p>
-------------------	--	---

à ce stade.

**Compte de Résultat et Bilan pro forma non audités pour la période 2014**

	ORAPI	PHS	Eliminations (1)	ORAPI
	2 014	2 014		2 014
En KEUR	Données historiques publiées	Données historiques non publiées		Pro forma
Chiffre d'Affaires	220 216	69 342	-493	289 065
Marge Brute	119 631	25 632		145 263
Résultat Opérationnel courant	6 784	-2 289		4 495
Résultat opérationnel	4 801	-2 312		2 488
Résultat Net	1 969	-2 585		-616

(1) : il s'agit de l'élimination du Chiffre d'affaires réalisé entre Orapi et PHS en 2014. Orapi avait comme client depuis plusieurs années la société PHS. Le chiffre d'affaires qui était réalisé auprès de PHS devient désormais un chiffre d'affaires intersociété à éliminer pour ne plus le considérer comme un chiffre d'affaire externe. Cette élimination est neutre sur le compte de résultat puisqu'elle trouve en contrepartie une baisse similaire du montant des achats enregistrés chez PHS. Cette opération est sans impact dans la mesure où ce flux commercial est récurrent et les produits sont revendus de manière régulière par PHS à des clients tiers.

	ORAPI	PHS	Eliminations (2)	ORAPI
	2 014	2 014		2 014
En KEUR	Données historiques publiées	Données historiques non publiées		Pro forma
Immobilisations nettes	71 688	3 133	10 120	84 941
BFR & Provisions	14 952	9 002		23 954
Dettes financières nettes	-37 574	-3 298	-14 457	-55 328
Situation nette	-49 067		-4 500	-53 567

(2) : les éliminations correspondent à la prise en compte :

- d'un compte courant bloqué de 4,5 M€, considéré comme des quasi- fonds propres

- d'un écart provisoire de première consolidation brut avant affectation, dont l'analyse est en cours à ce stade.

<b>B.9</b>	<b>Prévision ou estimation du bénéfice</b>	Sans objet.
<b>B.10</b>	<b>Réserves sur les informations financières historiques</b>	Sans objet.
<b>B.11</b>	<b>Fonds de roulement net</b>	La Société atteste que, de son point de vue, le fonds de roulement net du groupe, avant augmentation de capital objet de la Note d'Opération, est suffisant au regard de ses obligations au cours des douze prochains mois à compter de la date du visa du Prospectus.

<b>Section C – Valeurs mobilières</b>		
<b>C.1</b>	<b>Nature, catégorie et numéro d'identification des actions nouvelles</b>	<p>Actions ordinaires de même catégorie que les actions existantes de la Société.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Code ISIN : FR0000075392 ;</li> <li>- Mnémonique : ORAP ;</li> <li>- ICB Classification : 1357 Specialty Chemicals ;</li> <li>- Lieu de cotation : Euronext Paris (Compartiment C).</li> </ul>
<b>C.2</b>	<b>Devise d'émission</b>	Euro.
<b>C.3</b>	<b>Nombre d'actions émises / Valeurs nominale des actions</b>	<p>A ce jour, le capital de la Société est composé de 3.852.077 actions, d'une valeur nominale de un euro chacune, toutes entièrement libérées.</p> <p>L'émission porte sur 669.926 actions d'une valeur nominale de un euro, à libérer intégralement lors de la souscription. En fonction de l'importance de la demande, le Président Directeur Général et/ou le Directeur Général Délégué, agissant sur subdélégation du conseil d'administration pourra décider d'augmenter le nombre initial d'actions nouvelles à émettre dans la limite de 15%, soit à hauteur d'un maximum de 100.488 actions nouvelles supplémentaires, dans le cadre de l'exercice d'une clause d'extension (la « Clause d'extension »). La mise en œuvre de la Clause d'extension est exclusivement destinée à satisfaire des ordres à titre réductible effectués par les actionnaires et/ou les cessionnaires de DPS qui n'auraient pas pu être servis.</p>
<b>C.4</b>	<b>Droits attachés aux valeurs mobilières</b>	<p>En l'état actuel de la législation française et des statuts de la Société, les principaux droits attachés aux nouvelles actions émises dans le cadre de l'augmentation de capital sont les suivants :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- droit à dividendes ;</li> <li>- droit de vote ;</li> <li>- droit préférentiel de souscription de titres de même catégorie ;</li> <li>- droit de participation.</li> </ul>
<b>C.5</b>	<b>Restriction imposée à la libre négociabilité des valeurs mobilières</b>	Aucune clause statutaire ne limite la libre négociabilité des actions composant le capital de la Société.
<b>C.6</b>	<b>Demande d'admission à la négociation sur un marché réglementé</b>	Les actions nouvelles feront l'objet d'une demande d'admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext à Paris. Leur admission est prévue le, sur la même ligne de cotation que les actions existantes de la Société (code ISIN FR0000075392).
<b>C.7</b>	<b>Politique en matière de dividendes</b>	Au cours des trois derniers exercices, la Société a distribué un dividende de 0,13 euros par action en 2015 au titre de l'exercice 2014, de 0,50 euro par action en 2014 au titre de l'exercice 2013, et de 0,46 euro par action en 2013 au titre de l'exercice 2012.

## Section D – Risques

<b>D.1</b>	<b>Principaux risques propres à l'émetteur ou à son secteur d'activité</b>	<p>Les principaux facteurs de risques propres à la Société et à son activité sont les suivants :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- risques juridiques et litiges, notamment les risques prud'homaux, les litiges commerciaux et les charges de déconstruction et de démantèlement des filiales françaises qui font l'objet de provisions pour risques et charges ;</li> <li>- risques liés à la réglementation, les activités d'ORAPI étant soumises à autorisation ou à déclaration auprès de la préfecture et de la DREAL ou des autorités compétentes dans les pays où le Groupe exerce son activité ;</li> <li>- risques liés à l'environnement et à la sécurité, notamment ceux inhérents à la manipulation, au stockage et à la mise sur le marché de produits avec des composants considérés comme dangereux ;</li> <li>- risque de liquidité, étant précisé que le Groupe n'était pas en défaut sur les covenants des crédits bancaires et obligataires contractés à la clôture de l'exercice 2014. Il est précisé qu'en raison de l'acquisition de PHS, la Société a négocié des waivers avec ses partenaires bancaires. Pour les exercices 2014 et 2015, les covenants sont respectivement de 4 pour le ratio de levier (Dette financière nette consolidé / EBITDA) et de 100% pour le ratio de gearing (Dette financière nette consolidé / Fonds propres consolidés). L'ensemble des dettes moyen et long terme est soumis à ces covenants, à l'exception de l'emprunt Micado 1 et des crédits baux, soit un montant total de 22,9 M€ à la clôture de l'exercice 2014. Les projections financières de la Société, ne conduisent pas à anticiper un franchissement des covenants au 31 décembre 2015. Toutes choses égales par ailleurs, une baisse de 3% du Chiffre d'Affaires par rapport aux projections financières de la Société pourrait conduire à un possible franchissement des covenants au 31 décembre 2015. Toutes choses égales par ailleurs, une diminution de 0,7 points du taux de marge brute moyen de la Société pourrait conduire à un possible franchissement des covenants au 31 décembre 2015. En cas de franchissement de covenants fin 2015, une discussion serait engagée avec les partenaires bancaires du Groupe quant à la suspension temporaire du (des) covenant(s) incriminé(s). Le Groupe reste toutefois confiant quant à l'issue de cette discussion dans la mesure où il dispose, à la date du Prospectus, avant la présente augmentation de capital, d'un fonds de roulement net consolidé suffisant pour faire face aux échéances contractuelles de ses dettes moyen et long terme dans les douze prochains mois. Dans ce contexte, l'opération envisagée renforce les capitaux propres et la trésorerie de la Société comme indiqué dans les raisons de l'offre et permettra à la Société d'avoir une flexibilité financière.</li> <li>- risque de change, qui reste relativement limité dans la mesure où les charges et revenus d'exploitation sont majoritairement encourus dans la même devise en fonction des zones géographiques ;</li> </ul>
------------	--	--

		<ul style="list-style-type: none"> <li>- risque de taux ;</li> <li>- risques sur actions, portant sur l'évolution du cours de bourse des actions ORAPI auto-détenues ;</li> </ul>
<b>D.3</b>	<b>Principaux risques propres aux actions nouvelles</b>	<p>Les principaux risques liés à l'Offre sont les suivants :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- le marché des droits préférentiels de souscription pourrait n'offrir qu'une liquidité limitée et être sujet à une grande volatilité ;</li> <li>- les actionnaires qui n'exerceraient pas leurs droits préférentiels de souscription verraient leur participation dans le capital de la Société diluée ;</li> <li>- en cas d'exercice éventuel de la Clause d'extension, tout actionnaire qui n'aurait pas transmis à son intermédiaire financier d'ordre à titre réductible pourrait être en partie dilué dans cette opération ;</li> <li>- le prix de marché des actions de la Société pourrait fluctuer et baisser en dessous du prix de souscription des actions émises sur exercice des droits préférentiels de souscription ;</li> <li>- la volatilité et la liquidité des actions de la Société pourraient fluctuer significativement ;</li> <li>- des ventes d'actions de la Société ou de droits préférentiels de souscription pourraient intervenir sur le marché, pendant la période de souscription s'agissant des droits préférentiels de souscription, ou pendant ou après la période de souscription s'agissant des actions, et pourraient avoir un impact défavorable sur le prix de marché de l'action de la Société ou la valeur des droits préférentiels de souscription ;</li> <li>- en cas de baisse du prix de marché des actions de la Société, les droits préférentiels de souscription pourraient perdre de leur valeur ;</li> <li>- l'émission ne fait pas l'objet d'un contrat de garantie ; en conséquence, les investisseurs qui auraient acquis des droits préférentiels de souscription pourraient réaliser une perte égale au prix d'acquisition de ces droits en cas de non atteinte du seuil de 75% du montant de l'émission (hors Clause d'extension). Il est cependant rappelé que la Société a reçu des engagements de souscription dont le montant représente 75% de la présente Offre.</li> </ul>

<b>Section E – Offre</b>		
<b>E.1</b>	<b>Montant total net du produit de l'émission et estimation des dépenses totales liées à l'émission</b>	<p>À titre indicatif, le produit brut et l'estimation du produit net de l'émission seraient les suivants :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• produit brut : 6.498.282,20 euros (7.473.015,80 euros après exercice intégral de la Clause d'extension), réparti comme suit : <ul style="list-style-type: none"> <li>- souscription par compensation de créance de Financière MG3F d'environ 4,5 millions d'euros</li> <li>- souscription en numéraire par Financière MG3F et les autres</li> </ul> </li> </ul>

		<p>actionnaires : environ 2 millions d'euros (pouvant être porté à environ 3 millions d'euros après exercice intégrale de la Clause d'extension et environ 0,5 millions d'euros en cas de limitation de l'émission à 75%) ;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• rémunération des intermédiaires financiers et frais juridiques, comptables et administratifs : environ 177.000 euros (206.000 euros après exercice intégral de la Clause d'extension) ;</li> <li>• produit net estimé : environ 1,8 millions d'euros (environ 2,77 millions d'euros après exercice intégral de la Clause d'extension) par versement en espèces et 4,5 millions d'euros par compensation de créances.</li> </ul>
<b>E.2a</b>	<b>Raisons motivant l'offre et utilisation prévue du produit de celle-ci</b>	<p>L'émission d'actions nouvelles a pour objectif de renforcer les fonds propres du Groupe, suite notamment à l'acquisition en janvier 2015 du groupe Pro Hygiène Services (PHS). Le Groupe Orapi entend poursuivre la mise en œuvre en 2015 de sa stratégie d'intégration verticale notamment au travers de l'intégration de PHS en suivant les orientations ci-après :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Mettre cette nouvelle acquisition aux normes du Groupe ORAPI</li> <li>- Restaurer la rentabilité du groupe PHS</li> <li>- Mettre en place les synergies identifiées (notamment Achats, Marketing, Commercial, Logistique, internalisation de fabrications)</li> </ul>
<b>E.3</b>	<b>Modalités et conditions de l'offre</b>	<p><b>Nombre d'actions offertes</b></p> <p>669.926 actions nouvelles (le « Nombre d'Actions Nouvelles ») susceptible d'être augmenté de 100.488 actions nouvelles supplémentaires en cas d'exercice intégral de la Clause d'extension.</p> <p><b>Prix de souscription des actions nouvelles</b></p> <p>9,70 euros par action, dont 1 euro de valeur nominale par action et 8,70 euros de prime d'émission, à libérer intégralement lors de la souscription, représentant une décote faciale de 2,02 % par rapport au cours de clôture de l'action ORAPI le 28 mai 2015, soit 9,90 euros.</p> <p><b>Droit préférentiel de souscription</b></p> <p>La souscription des actions nouvelles sera réservée, par préférence :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- aux porteurs d'actions existantes enregistrées comptablement sur leur compte-titres à l'issue de la journée comptable du 2 juin 2015, et</li> <li>- aux cessionnaires des droits préférentiels de souscription.</li> </ul> <p>Les titulaires de droits préférentiels de souscription pourront souscrire :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- à titre irréductible à raison de 4 actions nouvelles pour 23 actions existantes possédées. 23 droits préférentiels de souscription permettront de souscrire 4 actions nouvelles au prix de 9,70 euros par action ; et,</li> <li>- à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qu'ils désireraient en sus de celui leur revenant au titre de l'exercice de leurs droits à titre irréductible.</li> </ul> <p><b>Valeur théorique du droit préférentiel de souscription</b></p> <p>0,03 euro (sur la base du cours de clôture de l'action ORAPI le 28 mai 2015, soit 9,90 euros). Le prix de souscription des actions nouvelles fait apparaître une décote de 1,73% par rapport à la valeur théorique de l'action ex-droit.</p> <p><b>Intentions de souscription des principaux actionnaires de la Société, des membres de ses organes d'administration, de direction ou de</b></p>

### **surveillance et d'investisseurs tiers**

La société Financière MG3F, détenant 1.817.926 actions représentant 47,19% du capital et 56,88% des droits de vote de la Société, s'est engagée à souscrire à la présente augmentation de capital pour un montant d'environ 5.000.000 euros. Dans ce cadre, elle s'est engagée à :

- souscrire à titre irréductible par exercice de droits préférentiels de souscription un total de 316.161 actions nouvelles, représentant une souscription d'un montant total de 3.066.761,70 euros par compensation de créance, et
- souscrire à titre réductible un total de 199.302 actions nouvelles, représentant une souscription supplémentaire d'un montant total de 1.933.229,40 euros, réparti comme suit :
  - souscription par compensation de créance de 1.433.233,20 euros
  - souscriptions en numéraire de 499.996,20 euros ;

Au total, l'engagement de souscription, tant à titre irréductible que réductible, de la société Financière MG3F représentent au maximum 76,94% du Nombre d'Actions Nouvelles, soit un montant maximum de 4.999.991,10 euros.

La Société n'a pas connaissance d'intentions d'autres actionnaires ou mandataires sociaux quant à leur participation à la présente augmentation de capital.

Aucun de ces engagements de souscription ne constitue une garantie de bonne fin au sens de l'article L. 225-145 du code de commerce.

### **Garantie**

L'émission ne fait pas l'objet d'un contrat de garantie.

### **Pays dans lesquels l'augmentation de capital sera ouverte au public**

L'offre sera ouverte au public uniquement en France.

### **Restrictions applicables à l'offre**

La diffusion du présent Prospectus, la vente des actions, des droits préférentiels de souscription et la souscription des actions nouvelles peuvent, dans certains pays, y compris les États-Unis d'Amérique, faire l'objet d'une réglementation spécifique.

### **Procédure d'exercice du droit préférentiel de souscription**

Pour exercer leurs droits préférentiels de souscription, les titulaires devront en faire la demande auprès de leur intermédiaire financier habilité à tout moment entre le 3 juin et le 12 juin 2015 inclus et payer le prix de souscription correspondant. Les droits préférentiels de souscription non exercés seront caducs de plein droit à la fin de la période de souscription, soit le 12 juin 2015 à la clôture de la séance de bourse.

### **Intermédiaires financiers**

Actionnaires au nominatif administré ou au porteur : les souscriptions seront réunies jusqu'au 12 juin 2015 inclus par les intermédiaires financiers teneurs de comptes.

Actionnaires au nominatif pur : les souscriptions seront reçues par CM-CIC Securities, 6, avenue de Provence, 75441 Paris Cedex 9, France jusqu'au 12



		<p>juin 2015 inclus.</p> <p>Établissement centralisateur chargé d'établir le certificat de dépôt des fonds constatant la réalisation de l'augmentation de capital : CM-CIC Securities, 6, avenue de Provence, 75441 Paris Cedex 9, France.</p> <p>Le service des titres (inscription des actions au nominatif, conversion des actions au porteur) et le service financier des actions de la Société sont assurés par CM-CIC Securities, 6, avenue de Provence, 75441 Paris Cedex 9, France.</p> <p><b>Chef de file</b></p> <p>Portzamparc Société de Bourse</p> <p><b>Calendrier indicatif</b></p> <table border="1"> <tr> <td>13-mai-15</td> <td>Publication d'une notice au Bulletin des annonces légales obligatoires relative à la suspension de la faculté d'exercice des options de souscription et d'achat d'actions</td> </tr> <tr> <td>22-mai-15</td> <td>Début du délai de suspension de la faculté d'exercice des options de souscription d'actions, des bons de souscription de parts de créateur d'entreprise et des bons de souscription d'actions émis par la Société</td> </tr> <tr> <td>29-mai-15</td> <td>Visa de l'AMF sur le Prospectus Diffusion d'un communiqué de presse de la Société décrivant les principales caractéristiques de l'augmentation de capital et les modalités de mise à disposition du Prospectus</td> </tr> <tr> <td>1-juin-15</td> <td>Diffusion par Euronext de l'avis d'émission</td> </tr> <tr> <td>3-juin-15</td> <td>Ouverture de la période de souscription - Détachement et début des négociations des droits préférentiels de souscription sur Euronext Paris</td> </tr> <tr> <td>12-juin-15</td> <td>Clôture de la période de souscription - Fin de la cotation des droits préférentiels de souscription</td> </tr> <tr> <td>22-juin-15</td> <td>Date limite de décision d'exercice de la Clause d'extension. Diffusion d'un communiqué de presse de la Société annonçant le résultat des souscriptions Diffusion par Euronext de l'avis d'admission des actions nouvelles indiquant le montant définitif de l'augmentation de capital et indiquant le barème de répartition pour les souscriptions à titre réductible</td> </tr> <tr> <td>24-juin-15</td> <td>Émission des actions nouvelles - Règlement-livraison Admission des actions nouvelles aux négociations sur Euronext Paris</td> </tr> <tr> <td>21-août-15</td> <td>Reprise de la faculté d'exercice des options de souscription et d'achat d'actions</td> </tr> </table>	13-mai-15	Publication d'une notice au Bulletin des annonces légales obligatoires relative à la suspension de la faculté d'exercice des options de souscription et d'achat d'actions	22-mai-15	Début du délai de suspension de la faculté d'exercice des options de souscription d'actions, des bons de souscription de parts de créateur d'entreprise et des bons de souscription d'actions émis par la Société	29-mai-15	Visa de l'AMF sur le Prospectus Diffusion d'un communiqué de presse de la Société décrivant les principales caractéristiques de l'augmentation de capital et les modalités de mise à disposition du Prospectus	1-juin-15	Diffusion par Euronext de l'avis d'émission	3-juin-15	Ouverture de la période de souscription - Détachement et début des négociations des droits préférentiels de souscription sur Euronext Paris	12-juin-15	Clôture de la période de souscription - Fin de la cotation des droits préférentiels de souscription	22-juin-15	Date limite de décision d'exercice de la Clause d'extension. Diffusion d'un communiqué de presse de la Société annonçant le résultat des souscriptions Diffusion par Euronext de l'avis d'admission des actions nouvelles indiquant le montant définitif de l'augmentation de capital et indiquant le barème de répartition pour les souscriptions à titre réductible	24-juin-15	Émission des actions nouvelles - Règlement-livraison Admission des actions nouvelles aux négociations sur Euronext Paris	21-août-15	Reprise de la faculté d'exercice des options de souscription et d'achat d'actions
13-mai-15	Publication d'une notice au Bulletin des annonces légales obligatoires relative à la suspension de la faculté d'exercice des options de souscription et d'achat d'actions																			
22-mai-15	Début du délai de suspension de la faculté d'exercice des options de souscription d'actions, des bons de souscription de parts de créateur d'entreprise et des bons de souscription d'actions émis par la Société																			
29-mai-15	Visa de l'AMF sur le Prospectus Diffusion d'un communiqué de presse de la Société décrivant les principales caractéristiques de l'augmentation de capital et les modalités de mise à disposition du Prospectus																			
1-juin-15	Diffusion par Euronext de l'avis d'émission																			
3-juin-15	Ouverture de la période de souscription - Détachement et début des négociations des droits préférentiels de souscription sur Euronext Paris																			
12-juin-15	Clôture de la période de souscription - Fin de la cotation des droits préférentiels de souscription																			
22-juin-15	Date limite de décision d'exercice de la Clause d'extension. Diffusion d'un communiqué de presse de la Société annonçant le résultat des souscriptions Diffusion par Euronext de l'avis d'admission des actions nouvelles indiquant le montant définitif de l'augmentation de capital et indiquant le barème de répartition pour les souscriptions à titre réductible																			
24-juin-15	Émission des actions nouvelles - Règlement-livraison Admission des actions nouvelles aux négociations sur Euronext Paris																			
21-août-15	Reprise de la faculté d'exercice des options de souscription et d'achat d'actions																			
<b>E.4</b>	<b>Intérêt, y compris intérêt conflictuel, pouvant influencer sensiblement sur l'émission/l'offre</b>	Le Chef de File et/ou certains de ses affiliés ont rendu et/ou pourront rendre dans le futur, divers services bancaires, financiers, d'investissements, commerciaux et autres à la Société, ses affiliés ou actionnaires ou à ses mandataires sociaux, dans le cadre desquels ils ont reçu ou pourront recevoir une rémunération.																		
<b>E.5</b>	<b>Personne ou entité offrant de vendre ses actions/convention de</b>	<b>Personne ou entité offrant de vendre des actions</b> En application de l'article L. 225-206 du Code de commerce, la Société ne peut souscrire à ses propres actions. Les droits préférentiels de souscription détachés des actions auto-détenues																		

	<b>blocage</b>	<p>de la Société, seront cédés sur le marché avant la fin de la période de souscription dans les conditions de l'article L. 225-210 du code de commerce.</p> <p><b>Engagement d'abstention de la Société</b></p> <p>180 jours sous réserve de certaines exceptions.</p>																																		
<b>E.6</b>	<b>Montant et pourcentage de la dilution résultant immédiatement de l'Offre</b>	<p><b>Dilution</b></p> <p><b>Incidence de l'émission sur la quote-part des capitaux propres</b></p> <p>A titre indicatif, l'incidence de l'émission sur la quote-part des capitaux propres par action (calculs effectués sur la base des capitaux propres de la Société - tels qu'ils ressortent des comptes annuels établis selon le référentiel IFRS au 31 décembre 2014, diminués du dividende distribué au titre de cet exercice entre le 1er janvier et le 31 mai 2015 - et du nombre d'actions composant le capital social de la Société à cette date) serait la suivante :</p> <table border="1" data-bbox="507 757 1385 1061"> <thead> <tr> <th rowspan="2">En euros</th> <th colspan="2">Quote part des capitaux</th> </tr> <tr> <th>Base non diluée</th> <th>Base diluée <sup>(1)</sup></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Avant réalisation de l'Offre</td> <td>12,61</td> <td>12,62</td> </tr> <tr> <td>Après émission des Actions Nouvelles hors exercice de la Clause d'Extension</td> <td>12,18</td> <td>12,19</td> </tr> <tr> <td>Après émission des Actions Nouvelles et exercice intégral de la Clause d'Extension</td> <td>12,12</td> <td>12,14</td> </tr> <tr> <td>En cas de limitation de l'émission à 75% de l'Offre</td> <td>12,27</td> <td>12,28</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) En cas d'exercice de la totalité des options de souscriptions d'actions en circulation à la date de la présente note d'opération (60.000 options en circulation dont l'exercice conduirait à la création d'autant actions nouvelles).</p> <p><b>Incidence de l'émission sur la situation de l'actionnaire</b></p> <p>A titre indicatif, l'incidence de l'émission sur la participation dans le capital d'un actionnaire détenant 1 % du capital social de la Société préalablement à l'émission et ne souscrivant pas à celle-ci (calculs effectués sur la base du nombre d'actions composant le capital social de la Société à ce jour, soit 3.852.077 actions) serait la suivante :</p> <table border="1" data-bbox="507 1420 1385 1724"> <thead> <tr> <th rowspan="2">En euros</th> <th colspan="2">Participation de l'actionnaire</th> </tr> <tr> <th>Base non diluée</th> <th>Base diluée <sup>(1)</sup></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Avant réalisation de l'Offre</td> <td>1%</td> <td>0,98%</td> </tr> <tr> <td>Après émission des Actions Nouvelles hors exercice de la Clause d'Extension</td> <td>0,85%</td> <td>0,84%</td> </tr> <tr> <td>Après émission des Actions Nouvelles et exercice intégral de la Clause d'Extension</td> <td>0,83%</td> <td>0,82%</td> </tr> <tr> <td>En cas de limitation de l'émission à 75% de l'Offre</td> <td>0,88%</td> <td>0,87%</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) En cas d'exercice de la totalité des options de souscriptions d'actions en circulation à la date de la présente note d'opération (60.000 options en circulation dont l'exercice conduirait à la création d'autant actions nouvelles).</p>	En euros	Quote part des capitaux		Base non diluée	Base diluée <sup>(1)</sup>	Avant réalisation de l'Offre	12,61	12,62	Après émission des Actions Nouvelles hors exercice de la Clause d'Extension	12,18	12,19	Après émission des Actions Nouvelles et exercice intégral de la Clause d'Extension	12,12	12,14	En cas de limitation de l'émission à 75% de l'Offre	12,27	12,28	En euros	Participation de l'actionnaire		Base non diluée	Base diluée <sup>(1)</sup>	Avant réalisation de l'Offre	1%	0,98%	Après émission des Actions Nouvelles hors exercice de la Clause d'Extension	0,85%	0,84%	Après émission des Actions Nouvelles et exercice intégral de la Clause d'Extension	0,83%	0,82%	En cas de limitation de l'émission à 75% de l'Offre	0,88%	0,87%
En euros	Quote part des capitaux																																			
	Base non diluée	Base diluée <sup>(1)</sup>																																		
Avant réalisation de l'Offre	12,61	12,62																																		
Après émission des Actions Nouvelles hors exercice de la Clause d'Extension	12,18	12,19																																		
Après émission des Actions Nouvelles et exercice intégral de la Clause d'Extension	12,12	12,14																																		
En cas de limitation de l'émission à 75% de l'Offre	12,27	12,28																																		
En euros	Participation de l'actionnaire																																			
	Base non diluée	Base diluée <sup>(1)</sup>																																		
Avant réalisation de l'Offre	1%	0,98%																																		
Après émission des Actions Nouvelles hors exercice de la Clause d'Extension	0,85%	0,84%																																		
Après émission des Actions Nouvelles et exercice intégral de la Clause d'Extension	0,83%	0,82%																																		
En cas de limitation de l'émission à 75% de l'Offre	0,88%	0,87%																																		
<b>E.7</b>	<b>Dépenses facturées à l'investisseur</b>	<p>Sans objet.</p>																																		

## **1. PERSONNES RESPONSABLES**

### **1.1. RESPONSABLE DU PROSPECTUS**

Monsieur Guy CHIFFLOT, Président Directeur Général d'ORAPI.

### **1.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU PROSPECTUS**

« J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent prospectus sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes donnés dans le présent prospectus ainsi qu'à la lecture d'ensemble du prospectus.

Les informations financières pro forma présentées dans ce document ont fait l'objet de rapports des contrôleurs légaux, qui contiennent des observations, figurant en pages 53 et 54.

Les informations financières contenues dans le Document de Référence ont fait l'objet pour l'exercice 2014 d'un rapport des contrôleurs légaux figurant aux paragraphes 3.3 (rapport sur les comptes consolidés) et 6.3 (rapport sur les comptes annuels) du Document de Référence.

Les informations financières relatives à l'exercice clos le 31 décembre 2013, incorporées par référence dans le Document de Référence, ont fait l'objet de rapports des contrôleurs légaux figurant aux paragraphes 3.3 (rapport sur les comptes consolidés) et 6.3 (rapport sur les comptes annuels) du document de référence 2013 n° D.14-0266 déposé auprès de l'AMF le 2 avril 2014.

Les informations financières relatives à l'exercice clos le 31 décembre 2012, incorporées par référence dans le Document de Référence, ont fait l'objet de rapports des contrôleurs légaux figurant aux paragraphes 3.3 (rapport sur les comptes consolidés) et 6.3 (rapport sur les comptes annuels) du document de référence 2012 n° D.13-0248 déposé auprès de l'AMF le 2 avril 2013. Le rapport sur les comptes consolidés contient une observation.

Fait le 29 mai 2015

Guy CHIFFLOT

Président Directeur Général

## 2. FACTEURS DE RISQUE

Les facteurs de risque relatifs à la Société et à son activité sont décrits à la section 3.1 du Document de Référence.

En complément de ces facteurs de risque, les investisseurs sont invités, avant de prendre leur décision d'investissement, à se référer aux facteurs de risque suivants relatifs aux valeurs mobilières émises.

### **Le marché des droits préférentiels de souscription pourrait n'offrir qu'une liquidité limitée et être sujet à une grande volatilité**

Aucune assurance ne peut être donnée quant au fait qu'un marché des droits préférentiels de souscription se développera. Si ce marché se développe, les droits préférentiels de souscription pourraient être sujets à une plus grande volatilité que celle des actions existantes de la Société. Le prix de marché des droits préférentiels de souscription dépendra du prix du marché des actions de la Société. En cas de baisse du prix de marché des actions de la Société, les droits préférentiels de souscription pourraient voir leur valeur diminuer. Les titulaires de droits préférentiels de souscription qui ne souhaiteraient pas exercer leurs droits préférentiels de souscription pourraient ne pas parvenir à les céder sur le marché.

### **Les actionnaires qui n'exerceraient pas leurs droits préférentiels de souscription verraient leur participation dans le capital social de la Société diluée**

Dans la mesure où les actionnaires n'exerceraient pas leurs droits préférentiels de souscription, leur quote-part de capital et de droits de vote de la Société serait diminuée. Si des actionnaires choisissaient de vendre leurs droits préférentiels de souscription, le produit de cette vente pourrait être insuffisant pour compenser cette dilution (voir paragraphe 9 ci-après).

### **Exercice éventuel de la Clause d'extension**

En fonction de l'importance de la demande, le Président Directeur Général et/ou le Directeur Général Délégué, agissant sur subdélégation du conseil d'administration pourront décider d'augmenter le nombre initial d'actions nouvelles à émettre dans la limite de 15 %, soit à hauteur d'un maximum de 100.488 actions nouvelles supplémentaires dans le cadre de l'exercice d'une clause d'extension (voir paragraphe 5.2.5). La mise en œuvre de la Clause d'extension est exclusivement destinée à satisfaire des ordres à titre réductible effectués par les actionnaires et/ou les cessionnaires de DPS qui n'auraient pas pu être servis. Tout actionnaire qui n'aurait pas transmis à son intermédiaire financier d'ordre à titre réductible est informé qu'il pourrait être en partie dilué dans cette opération.

### **Le prix de marché des actions de la Société pourrait fluctuer et baisser en-dessous du prix de souscription des actions émises sur exercice des droits préférentiels de souscription**

Le prix de marché des actions de la Société pendant la période de négociation des droits préférentiels de souscription pourrait ne pas refléter le prix de marché des actions de la Société à la date de l'émission des actions nouvelles. Les actions de la Société pourraient être négociées à des prix inférieurs au prix de marché prévalant au lancement de l'opération. Aucune assurance ne peut être donnée quant au fait que le prix de marché des actions de la Société ne baissera pas en dessous du prix de souscription des actions émises sur exercice des droits préférentiels de souscription. Si cette baisse devait intervenir après l'exercice des droits préférentiels de souscription par leurs titulaires, ces derniers subiraient une perte en cas de vente immédiate desdites actions. Ainsi, aucune assurance ne peut être donnée sur le fait que, postérieurement à l'exercice des droits préférentiels de souscription, les investisseurs pourront vendre leurs actions de la Société à un prix égal ou supérieur au prix de souscription des actions émises sur exercice des droits préférentiels de souscription.

### **La volatilité et la liquidité des actions de la Société pourraient fluctuer significativement**

Les marchés boursiers ont connu ces dernières années d'importantes fluctuations qui ont souvent été sans rapport avec les résultats des sociétés dont les actions sont négociées. Les fluctuations de marché et la conjoncture économique pourraient accroître la volatilité des actions de la Société. Le prix de

marché des actions de la Société pourrait fluctuer significativement, en réaction à différents facteurs et événements, parmi lesquels peuvent figurer les facteurs de risque décrits dans le Document de Référence ainsi que la liquidité du marché des actions de la Société.

**Des ventes d’actions de la Société ou de droits préférentiels de souscription pourraient intervenir sur le marché pendant la période de souscription, s’agissant des droits préférentiels de souscription, ou pendant ou après la période de souscription, s’agissant des actions, et pourraient avoir un impact défavorable sur le prix de marché de l’action ou la valeur des droits préférentiels de souscription**

La vente d’actions de la Société ou de droits préférentiels de souscription sur le marché, ou l’anticipation que de telles ventes pourraient intervenir, pendant ou après la période de souscription, s’agissant des actions ou pendant la période de souscription s’agissant des droits préférentiels de souscription, pourrait avoir un impact défavorable sur le prix de marché des actions de la Société ou la valeur des droits préférentiels de souscription. La Société ne peut prévoir les éventuels effets sur le prix de marché des actions ou la valeur des droits préférentiels de souscription des ventes d’actions ou de droits préférentiels de souscription par ses actionnaires.

**En cas de baisse du prix de marché des actions de la Société, les droits préférentiels de souscription pourraient perdre de leur valeur**

Le prix du marché des droits préférentiels de souscription dépendra notamment du prix du marché des actions de la Société. Une baisse du prix de marché des actions de la Société pourrait avoir un impact défavorable sur la valeur des droits préférentiels de souscription d’actions.

**L’émission ne fait pas l’objet d’un contrat de garantie**

L’émission ne fait pas l’objet d’un contrat de garantie et pourrait ne pas être réalisée en cas de non atteinte du seuil de 75% du montant de l’émission (hors Clause d’extension). En conséquence, en cas de non réalisation de l’émission, les investisseurs qui auront acquis des droits préférentiels de souscription sur le marché pourraient avoir acquis des droits qui in fine seraient devenus sans objet ce qui les conduirait à réaliser une perte égale au prix d’acquisition des droits préférentiels de souscription (le montant de leur souscription leur serait toutefois restitué). Il est cependant rappelé que la Société a reçu des engagements de souscription dont le montant représente 75% de la présente Offre.

### 3. INFORMATIONS DE BASE

#### 3.1. DECLARATIONS SUR LE FONDS DE ROULEMENT NET

La Société atteste que, de son point de vue, le fonds de roulement net du groupe, avant augmentation de capital objet de la Note d'Opération, est suffisant au regard de ses obligations au cours des douze prochains mois à compter de la date du visa du Prospectus.

#### 3.2. CAPITAUX PROPRES ET ENDETTEMENT

La situation des capitaux propres et de l'endettement financier net de la Société établis en normes IFRS au 31 mars 2015, conformément au paragraphe 127 des recommandations de l'ESMA (European Securities and Markets Authority).

Capitaux propres et endettement	en k€
<b>Total des dettes courantes :</b>	<b>35 281</b>
Dettes courantes faisant l'objet de garanties	6 947
Dettes courantes faisant l'objet de nantissements	22 334
Dettes courantes sans garantie ni nantissement	6 000
<b>Total des dettes non courantes (hors partie courante des dettes long terme)</b>	<b>36 991</b>
Dettes non courantes faisant l'objet de garanties	302
Dettes non courantes faisant l'objet de nantissements	26 757
Dettes non courantes sans garantie ni nantissement	9 932
<b>Capitaux propres (hors résultat de la période 01/01/2015 - 31/03/2015)</b>	<b>49 188</b>
Capital social	3 852
Primes liées au capital	29 230
Réserves	14 142
Résultat au 31/12/2014	1 964

<b>Endettement Financier net de la Société</b>	
A - Trésorerie	7 516
B - Équivalent de trésorerie	0
C - Titres de placement	0
<b>D - Liquidité (A+B+C)</b>	<b>7 516</b>
<b>E - Créances financières à court terme</b>	<b>0</b>
F - Dettes bancaires à court terme	19 792
G - Part à moins d'un an des dettes à moyen et long termes	7 854
H - Autres dettes financières à court terme	7 635
<b>I - Dettes financières courantes à court terme (F+G+H)</b>	<b>35 281</b>
<b>J - Endettement financier net à court terme (I-E-D)</b>	<b>27 765</b>
K - Emprunts bancaires à plus d'un an	22 675
L - Obligations émises	9 000
M - Autres emprunts à plus d'un an	5 316
<b>N - Endettement financier net à moyen et long termes (K+L+M)</b>	<b>36 991</b>
<b>O - Endettement financier net (J+N)</b>	<b>64 755</b>

Aucun changement significatif susceptible d'affecter le montant de l'endettement financier net à moyen et long terme et le montant des capitaux propres hors résultat de la période n'est intervenu depuis le 31 mars 2015.

La Société n'a pas connaissance de dettes indirectes ou éventuelles significatives qui ne figureraient pas dans le tableau ci-dessus à la date des présentes.

### **3.3. INTERET DES PERSONNES PHYSIQUES ET MORALES PARTICIPANT A L'EMISSION**

Le Chef de File et/ou certains de ses affiliés a rendu et/ou pourra rendre dans le futur, divers services bancaires, financiers, d'investissements, commerciaux et autres à la Société, ses affiliés ou actionnaires ou à ses mandataires sociaux, dans le cadre desquels il a reçu ou pourra recevoir une rémunération.

### **3.4. RAISONS DE L'EMISSION ET UTILISATION DU PRODUIT**

L'émission d'actions nouvelles a pour objectif de renforcer les fonds propres du Groupe, suite notamment à l'acquisition en janvier 2015 du groupe Pro Hygiène Services (PHS).

Le Groupe Orapi entend poursuivre la mise en œuvre en 2015 de sa stratégie d'intégration verticale notamment au travers de l'intégration de PHS en suivant les orientations ci-après :

- Mettre cette nouvelle acquisition aux normes du Groupe
- Restaurer la rentabilité du groupe PHS
- Mettre en place les synergies identifiées (notamment Achats, Marketing, Commercial, Logistique, internalisation de fabrications)

#### **4. INFORMATIONS SUR LES VALEURS MOBILIÈRES DEVANT ÊTRE OFFERTES ET ADMISES À LA NÉGOCIATION SUR LE MARCHÉ RÉGLEMENTÉ D'EURONEXT A PARIS**

##### **4.1. NATURE, CATEGORIE ET JOUISSANCE DES VALEURS MOBILIERES OFFERTES ET ADMISES A LA NEGOCIATION**

Les actions nouvelles émises sont des actions ordinaires de même catégorie que les actions existantes de la Société. Elles porteront jouissance courante et donneront droit, à compter de leur émission, à toutes les distributions décidées par la Société à compter de cette date.

Les actions nouvelles seront admises aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext à Paris à compter du 24 juin 2015. Elles seront immédiatement assimilées aux actions existantes de la Société, déjà négociées sur le marché réglementé d'Euronext à Paris et négociables, à compter de cette date, sur la même ligne de cotation que ces actions sous le même code ISIN FR0000075392.

##### **4.2. DROIT APPLICABLE ET TRIBUNAUX COMPETENTS**

Les actions nouvelles seront émises dans le cadre de la législation française et les tribunaux compétents en cas de litige sont ceux du siège social de la Société lorsque la Société est défenderesse et sont désignés en fonction de la nature des litiges, sauf disposition contraire du Code de procédure civile.

##### **4.3. FORME ET MODE D'INSCRIPTION EN COMPTE DES ACTIONS**

Les actions nouvelles pourront revêtir la forme nominative ou au porteur, au choix des souscripteurs.

Conformément à l'article L. 211-3 du Code monétaire et financier, elles seront, obligatoirement inscrites en compte-titres tenu, selon le cas, par la Société ou un intermédiaire habilité.

En conséquence, les droits des titulaires seront représentés par une inscription sur un compte-titres ouvert à leur nom dans les livres :

- de CM-CIC Securities (6, avenue de Provence, 75441 Paris Cedex 9, France), mandaté par la Société, pour les actions conservées sous la forme nominative pure ;
- d'un intermédiaire habilité de leur choix et de CM-CIC Securities, mandaté par la Société, pour les actions détenues sous la forme nominative administrée ;
- d'un intermédiaire habilité de leur choix pour les actions détenues sous la forme au porteur.

Conformément aux articles L. 211-15 et L. 211-17 du Code monétaire et financier, les actions se transmettent par virement de compte à compte et le transfert de propriété des actions nouvelles résultera de leur inscription au compte-titres du souscripteur.

Les actions nouvelles feront l'objet d'une demande d'admission aux opérations d'Euroclear France qui assurera la compensation des actions entre teneurs de compte-conservateurs. Elles feront également l'objet d'une demande d'admission aux opérations d'Euroclear Bank S.A./N.V, et de Clearstream Banking, société anonyme (Luxembourg).

Selon le calendrier indicatif de l'augmentation de capital, il est prévu que les actions nouvelles soient inscrites en compte-titres le 24 juin 2015.

##### **4.4. DEVISE D'EMISSION**

L'émission des actions nouvelles est réalisée en euro.



#### 4.5. DROITS ATTACHES AUX ACTIONS NOUVELLES

Les actions nouvelles seront, dès leur création, soumises à toutes les stipulations des statuts de la Société. En l'état actuel de la législation française et des statuts de la Société, les principaux droits attachés aux actions nouvelles sont décrits ci-après :

##### **Droit à dividendes – Droit de participation aux bénéfices de l'émetteur**

Les actions nouvelles émises donneront droit aux dividendes dans les conditions décrites au paragraphe 4.1.

Les actionnaires de la Société ont droit aux bénéfices dans les conditions définies par les articles L. 232-10 et suivants du Code de commerce.

L'assemblée générale, statuant sur les comptes de l'exercice, peut accorder un dividende à l'ensemble des actionnaires (article L. 232-12 du Code de commerce).

Il peut également être distribué des acomptes sur dividendes avant l'approbation des comptes de l'exercice (article L. 232-12 du Code de commerce).

L'assemblée générale peut proposer à tous les actionnaires, pour tout ou partie du dividende ou des acomptes sur dividende mis en distribution, une option entre le paiement du dividende ou des acomptes sur dividende, soit en numéraire, soit en actions émises par la Société (articles L. 232-18 et suivants du Code de commerce).

La mise en paiement des dividendes doit avoir lieu dans un délai maximal de neuf mois après la clôture de l'exercice. La prolongation de ce délai peut être accordée par décision de justice.

Toutes actions contre la Société en vue du paiement des dividendes dus au titre des actions seront prescrites à l'issue d'un délai de cinq ans à compter de leur date d'exigibilité. Par ailleurs, les dividendes seront également prescrits au profit de l'Etat à l'issue d'un délai de cinq ans à compter de leur date d'exigibilité.

Les dividendes versés à des non-résidents sont en principe soumis à une retenue à la source (voir paragraphe 4.11 ci-après).

##### **Droit de vote**

Le droit de vote attaché aux actions est proportionnel à la quotité de capital qu'elles représentent. Chaque action donne droit à une voix (article L. 225-122 du Code de commerce).

Un droit de vote double de celui conféré aux autres actions, eu égard à la quotité de capital social qu'elles représentent, est attribué à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il sera justifié d'une inscription nominative, depuis deux ans au moins, au nom du même actionnaire (article L. 225-123 du Code de commerce).

En outre, en cas d'augmentation du capital par incorporation de réserves, bénéfices ou primes d'émission, le droit de vote double est conféré, dès leur émission, aux actions nominatives attribuées gratuitement à un actionnaire à raison d'actions anciennes pour lesquelles il bénéficie de ce droit (article L. 225-123 du Code de commerce).

Toute action convertie au porteur ou transférée en propriété perd le droit de vote double. Néanmoins, le transfert par suite de succession, de liquidation de communauté de biens entre époux, ou de donation entre vifs au profit d'un conjoint ou d'un parent au degré successible, ne fait pas perdre le droit acquis et n'interrompt pas les délais prévus par le Code de Commerce.

Outre les seuils légaux prévus par le Code de Commerce (article L. 233-7 III et R. 233-1 du Code de commerce), toute personne physique ou morale agissant seule ou de concert qui vient à détenir ou cesse de détenir une fraction du capital, des droits de vote ou de titres donnant accès à terme au capital de la Société, égale ou supérieure à 0,5% ou un multiple de cette fraction, sera tenue de notifier à la Société dans un délai de quinze jours à compter du franchissement de l'un de ces seuils, le nombre

total d'actions, de droits de vote ou de titres donnant accès à terme au capital, qu'elle possède seule directement ou indirectement ou encore de concert.

L'inobservation des dispositions du paragraphe précédent peut être sanctionné par la privation des droits de vote pour les actions ou droits y attachés excédant la fraction non déclarée, et ce, pour toute assemblée d'actionnaires qui se tiendra jusqu'à l'expiration d'un délai de deux ans suivant la date de régularisation de la notification prévue audit paragraphe.

#### **Droit préférentiel de souscription de titres de même catégorie**

Les actions comportent un droit préférentiel de souscription aux augmentations de capital. Les actionnaires ont, proportionnellement au montant de leurs actions, un droit de préférence à la souscription des actions de numéraire émises pour réaliser une augmentation de capital immédiate ou à terme. Pendant la durée de la souscription, ce droit est négociable lorsqu'il est détaché d'actions elles-mêmes négociables. Dans le cas contraire, il est cessible dans les mêmes conditions que l'action elle-même. Les actionnaires peuvent renoncer à titre individuel à leur droit préférentiel de souscription (articles L. 225-132 et L. 228-91 à L. 228-93 du Code de commerce).

#### **Droit de participation à tout excédent en cas de liquidation**

Le partage des capitaux propres subsistant après remboursement du nominal des actions est effectué entre les actionnaires dans les mêmes proportions que leur participation au capital social (article L. 237-29 du Code de commerce).

#### **Clauses de rachat - clauses de conversion**

Les statuts ne prévoient pas de clause de rachat particulière ou de conversion des actions.

#### **Identification des porteurs de titres**

La Société est en droit de demander à tout moment, contre rémunération à sa charge, au dépositaire central qui assure la tenue du compte émission de ses titres de capital, selon le cas, le nom ou la dénomination, la nationalité, l'année de naissance ou l'année de constitution et l'adresse des détenteurs de titres conférant immédiatement ou à terme le droit de vote dans ses propres assemblées d'actionnaires ainsi que la quantité de titres de capital détenue par chacun d'eux et, le cas échéant, les restrictions dont lesdits titres peuvent être frappés.

La Société, au vu de la liste transmise par le dépositaire central, a la faculté de demander, soit par l'entremise de ce dépositaire central soit directement, dans les mêmes conditions et sous peine des sanctions, aux personnes figurant sur cette liste et dont la Société estime qu'elles pourraient être inscrites pour compte de tiers l'identité des propriétaires des titres ainsi que la quantité de titres détenue par chacun d'eux.

Aussi longtemps que la Société estime que certains détenteurs dont l'identité lui a été communiquée le sont pour le compte de tiers propriétaires des titres, elle est en droit de demander à ces détenteurs de révéler l'identité des propriétaires de ces titres, ainsi que la quantité de titres détenus par chacun d'eux (articles L. 228-2 et suivants du Code de commerce).

## **4.6. AUTORISATIONS**

### **4.7. ASSEMBLEE GENERALE DE LA SOCIETE AYANT AUTORISE L'EMISSION**

L'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de la Société réunie le 24 avril 2014 a adopté notamment les résolutions suivantes :

***TREIZIEME RESOLUTION*** (Délégation de compétence à donner au Conseil d'administration à l'effet d'émettre des valeurs mobilières donnant accès, immédiatement ou à terme, au capital social avec maintien du droit préférentiel de souscription).

*L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité des Assemblées générales extraordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'administration et du rapport spécial des commissaires aux comptes établis conformément à la loi, faisant usage de la faculté visée à l'article L.225-129 du Code de commerce :*

*1) Délègue au Conseil d'administration sa compétence à l'effet de procéder, en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il appréciera, tant en France qu'à l'étranger, en euros ou en monnaies étrangères ou unité de compte fixée par référence à plusieurs monnaies, à l'émission d'actions de la Société ainsi que de toutes valeurs mobilières de quelque nature que ce soit, donnant accès, immédiatement et/ou à terme, à des actions de la Société ou d'une société dont elle possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital, par souscription, conversion, échange, remboursement, présentation d'un bon ou de toute autre manière, lesdites actions conférant les mêmes droits que les actions anciennes sous réserve de leur date de jouissance ;*

*2) Décide que le montant nominal des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées immédiatement ou à terme en vertu de la présente délégation ne pourra excéder 5 millions d'euros, montant auquel s'ajoutera éventuellement le montant nominal des actions supplémentaires à émettre pour préserver, conformément à la loi les droits des porteurs de valeurs mobilières donnant droit à des actions de la Société, étant précisé que le montant nominal des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées, immédiatement ou à terme, en vertu de la présente délégation de compétence s'imputera sur le montant du plafond global des augmentations de capital prévu à la vingt-deuxième résolution de la présente Assemblée ;*

*3) Décide en outre que le montant nominal des obligations ou autres titres de créances donnant accès au capital qui pourront être émis en vertu de la présente délégation ne pourra excéder 50 millions d'euros, ou la contre-valeur de ce montant en cas d'émission en autres monnaies, à la date de l'émission ;*

*4) Décide que les actionnaires pourront exercer, dans les conditions prévues par la loi, leur droit préférentiel de souscription à titre irréductible. En outre le Conseil d'administration aura la faculté de conférer aux actionnaires le droit de souscrire à titre réductible un nombre de valeurs mobilières supérieur à celui qu'ils pourraient souscrire à titre irréductible, proportionnellement aux droits de souscription dont ils disposent et, en tout état de cause dans la limite de leurs demandes. Si les souscriptions à titre irréductible et, le cas échéant, à titre réductible, n'ont pas absorbé la totalité d'une émission de valeurs mobilières, le Conseil d'administration pourra utiliser, dans l'ordre qu'il déterminera, l'une et/ou l'autre des facultés ci-après :*

- limiter, le cas échéant, l'émission au montant des souscriptions sous la condition que celui-ci atteigne les trois-quarts au moins de l'émission décidée ;*
- répartir librement tout ou partie des titres non souscrits ;*
- offrir au public tout ou partie des titres non souscrits ;*

*5) Constate et décide, en tant que de besoin, que toute émission de bons de souscription d'actions de la Société susceptible d'être réalisée, pourra avoir lieu soit par offre de souscription dans les conditions prévues ci-dessus, soit par attribution gratuite aux propriétaires des actions anciennes ;*

*6) Constate et décide, en tant que de besoin, que la délégation susvisée emporte de plein droit au profit des porteurs de valeurs mobilières donnant accès à terme, à des actions de la Société susceptibles d'être émises, renonciation des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription aux actions auxquelles ces valeurs mobilières donnent droit ;*

*7) Décide, dans le cas d'émission de bons de souscription autonomes, de supprimer expressément le droit préférentiel de souscription des actionnaires aux actions auxquelles ces bons donnent droit*

*8) Décide que le Conseil d'administration aura tous pouvoirs, avec possibilité de subdélégation dans les limites légales, pour mettre en œuvre la présente délégation de compétence, à l'effet notamment de déterminer les dates et modalités des émissions ainsi que la forme et les caractéristiques des valeurs mobilières à créer, d'arrêter les prix et les conditions des émissions, fixer les montants à émettre, fixer la date de jouissance, même rétroactive, des titres à émettre, déterminer le mode de libération des valeurs mobilières émises et, le cas échéant, prévoir les conditions de leur rachat en bourse,*

*suspendre, le cas échéant, l'exercice des droits d'attribution d'actions attachés aux valeurs mobilières à émettre pendant un délai qui ne pourra excéder trois mois, fixer les modalités suivant lesquelles sera assurée, le cas échéant, la préservation des droits des titulaires de valeurs mobilières donnant à terme accès au capital de la Société et ce en conformité avec les dispositions légales et réglementaires, procéder le cas échéant à toutes imputations sur la ou les primes d'émission et notamment celle des frais entraînés par la réalisation des émissions, prendre généralement toutes les dispositions utiles et conclure tous accords pour parvenir à la bonne fin des émissions envisagées et constater la ou les augmentations de capital résultant de toute émission réalisée par l'usage de la présente délégation et modifier corrélativement les statuts ;*

*9) En cas d'émission d'obligations ou d'autres titres de créances, le Conseil d'administration aura tous pouvoirs notamment pour décider de leur caractère subordonné ou non, fixer leur taux d'intérêt, leur durée, le prix de remboursement fixe ou variable avec ou sans prime, les modalités d'amortissement en fonction des conditions du marché et les conditions dans lesquelles ces titres donneront droit à des actions de la Société ;*

*10) Prend acte du fait que, dans l'hypothèse où le Conseil d'administration viendrait à utiliser la délégation de compétence qui lui est conférée dans la présente résolution, il rendra compte à l'Assemblée générale ordinaire suivante, conformément à la loi et à la réglementation, de l'utilisation faite des autorisations conférées dans la présente résolution ;*

*La délégation ainsi conférée au Conseil d'administration est valable à compter de la présente Assemblée pour une durée de vingt-six (26) mois, conformément à l'article L.225-129-2 du Code de commerce.*

**SEIZIEME RESOLUTION** *(Délégation de compétence à donner au Conseil d'administration en vue d'augmenter le montant de chacune des émissions avec ou sans droit préférentiel de souscription qui seraient décidées en vertu des délégations de compétence visées aux trois résolutions précédentes).*

*L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées générales extraordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'administration et du rapport spécial des commissaires aux comptes, délègue au Conseil d'administration, avec faculté de subdélégation dans les limites légales, sa compétence à l'effet d'augmenter le montant de chacune des émissions avec ou sans droit préférentiel de souscription qui seraient décidées en vertu des treizième, quatorzième et quinzième résolutions ci-dessus, dans la limite des plafonds prévus aux dites résolutions, dans les conditions prévues aux articles L.225-135-1 et R.225-118 du Code de commerce (soit à ce jour, dans les 30 jours de la clôture de la souscription, dans la limite de 15 % de l'émission initiale, et au même prix que celui retenu pour cette dernière).*

*La présente délégation est donnée pour une période de vingt-six (26) mois à compter de ce jour.*

#### **4.8. DELIBERATION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

##### *Décision du Conseil d'administration*

Conformément aux termes de la treizième résolution de l'assemblée générale à caractère mixte des actionnaires de la Société réunie le 24 avril 2014, le Conseil d'administration de la Société a décidé, dans sa séance du 18 mai 2015, le principe d'une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription par émission d'un nombre d'actions maximal de 770.415 à un prix unitaire fixé en tenant compte d'une décote comprise entre 0 et 15% sur la base de la moyenne pondérée des 10 derniers jours de bourse précédant l'émission.

Conformément aux termes de la seizième résolution de l'assemblée générale à caractère mixte des actionnaires de la Société réunie le 24 avril 2014, le Conseil d'administration de la Société a décidé qu'en cas de demandes excédentaires, il pourrait être procédé dans les conditions prévues aux articles L.225-135-1 et R.225-118 du Code de commerce soit à ce jour, dans les 30 jours de la clôture de la

souscription, à l'émission d'un nombre d'actions nouvelles supplémentaires dans la limite de 15 % de l'émission initiale, et au même prix que celui retenu pour cette dernière.

Puis le Conseil d'administration, ainsi qu'il en a été autorisé par l'assemblée précitée, décide, à l'unanimité, de subdéléguer au Président Directeur général et/ou au Directeur Général Délégué, ce que le Président Directeur général accepte expressément, les pouvoirs de fixer les modalités définitives de l'opération sus visée et de procéder à sa réalisation et notamment i) fixer définitivement le nombre d'actions à émettre dans le cadre de l'opération d'augmentation, ii) fixer le prix définitif d'émission iii) fixer le montant définitif de l'émission brute prime incluse iv) déterminer la parité d'émission v) prendre généralement toutes les dispositions utiles et conclure tous accords pour parvenir à la bonne fin de l'émission envisagée, vi) augmenter le nombre de titres à émettre dans les conditions et limites prévues par l'article L. 225-135-1 du Code de commerce et dans la limite du plafond prévu pour l'opération, vii) constater l'augmentation de capital et modifier corrélativement les statuts.

Les actions souscrites devront être intégralement libérées par versement en espèces et/ou par compensation avec des créances liquides et exigibles détenues sur la Société.

#### *Décision du Président Directeur Général*

Le Directeur général délégué d'ORAPI, agissant sur subdélégation du Conseil d'administration, a notamment décidé le 28 mai 2015 de procéder à une augmentation de capital d'un montant nominal de 669.926 euros par émission de 669.926 actions nouvelles, avec maintien du droit préférentiel de souscription à raison de 4 actions nouvelles pour 23 actions existantes pour un prix de souscription de 9,70 euros par action nouvelle. Il a également décidé d'admettre les souscriptions à titre réductible et de pouvoir, en cas de demande excédentaire, augmenter le nombre d'actions nouvelles d'un maximum de 100.488 actions nouvelles supplémentaires, soit 15 % de l'offre initiale.

#### **4.9. DATE PREVUE D'EMISSION DES ACTIONS NOUVELLES**

La date prévue pour l'émission des actions nouvelles est le 24 juin 2015.

#### **4.10. RESTRICTIONS A LA LIBRE NEGOCIABILITE DES ACTIONS NOUVELLES**

Aucune clause statutaire ne limite la libre négociabilité des actions composant le capital de la Société.

#### **4.11. REGLEMENTATION FRANÇAISE EN MATIERE D'OFFRES PUBLIQUES**

La Société est soumise aux dispositions législatives et réglementaires en vigueur en France relatives aux offres publiques obligatoires, aux offres publiques de retrait et au retrait obligatoire.

#### **4.12. Offre publique obligatoire**

L'article L. 433-3 du Code monétaire et financier et les articles 234-1 et suivants du Règlement général de l'AMF fixent les conditions de dépôt obligatoire d'un projet d'offre publique, libellé à des conditions telles qu'il puisse être déclaré conforme par l'AMF, visant la totalité des titres de capital et des titres donnant accès au capital ou aux droits de vote d'une société dont les actions sont admises aux négociations sur un marché réglementé.

#### **4.13. Offre publique de retrait et retrait obligatoire**

L'article L. 433-4 du Code monétaire et financier et les articles 236-1 et suivants (offre publique de retrait), 237-1 et suivants (retrait obligatoire à l'issue d'une offre publique de retrait) et 237-14 et suivants (retrait obligatoire à l'issue de toute offre publique) du Règlement général de l'AMF prévoient les conditions de dépôt d'une offre publique de retrait et de mise en œuvre d'une procédure de retrait obligatoire des actionnaires minoritaires d'une société dont les actions sont admises aux négociations sur un marché réglementé.

#### **4.14. OFFRES PUBLIQUES D'ACQUISITION LANCEES PAR DES TIERS SUR LE CAPITAL DE L'EMETTEUR DURANT LE DERNIER EXERCICE ET L'EXERCICE EN COURS**

Aucune offre publique d'acquisition émanant de tiers n'a été lancée sur le capital de la Société durant le dernier exercice et l'exercice en cours.

#### **4.15. RETENUE A LA SOURCE SUR LES DIVIDENDES VERSES**

La présente section constitue un résumé du régime fiscal qui est susceptible de s'appliquer en matière de retenue à la source sur les dividendes versés par la Société, en l'état actuel de la législation fiscale française et sous réserve de l'application éventuelle des conventions fiscales internationales. Elles s'appliquent aux actionnaires qui détiennent des actions de la Société autrement que par l'intermédiaire d'une base fixe en France ou d'un établissement stable en France. Les règles dont il est fait mention ci-après sont susceptibles d'être affectées par d'éventuelles modifications législatives ou réglementaires (assorties le cas échéant d'un effet rétroactif), ou par un changement de leur interprétation par l'administration fiscale française. En tout état de cause, ces informations n'ont pas vocation à constituer une analyse complète de l'ensemble des effets fiscaux susceptibles de s'appliquer aux actionnaires. Ceux-ci doivent s'assurer, auprès de leur conseiller fiscal habituel, de la fiscalité s'appliquant à leur cas particulier.

##### **4.15.1 Actionnaires dont la résidence fiscale est située en France**

La présente sous-section décrit le régime fiscal susceptible de s'appliquer en matière de retenue à la source sur les dividendes versés par la Société aux résidents fiscaux de France. Ces informations n'ont pas vocation à constituer une analyse complète de l'ensemble des effets fiscaux susceptibles de s'appliquer aux actionnaires résidents fiscaux de France. Ceux-ci doivent s'assurer, auprès de leur conseiller fiscal habituel, de la fiscalité s'appliquant à leur cas particulier.

##### **a) Actionnaires personnes physiques dont la résidence fiscale est située en France**

Les paragraphes suivants décrivent le régime fiscal susceptible de s'appliquer en matière de retenue à la source sur les dividendes versés par la Société aux personnes physiques, résidents fiscaux de France, détenant les actions de la Société dans le cadre de leur patrimoine privé en dehors du cadre d'un plan d'épargne en actions et ne réalisant pas d'opérations de bourse dans des conditions analogues à celles qui caractérisent une activité exercée par une personne se livrant à titre professionnel à ce type d'opérations.

##### **Retenues à la source**

En application de l'article 117 quater du Code général des impôts (le « CGI »), les dividendes versés aux personnes physiques domiciliées en France sont soumis à un prélèvement forfaitaire non libératoire de l'impôt sur le revenu de 21% assis sur le montant brut des revenus distribués, sous réserve de certaines exceptions.



Ce prélèvement forfaitaire non libératoire est effectué par l'établissement payeur des dividendes s'il est établi en France.

S'il est établi hors de France, les dividendes versés par la Société sont déclarés et le prélèvement correspondant payé, dans les 15 premiers jours du mois qui suit celui du paiement des dividendes, soit par le contribuable lui-même, soit par l'établissement payeur, lorsqu'il est établi dans un Etat membre de l'Union européenne, ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen ayant conclu avec la France une convention d'assistance administrative en vue de lutter contre la fraude et l'évasion fiscales, et qu'il a été mandaté à cet effet par le contribuable.

Ce prélèvement forfaitaire non libératoire constitue un acompte d'impôt sur le revenu et s'impute sur l'impôt sur le revenu dû au titre de l'année au cours de laquelle il est opéré, l'excédent étant restitué.

Les actionnaires qui seraient concernés sont invités à se rapprocher de leur conseiller fiscal habituel afin de déterminer les modalités d'imputation de cette retenue à la source sur le montant de leur impôt sur le revenu.

En application de l'article 119 bis 2 du CGI, sous réserve des dispositions des conventions fiscales internationales conclues par la France, s'ils sont payés hors de France dans un Etat ou territoire non-coopératif au sens de l'article 238-0 A du CGI (« ETNC »), les dividendes versés par la Société font l'objet d'une retenue à la source de 75% du montant brut des revenus distribués. La liste des ETNC est publiée par arrêté ministériel et mise à jour annuellement.

### **Prélèvements sociaux**

Le montant brut des dividendes distribués par la Société est également soumis en intégralité aux prélèvements sociaux au taux global de 15,5%, répartis comme suit :

- la contribution sociale généralisée au taux de 8,2% ;
- la contribution pour le remboursement de la dette sociale, au taux de 0,5% ;
- le prélèvement social au taux de 4,5% ;
- la contribution additionnelle au prélèvement social au taux de 0,3% ;
- et le prélèvement de solidarité prévu à l'article L. 136-6 du Code de la sécurité sociale, au taux de 2%.

Ces prélèvements sociaux sont effectués de la même manière que le prélèvement forfaitaire non libératoire de 21%.

Les actionnaires sont invités à se rapprocher de leur conseiller fiscal habituel afin de déterminer les modalités déclaratives et les modalités de paiement des prélèvements sociaux qui leurs seront applicables.

### **b) Actionnaires personnes morales dont la résidence fiscale est située en France**

Les dividendes versés par la Société aux personnes morales résidentes de France ne sont, en principe, pas soumis à retenue à la source.

Toutefois, si les dividendes versés par la Société sont payés hors de France dans un ETNC, les dividendes distribués par la Société font l'objet d'une retenue à la source au taux de 75%.

### **c) Autres actionnaires**

Les actionnaires de la Société soumis à un régime d'imposition autre que ceux visés ci-avant, notamment les personnes physiques dont les opérations portant sur des valeurs mobilières dépassent la simple gestion de portefeuille ou qui ont inscrit leurs actions à l'actif de leur bilan commercial, devront s'informer du régime fiscal s'appliquant à leur cas particulier auprès de leur conseiller fiscal habituel.

#### **4.15.2 Actionnaires dont la résidence fiscale est située hors de France**

La présente sous-section décrit le régime fiscal susceptible de s'appliquer en matière de retenue à la source sur les dividendes versés par la Société aux actionnaires, personnes physiques ou morales, qui ne sont pas résidents fiscaux de France.

Les dividendes distribués par la Société font, en principe, l'objet d'une retenue à la source, prélevée par l'établissement payeur des dividendes, lorsque le domicile fiscal ou le siège social du bénéficiaire effectif est situé hors de France. Sous réserve de ce qui est dit ci-après, le taux de cette retenue à la source est fixé à (i) 21 % lorsque les dividendes sont éligibles à l'abattement de 40 % prévu au 2° du 3 de l'article 158 du Code général des impôts et que le bénéficiaire est une personne physique dont le domicile fiscal est situé dans un État membre de l'Union européenne ou dans un État partie à l'accord sur l'espace économique européen ayant conclu avec la France une convention d'assistance administrative en vue de lutter contre la fraude et l'évasion fiscales, (ii) 15 % lorsque le bénéficiaire est un organisme qui a son siège dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen ayant conclu avec la France une convention d'assistance administrative en vue de lutter contre la fraude et l'évasion fiscales et qui serait imposé dans les conditions prévues au 5 de l'article 206 du Code général des impôts (lequel vise les organismes génériquement désignés comme « organismes sans but lucratif ») s'il avait son siège en France et à (ii) 30 % dans les autres cas.

Toutefois, indépendamment de la localisation du domicile fiscal ou du siège social du bénéficiaire, s'ils sont payés hors de France dans un Etat ou territoire non coopératif au sens de l'article 238-0 A du Code général des impôts, les dividendes distribués par la Société font l'objet d'une retenue à la source au taux de 75 %. La liste des Etats et territoires non coopératifs est fixée et publiée par arrêté interministériel et est mise à jour annuellement.

Cette retenue à la source peut être réduite, voire supprimée, notamment (i) en vertu de l'article 119 ter du Code général des impôts applicable sous certaines conditions aux actionnaires personnes morales ayant leur siège de direction effective dans un Etat de l'Union européenne et détenant au moins 10 % du capital de la société française distributrice, (ii) dans les cas et sous les conditions prévues par le Bulletin officiel des Finances Publiques-Impôts BOI-RPPM-RCM-30-30-20-40 du 12 septembre 2012 qui concerne les sociétés ou autres organismes qui remplissent les conditions auxquelles est subordonnée l'application du régime des sociétés mères et filiales prévu aux articles 145 et 216 du Code général des impôts (i.e. il s'agit d'entités qui, notamment, détiennent au moins 5 % du capital et des droits de vote de la société française distributrice pendant au moins deux ans) qui ont leur siège de direction effective dans un autre Etat de l'Union Européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen ayant conclu avec la France une convention d'élimination des doubles impositions comportant une clause d'assistance administrative en vue de lutter contre la fraude ou l'évasion fiscale et qui ne peuvent pas imputer la retenue à la source française dans leur Etat de résidence, (iii) en vertu des conventions fiscales internationales applicables le cas échéant ou (iv) en vertu du 2 de l'article 119 bis du Code général des impôts applicable sous certaines conditions aux organismes de placement collectif constitués sur le fondement d'un droit étranger situés dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat ou territoire ayant conclu avec la France une convention d'assistance administrative en vue de lutter contre la fraude et l'évasion fiscales.

Il appartient aux actionnaires de la Société concernés de se rapprocher de leur conseiller fiscal habituel afin de déterminer notamment s'ils sont susceptibles (i) de se voir appliquer la législation relative aux Etats ou territoires non coopératifs au sens de l'article 238-0 A du Code général des impôts ou (ii) de pouvoir bénéficier d'une réduction ou d'une exonération de la retenue à la source, et afin de vérifier les modalités pratiques d'application des conventions fiscales internationales applicables le cas échéant telles que notamment prévues le Bulletin officiel des Finances Publiques-Impôts BOI-INT-DG-20-20-20-20 du 12 septembre 2012 relatif à la procédure dite « normale » ou dite « simplifiée » de réduction ou d'exonération de la retenue à la source s'agissant des conventions fiscales internationales.

Les actionnaires qui ne sont pas résidents fiscaux de France doivent également se conformer à la législation fiscale en vigueur dans leur Etat de résidence au titre des dividendes distribués par la Société, telle qu'éventuellement modifiée par la convention fiscale internationale signée entre la France et cet Etat.



## **5. CONDITIONS DE L'OFFRE**

### **5.1. CONDITIONS, STATISTIQUES DE L'OFFRE, CALENDRIER PREVISIONNEL ET MODALITES D'UNE DEMANDE DE SOUSCRIPTION**

#### **5.1.1. Conditions de l'offre**

L'augmentation du capital de la Société sera réalisée avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires, à raison de 4 actions nouvelles pour 23 actions existantes d'une valeur nominale de 1 euro chacune (voir paragraphe 5.1.3).

Chaque actionnaire recevra un droit préférentiel de souscription par action enregistrée comptablement sur son compte-titres à l'issue de la journée comptable du 2 juin 2015.

#### **5.1.2. Montant de l'émission**

Le montant total de l'émission, avant prise en compte de l'exercice éventuel de la clause d'extension, s'élève à 6.498.282,20 euros prime d'émission incluse (dont 669.926 euros de montant nominal total et 5.828.356,20 euros de prime totale d'émission) correspondant au produit du nombre d'actions nouvelles émises, soit 669.926 actions nouvelles, multiplié par le prix de souscription d'une action nouvelle, soit 9,70 euros (constitué de 1 euro de nominal et 8,70 euros de prime d'émission).

En cas de souscription de l'émission à 100%, le montant du produit brut de l'émission sera réparti comme suit :

- Souscription par compensation de créance de Financière MG3F : 4.499.994,90 euros ;
- Souscriptions en numéraire par Financière MG3F et les autres actionnaires : 1.998.287,30 euros.

En cas de limitation de l'émission à 75%, le montant de la souscription en numéraire s'élèverait à 373.716,50 euros.

#### **Clause d'extension**

Le nombre d'actions nouvelles supplémentaires susceptibles d'être créées en cas d'exercice intégral de la clause d'extension est de 100.488. Le montant total de l'émission en cas d'exercice intégral de la clause d'extension serait porté à 7.473.015,80 euros prime d'émission inclus (dont 770.414 euros de montant nominal et 6.702.601,80 euros de prime d'émission).

#### **Limitation du montant de l'opération**

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-134 du Code de commerce et aux termes de la décision du conseil d'administration du 24 avril 2015, si les souscriptions tant à titre irréductible que réductible n'ont pas absorbé la totalité de l'émission, le Président Directeur général et/ou le Directeur Général Délégué pourront, soit limiter le montant de l'opération au montant des souscriptions reçues dans le cas où celles-ci représenteraient au moins les trois quarts de l'augmentation de capital décidée, soit offrir les actions non souscrites au public, soit les répartir librement (voir paragraphe 5.4.3).

#### **Préservation des droits des bénéficiaires d'options de souscription d'actions**

La faculté d'exercice des options de souscription et/ou d'achat d'actions sera suspendue le 22 mai 2015, jusqu'au 21 août 2015 inclus conformément aux dispositions légales et réglementaires.

### 5.1.3.Période et procédure de souscription

#### a) Période de souscription

La souscription des actions nouvelles sera ouverte du 3 juin au 12 juin 2015 inclus.

#### b) Droit préférentiel de souscription

##### Souscription à titre irréductible

La souscription des actions nouvelles est réservée, par préférence (voir paragraphe 5.1.1) : aux porteurs d'actions existantes enregistrées comptablement sur leur compte-titres à l'issue de la journée comptable du 2 juin 2015 qui se verront attribuer des droits préférentiels de souscription le 3 juin 2015, et aux cessionnaires des droits préférentiels de souscription.

Les titulaires de droits préférentiels de souscription pourront souscrire à titre irréductible, à raison de 4 actions nouvelles de 1 euro de nominal chacune pour 23 actions existantes possédées (23 droits préférentiels de souscription permettront de souscrire 4 actions nouvelles au prix de 9,70 euros par action), sans qu'il soit tenu compte des fractions.

Les droits préférentiels de souscription ne pourront être exercés qu'à concurrence d'un nombre de droits préférentiels de souscription permettant la souscription d'un nombre entier d'actions. Les actionnaires ou cessionnaires de leurs droits qui ne posséderaient pas, au titre de la souscription à titre irréductible, un nombre suffisant d'actions existantes pour obtenir un nombre entier d'actions nouvelles, devront faire leur affaire de l'acquisition sur le marché du nombre de droits préférentiels de souscription nécessaires à la souscription d'un nombre entier d'actions de la Société et pourront se réunir pour exercer leurs droits, sans qu'il puisse, de ce fait, en résulter une souscription indivise, la Société ne reconnaissant qu'un seul propriétaire pour chaque action.

Les droits préférentiels de souscription formant rompus pourront être cédés sur le marché réglementé d'Euronext à Paris pendant la période de souscription.

##### Souscription à titre réductible

En même temps qu'ils déposeront leurs souscriptions à titre irréductible, les actionnaires ou les cessionnaires de leurs droits préférentiels de souscription pourront souscrire à titre réductible le nombre d'actions nouvelles qu'ils souhaiteront, en sus du nombre d'actions nouvelles résultant de l'exercice de leurs droits préférentiels de souscription à titre irréductible.

Les actions nouvelles éventuellement non absorbées par les souscriptions à titre irréductible seront réparties et attribuées aux souscripteurs à titre réductible. Les ordres de souscription à titre réductible seront servis dans la limite de leurs demandes et au prorata du nombre d'actions existantes dont les droits auront été utilisés à l'appui de leur souscription à titre irréductible, sans qu'il puisse en résulter une attribution de fraction d'action nouvelle.

Au cas où un même souscripteur présenterait plusieurs souscriptions distinctes, le nombre d'actions lui revenant à titre réductible ne sera calculé sur l'ensemble de ses droits préférentiels de souscription que s'il en fait expressément la demande spéciale par écrit, au plus tard le jour de la clôture de la souscription. Cette demande devra être jointe à l'une des souscriptions et donner toutes les indications utiles au regroupement des droits, en précisant le nombre de souscriptions établies ainsi que le ou les intermédiaires habilités auprès desquels ces souscriptions auront été déposées.

Les souscriptions au nom de souscripteurs distincts ne peuvent être regroupées pour obtenir des actions à titre réductible.

Un avis diffusé par Euronext fera connaître le barème de répartition pour les souscriptions à titre réductible (voir paragraphe 5.1.9).

### **Valeur théorique du droit préférentiel de souscription et de l'action ORAPI ex-droit**

Sur la base du cours de clôture de l'action ORAPI le 28 mai 2015, soit 9,90 euros :

- le prix d'émission des actions nouvelles de 9,70 euros fait apparaître une décote faciale de 2,02%,
- la valeur théorique du droit préférentiel de souscription s'élève à 0,03 euro,
- la valeur théorique de l'action ex-droit s'élève à 9,87 euros,
- le prix d'émission des actions nouvelles fait apparaître une décote de 1,73% par rapport à la valeur théorique de l'action ex droit.

Ces valeurs ne préjugent ni de la valeur du droit préférentiel de souscription pendant la période de souscription ni de la valeur de l'action ex-droit, ni des décotes, telles qu'elles seront constatées sur le marché.

#### **c) Procédure d'exercice du droit préférentiel de souscription**

Pour exercer leurs droits préférentiels de souscription, les titulaires devront en faire la demande auprès de leur intermédiaire financier habilité à tout moment entre le 3 juin 2015 et le 12 juin 2015 inclus et payer le prix de souscription correspondant (voir paragraphe 5.1.8 ci-après).

Le droit préférentiel de souscription devra être exercé par ses bénéficiaires, sous peine de déchéance, avant l'expiration de la période de souscription.

Conformément à la loi, le droit préférentiel de souscription sera négociable pendant la durée de la période de souscription mentionnée au présent paragraphe, dans les mêmes conditions que les actions existantes.

Le cédant du droit préférentiel de souscription s'en trouvera dessaisi au profit du cessionnaire qui, pour l'exercice du droit préférentiel de souscription ainsi acquis, se trouvera purement et simplement substitué dans tous les droits et obligations du propriétaire de l'action existante.

Les droits préférentiels de souscription non exercés à la clôture de la période de souscription seront caducs de plein droit.

#### **d) Droits préférentiels de souscription détachés des actions auto-détenues par la Société**

En application de l'article L. 225-206 du Code de commerce, la Société ne peut souscrire à ses propres actions.

Les droits préférentiels de souscription détachés des 25.197 actions auto-détenues de la Société, soit 0,65% du capital social à la date du 28 mai 2015, seront cédés sur le marché avant la fin de la période de souscription dans les conditions de l'article L. 225-210 du Code de Commerce.

#### e) Calendrier indicatif de l'augmentation de capital

13-mai-15	Publication d'une notice au Bulletin des annonces légales obligatoires relative à la suspension de la faculté d'exercice des options de souscription et d'achat d'actions
22-mai-15	Début du délai de suspension de la faculté d'exercice des options de souscription d'actions, des bons de souscription de parts de créateur d'entreprise et des bons de souscription d'actions émis par la Société
29-mai-15	Visa de l'AMF sur le Prospectus Diffusion d'un communiqué de presse de la Société décrivant les principales caractéristiques de l'augmentation de capital et les modalités de mise à disposition du Prospectus
1-juin-15	Diffusion par Euronext de l'avis d'émission
3-juin-15	Ouverture de la période de souscription - Détachement et début des négociations des droits préférentiels de souscription sur Euronext Paris
12-juin-15	Clôture de la période de souscription - Fin de la cotation des droits préférentiels de souscription
22-juin-15	Date limite de décision d'exercice de la Clause d'extension. Diffusion d'un communiqué de presse de la Société annonçant le résultat des souscriptions Diffusion par Euronext de l'avis d'admission des actions nouvelles indiquant le montant définitif de l'augmentation de capital et indiquant le barème de répartition pour les souscriptions à titre réductible
24-juin-15	Émission des actions nouvelles - Règlement-livraison Admission des actions nouvelles aux négociations sur Euronext Paris
21-août-15	Reprise de la faculté d'exercice des options de souscription et d'achat d'actions

##### 5.1.4. Révocation/Suspension de l'offre

L'émission des 669.926 actions nouvelles ne fait pas l'objet d'un contrat de garantie. La présente augmentation de capital pourrait ne pas être réalisée et les souscriptions pourraient être rétroactivement annulées si le montant des souscriptions reçues représentait moins des trois-quarts de l'émission décidée (voir paragraphes 5.1.2 et 5.4.3).

Il est toutefois à noter que les engagements de souscription, tant à titre irréductible qu'à titre réductible, couvrent 75% du nombre d'actions nouvelles.

##### 5.1.5. Réduction de la souscription

L'émission est réalisée avec maintien du droit préférentiel de souscription. Les actionnaires pourront souscrire à titre irréductible à raison de 4 actions nouvelles pour 23 actions existantes (voir paragraphe 5.1.3) sans que leurs ordres puissent être réduits.

Les actionnaires pourront également souscrire à titre réductible. Les conditions de souscription à titre réductible des actions non souscrites à titre irréductible et les modalités de réduction sont décrites aux paragraphes 5.1.3. et 5.3.

### **5.1.6. Montant minimum et/ou maximum d'une souscription**

L'émission étant réalisée avec maintien du droit préférentiel de souscription à titre irréductible et à titre réductible, le minimum de souscription est de 4 actions nouvelles nécessitant l'exercice de 23 droits préférentiels de souscription (voir paragraphe 5.1.3).

### **5.1.7. Révocation des ordres de souscription**

Les ordres de souscription sont irrévocables.

### **5.1.8. Versement des fonds et modalités de délivrance des actions**

Les souscriptions des actions et les versements des fonds par les souscripteurs, dont les actions sont inscrites sous la forme nominative administrée ou au porteur, seront reçus jusqu'au 12 juin 2015 inclus auprès de leur intermédiaire habilité agissant en leur nom et pour leur compte.

Les souscriptions et versements des souscripteurs dont les actions sont inscrites sous la forme nominative pure seront reçus sans frais jusqu'au 12 juin 2015 inclus auprès de CM-CIC Securities (6, avenue de Provence, 75441 Paris Cedex 9, France).

Chaque souscription devra être accompagnée du versement du prix de souscription.

Les souscriptions pour lesquelles les versements n'auraient pas été effectués seront annulées de plein droit sans qu'il soit besoin d'une mise en demeure.

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront centralisés auprès de CM-CIC Securities (6, avenue de Provence, 75441 Paris Cedex 9, France), qui sera chargé d'établir le certificat de dépôt des fonds constatant la réalisation de l'augmentation de capital.

La date de livraison prévue des actions nouvelles est le 24 juin 2015.

### **5.1.9. Publication des résultats de l'offre**

À l'issue de la période de souscription visée au paragraphe 5.1.3 ci-dessus et après centralisation des souscriptions, un communiqué de presse de la Société annonçant le résultat des souscriptions, et le cas échéant l'exercice de tout ou partie de la Clause d'extension, sera diffusé et mis en ligne sur le site internet de la Société.

Par ailleurs, un avis diffusé par Euronext relatif à l'admission des actions nouvelles mentionnera le nombre définitif d'actions émises et le barème de répartition pour les souscriptions à titre réductible (voir paragraphe 5.1.3.b).

### **5.1.10. Procédure d'exercice et négociabilité des droits préférentiels de souscription**

Voir paragraphe 5.1.3 ci-dessus.

## 5.2. PLAN DE DISTRIBUTION ET ALLOCATION DES VALEURS MOBILIERES

### 5.2.1. Catégorie d'investisseurs potentiels - Pays dans lesquels l'offre sera ouverte - Restrictions applicables à l'offre

L'émission étant réalisée avec maintien du droit préférentiel de souscription à titre irréductible et réductible, la souscription des actions nouvelles à émettre est réservée aux titulaires initiaux des droits préférentiels de souscription ainsi qu'aux cessionnaires de ces droits préférentiels de souscription dans les conditions décrites au paragraphe 5.1.3.b).

#### **Pays dans lesquels l'offre sera ouverte**

L'offre sera ouverte au public uniquement en France

#### **Restrictions applicables à l'offre**

La diffusion du présent Prospectus, la vente des actions, des droits préférentiels de souscription et la souscription des actions nouvelles peuvent, dans certains pays, y compris les États-Unis d'Amérique, faire l'objet d'une réglementation spécifique. Les personnes en possession du présent Prospectus doivent s'informer des éventuelles restrictions locales et s'y conformer. Les intermédiaires habilités ne pourront accepter aucune souscription aux actions nouvelles ni aucun exercice de droits préférentiels de souscription émanant de clients ayant une adresse située dans un pays ayant instauré de telles restrictions et les ordres correspondants seront réputés être nuls et nonavenus.

Toute personne (y compris les trustees et les nommées) recevant ce Prospectus ne doit le distribuer ou le faire parvenir dans de tels pays qu'en conformité avec les lois et réglementations qui y sont applicables.

Toute personne qui, pour quelque cause que ce soit, transmettrait ou permettrait la transmission de ce Prospectus dans de tels pays, doit attirer l'attention du destinataire sur les stipulations du présent paragraphe.

De façon générale, toute personne exerçant ses droits préférentiels de souscription hors de France devra s'assurer que cet exercice n'enfreint pas la législation applicable. Le Prospectus ou tout autre document relatif à l'augmentation de capital, ne pourra être distribué hors de France qu'en conformité avec les lois et réglementations applicables localement, et ne pourra constituer une offre de souscription dans les pays où une telle offre enfreindrait la législation locale applicable.

#### *a) Restrictions concernant les États de l'Espace Economique Européen (autres que la France) dans lesquels la directive 2003/71/CE du 4 novembre 2003 (la « Directive Prospectus ») a été transposée*

S'agissant des États membres de l'Espace Économique Européen autres que la France (les « États membres ») ayant transposé la Directive Prospectus, aucune action n'a été entreprise et ne sera entreprise à l'effet de permettre une offre au public des actions nouvelles ou des droits préférentiels de souscription rendant nécessaire la publication d'un prospectus dans l'un ou l'autre des États membres. Par conséquent, les actions nouvelles ou les droits préférentiels de souscription peuvent être offerts dans les États membres uniquement :

- (a) à des investisseurs qualifiés, tels que définis par la Directive Prospectus ;
- (b) à moins de 100, ou si l'Etat membre a transposé la disposition concernée de la Directive Prospectus Modificative, 150 personnes physiques ou morales (autres que des investisseurs qualifiés tels que définis dans la Directive Prospectus Modificative) par Etat membre ; ou
- (c) dans des circonstances entrant dans le champ d'application de l'article 3(2) de la Directive Prospectus

Pour les besoins du présent paragraphe, (i) l'expression « offre au public des actions nouvelles ou des droits préférentiels de souscription » dans un État membre donné signifie toute communication

adressée à des personnes, sous quelque forme et par quelque moyen que ce soit, et présentant une information suffisante sur les conditions de l'offre et sur les valeurs mobilières objet de l'offre, pour permettre à un investisseur de décider d'acheter ou de souscrire ces valeurs mobilières, telle que cette définition a été, le cas échéant, modifiée dans l'État membre considéré, (ii) l'expression « Directive Prospectus » signifie la Directive 2003/71/CE du 4 novembre 2003, telle que transposée dans l'État membre (telle que modifiée, y compris par la Directive Prospectus Modificative dès lors que celle-ci aura été transposée par chaque Etat membre) et (iii) l'expression « Directive Prospectus Modificative » signifie la Directive 2010/73/UE du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010.

Ces restrictions de vente concernant les États membres s'ajoutent à toute autre restriction de vente applicable dans les États membres ayant transposé la Directive Prospectus.

#### *b) Restrictions complémentaires concernant les Etats-Unis d'Amérique*

Ni les actions nouvelles ni les droits préférentiels de souscription n'ont été et ne seront enregistrés au sens de la loi sur les valeurs mobilières des États-Unis, telle que modifiée (U.S. Securities Act of 1933, tel que modifié, désigné ci-après le "U.S. Securities Act"). Les actions nouvelles et les droits préférentiels de souscription ne peuvent être offerts, vendus, transférés, exercés ou livrés, sauf à l'extérieur des Etats-Unis uniquement aux personnes souscrivant ou achetant des actions nouvelles ou des droits préférentiels de souscription dans le cadre de transactions extra-territoriales ("offshore transactions") telles que définies dans le, et conformément au, Règlement S du U.S. Securities Act.

Par conséquent, l'offre n'est pas faite aux Etats-Unis et ce document ne constitue pas une offre de valeurs mobilières, ou une quelconque sollicitation d'achat ou de souscription d'actions nouvelles ou de droits préférentiels de souscription aux Etats-Unis.

Par ailleurs, jusqu'à l'expiration d'une période de 40 jours à compter de la date d'ouverture de la période de souscription, une offre de vente ou une vente des actions nouvelles aux États-Unis par un intermédiaire financier (qu'il participe ou non à l'offre) pourrait être constitutive d'une violation des obligations d'enregistrement au titre du U.S. Securities Act si cette offre de vente ou cette vente est faite autrement que conformément à une exemption des obligations d'enregistrement au sens du U.S. Securities Act.

La Société se réserve le droit de considérer comme non-valable tout bulletin de souscription qui (i) apparaît à ORAPI ou ses préposés comme ayant été signé ou envoyé à partir des Etats-Unis ; (ii) n'inclut pas une garantie selon laquelle la personne acceptant et/ou renonçant au bulletin de souscription n'a pas d'adresse située (et n'est pas autrement situé) aux Etats-Unis ; ou (iii) lorsque la Société considère que l'acceptation de ce bulletin de souscription constituerait une violation des règles légales ou réglementaires ; la Société ne sera pas tenue d'allouer ou d'émettre des actions ou des droits préférentiels de souscription au regard de ces bulletins de souscription.

Toute personne située aux Etats-Unis qui obtient un exemplaire du Prospectus devra ne pas en tenir compte.

#### *c) Restrictions complémentaires concernant le Royaume-Uni*

Le Prospectus ne contient pas ou ne constitue pas une invitation ou une incitation à investir au Royaume-Uni.

Le Prospectus est distribué et destiné uniquement aux personnes qui (i) sont situées en dehors du Royaume-Uni, (ii) sont des « investment professionals » (à savoir des personnes ayant une expérience professionnelle en matière d'investissement) selon l'article 19(5) du Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) (le « FSMA ») Order 2005 (l'« Ordre »), (iii) sont des « high net worth entities » ou toute autre personne entrant dans le champ d'application de l'article 49(2) (a) à (d) de l'Ordre (« high net worth companies », « unincorporated associations », etc.) ou (iv) sont des personnes auxquelles une invitation ou une incitation à s'engager dans une activité d'investissement (au sens de l'article 21 du FSMA) peut être légalement communiquée ou transmise (ci-après

dénommées ensemble les « Personnes Qualifiées »). Toute invitation, offre ou accord de souscription des actions de la Société ne pourront être proposés ou conclus qu'avec des Personnes Qualifiées. Les actions de la Société visées dans le Prospectus ne pourront être offertes ou émises au profit de personnes situées au Royaume-Uni autres que des Personnes Qualifiées. Toute personne autre qu'une Personne Qualifiée ne devra pas agir ou se fonder sur le Prospectus ou l'une quelconque de ses dispositions. Les personnes en charge de la diffusion du Prospectus doivent se conformer aux conditions légales de la diffusion du Prospectus.

*d) Restrictions concernant le Canada, l'Australie et le Japon*

Les actions nouvelles et les droits préférentiels de souscription ne pourront être offerts, vendus ou acquis, au Canada, en Australie ou au Japon.

### **5.2.2.Intentions de souscription des principaux actionnaires de la Société ou des membres de ses organes d'administration, de direction ou de surveillance et des investisseurs tiers**

La société Financière MG3F, détenant 1.817.926 actions représentant 47,19% du capital et 56,88% des droits de vote de la Société, s'est engagée à souscrire à la présente augmentation de capital pour un montant d'environ 5.000.000 euros. Dans ce cadre, elle s'est engagée à :

- souscrire à titre irréductible par exercice de droits préférentiels de souscription un total de 316.161 actions nouvelles, représentant une souscription d'un montant total de 3.066.761,7 euros par compensation de créance, et
- souscrire à titre réductible un total de 199.302 actions nouvelles, représentant une souscription supplémentaire d'un montant total de 1.933.229,40 euros, réparti comme suit :
  - souscription par compensation de créance de 1.433.233,20 euros
  - souscriptions en numéraire de 499.996,20 euros ;

Au total, l'engagement de souscription, tant à titre irréductible que réductible, de la société Financière MG3F représentent au maximum 76,94% du Nombre d'Actions Nouvelles, soit un montant maximum de 4.999.991,10 euros.

La Société n'a pas connaissance d'intentions d'autres actionnaires ou mandataires sociaux quant à leur participation à la présente augmentation de capital

Ces engagements de souscription ne constitue pas une garantie de bonne fin au sens de l'article L. 225-145 du code de commerce.

### **5.2.3.Information pré-allocation**

L'émission étant réalisée avec maintien du droit préférentiel de souscription à titre irréductible et réductible, les titulaires de droits préférentiels de souscription ainsi que les cessionnaires de ces droits, qui les auront exercés dans les conditions décrites au paragraphe 5.1.3.b), sont assurés (sous réserve du paragraphe 5.4.3), de souscrire, sans possibilité de réduction, 4 actions nouvelles de 1 euro de nominal chacune, au prix unitaire de 9,70 euros, par lot de 23 droits préférentiels de souscription exercés.

Les éventuelles demandes concomitantes de souscription d'actions nouvelles à titre réductible seront servies conformément au barème de répartition pour les souscriptions à titre réductible qui figurera dans un avis diffusé par Euronext (voir paragraphe 5.1.3.b) et 5.1.9).



#### **5.2.4. Notification aux souscripteurs**

Les souscripteurs ayant passé des ordres de souscription à titre irréductible sont assurés, sous réserve de la réalisation effective de l'augmentation de capital, de recevoir le nombre d'actions nouvelles qu'ils auront souscrites (voir paragraphe 5.1.3.b).

Ceux ayant passé des ordres de souscription à titre réductible dans les conditions fixées au paragraphe 5.1.3.b) seront informés de leur allocation par leur intermédiaire financier.

Un avis diffusé par Euronext fera connaître, le cas échéant, le barème de répartition pour les souscriptions à titre réductible (voir paragraphes 5.1.3.b) et 5.1.9).

#### **5.2.5. Clause d'extension**

En fonction de l'importance de la demande, le Président Directeur Général et/ou le Directeur Général Délégué, agissant sur subdélégation du Conseil d'Administration pourront décider d'augmenter le nombre initial d'actions nouvelles à émettre dans la limite de 15%, soit à hauteur d'un maximum de 100.488 actions, dans le cadre de l'exercice d'une clause d'extension (la « Clause d'extension »).

La mise en œuvre de la Clause d'extension est exclusivement destinée à satisfaire des ordres à titre réductible effectués par les actionnaires et/ou les cessionnaires de DPS qui n'auraient pas pu être servis.

Tout actionnaire qui n'aurait pas transmis à son intermédiaire financier d'ordre à titre réductible est informé qu'il pourrait être en partie dilué dans cette opération.

Les décisions relatives à l'exercice de tout ou partie de la Clause d'extension et au dimensionnement définitif de l'émission seront prises le 22 juin 2015.

### **5.3. PRIX DE SOUSCRIPTION**

Le prix de souscription est de 9,70 euros par action, dont 1 euro de valeur nominale par action et 8,70 euros de prime d'émission.

Lors de la souscription, le prix de 9,70 euros par action souscrite, représentant la totalité du nominal et de la prime d'émission, devra être intégralement libéré par versement en espèces ou par compensation avec des créances liquides et exigibles sur la Société.

Les souscriptions qui n'auront pas été intégralement libérées seront annulées de plein droit sans qu'il soit besoin de mise en demeure.

Les sommes versées pour les souscriptions à titre réductible (voir paragraphe 5.1.3.b) et se trouvant disponibles après la répartition seront remboursées sans intérêt aux souscripteurs par les intermédiaires habilités qui les auront reçues.

### **5.4. PLACEMENT ET PRISE FERME**

#### **5.4.1. Coordonnées du Chef de File**

Le Chef de File est :

PORTZAMPARC SOCIÉTÉ DE BOURSE

13 rue de la Brasserie

44100 Nantes

#### **5.4.2.Coordonnées des intermédiaires habilités chargés du dépôt des fonds des souscriptions et du service financier des actions**

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront centralisés chez CM-CIC Securities (6, avenue de Provence, 75441 Paris Cedex 9, France), qui établira le certificat de dépôt des fonds constatant la réalisation de l'augmentation de capital.

Le service des titres (inscription des actions au nominatif, conversion des actions au porteur) et le service financier des actions de la Société sont assurés par CM-CIC Securities (6, avenue de Provence, 75441 Paris Cedex 9, France).

#### **5.4.3.Garantie**

L'émission des actions nouvelles ne fait pas l'objet d'un contrat de garantie (voir paragraphe 5.1.4).

#### **5.4.4.Date de signature du contrat de garantie**

Non applicable.

#### **5.4.5.Engagements d'abstention et de conservation**

La Société a souscrit envers Portzamparc Société de Bourse un engagement d'abstention jusqu'à l'expiration d'un délai de 180 jours suivant la date de règlement-livraison des actions nouvelles.

## **6. ADMISSION AUX NÉGOCIATIONS ET MODALITÉS DE NÉGOCIATION**

### **6.1. ADMISSION AUX NEGOCIATIONS**

Les droits préférentiels de souscription seront détachés le 3 juin 2015 et négociés sur le marché réglementé d'Euronext à Paris jusqu'à la clôture de la période de souscription, soit jusqu'au 12 juin 2015, sous le code ISIN FR0012759694.

En conséquence, les actions existantes seront négociées ex-droit à compter du 3 juin 2015.

Les actions nouvelles émises en représentation de l'augmentation de capital feront l'objet d'une demande d'admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext à Paris.

Elles seront admises aux négociations sur ce marché à compter du 24 juin 2015. Elles seront immédiatement assimilées aux actions existantes de la Société et seront négociées sur la même ligne de cotation sous le code ISIN FR0000075392.

### **6.2. PLACE DE COTATION**

Les actions de la Société sont admises aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext à Paris.

### **6.3. OFFRES SIMULTANÉES D' ACTIONS DE LA SOCIÉTÉ**

Non applicable.

### **6.4. CONTRAT DE LIQUIDITÉ**

La Société a conclu le 24 janvier 2006 un contrat de liquidité avec Gilbert Dupont. Ce contrat est conforme à la charte de déontologie de l'Association française des marchés financiers (AMAFI ex-AFEI).

Il n'est pas prévu de suspendre le contrat d'animation pendant la durée de l'opération.

### **6.5. STABILISATION - INTERVENTIONS SUR LE MARCHÉ**

Aucune opération de stabilisation ou intervention sur le marché n'est envisagée.

## 7. DÉTENTEURS DE VALEURS MOBILIÈRES SOUHAITANT LES VENDRE

Non applicable (sous réserve du paragraphe 5.1.3.d).

## 8. DÉPENSES LIÉES À L'ÉMISSION

### **Produits et charges relatifs à l'augmentation de capital**

Le produit brut correspond au produit du nombre d'actions nouvelles à émettre et du prix de souscription unitaire des actions nouvelles. Le produit net correspond au produit brut diminué des charges mentionnées ci-dessous.

À titre indicatif, le produit brut et l'estimation du produit net de l'émission seraient les suivants :

- produit brut : 6.498.282,20 euros (environ 7.473.015,8 euros après exercice intégral de la Clause d'extension) ;
- rémunération des intermédiaires financiers et frais juridiques, comptables et administratifs : environ 177.000 euros (environ 206.000 euros après exercice intégral de la Clause d'extension) ;
- produit net estimé : environ 1,8 millions d'euros (environ 2,77 millions d'euros après exercice intégral de la Clause d'extension) par versement en espèces et 4,5 millions d'euros par compensation de créances.

## 9. DILUTION

### 9.1. IMPACT DE L'OFFRE SUR LA REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE

À l'issue de l'émission des Actions Nouvelles faisant l'objet du présent Prospectus, la répartition de l'actionnariat de la Société ressortirait telle que présentée dans le tableau ci-dessous, étant précisé que cette répartition prend en compte l'engagement de souscription :

	Après opération ( <b>avant</b> exercice de la Clause d'Extension)				Après opération ( <b>après</b> exercice de la Clause d'Extension)			
	Nb d'actions	en %	Nb ddv	en %	Nb d'actions	en %	Nb ddv	en %
Financière MG3F (1)	2 333 389	51,60%	3 780 929	58,93%	2 333 389	50,48%	3 780 929	58,02%
GC Consult	6 685	0,15%	12 500	0,19%	6 685	0,14%	12 500	0,19%
CHIFFLOT Marie-France	3 882	0,09%	7 764	0,12%	3 882	0,08%	7 764	0,12%
CHIFFLOT Guy	2 259	0,05%	4 224	0,07%	2 259	0,05%	4 224	0,06%
CHIFFLOT Fabienne	807	0,02%	1 614	0,03%	807	0,02%	1 614	0,02%
CHIFFLOT Fabrice	1 445	0,03%	2 740	0,04%	1 445	0,03%	2 740	0,04%
<b>Total Famille CHIFFLOT</b>	<b>2 348 467</b>	<b>51,93%</b>	<b>3 809 771</b>	<b>59,38%</b>	<b>2 348 467</b>	<b>50,81%</b>	<b>3 809 771</b>	<b>58,46%</b>
Autocontrôle	24 236	0,54%	0	0,00%	24 236	0,52%	0	0,00%
Salariés	149 614	3,31%	258977	4,04%	149 614	3,24%	258977	3,97%
CM-CIC Investissement	784 000	17,34%	976467	15,22%	784 000	16,96%	976467	14,98%
Public	1 215 686	26,88%	1 370 778	21,37%	1 316 174	28,47%	1 471 266	22,58%
<b>TOTAL</b>	<b>4 522 003</b>	<b>100%</b>	<b>6 415 993</b>	<b>100%</b>	<b>4 622 491</b>	<b>100%</b>	<b>6 516 481</b>	<b>100%</b>

### 9.2. INCIDENCE DE L'EMISSION SUR LA QUOTE-PART DES CAPITAUX PROPRES

A titre indicatif, l'incidence de l'émission sur la quote-part des capitaux propres de la Société par action (calculs effectués sur la base des capitaux propres de la Société - tels qu'ils ressortent des comptes annuels établis selon le référentiel IFRS au 31 décembre 2014, diminués du dividende distribué au titre de cet exercice entre le 1er janvier et le 31 mai 2015 - et du nombre d'actions composant le capital social de la Société à cette date) serait la suivante :

En euros	Quote part des capitaux propres en €	
	Base non diluée	Base diluée <sup>(1)</sup>
<b>Avant réalisation de l'Offre</b>	12,61	12,62
<b>Après émission des Actions Nouvelles hors exercice de la Clause d'Extension</b>	12,18	12,19
<b>Après émission des Actions Nouvelles et exercice intégral de la Clause d'Extension</b>	12,12	12,14
<b>En cas de limitation de l'émission à 75% de l'Offre</b>	12,27	12,28

(1) En cas d'exercice de la totalité des options de souscriptions d'actions en circulation à la date de la présente note d'opération (60.000 options en circulation dont l'exercice conduirait à la création d'autant actions nouvelles).

### 9.3. INCIDENCE DE L'EMISSION SUR LA SITUATION DE L'ACTIONNAIRE

A titre indicatif, l'incidence de l'émission sur la participation dans le capital d'un actionnaire détenant 1 % du capital social de la Société préalablement à l'émission et ne souscrivant pas à celle-ci (calculs effectués sur la base du nombre d'actions composant le capital social de la Société à ce jour, soit 3.852.077 actions) est la suivante :

En euros	Participation de l'actionnaire (en % du capital et des droits de vote)	
	Base non diluée	Base diluée <sup>(1)</sup>
<b>Avant réalisation de l'Offre</b>	1%	0,98%
<b>Après émission des Actions Nouvelles hors exercice de la Clause d'Extension</b>	0,85%	0,84%
<b>Après émission des Actions Nouvelles et exercice intégral de la Clause d'Extension</b>	0,83%	0,82%
<b>En cas de limitation de l'émission à 75% de l'Offre</b>	0,88%	0,87%

(1) En cas d'exercice de la totalité des options de souscriptions d'actions en circulation à la date de la présente note d'opération (60.000 options en circulation dont l'exercice conduirait à la création d'autant actions nouvelles).

## 10. INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

### 10.1. CONSEILLERS AYANT UN LIEN AVEC L'OFFRE

Non applicable.

### 10.2. RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES

#### **Commissaires aux comptes titulaires**

ERNST & YOUNG & Autres, représenté par Nicolas PERLIER renouvelé par l'Assemblée Générale Mixte du 22 avril 2011, pour une période de 6 exercices, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale qui statuera en 2017 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (ERNST & YOUNG & Autres – TOUR OXYGENE - 10, 12, Boulevard Vivier Merle 69393 LYON CEDEX 03).

Cabinet Deloitte & Associés, représenté par Gérard Badin nommé par l'Assemblée Générale Mixte du 22 avril 2011, pour une période de 6 exercices, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale qui statuera en 2017 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (Deloitte & Associés - 81 boulevard de Stalingrad 69100 VILLEURBANNE).

#### **Commissaires aux comptes suppléants**

AUDITEX, nommé par l'Assemblée Générale Mixte du 22 avril 2011, pour une période de 6 exercices, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale qui statuera en 2017 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

B.E.A.S, nommé par l'Assemblée Générale Mixte du 22 avril 2011, pour une période de 6 exercices, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale qui statuera en 2017 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (BEAS 7/9 Villa Houssay, 92200 NEUILLY SUR SEINE).

### 10.3. RAPPORT D'EXPERT

Non applicable.

### 10.4. INFORMATIONS CONTENUES DANS LE PROSPECTUS PROVENANT D'UNE TIERCE PARTIE

Non applicable.



## 11. MISE A JOUR DE L'INFORMATION CONCERNANT LA SOCIETE

### 11.1. Communiqué de presse du 16 avril 2015



#### Premier trimestre 2015 Activité solide : 74,8 M€ (pcc) + 27,9%

En M€	T1 2015	T1 2014
Europe	71,70	55,61
Amérique du Nord	0,69	0,68
Asie et reste du Monde	2,41	2,17
Total	74,80	58,46

Le chiffre d'affaires du premier trimestre d'ORAPI s'élève à 74,80 M€ contre 58,46 M€ l'an dernier (76,9 M€ à périmètre comparable), soit une hausse de +27,9% à périmètre et change courants.

Ce niveau d'activité illustre la bonne marche du groupe qui poursuit son déploiement tout en rationalisant ses acquisitions.

En France, le chantier de réorganisation post croissance externe (PHS), des gammes et des clients réduit naturellement le chiffre d'affaires à 65,9 M€ contre 68,7 M€ en 2014 à la suite de la perte de clients n'entrant pas dans notre stratégie de déploiement.

L'Europe du Nord progresse comme prévu à 5,1 M€, soit +5,6% à change courant, confirmant un redressement de la Suède (+33%), des ventes dynamiques en Pologne et au Royaume Uni.

L'Europe du Sud donne de bons signaux à 0,7 M€ soit +16%, avec une bonne dynamique tant en Italie (+11%) qu'en Espagne (+24%).

En Amérique du Nord, l'activité reste porteuse à 0,7 M€, notamment grâce à la progression dynamique des produits de maintenance.

La zone Asie et reste du Monde, en croissance régulière, s'inscrit à 2,4 M€ (+18,5% à change courant).

Elle est portée par l'ensemble des pays desservis qui bénéficient de la dynamique impulsée par le plan Hygiene Overseas, mais également d'un engagement fort de tous les distributeurs partenaires mis en place depuis 2 ans.

#### Perspectives

Avec Hygiene Overseas, ORAPI Group s'est doté d'un outil de pilotage rigoureux pour poursuivre un développement rentable sur tous les continents.

Le Groupe confirme par ailleurs, sous réserve des autorisations légales, son intention de réaliser une augmentation de capital avec droits préférentiels d'un montant de l'ordre de 8 M€. Cette opération serait suivie par la holding MG3F au moins à la hauteur de ses droits.

*ORAPI conçoit, fabrique et distribue des solutions et produits techniques d'hygiène et de maintenance. Orapi est le leader français de l'hygiène professionnelle*

*Orapi est coté au compartiment C d'Euronext Paris sous le code ISIN : FR0000075392*

*Code Reuters : ORPF.PA*

*Code Bloomberg : ORAP.FP*

### 11.2. Informations financières pro forma

#### *Contexte de publication des informations financières pro forma*

Le 14 janvier 2015, Orapi a pris le contrôle du groupe Pro Hygiène Service (PHS) à hauteur de 100%. PHS est un des leaders français de la distribution des produits, systèmes et matériels d'hygiène professionnelle.

Les informations pro forma ont été établies afin de tenir compte de l'acquisition du groupe PHS, entré dans le périmètre de consolidation d'Orapi le 1er janvier 2015, et reflètent donc le nouveau périmètre d'Orapi.

Ces informations financières pro forma ont été préparées conformément aux dispositions de l'Annexe II du règlement européen (CE) n° 809/2004 de la Commission du 29 avril 2004, « Module d'informations financières pro forma », la recommandation publiée par l'ESMA (ancien CESR) (ESMA/2013/319 du 20 mars 2013) sur cette question et la recommandation n° 2013-08 publiée par l'Autorité des marchés financiers sur les informations financières pro forma.

Ces informations financières pro forma ont une valeur purement illustrative. En raison de leur nature, elles traitent d'une situation hypothétique et, par conséquent, ne représentent pas la situation financière ou les résultats effectifs de la Société.

### ***Informations financières pro forma présentées***

Le compte de résultat et le bilan pro forma condensés combinés non audités (les « **Compte de Résultat et le Bilan Pro Forma** ») ont été établis en milliers d'euros comme si l'acquisition avait été effective au 1<sup>er</sup> janvier 2014. Les Compte de Résultat et Bilan Pro Forma reflètent les données financières de la Société et du groupe PHS pour les 12 mois de 2014.

### ***Base de préparation***

#### ✓ Informations financières sous-jacentes

Les informations financières pro forma ont été préparées sur la base des éléments financiers suivants :

- Les états financiers consolidés d'Orapi (ancien périmètre) au 31 décembre 2014, audités par les Commissaires aux comptes et publiés
- Les chiffres consolidés du groupe PHS établis pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2014, non audités et non publiés, établis à partir des liasses fiscales 2014 des 8 sociétés du groupe PHS et de retraitements de consolidation en Swiss Gaap.

#### ✓ Principes comptables

Les informations financières pro forma ont été préparées à partir des comptes consolidés historiques Orapi aux normes IFRS et des comptes consolidés historiques PHS en Swiss Gaap. Le Groupe n'a pas identifié à ce stade de divergences ayant un impact significatif entre les normes IFRS et les Swiss Gaap.

Les ajustements des Compte de Résultat et Bilan Pro Forma se fondent sur les informations disponibles, sans hypothèses particulières et en conservant les principes comptables appliqués par PHS pour la période 2014.

L'analyse des impacts liés à l'application de règles de gestion spécifiques à Orapi (ex : règles de dépréciation des stocks,...) n'a pas encore été finalisée à ce stade.

**Compte de Résultat et Bilan pro forma non audités pour la période 2014**

	ORAPI	PHS		ORAPI
	2 014	2 014		2 014
En KEUR	Données historiques publiées	Données historiques non publiées	Eliminations (1)	Pro forma
<b>Chiffre d’Affaires</b>	220 216	69 342	-493	289 065
<b>Marge Brute</b>	119 631	25 632		145 263
<b>Résultat Opérationnel courant</b>	6 784	-2 289		4 495
<b>Résultat opérationnel</b>	4 801	-2 312		2 488
<b>Résultat Net</b>	1 969	-2 585		-616

- (1) : il s'agit de l'élimination du Chiffre d'affaires réalisé entre Orapi et PHS en 2014. Orapi avait comme client depuis plusieurs années la société PHS. Le chiffre d'affaires qui était réalisé auprès de PHS devient désormais un chiffre d'affaires intersociété à éliminer pour ne plus le considérer comme un chiffre d'affaire externe. Cette élimination est neutre sur le compte de résultat puisqu'elle trouve en contrepartie une baisse similaire du montant des achats enregistrés chez PHS. Cette opération est sans impact dans la mesure où ce flux commercial est récurrent et les produits sont revendus de manière régulière par PHS à des clients tiers.

	ORAPI	PHS		ORAPI
	2 014	2 014		2 014
En KEUR	Données historiques publiées	Données historiques non publiées	Eliminations (2)	Pro forma
<b>Immobilisations nettes</b>	71 688	3 133	10 120	84 941
<b>BFR &amp; Provisions</b>	14 952	9 002		23 954
<b>Dettes financières nettes</b>	-37 574	-3 298	-14 457	-55 328
<b>Situation nette</b>	-49 067		-4 500	-53 567

(2) : les éliminations correspondent à la prise en compte :

- d'un compte courant bloqué de 4,5 M€, considéré comme des quasi- fonds propres
- d'un écart provisoire de première consolidation brut avant affectation, dont l'analyse est en cours à ce stade.

## ***Rapport des commissaires aux comptes sur les informations financières pro forma***

DELOITTE & ASSOCIES  
Immeuble Park Avenue  
81, boulevard de Stalingrad  
69100 Villeurbanne  
S.A. au capital de € 1.723.040

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG et Autres  
Tour Oxygène  
10-12, boulevard Marius Vivier Merle  
69393 Lyon Cedex 03  
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

**Orapi**

### **Rapport des commissaires aux comptes sur les informations financières pro forma**

Au Président-Directeur Général,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application du règlement (CE) N° 809/2004, nous avons établi le présent rapport sur les informations financières pro forma du groupe Orapi relatives à l'exercice clos le 31 décembre 2014 incluses dans la partie « 11.2 Informations financières pro forma » du prospectus établi à l'occasion de la note d'opération réalisée pour l'augmentation du capital avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires.

Ces informations financières pro forma ont été préparées aux seules fins d'illustrer l'effet qu'aurait eu l'acquisition par Orapi, le 14 janvier 2015, du groupe Pro Hygiène Services sur les principaux agrégats du compte de résultat et du bilan consolidés du groupe ORAPI de l'exercice clos le 31 décembre 2014 si l'opération avait pris effet le 1<sup>er</sup> janvier 2014. De par leur nature même, elles décrivent une situation hypothétique et ne sont pas nécessairement représentatives de la situation financière ou des performances qui auraient pu être constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou envisagée.

Ces informations financières pro forma ont été établies sous votre responsabilité en application des dispositions du règlement (CE) N° 809/2004 et des recommandations ESMA relatives aux informations financières pro forma.

Il nous appartient, sur la base de nos travaux, d'exprimer une conclusion, dans les termes requis par l'annexe II, point 7, du règlement (CE) N° 809/2004, sur le caractère adéquat de l'établissement des informations pro forma.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relatives à cette mission. Ces diligences, qui ne comportent ni audit ni examen limité des informations financières sous-jacentes à l'établissement des informations financières pro forma, ont consisté principalement à vérifier que les bases à partir desquelles ces informations financières pro forma ont été établies concordent avec les documents sources tels que décrits dans les notes explicatives aux informations financières pro forma, à examiner les éléments probants justifiant les retraitements pro forma et à nous entretenir avec la direction du groupe Orapi pour collecter les informations et les explications que nous avons estimé nécessaires.

A notre avis :

- les informations financières pro forma ont été adéquatement établies sur la base indiquée ;
- cette base est conforme aux méthodes comptables de l'émetteur.


Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les bases de préparation qui ont été utilisées pour produire les informations financières pro forma présentées, qui sont décrites dans les notes explicatives de la partie « 11.2 Informations financières pro forma » du prospectus.

Ce rapport est émis aux seules fins de l'admission aux négociations sur un marché réglementé, et/ou d'une offre au public, de titres financiers de la société Orapi en France et dans les autres pays de l'Union européenne dans lesquels le prospectus visé par l'AMF serait notifié, et ne peut pas être utilisé dans un autre contexte.

Villeurbanne et Lyon, le 29 mai 2015

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIES  
  
Gérard Badin

ERNST & YOUNG et Autres  
  
Nicolas Perlier

### 11.3. Le Groupe envisage une nouvelle émission obligataire

Dans le prolongement des opérations MICADO et profitant d'un contexte de marché favorable, le Groupe envisage à brève échéance une nouvelle émission obligataire. Cette obligation permettra à Orapi d'allonger la maturité de sa dette et de poursuivre la diversification de ses sources de financement. Il est précisé que cette opération n'est pas de nature à altérer la structure financière du Groupe et que les covenants financiers (ratio de levier = Dette financière nette consolidé / EBITDA et ratio de gearing = Dette financière nette consolidé / Fonds propres consolidés) étant calculés à partir de la dette nette ne seront pas impactés de manière significative par cette nouvelle émission.

### 11.4. Dérogation à l'obligation de déposer un projet d'offre publique portant sur les actions ORAPI

Le groupe familial Chiffлот détient, au 24 avril 2015, 1.833.004 actions ORAPI représentant 3.294.308 droits de vote, soit 47,58% du capital et 57,33% des droits de vote de la Société<sup>1</sup>, répartis comme suit :

	<b>Nb actions</b>	<b>En %</b>	<b>Nb ddv</b>	<b>En %</b>
<b>Financière MG3F</b>	<b>1 817 926</b>	<b>47,19%</b>	<b>3 265 466</b>	<b>56,83%</b>
GC Consult	6 685	0,17%	12 500	0,22%
Chiffлот Marie-France	3 882	0,10%	7 764	0,14%
Chiffлот Guy	2 259	0,06%	4 224	0,07%
Chiffлот Fabienne	807	0,02%	1 614	0,03%
Chiffлот Fabrice	1 445	0,04%	2 740	0,05%
<b>Total Famille Chiffлот</b>	<b>1 833 004</b>	<b>47,58%</b>	<b>3 294 308</b>	<b>57,33%</b>

Compte tenu de l'engagement de la société Financière MG3F, à souscrire à la présente augmentation de capital pour un montant d'environ 5.000.000 euros (le lecteur peut se référer au paragraphe 5.2.2 de la présente note d'opération pour plus de détails), la société Financière MG3F et le groupe familial Chiffлот accroîtront leurs participations respectives en capital, initialement comprises entre 30% et 50%, de plus de 1% en moins de douze mois consécutifs, ce qui est générateur d'une obligation d'offre publique en application de l'article 234-5 du règlement général.

La société Financière MG3F et le groupe familial Chiffлот ont sollicité l'Autorité des marchés financiers pour l'octroi d'une dérogation à l'obligation de déposer un projet d'offre publique portant sur les actions ORAPI, sur le fondement de l'article 234-9, 6° du règlement général.

Dans sa séance du 28 mai 2015, l'Autorité des marchés financiers a examiné cette demande de dérogation. Considérant que le groupe familial Chiffлот et la société Financière MG3F détiennent plus de 50% des droits de vote de la société ORAPI préalablement à l'augmentation de capital susvisée, l'Autorité des marchés financiers a octroyé la dérogation demandée sur le fondement réglementaire invoqué.

### 11.5. Gouvernement d'Entreprise

Depuis le 7 mars 2014, ORAPI se réfère au Code de Gouvernement d'Entreprise pour les Valeurs Moyennes et Petites, "Code Middlenext". Dans un souci de transparence et d'information du public, la

<sup>1</sup> sur la base d'un nombre total d'actions de la société ORAPI de 3.852.077 et 5.746.067 droits de vote.

Société confirme se conformer d'ores et déjà à l'ensemble de ces recommandations, ainsi qu'il est précisé dans le tableau ci-dessous :

Recommandation du Code Middlenext	Recommandation respectée	Non conforme à date
<b>I. Le pouvoir exécutif</b>		
R1 : Cumul contrat de travail et mandat social	√	
R2 : Définition et transparence de la rémunération des dirigeants mandataires sociaux	√	
R3 : Indemnités de départ	√	
R4 : Régime des retraites supplémentaires	√	
R5 : Stock-options et attribution gratuite d'actions	√	
<b>II. Le pouvoir de « surveillance »</b>		
R6 : Mise en place d'un règlement intérieur du Conseil	√	
R7 : Déontologie des membres du Conseil	√	
R8 : Composition du Conseil – Présence des membres indépendants au sein du Conseil	√	
R9 : Choix des administrateurs	√	
R10 : Durée des mandats des membres du Conseil	√	
R11 : Information des membres du Conseil	√	
R12 : Mise en place des Comités	√	
R13 : Réunions du Conseil et des Comités	√	
R14 : Rémunération des administrateurs	√	
R15 : Mise en place d'une évaluation des travaux du Conseil	√	

#### 11.6. Risque de liquidité

Le risque de liquidité est un des principaux facteurs de risques propres à la Société et à son activité, étant précisé que le Groupe n'était pas en défaut sur les covenants des crédits bancaires et obligataires contractés à la clôture de l'exercice 2014.

Il est précisé qu'en raison de l'acquisition de PHS, la Société a négocié des waivers avec ses partenaires bancaires. Pour les exercices 2014 et 2015, les covenants sont respectivement de 4 pour le ratio de levier (Dette financière nette consolidé / EBITDA) et de 100% pour le ratio de gearing (Dette financière nette consolidé / Fonds propres consolidés). L'ensemble des dettes moyen et long terme est soumis à ces covenants, à l'exception de l'emprunt Micado 1 et des crédits baux, soit un montant total de 22,9 M€ à la clôture de l'exercice 2014. Les projections financières de la Société, ne conduisent pas à anticiper un franchissement des covenants au 31 décembre 2015. Toutes choses égales par ailleurs, une baisse de 3% du Chiffre d'Affaires par rapport aux projections financières de la Société pourrait conduire à un possible franchissement des covenants au 31 décembre 2015. Toutes choses égales par ailleurs, une diminution de 0,7 points du taux de marge brute moyen de la Société pourrait conduire à un possible franchissement des covenants au 31 décembre 2015. En cas de franchissement de covenants fin 2015, une discussion serait engagée avec les partenaires bancaires du Groupe quant à la suspension temporaire du (des) covenant(s) incriminé(s). Le Groupe reste toutefois confiant quant à l'issue de cette discussion dans la mesure où il dispose, à la date du Prospectus, avant la présente augmentation de capital, d'un fonds de roulement net consolidé suffisant pour faire face aux

échéances contractuelles de ses dettes moyen et long terme dans les douze prochains mois. Dans ce contexte, l'opération envisagée renforce les capitaux propres et la trésorerie de la Société comme indiqué dans les raisons de l'offre et permettra à la Société d'avoir une flexibilité financière.