



APICAP

FIP
APICAP
Distribution
et Commerce

LETTRE
D'INFORMATION
SEMESTRIELLE

1^{er} juillet 2020 /
31 décembre 2020

APICAP EN QUELQUES CHIFFRES

+ 15 ans d'expérience
consacrés au soutien des PME

100 % indépendant
d'un point de vue capitalistique

2 métiers
Le private equity et l'immobilier

1 ADN Invest différent
le circuit court, les marchés sous
adressés et l'immobilier value added

+ 900 M€
d'actifs investis depuis 2001

+ 500 entrepreneurs
dirigeantes et dirigeants
accompagnés

+ 700 distributeurs
qui nous font confiance

+ 245 PME
accompagnées
depuis la création

55 000 souscripteurs
personnes physiques

Chère Souscriptrice, Cher Souscripteur,

Veillez trouver ci-joint votre lettre d'information semestrielle.

Elle présente, d'une part, les principaux événements relatifs aux PME que vous avez financées au travers des fonds APICAP et, d'autre part, les principales caractéristiques et les événements significatifs du semestre pour chacun des fonds.

Nous espérons que vous y trouverez toutes les informations utiles au suivi de vos investissements.

Nous restons à votre disposition pour toute information complémentaire dont vous auriez besoin.

Bien à vous.

L'équipe d'APICAP

SOMMAIRE

LES ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DU SEMESTRE	04
LE FONDS	
FIP APICAP DISTRIBUTION ET COMMERCE	07

LES ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DU SEMESTRE



Paris 7
Paris

Fonds
investis

APICAP Distribution et
Commerce



FLUCTUART

Suite au premier confinement, Fluctuart a été autorisé à rouvrir le 2 juin 2020 (avec des mesures de distanciation et des jauges de clients maximum). Malgré cela, l'entreprise a réalisé un excellent mois de juillet puis a connu des mois d'août et septembre en retrait : les clients BtoC (résidents et touristes) ont déserté Paris en août, puis c'est la clientèle BtoB qui a fait défaut avec le secteur de l'évènementiel en général. Enfin, Fluctuart a été contraint de refermer dès début octobre. La clôture des comptes fin octobre a logiquement fait ressortir un exercice en-deçà du budget, même si la rentabilité du lieu s'est bien tenue. Au cours de l'année 2020, la société a eu recours à un PGE classique ainsi qu'à un « PGE saison » afin de lui permettre de maintenir un niveau de trésorerie satisfaisant. Les mois de novembre et de décembre, correspondant aux premiers mois de l'exercice 2020-2021 n'ont généré aucune activité du fait de la fermeture de l'établissement. Fluctuart reste actif sur les réseaux sociaux afin de faire vivre le lieu de manière digitale, en attendant de pouvoir rouvrir à une date qui reste à déterminer.

Site Web : www.fluctuart.fr



Paris

Fonds
investis

APICAP Grand Angle
APICAP Distribution et
Commerce



OPENMIND KFE

La société a été très fortement impactée par le contexte de crise sanitaire nationale, et ce plusieurs semaines même avant le confinement décrété mi-mars 2020 (comme en témoigne le nombre d'évènements annulés ou reportés avant le confinement, à savoir -300 k€) et très durement ensuite (-100 k€ d'évènements annulés supplémentaires durant le mois d'avril). L'activité a tourné au ralenti jusqu'à octobre 2020. La situation est donc très précaire :

- L'entreprise s'est fait refuser le Prêt Garanti par l'Etat de 600 k€ demandé en avril. L'entreprise avait subi un exercice 2019 déjà morose (crise des Gilets Jaunes et grèves RATP et SNCF) et en lourdes pertes (-600 k€ de RCAI en 2019).
- Malgré les mesures d'urgence mises en œuvre (chômage partiel, décalages de loyers, plan d'économies), l'entreprise a épuisé sa trésorerie disponible et à accumulé un passif de plus de 600 k€.
- Un administrateur judiciaire a été nommé, l'entreprise étant obligée de se restructurer ou de s'adosser à un confrère pour pérenniser l'activité.
- La démarche d'adossement entreprise auprès d'un confrère au second semestre n'a pas abouti. L'entreprise est donc en dépôt de bilan depuis janvier 2021, un mandataire judiciaire a été choisi pour examiner d'éventuels plans de continuation de l'entreprise, ou sa liquidation.
- Dans ce contexte, la valeur de l'investissement réalisé par Apicap est provisionnée comme égale à 0€.

LES ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DU SEMESTRE



Paris 4
Paris

Fonds
investis

APICAP Distribution et
Commerce

APICAP Grand Angle 2



B&G IMMERSIVE PRODUCTIONS

L'activité du 2nd semestre est restée atone jusqu'à la mi-novembre du fait de la fermeture des centres d'exploitation début octobre et d'une activité BtoB marginale. En revanche, la toute fin 2020 est sauvée par une activité digitale très dynamique à destination des entreprises. Cette activité, à marge élevée, répond à un besoin croissant de team building exprimé par les entreprises.

Au global l'exercice 2020 aura été difficile pour la société, avec un chiffre d'affaires amputé par environ 6 mois de fermeture administrative. Elle s'est donc engagée dans un plan énergique de restructuration et d'optimisation des charges afin de réduire le point mort de la société, en attendant que les centres puissent rouvrir et que l'activité retrouve son rythme de croisière. La société continue à faire usage des dispositifs de soutien mis en place par l'Etat, et notamment du chômage partiel.

Les perspectives 2021 sont difficiles à anticiper, notamment car la date de réouverture des centres reste incertaine. En outre, certaines activités réunissant de plus grands groupes (les prestations dites « live » ou l'activité d'agence BtoB) risquent de rester durablement impactées. A court terme, c'est donc l'activité digitale qui doit permettre à la société de temporiser jusqu'au retour à la normale.

Site Web : www.prisoners.com



Poulainville
Somme

Fonds
investis

APICAP Distribution et
Commerce

HOTPO ET RESPO

L'ensemble de la structure demeure fragilisé par la crise sanitaire. Le groupe a utilisé le dispositif de chômage partiel, de report de charges et de redimensionnement d'emprunts et de leurs échéances, afin de libérer de la trésorerie. La souscription d'Apicap à l'augmentation de capital de 2019 a assaini la situation financière, ce qui a permis au groupe de souscrire à un Prêt Garanti par l'Etat de 370 k€.

› HOTPO

L'activité a lentement repris et les performances de l'hôtel sont en dessous du budget émis lors de la demande de PGE au premier semestre. L'hôtel atterrit en 2020 à 20 % de taux d'occupation, pour un Rev par à 19 euros. Les ventes s'élèvent à 506 k€ (versus 627 k€ en 2019) et le résultat d'exploitation est de -151 k€, en hausse par rapport à 2019 du fait de l'amortissement des charges permis par les mécanismes d'aides publiques. Fort de ces résultats, l'entreprise se tourne à nouveaux vers ses banquiers, et l'administration publique afin de bénéficier des aides au financement disponibles pour la filière tourisme.

› RESPO

Le restaurant/salle de séminaire présente des résultats en forte baisse par rapport à 2019 avec des ventes à 611 k€ en 2020 contre 997 k€ en 2019. Les pertes d'exploitation s'élèveront à -150 k€.

L'activité du restaurant et des salles de séminaires avait progressivement repris, et les résultats de juin étaient meilleurs que prévu, avec un CA de 67 k€ (contre 41 k€ annoncés dans le prévisionnel d'avril). Néanmoins la reprise épidémique a engendré des mesures de couvre feu puis de confinement qui n'ont pas permis de maintenir la dynamique.

LES ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DU SEMESTRE



Paris 2
Paris

Fonds
investis

APICAP Distribution et
Commerce



QWARRY

Qwarry est un acteur du marché de la publicité en ligne, qui utilise des modèles d'analyse sémantique de contenu web pour scorer les pages web en fonction des annonceurs.

A partir de mars 2020 le marché de la publicité sur internet s'est retrouvé à l'arrêt, se réorientant sur les produits de grande consommation et technologiques. Les coûts d'achats des bannières publicitaires ont chuté mais les clients demandent la marge. Parmi les clients de Qwarry, 20% ont coupé sèchement et 70% des campagnes ont été remises en pause.

L'équipe Qwarry s'est donc dirigée vers une stratégie de réduction des coûts et un développement des produits. Cela lui a permis de réduire ses charges de 12%, avec notamment une pause dans le paiement des loyers, un arrêt du conseil externe, des mesures de chômage partiel et un décalage de l'embauche de vendeurs à septembre.

L'entreprise n'est pas en difficulté au niveau de la trésorerie, ayant obtenu 600 k€ d'emprunts au titre des demandes de janvier et un Prêt Garanti par l'Etat de 200 k€ en avril.

L'entreprise achève 2020 avec des ventes de 1 595 k€ et un EBITDA de -1 196 k€, notamment du fait d'une baisse de 90% des ventes durant les deux mois du premier confinement. A la fin d'année, l'entreprise présente 500 k€ de cash soit environ 2 mois de consommation de trésorerie.



Caen
Calvados

Fonds
investis

APICAP Distribution et
Commerce

HOTEL DE FRANCE - CAEN

Après avoir tourné au ralenti pendant le premier confinement (taux d'occupation inférieur à 10% pour avril et mai), l'activité a été relancée par la demande d'une clientèle B2C réservant du jour au lendemain (donc peu de prévision possible). La reprise de la demande de la clientèle professionnelle était attendue en septembre mais a été coupée dans son élan par le second confinement.

La reprise d'activité a été tardive (mi-juin) et sans avant saison, ceci combiné à une absence de groupes donne par exemple un CA du mois de juin à 38 k€, 60% de moins qu'en 2019. Le management a réalisé au global une saison estivale plus courte et en deçà des attentes.

L'entreprise a eu recours au chômage partiel pendant le confinement, et a obtenu un PGE de 150 k€, soit environ 25% du CA 2019. La trésorerie de l'entreprise est actuellement à un niveau satisfaisant pour l'exploitation.

Concernant les travaux de refonte de l'hôtel, le financement de 800 k€ pour refaire les 47 chambres et aménager le garage (deux chambres et une salle de sport) a été obtenu. Les travaux pour les 3 chambres test ont eu lieu fin Août, et le chantier a été lancé dans la foulée du second confinement. Aujourd'hui, l'hôtel est donc en phase de travaux. Le budget travaux ressort à 15 630 € par chambre.

FIP APICAP DISTRIBUTION ET COMMERCE

Code ISIN	FR0013064482
Date de constitution	27/05/2016
Durée initiale du fonds et prorogation	7 ans (non prorogé)
Prorogation possible	2 x 1 an
Taux de réduction IR	18 %
Taux de réduction ISF	50 %
Atteinte du quota	100 %
Valeur de la part d'origine	10 €
Valeur de la part au 31/12/2020	0,72 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 92,80 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal IR	- 91,22 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal ISF	- 85,60 %
Performance sur 1 an	- 91,03 %
Performance sur 6 mois	- 71,31 %

FONDS OU SOUSCRIPTION à des titres de capital ou donnant accès au capital	DATE de constitution	GRANDEUR constatée	SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en euros ; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)						
			31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
APICAP DISTRIBUTION ET COMMERCE	17/11/2015	VL + distributions			9,77 €	9,62 €	9,31 €	8,03 €	0,72 €
		Montant des frais			0,20 €	0,48 €	0,59 €	0,99 €	1,39 €
« Les montants des frais ainsi que les valeurs liquidatives, majorées des distributions, figurant dans ce tableau résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'article 7 de l'arrêté du 10 avril 2012 pris pour l'application du décret n° 2012-465 du 10 avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du code général des impôts. »									

Au regard des conséquences économiques de la crise sanitaire subies par les entreprises du secteur du commerce détenant des points de vente physique, notamment, du secteur des loisirs, de l'hôtellerie et de la restauration, les valorisations des participations du fonds distribution et commerce ont été fortement impactées. Du fait d'une valorisation liquidative en cette fin d'année 2020 inférieure à 10% du montant total souscrit, soit 280 000 €, le fonds distribution et commerce doit faire l'objet d'une demande d'entrée en dissolution, A cet effet, APICAP va engager la procédure réglementaire applicable à l'égard du dépositaire et de l'AMF.

Il est souhaitable que cette dissolution soit accordée pour une période longue, avec pour objectif un retour à meilleure fortune sur l'ensemble des lignes du portefeuille (c'est-à-dire toutes sauf les fonds investis dans Openind-Kfé).



APICAP

APICAP - 2, rue Goethe - 75116 Paris
Tél. : 33 (0)1 82 28 18 00 - Fax : 33 (0)1 82 28 18 01

www.apicap.fr

Société de gestion de portefeuille - agrément AMF n° GP 01-033
SAS au capital de 764 338 € - RCS Paris B 438 749 962

« Document à caractère informatif et non contractuel,
sources dignes de foi mais qui ne peuvent être garanties.
Les performances passées ne préjugent pas
des performances futures. »