APICAP

FIP APICAP

LETTRE D'INFORMATION SEMESTRIELLE

1er janvier 2020/
30 juin 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 different
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

6 partners
3 anciens chefs d'entreprise
Mixité 33 %

+700 distributeurs
qui nous font confiance

+245 PME accompagnées
depuis la création

55 000 souscripteurs
personnes physiques

Cher Souscripteur,

Nous avons le plaisir de vous adresser 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 vous souhaitons une bonne lecture et restons à votre disposition pour toute information complémentaire dont vous auriez besoin.

Bien à vous.

L'équipe d'APICAP

FLASH SPECIAL COVID-19

La crise sanitaire se poursuit avec des effets profondément négatifs sur la situation économique en France, et nos participations n'y échappent malheureusement pas.

L'état des lieux ci-après n'est pas aisé à faire car il devient obsolète très rapidement en fonction de l'évolution de la situation sanitaire.

Certaines de nos participations connaissent ou vont connaitre des passages difficiles dans les prochaines semaines et en 2021.

Nous sommes et resterons toujours très mobilisés auprès de nos participations.

Paris, le 14 septembre 2020

SOMMAIRE

LES ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DU SEMESTRE 04

LES FONDS

- FIP APICAP GRAND ANGLE 06
- FIP APICAP GRAND ANGLE N° 2 06
- FIP APICAP PME INDEX 06
- FIP APICAP DISTRIBUTION ET COMMERCE 06

LES ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DU SEMESTRE

Paris 7
Paris

Fonds investis	APICAP Distribution et Commerce APICAP Grand Angle 2

FLUCTUART

Après un début d'année satisfaisant malgré la grève des transports publics, Fluctuart a dû fermer ses portes du 15 mars au 2 juin dans le cadre du confinement puis des restrictions sanitaires. L'activité a bien rebondi à la réouverture, notamment en BtoC ; le BtoB, à travers l'évènementiel, est quasiment à l'arrêt depuis la reprise - le management s'attend à ce que cette activité reste impactée pendant plusieurs mois. Fluctuart peut désormais compter sur une terrasse récemment aménagée sur le quai , permettant de renforcer les capacités d'accueil et la visibilité du lieu.
La société était en ligne avec son budget jusqu'au confinement de mi-mars, et le bon niveau d'activité BtoB lui permettait même d'excéder le niveau de rentabilité attendu. Si le chiffre d'affaires BtoC est actuellement encourageant, l'absence d'évènementiel à marge élevée pose des difficultés quant au niveau de rentabilité cible.
Le niveau de trésorerie est actuellement satisfaisant car la société a eu recours à un Prêt Garanti par l'Etat, et que l'activité estivale est génératrice de revenus. Le management est néanmoins vigilant et espère que l'évènementiel repartira à la rentrée, et ce afin d'aborder la saison hivernale de manière sereine.
Fluctuart continue de bénéficier d'une belle couverture média, entretenue par le management et les équipes en interne. La direction artistique, assurée par l'un des fondateurs, permet de créer une animation importante autour des expositions permanentes et temporaires (récemment dédiées à l'héritage de Vinci puis au collectif 9ème Concept). L'établissement continue ainsi de s'ancrer dans le paysage parisien comme un lieu social et culturel important.

Site Web : www.fluctuart.fr

Valbonne
Alpes-Maritimes

Fonds investis	APICAP Grand Angle

WILDMOKA

La société se maintient sur une bonne trajectoire. Son principal indicateur est l'ARR (Annual Recurring Revenue), qui s'établit à 5,9 m€ fin juin 2020 contre 4,9 m€ fin décembre 2019, en dessous de l'objectif mais au-dessus des prévisions du management revues post COVID 19 .

L'impact de la crise du COVID 19 devrait se faire sentir plus durement au troisième trimestre, surtout en Amérique du Nord qui est maintenant le 1er marché de Wildmoka.

L'objectif d'ARR pour la fin de l'année 2020 a en conséquence été révisé à 7,5 m€, contre 9 m€ dans le budget initial.

La marge brute se confirme autour de 80% et la trésorerie est confortable.

La levée de fonds série B envisagée au second semestre 2020 a été repoussée au 1er trimestre 2021, pour l'aborder avec un ARR confortablement au dessus de 7,5 M€, condition pour être attractif. La trésorerie le permet.

La société a lancé une première mondiale, l'outil Auto ReZone, qui permet de recevoir un flux de news sur son téléphone mobile en format vertical plein écran, ce qui lui a donné une forte visibilité.

Les perspectives de WILDMOKA restent excellentes pour le moment.

Site Web : www.wildmoka.com

LES ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DU SEMESTRE

Paris 4
Paris

Fonds investis	APICAP Distribution et Commerce APICAP Grand Angle 2

B&G IMMERSIVE PRODUCTIONS

Après une forte croissance de la société en 2019 et le bon lancement fin 2019 du dernier centre Prizoners (un « escape bar » mêlant énigmes et préparation de cocktails), l'année 2020 a commencé difficilement en raison d'une part de la grève des transports publics puis du confinement instauré mi-mars. La société a alors mis en œuvre tous les dispositifs de soutien offerts aux entreprises et a souscrit à un Prêt Garanti par l'Etat, tout en cherchant des sources de revenus alors que ses centres étaient fermés (concept d'escape game/teambuilding sur internet par exemple).
Les centres ont progressivement rouvert à partir du 20 juin ; en revanche l'activité reste ralentie en raison (i) d'une quasi-absence de business BtoB, (ii) d'une reprise timide de la demande BtoC et (iii) du creux de la période estivale.
La société a donc revu son budget 2020 à la baisse, alors qu'elle avait de fortes ambitions de croissance pour cet exercice (+60% visé). L'objectif est désormais de faire aussi bien que 2019, et de consolider la rentabilité après deux années d'investissement et de développement. La reprise dépendra notamment de l'activité BtoB, pilier important de l'activité de la société, que ça soit à travers les escape game géants ou les projets sur-mesure pour des grands comptes.

Site Web : www.prizoners.com

Poulainville
Somme

Fonds investis	APICAP Distribution et Commerce

HOTPO ET RESPO

L'ensemble de la structure a été 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€. Malgré cela, en suivant les prévisions du gérant, le groupe devrait finir 2020 avec une trésorerie de 49 k€, et de -27 k€ à fin 2021.

Le groupe a orienté sa démarche marteking de réouverture vers l'hygiène et la livraison de repas via le « click and collect ». L'entreprise a en effet créé le concept « Cleanspace » avec son prestataire de communication. Il s'agit d'un concept allant au-delà des préconisations du gouvernement afin de véhiculer une image de sécurité et d'hygiène.

› HOTPO

L'activité a lentement repris début mai, avec 25% du personnel dans un premier temps. 1010 nuitées ont été réservées de juin à octobre, et le TO du mois de mai est à 10,48%. Les résultats du mois de juin ne sont pas à la hauteur des attentes du management, avec un CA à 37 k€, ce qui est en dessous des 73 k€ annoncés dans le prévisionnel d'avril. Les clients corporate ont en effet décalé leurs prochaines consommations à septembre ou ont choisi des appartements pour leurs équipes.

Le management a donc revu son budget du mois de juillet à 54 k€, qu'il compte tenir notamment grâce à un ou deux weekends complets.

› RESPO

La restauration s'est relancée avec la livraison de repas. Le groupe Flo accompagne ses franchisés pour leur permettre la mise en place de livraison dans les zones où Uber Eats et Deliveroo ne livrent pas, comme c'est le cas dans le nord d'Amiens.
L'activité du restaurant et des salles de séminaires a progressivement repris, et les résultats de juin sont meilleurs que prévu, avec un CA de 67 k€ (contre 41 k€ annoncés dans le prévisionnel d'avril).

FIP APICAP GRANDANGLE

Code ISIN	FR0011766518
Date de constitution	19/05/2014
Durée initiale du fonds et prorogation	6 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 30/06/2020	7,90 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 5,90 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal IR	+ 14,76 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal ISF	+ 88,20 %
Performance sur 1 an	- 11,56 %
Performance sur 6 mois	- 11,39 %

FIP APICAP GRAND ANGLE N°2

Code ISIN	FR0013059045
Date de constitution	18/05/2016
Durée initiale du fonds et prorogation	6 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 30/06/2020	5,85 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 41,50 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal IR	- 28,66 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal ISF	+ 17,00 %
Performance sur 1 an	- 38,94 %
Performance sur 6 mois	- 39,81 %

FIP APICAP PME INDEX

Code ISIN	FR0012364974
Date de constitution	26/05/2015
Durée initiale du fonds et prorogation	6 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 30/06/2020	5,55 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 44,50 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal IR	- 32,32 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal ISF	+ 11,00 %
Performance sur 1 an	- 35,47 %
Performance sur 6 mois	- 33,53 %

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 30/06/2020	2,51 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 74,90 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal IR	- 69,39 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal ISF	- 49,80 %
Performance sur 1 an	- 72,86 %
Performance sur 6 mois	- 68,74 %

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.
L'agrément de l'AMF ne signifie pas que vous bénéficierez automatiquement des différents dispositifs fiscaux présentés par la Société de Gestion. Cela dépendra notamment du respect par ce produit de certaines règles d'investissement, de la durée pendant laquelle vous le détiendrez et de votre situation individuelle.

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
APICAP GRAND ANGLE	**19/05/2014**	**VL + distributions**	**9,88 €**	**10,06 €**	**8,43 €**	**10,99 €**	**10,70 €**	**10,62 €**
		Montant des frais	0,06 €	0,30 €	0,69 €	1,08 €	1,48 €	1,87 €
APICAP GRAND ANGLE N°2	**18/05/2016**	**VL + distributions**			**9,90 €**	**10,18 €**	**9,89 €**	**9,72 €**
		Montant des frais			0,18 €	0,55 €	0,94 €	1,34 €
APICAP PME INDEX	**26/05/2015**	**VL + distributions**		**9,76 €**	**9,62 €**	**9,45 €**	**9,20 €**	**8,35 €**
		Montant des frais		0,25 €	0,57 €	0,96 €	1,36 €	1,75 €
APICAP DISTRIBUTION ET COMMERCE	**17/11/2015**	**VL + distributions**			**9,77 €**	**9,62 €**	**9,31 €**	**8,03 €**
		Montant des frais			0,20 €	0,48 €	0,59 €	0,99 €

« 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. »

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.»