



APICAP

FIP
APICAP

LETTRE
D'INFORMATION
SEMESTRIELLE

30 juin 2021

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,

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

SOMMAIRE

LES ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DU SEMESTRE	04
LES FONDS	
FIP APICAP GRAND ANGLE	07
FIP APICAP GRAND ANGLE N° 2	07
FIP APICAP PME INDEX	07
FIP APICAP DISTRIBUTION ET COMMERCE	07

LES ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DU SEMESTRE



Paris 7
Paris

Fonds
investis

APICAP Distribution et
Commerce
APICAP Grand Angle 2



FLUCTUART

Fluctuart est restée fermée jusqu'au 19 Mai 2021, comme beaucoup d'établissements recevant du public dans le domaine du loisir et de la restauration. Depuis le 19 Mai 2021, l'activité est plutôt bonne, aidée par l'autorisation qui a été donnée à Fluctuart d'exploiter une grande terrasse de 200m² sur le quai, en face du bateau. Cette surface permet une surface de vente supplémentaire; elle permet aussi et surtout de maintenir une activité ouverte au grand public alors-même que Fluctuart est partiellement ou totalement privatisée de temps en temps à la demande de clients corporate.

L'entreprise a profité des confinements pour refondre son espace boutique et le redynamiser.

L'activité grand public reste une activité très sensible à la météo. L'activité corporate, en berne depuis les périodes de confinement, semblait à l'été 2021 connaître un véritable redémarrage.

Au 30 Juin 2021, sur les 8 premiers mois de l'exercice qui sera clos à fin Octobre 2021, et malgré les confinements, l'entreprise réalisait un CA de plus de 700 k€ et un EBE de plus de 200 k€

Site Web : www.fluctuart.fr



Valbonne
Alpes-Maritimes

Fonds
investis

APICAP Grand Angle
APICAP Grand Angle 2



WILDMOKA

La société maintient sa croissance à un rythme très soutenu.

Elle a terminé l'exercice 2020 avec un C.A. de près de 6 M€ en croissance de 60% par rapport à 2019, pour un résultat net légèrement négatif.

Au 30 juin 2021, elle est dans son budget en termes de C.A., en avance en termes d'EBITDA et légèrement en retard en termes d'ARR (Niveau courant de licences récurrentes). La marge brute se confirme autour de 80% et la trésorerie est confortable autour de 3 M€.

Nous jugeons ces résultats très satisfaisants.

La levée de fonds série B à hauteur de 15 M€ est en cours, de nombreux candidats sont en concurrence, et le management espère boucler à l'automne 2021.

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

La société a été particulièrement touchée par la crise covid sur 2020, voyant son chiffre d'affaires amputé de 50% (830 K€ en 2020 contre 1,5 M€ en 2019) par la fermeture de ses sites durant 6 mois. Le plan de restructuration et d'optimisation des charges a permis de réduire le point mort de la société mais le contexte de marché reste encore très difficile sur le 1^{er} semestre 2021.

Finalement, à la suite de réouverture des sites début juin, la société parvient à rester dans ses objectifs budgétaires 2021 en réalisant sur le 1^{er} semestre près de 280 K€ de CA, essentiellement grâce à l'activité digitale. Le management table sur un redressement de l'activité B2C des sites rouverts entre septembre et décembre afin d'atteindre l'objectif de 1 M€ de CA pour 2021.

Sur le plan de la trésorerie, la situation reste tendue mais la société continue à faire usage des dispositifs de soutien mis en place par l'Etat, et notamment du chômage partiel.

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 et notamment les couvre-feux et confinements du premier semestre 2021. Le groupe a une nouvelle fois utilisé le dispositif de chômage partiel, de report de charges et d'un second moratoire sur les emprunts et de leurs échéances, afin de libérer de la trésorerie.

› HOTPO

L'hôtel a changé d'enseigne en quittant la franchise Quality hôtel dont les actionnaires américains ne donnaient plus signe de vie. L'hôtel est donc passé sous franchise Louvre Hôtel, groupe français, sous sa marque Kyriad prestige (4 étoiles).

Au 12 juin, l'hôtel a rouvert ses portes à 100% (tous les jours), après avoir réouvert seulement en semaine pour conserver un trafic corporate. L'objectif d'Hotpo est atteint en juin avec (45K€ pour 44K€ prévus). Il repart donc avec une équipe redynamisée et un produit en bon état.

Le management conserve son budget pour Hotpo avec un CA 2021 cible maintenu à 731 k€ (vs 521 en 2020) et -170 k€ de REX

RESPO

Le restaurant/salle de séminaire demeure toujours en difficulté malgré la réouverture le 15 mai et l'instauration du pass sanitaire.

Au 12 juin, le CA du restaurant (Respo) est en dessous de l'objectif annoncé le 15 mai dernier (26K€ au lieu de 32K€ sur le mois, hors aide covid).

L'atteinte du budget 2021 du restaurant semble de plus en plus lointaine (croissance de 66 k€ de CA prévus en juin à 108 k€ en décembre 2021).

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.

Après un effondrement du marché de la publicité sur internet en 2020, le rebond est amorcé pour la reprise en 2021 malgré les confinements et couvre-feux.

L'entreprise a achevé 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. Le CA cumulé livré fin juin 2021 s'élève à 2000 k€ vs 1600 k€ de CA sur tout 2020. L'équipe espère atteindre 6M€ de CA pour -1,3 M€ EBITDA en 2021 en restant dans l'épure de son BP menant à la rentabilité 18 mois plus tard (2023).

L'équipe demeure optimiste quant à l'atteinte de ces prévisions.

Du point de vue trésorerie, l'entreprise diminue quelque peu sa dette et a brûlé environ 200 k€ depuis le mois dernier.

À la fin du premier semestre 2021, l'entreprise présente une trésorerie confortable à 1 086 k€ pour une dette long terme de 1 797 k€.



HÔTEL DE FRANCE
CAEN



Caen
Calvados

Fonds
investis

APICAP Distribution et
Commerce

HOTEL DE FRANCE - CAEN

Comme indiqué lors du précédent reporting, le dirigeant a profité du second confinement pour engager de lourds travaux de refonte de l'hôtel fin 2020. Ces travaux se sont poursuivis durant le couvre feu du premier semestre 2021 ainsi que pendant le confinement du printemps 2021. Les travaux de l'hôtel ont finalement été terminés en temps et en heure et l'hôtel a rouvert ses portes juste avant le commencement de la saison, à la fin du premier semestre. Cette ouverture se fait sous la nouvelle gamme « lifestyle » du groupe campanile, aux derniers standards de qualité du marché.

Concernant ces travaux de refonte de l'hôtel, ils ont été financés à hauteur de 800 k€ pour refaire les 47 chambres et aménager le garage (deux chambres et une salle de sport). Le budget travaux ressort à 15 630 € par chambre tel que prévu.

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 30/06/2021	7,73 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 7,60 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal IR	+ 12,68 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal ISF	+ 84,80 %
Performance sur 1 an	- 2,15 %
Performance sur 6 mois	- 2,03 %

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 30/06/2021	4,26 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 57,40 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal IR	- 48,05 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal ISF	- 14,80 %
Performance sur 1 an	- 27,18 %
Performance sur 6 mois	- 16,80 %

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 30/06/2021	4,16 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 58,40 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal IR	- 49,27 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal ISF	- 16,80 %
Performance sur 1 an	- 25,05 %
Performance sur 6 mois	- 25,18 %

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 30/06/2021	1,95 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 80,50 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal IR	- 76,22 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal ISF	- 61,00 %
Performance sur 1 an	- 22,31 %
Performance sur 6 mois	+ 170,83 %

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 détenez et de votre situation individuelle.

FONDS OU SOUSCRIPTION à des titres de capital ou donnant accès au capital	DATE de création	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 GRAND ANGLE	19/05/2014	VL + distributions	9,88 €	10,06 €	8,43 €	10,99 €	10,70 €	10,62 €	9,40 €
		Montant des frais	0,06 €	0,30 €	0,69 €	1,08 €	1,48 €	1,87 €	2,27 €
APICAP GRAND ANGLE N°2	18/05/2016	VL + distributions			9,90 €	10,18 €	9,89 €	9,72 €	5,12 €
		Montant des frais			0,18 €	0,55 €	0,94 €	1,34 €	1,74 €
APICAP PME INDEX	26/05/2015	VL + distributions		9,76 €	9,62 €	9,45 €	9,20 €	8,35 €	5,56 €
		Montant des frais		0,25 €	0,57 €	0,96 €	1,36 €	1,75 €	2,15 €
APICAP DISTRIBUTION ET COMMERCE	17/11/2015	VL + distributions			9,77 €	9,62 €	9,31 €	8,03 €	0,72 €
		Montant des frais			0,20 €	0,59 €	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. »



APICAP

APICAP – 31-33, rue de la Baume - 75008 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 2 514 338 € - 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. »