

AUDACIA

Reporting T1 2019

DIRECT PME 2019

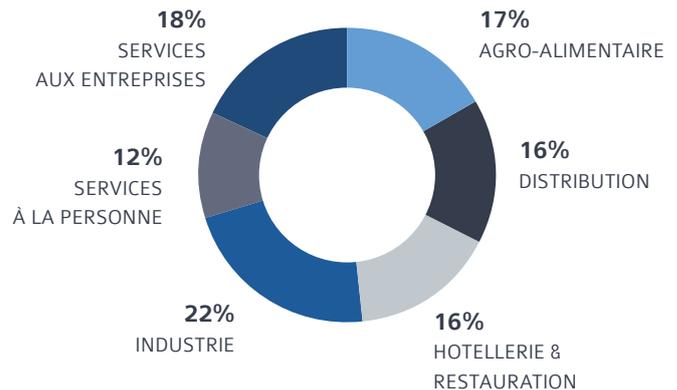
INVESTISSEMENTS RÉALISÉS EN JUIN 2013

AUDACIA

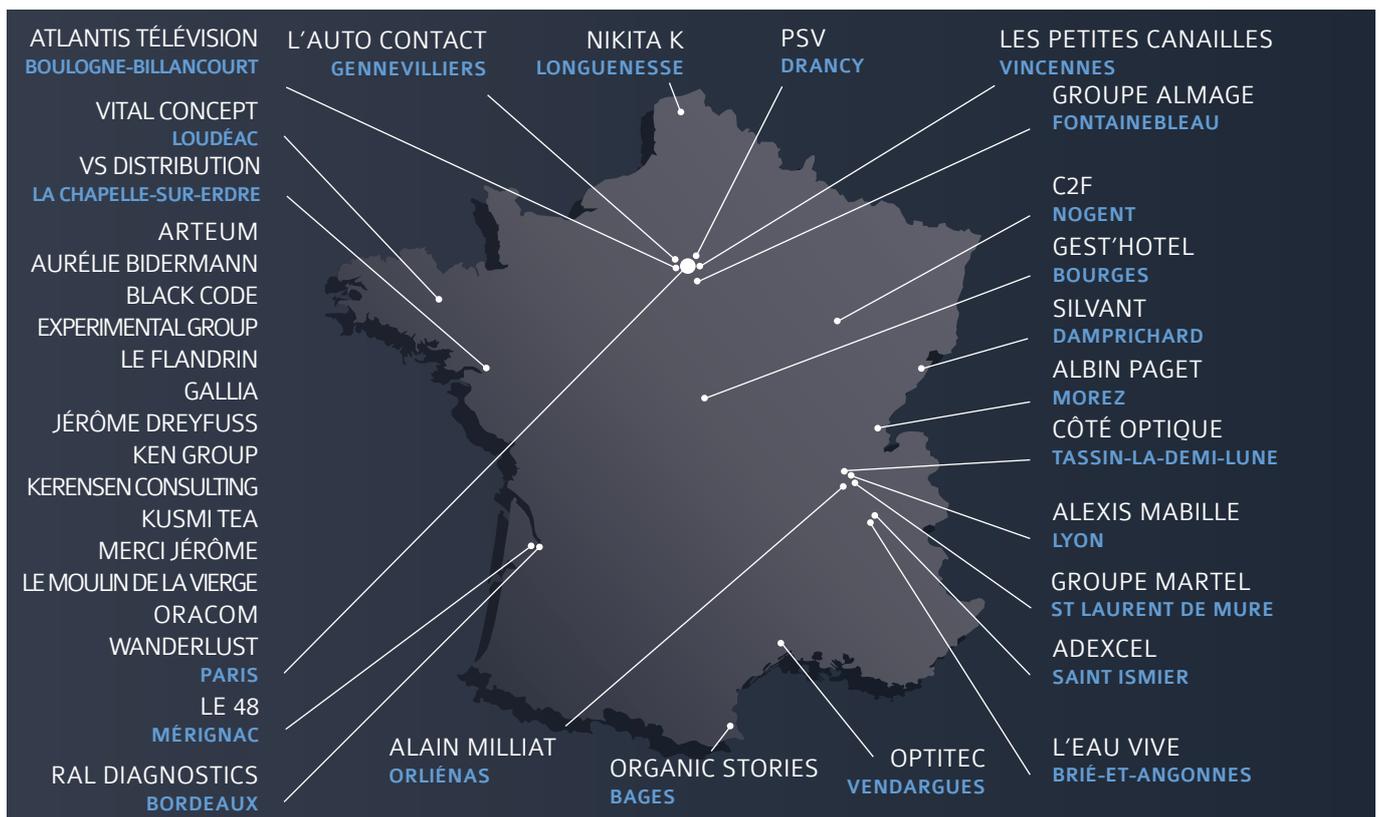
/ DIRECT PME 2019

- **Date d'investissement :**
Juin 2013
- **Nombre de PME :** 36
- **Secteurs :** Agro-Alimentaire, Distribution, Hotellerie & Restauration, Industrie, Services à la personne, Services aux entreprises.
- **Nombre d'investisseurs :** 3 404

RÉPARTITION PAR SECTEURS D'ACTIVITÉ



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES PARTICIPATIONS



SITUATION DU PORTEFEUILLE

Les sociétés de ce portefeuille commencent à se préparer à assurer la liquidité des investisseurs ISF. Certains secteurs ont enregistré de belles croissances, le refinancement de ces sociétés ne devrait ainsi pas poser de difficulté. Certaines activités ont quant à elles connu de profonds bouleversements qui ont eu un impact négatif en termes de rentabilité et de croissance ce qui rend la sortie des investisseurs ISF compromise.

VALORISATION

Valeur nominale	Valeur consolidée ⁽¹⁾	Evolution annuelle	Evolution historique	Coût réel de l'investissement ⁽³⁾	Multiple de l'investissement ⁽⁴⁾
10	8,17	-7,79%	-18,3%	5	x1,6

⁽¹⁾ valeur moyenne du titre à date selon le profil de gestion retenu par l'investisseur et intégrant l'option de rachat si l'entreprise n'est pas provisionnée

⁽²⁾ avec prise en compte de l'avantage fiscal à l'entrée de 50%

⁽³⁾ valeur consolidée/coût réel de l'investissement

Frais de gestion	0 %*
Frais d'ouverture de compte	0 %
Frais annexes	0 %

*Les PME supportent l'économie du montage

PARTICIPATIONS DÉCOTÉES

AB Lilbellule 100% / Albin Paget 100 % / Alliance Gourmande Finance 100% / Arteum 100% / Alexis Mabile 100% / C2F Implants 100% / Nikita K 100% / Wanderlust 100% / Groupe Almage 75% / Côté Optique 25% / La Vierge 25% / Merci Jérôme 25% / Sopartex 25% / Gallia 15% / Optitec 15%

COMPRENDRE LA VALORISATION DES TITRES CONSTITUANT LE PORTEFEUILLE ?

Chaque année, le portefeuille de titres est passé en revue. Au terme des 5 années de détention prévue par la loi, chaque entrepreneur bénéficie d'une option qui lui permet de racheter, pour un prix supérieur au prix d'origine, les actions émises par son entreprise et détenues par l'investisseur. Si cette option n'est pas exercée, un dividende prioritaire élevé est prélevé sur les bénéfices éventuels des sociétés. Ce mécanisme offre une meilleure maîtrise de la liquidité puisqu'il incite l'entrepreneur à exercer l'option de rachat.

La valorisation de chaque titre intègre désormais l'option de rachat si l'entreprise n'est pas provisionnée. Si une dégradation des résultats le justifie, le titre est décoté sur la base de sa valeur d'acquisition. La valeur intermédiaire de chaque action ne peut donc pas dépasser le prix de l'option de rachat.

La valorisation annuelle, validée par le cabinet Deloitte, est ainsi réalisée par Audacia une fois arrêtés les résultats au 31 décembre des entreprises, soit après le 30 juin pour se conformer au cas général des arrêtés de comptes et des assemblées annuelles*. L'allocation de portefeuille de chaque investisseur variant en fonction de la thématique ou du profil retenu, la situation du portefeuille est précisée dans le relevé de position individuel.

Il convient ainsi de préciser que les chiffres présentés dans ce document sont ceux arrêtés au 31/12/2018, l'appréciation qualitative de chaque investissement étant fondée pour sa part sur la tendance 2019 données par les chefs d'entreprise.

Pour toute question, contactez le Service Investisseurs à : service-investisseurs@audacia.fr



Nom : Alain Milliat
Siège social : Orlienas (69)
Chiffre d'affaires : 8,7 M€
Effectif : 34 personnes
Montant investi : 2,5 M€



Nom : Le 48
Siège social : Merignac (33)
Chiffre d'affaires : ns*
Effectif : 1 personne
Montant investi : 2,5 M€
*non significatif



Nom : Gallia 1890
Siège social : Paris
Chiffre d'affaires : 1,7 M€
Effectif : 5 personnes
Montant investi : 0,5 M€

PRÉSENTATION

Créée en 1997 par Alain Milliat, la société est spécialisée dans la conception, la production et la distribution de jus et nectars de fruits haut de gamme.

ACTUALITÉ

Alain Milliat a réalisé au 31 décembre 2017 un chiffre d'affaires en croissance de près de 10% grâce à une augmentation du volume des ventes, notamment en France (épiceries fines, CHR...). Le résultat d'exploitation est négatif, impacté par la hausse des matières premières, les recrutements réalisés cette année pour renforcer les équipes commerciales et marketing et les investissements industriels. Alain Milliat prévoit un chiffre d'affaires en hausse pour 2018 et un retour à une exploitation rentable. Le développement de l'export et des investissements ciblés demeurent les grands axes stratégiques pour les années à venir. La sortie d'Audacia est à l'étude par le groupe Chevrillon, qui est rentré au capital en juillet 2016.

PRÉSENTATION

Le 48 est une enseigne de boulangerie-pâtisserie créée en 2003 par un ancien chef pâtissier de la maison Lenôtre. Elle compte 19 magasins à Bordeaux et dans les environs.

ACTUALITÉ

Le groupe a connu en 2016 des difficultés de production ayant entraîné de lourdes pertes dans la société d'exploitation Le 48 qui exploitait les magasins et le site de production. Le dirigeant a donc mis la société en redressement judiciaire ce qui a conduit à un plan de cession des actifs puis à une liquidation de la filiale le 8 mars 2017. Entre temps, des négociations ont eu lieu pour céder la SCI, propriétaire de l'ensemble du foncier du groupe (usine et magasins) et de la Société Française de Restauration, propriétaire d'un restaurant sous enseigne Bistrot Régent. L'ensemble de ces cessions est en cours et le montant espéré ne permettra malheureusement pas de rembourser les capitaux aux investisseurs. La provision est maintenue à 100 % sur l'exercice.

PRÉSENTATION

Gallia est une marque de bière parisienne fondée en 1890 et relancée en 2010 après 40 ans de sommeil avec le projet d'en faire la référence des bières parisiennes.

ACTUALITÉ

Gallia a réalisé un chiffre d'affaires en forte croissance (+47%) à fin décembre 2017, grâce à un bon référencement chez les principaux distributeurs, le développement de son propre bar sur son lieu de production et le référencement en grande distribution. La rentabilité de la société est également en nette progression. Les dirigeants prévoient un exercice 2018 en forte croissance et une amélioration de la rentabilité, conséquence d'un moindre recours à la sous-traitance. En parallèle de ce développement, les dirigeants travaillent sur la sortie d'Audacia devant intervenir au premier trimestre 2019. Néanmoins, l'incertitude sur la sortie et une rentabilité qui doit être confirmée, nous conduisent à provisionner la ligne à hauteur de 15%.



Nom : L'Eau Vive
Siège social : Brie et Angonnes (38)
Chiffre d'affaires : 57,3 M€
Effectif : 310 personnes
Montant investi : 1 M€



Nom : Le Moulin de la Vierge
Siège social : Paris (75)
Chiffre d'affaires : 4,6 M€
Effectif : 55 personnes
Montant investi : 1,5 M€



Nom : Organic Stories
Siège social : Bages (66)
Chiffre d'affaires : 35,4 M€
Effectif : 108 personnes
Montant investi : 1,5 M€

PRÉSENTATION

L'Eau Vive est une chaîne de magasins alimentaires bio présente majoritairement en région Rhône-Alpes. Elle détient 17 magasins en propre et 14 magasins en franchise.

ACTUALITÉ

Le groupe L'Eau Vive a réalisé un chiffre d'affaires en croissance de plus de 16% à fin décembre 2017. Cette performance est due à un marché du bio profitant de bonnes tendances et au développement du périmètre du groupe (3 magasins en propres supplémentaires et augmentation du nombre de franchisés). L'exercice a été marqué par le développement d'une nouvelle plateforme logistique, des investissements informatiques et le développement des capacités de production. Pour l'exercice 2018, les dirigeants prévoient un chiffre d'affaires en hausse (soutenu par l'ouverture de nouveaux magasins, tant en propre qu'en franchise) et une amélioration de la rentabilité.

PRÉSENTATION

Fondé en 1974, le Moulin de la Vierge est un groupe parisien de boulangeries traditionnelles. La société vend ses produits dans quatre établissements classés Monuments Historiques et fournit de nombreux hôtels et restaurants.

ACTUALITÉ

Le Moulin de la Vierge a réalisé un chiffre d'affaires en léger recul par rapport à l'exercice précédent (-4%), la boutique de la rue Vercingétorix (Paris – 14ème) étant définitivement fermée. En contrepartie, les foyers de perte étant éteints, le groupe a confirmé son retour à la rentabilité, en amélioration par rapport à l'année dernière. Ce redressement est encore fragile et le travail de restructuration est toujours en cours. Les dirigeants prévoient un exercice 2018 dans la même tendance, marqué par une croissance de l'activité et une amélioration de la rentabilité. Malgré ces résultats, la provision de 25% est maintenue, le contentieux entre les anciens et nouveaux dirigeants étant en cours.

PRÉSENTATION

Organic Stories est un groupe familial détenant deux sociétés (Pro Sain et Favrichon), spécialisées dans la fabrication et la commercialisation de produits alimentaires issus de l'agriculture biologique.

ACTUALITÉ

Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de plus de 35m€ à fin décembre 2017, en croissance de 17% par rapport à l'exercice précédent. Cette croissance porte sur l'ensemble des marques du groupe (notamment Favrichon) et sur tous les marchés, dont l'export. Le résultat d'exploitation est également en amélioration. Les perspectives pour l'exercice 2018 sont bonnes avec un chiffre d'affaires attendu en croissance. Les travaux entrepris dans l'usine de Favrichon sont désormais terminés. Le dirigeant envisage désormais de nouveaux investissements (nouvelles lignes de production, acquisition de parcelles agricoles...) en parallèle du financement de la sortie d'Audacia, prévue au premier trimestre 2019.



Nom : VS Distribution
Siège social : La Chapelle-sur-Erdre (44)
Chiffre d'affaires : 19,2 M€
Effectif : 19 personnes
Montant investi : 2,5 M€

PRÉSENTATION

VS Distribution est une entreprise de transformation et de surgélation de fruits et légumes à destination de l'industrie agro-alimentaire.

ACTUALITÉ

La société a réalisé un chiffre d'affaires de 19,3m€ à fin octobre 2017, en croissance de près de 6%. Les marges d'exploitation se sont améliorées. Par ailleurs, le groupe Andros a acquis 80% de la filiale turque du groupe, générant une plus-value confortable. En parallèle, Andros a pris une participation de 1% au capital de VS Distribution avec l'objectif de se renforcer au capital de VS Distribution. Au cours de l'exercice, la société a également poursuivi son désendettement, améliorant la solidité de sa structure financière. Les perspectives 2018 sont encourageantes, avec un objectif de chiffre d'affaires en hausse. Ces éléments sont favorables dans la perspective de la sortie d'Audacia, prévue au premier trimestre 2019.



Nom : Kusmi Tea
Siège social : Paris (75)
Chiffre d'affaires : 70,8 M€
Effectif : 505 personnes
Montant investi : 2 M€

PRÉSENTATION

Kusmi Tea, créateur et fabricant de thé premium, a été créé en 1867 à Saint-Petersbourg et repris en 2003 par le groupe Orientis.

ACTUALITÉ

Kusmi Tea a réalisé un chiffre d'affaires de 70,8m€, en croissance mais inférieur au niveau attendu. La croissance a été portée par l'extension du réseau de distribution (en propre ou en commission-affiliation) et le développement international. Le rythme des ouvertures demeure soutenu. Afin de soutenir les objectifs 2018, la société a refinancé plusieurs fonds de commerce et maintient l'objectif de 100 boutiques à l'horizon 2020 (61 magasins en succursales et 14 en franchise ouverts en 2017). Une nouvelle levée de fonds a été réalisée auprès de la société américaine, Next World Tea, en septembre 2017, permettant de renforcer la structure financière du groupe dans la perspective de la sortie d'Audacia, prévue au premier trimestre 2019.

DISTRIBUTION



Nom : 110 Jérôme Dreyfuss
Siège social : Paris (75)
Chiffre d'affaires : 16,9 M€
Effectif : 47 personnes
Montant investi : 2 M€

PRÉSENTATION

Jérôme Dreyfuss est une marque de maroquinerie haut de gamme fondée en 2003 par le créateur du même nom. La société est propriétaire de sept boutiques à Paris, Londres, New-York, Tokyo, Séoul et Taipei.

ACTUALITÉ

Jérôme Dreyfuss devrait réaliser au 28 février 2018 un chiffre d'affaires consolidé en recul compte tenu des difficultés rencontrées par deux clients importants en Asie. Pour les deux prochains exercices, la mise en place des programmes de fidélisation, et le recentrage sur l'Europe, pourrait permettre d'obtenir une croissance du chiffre d'affaires de 5 % par an. Le management s'est par ailleurs attaché à mieux optimiser ses frais de structure, notamment en réduisant les frais de communication et en les réorientant sur le digital. Les effets de cette stratégie sont positifs. Le magasin de Londres, toujours déficitaire, est en cours de cession. Dès 2019, la société devrait renouer avec la croissance et la rentabilité. Le chiffre d'affaires est prévu en croissance et le résultat net bénéficiaire.



Nom : AB Libellule (Aurélie Bidermann)

Siège social : Paris (75)

Chiffre d'affaires : 4,2 M€

Effectif : 36 personnes

Montant investi : 2,5 M€



Nom : Arteum

Siège social : Paris (75)

Chiffre d'affaires : 0,1 M€

Effectif : 2 personnes

Montant investi : 1,7 M€



Nom : Nikita K

Siège social : Longuenesse (62)

Chiffre d'affaires : 13,1 M€

Effectif : 70 personnes

Montant investi : 1,5 M€

PRÉSENTATION

Aurélie Bidermann est une enseigne de bijoux et de joaillerie de luxe. La société distribue ses produits via un réseau de revendeurs multimarques et de corners ainsi que dans une boutique détenue en propre située à Paris, rue des Saints Pères.

ACTUALITÉ

La société AB Libellule est en cours de liquidation depuis septembre 2016. L'entreprise avait réalisé au 31 décembre 2015 un chiffre d'affaires de 4,2 M€, en recul par rapport à l'exercice précédent. La perte nette s'était établie à 3,3 M€. L'entreprise avait fortement investi aux Etats-Unis où l'enseigne possède deux boutiques. La constitution du stock de produits finis ainsi que des charges d'exploitation insuffisamment maîtrisées avaient conduit à de fortes tensions de trésorerie malgré une levée de fonds réalisée au premier semestre 2015. La provision de cet investissement est maintenue à 100 %.

PRÉSENTATION

Arteum est une société spécialisée dans l'édition et la distribution de produits dérivés artistiques sous licence. La société commercialise ses produits à travers son propre réseau de distribution, des réseaux partenaires et des boutiques de musées.

ACTUALITÉ

A la suite d'une nouvelle augmentation de capital réalisée en 2017, Arteum ne détient désormais que 1,42% d'Arteum Services qui réalise l'essentiel de l'activité du groupe. Arteum Services a ouvert la boutique des Catacombes de Paris en avril 2017 et étudie plusieurs projets de développement (réponse à l'appel d'offre de la Tour Eiffel fin 2018). Une réorganisation a eu lieu au sein de la société avec un renouvellement des équipes, et la mise en place d'un nouveau système d'informations. Cette activité demeure déficitaire. De même, le résultat de la holding Arteum est quant à lui structurellement déficitaire. Compte tenu des pertes cumulées et d'une marge de manœuvre limitée sur la trésorerie, la provision est maintenue à 100 %.

PRÉSENTATION

La société est spécialisée dans la distribution multimarques de chaussures moyenne gamme sous l'enseigne Nikita K à travers un réseau de 15 points de vente détenus en propre dans la région Nord.

ACTUALITÉ

La société a réalisé un chiffre d'affaires de 13,1 M€ au 30 juin 2017, en net recul par rapport à l'exercice précédent. Le résultat net est fortement déficitaire compte tenu d'une baisse d'activité insuffisamment compensée par une baisse de charges. Par ailleurs, des moins-values de cessions ont été enregistrées sur certains magasins. Compte tenu des difficultés du secteur, d'une trésorerie fortement réduite, et d'absence de perspective, le management a décidé de ne pas présenter de plan de continuation. La société est en cours de liquidation. La provision est revalorisée à 100% du montant investi.

ALEXIS MABILLE

Nom : Alexis Mabilille
Siège social : Paris (75)
Chiffre d'affaires : 2 M€
Effectif : 30 personnes
Montant investi : 1,5 M€

PRÉSENTATION

Créée en 2005 par Alexis et Martin Mabilille, la société crée, produit et distribue des collections de prêt à porter de luxe et de haute couture.

ACTUALITÉ

La société a réalisé un chiffre d'affaires de 2 M€, très légèrement inférieur au chiffre d'affaires attendu et stable par rapport à l'exercice précédent.

Le dirigeant a continué à réaliser un travail important de restructuration, réduisant la masse salariale et les frais de collection qui ont, historiquement, beaucoup pesé sur la consommation de cash.

Cependant, la situation demeure extrêmement tendue, la société ayant des difficultés à avoir la trésorerie nécessaire à son activité, dont le cycle de financement est long.

Certains risques de contentieux anticipés, la difficulté à développer les marchés porteurs de croissance (Moyen-Orient, notamment) et la fragilité de la situation financière nous conduisent à provisionner la société à 100%.

HÔTELLERIE ET RESTAURATION



BLACKCODE

Nom : Black Code
Siège social : Paris (75)
Chiffre d'affaires : 13,2 M€
Effectif : 121 personnes
Montant investi : 1,5 M€

PRÉSENTATION

Fondé en 2009, le groupe Black Code est spécialisé dans la restauration asiatique moderne avec un positionnement haut de gamme. Le groupe exploite 5 établissements à Paris et développe une activité « évènementiel ».

ACTUALITÉ

Le groupe Black Code a réalisé un chiffre d'affaires de 13,2 M€ à fin décembre 2017, en croissance de 10%. Cette performance est due à la croissance du périmètre historique et à l'ouverture d'un nouvel établissement (The Cod House). L'activité traiteur est, elle aussi, en croissance. La rentabilité d'exploitation s'est également améliorée sur l'ensemble du groupe. Les perspectives 2018 sont très satisfaisantes (+21% sur le premier trimestre 2018) et le management prévoit un exercice en ligne avec ce rythme de croissance. Une levée de fonds est en cours afin d'assurer la liquidité d'Audacia, prévue au premier trimestre 2019.



Nom : Confessions (Experimental Group)
Siège social : Paris (75)
Chiffre d'affaires : 20,6 M€
Effectif : 253 personnes
Montant investi : 2,5 M€

PRÉSENTATION

le groupe Experimental exploite 13 établissements à Paris, Ibiza, Londres et New-York : l'hôtel des Artistes, 7 bars à cocktails, 3 bars à vin sous le concept Compagnie des vins surnaturels ainsi que des restaurants sous le concept Beef Club et Fish Club.

ACTUALITÉ

Le groupe réalise au 31 décembre 2016 un chiffre d'affaires consolidé de 16,9 M€ en croissance. La rentabilité d'exploitation est en hausse. Malgré une baisse de fréquentation suite aux attentats, le renforcement des fonds propres du groupe réalisé au cours de l'exercice a permis d'accélérer son développement à l'international et de résister par rapport à ses concurrents. L'activité évènementielle s'est également renforcée grâce à la signature de nombreux partenariats avec de grandes marques (Chanel, Hermès). La filiale « Confessions » qui exploite les restaurants parisiens est toujours déficitaire malgré le soutien d'Experimental Group. Pour 2017, le management prévoit un chiffre d'affaire stable, avec une rentabilité en hausse. Une provision à hauteur de 25 % est passée sur l'exercice compte tenu des résultats encore déficitaires de la filiale.



Nom : Le Flandrin
Siège social : Paris (75)
Chiffre d'affaires : 6,3 M€
Effectif : 47 personnes
Montant investi : 2,5 M€



Nom : Merci Jérôme
Siège social : Paris (75)
Chiffre d'affaires : 3,7 M€
Effectif : 50 personnes
Montant investi : 1,5 M€

WANDERLUST

Nom : Wanderlust
Siège social : Paris (75)
Chiffre d'affaires : 5,1 M€
Effectif : 9 personnes
Montant investi : 1,5 M€

PRÉSENTATION

La famille Malafosse exploite depuis 1932 le restaurant *Le Flandrin*, situé dans l'ancienne gare « Avenue Henri Martin » dans le 16^e arrondissement à Paris.

ACTUALITÉ

La société a réalisé au 31 décembre 2016 un chiffre d'affaires de 5,9 M€ en légère baisse par rapport à 2015 compte tenu des conditions météorologiques et des attentats qui ont rendu la capitale moins attractive pour les touristes. Le résultat net est toutefois bénéficiaire. La société poursuit son processus de désendettement. La structure financière reste solide avec un niveau de trésorerie satisfaisant. Le management prévoit en 2017 un chiffre d'affaires en hausse, avec un résultat net en amélioration.

PRÉSENTATION

Merci Jérôme est une enseigne parisienne de restauration rapide avec pour positionnement les saveurs d'une restauration traditionnelle à la française. L'enseigne exploite aujourd'hui 5 restaurants.

PROJET

Merci Jérôme a réalisé au 30 juin 2017 un chiffre d'affaires consolidé de 3,7 M€ en forte croissance par rapport à l'exercice précédent avec un résultat net positif. Cette hausse est la conséquence des acquisitions de deux nouvelles boulangeries (Paris 8^{ème} et Paris 15^{ème}). Depuis la clôture des comptes à fin juin 2017, le groupe a réalisé plusieurs acquisitions (Paris 15^{ème}, Paris 11^{ème}) et dispose désormais d'une cuisine centrale à Nanterre. L'activité est bien orientée mais les nouveaux points de vente connaissent une montée en puissance plus longue que prévue. D'autre part, ce développement pèse sur la structure financière du groupe qui est endettée. Pour 2018, le management prévoit de réaliser un chiffre d'affaires en hausse, grâce au bon positionnement de son offre et l'élargissement de son réseau. L'endettement du groupe rend la liquidité plus compliquée, nous conduisant à provisionner la ligne à hauteur de 25%.

PRÉSENTATION

Le Wanderlust est un restaurant festif situé Quai d'Austerlitz à Paris, adossé à la cité de la mode et du design. L'établissement s'adresse à une clientèle d'affaires pour le déjeuner et à une population jeune pour des soirées musicales en plein air.

ACTUALITÉ

Le Wanderlust a réalisé un chiffre d'affaires de 5,1 M€ à fin septembre 2017 (exercice de 9 mois). La sous-traitance de la partie restauration à la société Bedford (Burgers) a permis au management de se concentrer exclusivement sur son savoir-faire. La société cherche à optimiser ses charges de structure afin d'améliorer la trésorerie qui reste à un niveau très bas. Une réorganisation juridique a eu lieu en 2017 avec l'apport au Wanderlust du Silencio, club situé à Paris 2^{ème}. Cet apport pèse sur la trésorerie du Wanderlust, le club étant très déficitaire. La société demeure très en retard sur son business plan. Les tensions de trésorerie pesant sur le groupe et l'absence de visibilité sur la sortie conduisent à une provision à 100 % sur l'exercice.

Gest'HOTEL

PRÉSENTATION

Fondé en 2003, le groupe Gest'hôtel est propriétaire de 4 hôtels à Bourges.

ACTUALITÉ

Le groupe Gest'hôtel a réalisé un chiffre d'affaires de 11,6 M€ à fin décembre 2017, en forte progression par rapport à l'exercice précédent. Cette croissance est marquée par l'acquisition d'un Ibis Budget à Bourges (murs et fonds de commerce), la deuxième tranche de rénovation des chambres de l'hôtel Bourbon (Mercure) pour 1 M€ et les travaux de la piscine du Novotel de Bourges pour 0,3 M€. Pour 2018, le management prévoit de réaliser un chiffre d'affaires consolidé en croissance grâce à la finalisation de la rénovation du Mercure et du Novotel. Le refinancement de la sortie d'Audacia est en cours avec une liquidité prévue au premier trimestre 2019.

Nom : Gest'hôtel / Becass'in

Siège social : Bourges (18)

Chiffre d'affaires : 11,6 M€

Effectif : 80 personnes

Montant investi : 1,5 M€

INDUSTRIE



Nom : Albin Paget

Siège social : Morez (39)

Chiffre d'affaires : 4 M€

Effectif : 65 personnes

Montant investi : 1,5 M€

PRÉSENTATION

Installé à Morez dans le Jura, Albin Paget fabriquait des lunettes depuis 1886. Repris début 2013 par un ancien cadre dirigeant d'un groupe de lunetterie, le groupe a déposé son bilan en juin 2015.

ACTUALITÉ

La société Albin Paget a été placée en liquidation judiciaire le 26 juin 2015. L'industrie française de lunetterie souffre en effet depuis plusieurs mois d'un net recul des ventes auprès des enseignes distributrices, qui ont allégé leur stock en limitant les commandes de nouveaux modèles. Le dirigeant a donc privilégié d'autres débouchés en travaillant en sous-traitance et en développant ses trois marques sous licence, Georges Rech, Inès de la Fressange et Viktor & Rolf. Malgré ces succès commerciaux, le management a demandé en juin 2014 le placement de la société en redressement judiciaire : les coûts de production restaient trop élevés en raison d'un outil de production difficile à moderniser. Le dirigeant a alors progressivement stoppé la fabrication pour se concentrer uniquement sur la distribution. L'arrêt du contrat de sous-traitance avec Inès de la Fressange, intervenu en mai 2015 a précipité la société en liquidation judiciaire. L'investissement dans Albin Paget reste provisionné à hauteur de 100 %.



Nom : C2F Implants

Siège social : Nogent (52)

Chiffre d'affaires : 13,2 M€

Effectif : 27 personnes

Montant investi : 2,5 M€

PRÉSENTATION

C2F Implants est une société spécialisée dans la conception, le développement, la fabrication et la commercialisation de prothèses de genou, de hanche et de leur instrumentation à destination des cliniques et des hôpitaux.

PROJET

La société C2F Implants est en cours de liquidation. Elle avait réalisé au 31 décembre 2016 un chiffre d'affaires consolidé de 13,2 M€ en recul par rapport à l'exercice précédent. La société avait été contrainte de se placer en redressement judiciaire le 23 mai 2016 suite à un contentieux avec l'Administration Fiscale dont les montants exigés fragilisaient l'entreprise. Néanmoins, l'activité se développait en Pologne ainsi qu'en Argentine grâce à un distributeur local, et restait stable en France. Pour 2017, en raison de nouvelles perspectives à l'export, le management prévoyait un chiffre d'affaires en croissance avec un résultat net bénéficiaire. Le management a finalement souhaité ne pas présenter de plan de continuation compte tenu du contentieux fiscal ce qui a entraîné un plan de cession puis une liquidation le 4 décembre 2017. La société était provisionnée à 75 %. Cette provision sera augmentée à 100% lors de la prochaine valorisation.



Nom : Groupe Silvant
Siège social : Damprichard (24)
Chiffre d'affaires : 18,7 M€
Effectif : 97 personnes
Montant investi : 2,5 M€



Nom : ETI Group (Vital Concept)
Siège social : Loudéac (22)
Chiffre d'affaires : 74,4 M€
Effectif : 205 personnes
Montant investi : 2,2 M€



Nom : Optitec
Siège social : Vendargues (34)
Chiffre d'affaires : 13 M€
Effectif : 75 personnes
Montant investi : 2,5 M€

PRÉSENTATION

Créée en 1976, la société Silvant est spécialisée dans le développement et la fabrication d'articles métalliques en sous-traitance à destination des grands groupes du luxe.

ACTUALITÉ

Le groupe Silvant a réalisé au 31 août 2017 un chiffre d'affaires de 18,7 M€ en croissance par rapport au précédent exercice. Le résultat net est de nouveau bénéficiaire et au-dessus des prévisions. La croissance est portée par la hausse du volume des ventes avec le principal client (Hermès) et une diversification commerciale très dynamique (développement des relations avec des partenaires historiques et conquête de nouveaux clients). Une nouvelle stratégie est mise en place à travers un positionnement sur de nouveaux secteurs et l'amélioration de la productivité via l'internalisation de la sous-traitance. De nouveaux investissements ont été réalisés dans l'appareil productif pour garantir des gains de productivité sur le long terme. Pour 2018, le management prévoit un chiffre d'affaires en croissance et une amélioration de la rentabilité. La sortie d'Audacia, prévue au premier trimestre 2019, devrait se faire par une levée de dette bancaire, via la holding du dirigeant.

PRÉSENTATION

ETI Group est une société bretonne spécialisée dans la distribution de produits liés à l'agriculture, la production de produits de nutrition et de santé animale et le conseil agronomique et d'élevage.

ACTUALITÉ

ETI Group a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 74,4 M€ à fin décembre 2017, supérieur aux attentes, l'activité bénéficiant des efforts commerciaux importants entrepris par le groupe et de la communication institutionnelle mise en place à travers le sponsoring. La rentabilité du groupe est satisfaisante. En dépit d'un BFR important, la structure financière demeure solide avec un bon niveau de trésorerie et un endettement contenu. Les perspectives 2018 sont encourageantes avec une croissance attendue dans la même tendance que sur l'exercice précédent. Le management travaille sur le refinancement de la sortie d'Audacia, prévue au premier trimestre 2019.

PRÉSENTATION

Créée en 2002 par ses dirigeants actuels, Optitec est une entreprise spécialisée dans le traitement de surfaces et la peinture industrielle. Le groupe dispose de sites de production en Languedoc-Roussillon, en Rhône-Alpes et en Tunisie.

ACTUALITÉ

Optitec a réalisé un chiffre d'affaires de 13 M€ à fin octobre 2017, conformément au budget présenté. Le management a poursuivi des collaborations industrielles majeures, mettant en place des contrats pluriannuels avec Schneider Électrique, Zodiac Aéronautique. Le management demeure particulièrement vigilant à la gestion des coûts, permettant une nette amélioration de la marge sur l'exercice écoulé.

Les échéances du plan de sauvegarde sont tenues et le management travaille à sortir du cadre de cette procédure, ce qui lui permettrait de refinancer la sortie d'Audacia.

Cette amélioration nous conduit à reprendre une partie de la provision et à provisionner la ligne à 15% (contre 25% l'an dernier).



Nom : RAL Diagnostics
Siège social : Bordeaux Technopolis (33)
Chiffre d'affaires : 7,7 M€
Effectif : 40 personnes
Montant investi : 2,5 M€

PRÉSENTATION

Créée en 1916 par d'anciens membres de l'institut Pasteur, RAL Diagnostics est spécialisée dans la fabrication et la distribution de réactifs de coloration pour les laboratoires d'analyses médicales.

ACTUALITÉ

RAL Diagnostics a réalisé un chiffre d'affaires de 7,7 M€ à fin décembre 2017, en hausse par rapport à l'exercice précédent, alors qu'un sur-stockage de la part du plus important client en 2015 avait entraîné une baisse d'activité sur l'exercice 2016. Cette croissance a eu un impact très positif sur les marges, la société retrouvant des niveaux de rentabilité très supérieurs aux années précédentes. L'exercice a également été marqué par l'entrée au capital d'un industriel allemand. Les perspectives 2018 sont très bonnes avec un objectif de chiffre d'affaires de 9M€. Par ailleurs, le management a anticipé la sortie d'Audacia. Plusieurs groupes industriels se déclarent intéressés par l'entrée au capital du groupe afin d'assurer la liquidité de nos titres au premier trimestre 2019.



Nom : Groupe Martel
Siège social : Saint Laurent de Mure (69)
Chiffre d'affaires : 23,1 M€
Effectif : 50 personnes
Montant investi : 1,5 M€

PRÉSENTATION

Le groupe Martel est une société familiale de travaux publics créée en 1971 et opérant dans la région lyonnaise. Il réalise différentes prestations : terrassement, voirie, assainissement, démolition, revêtement.

ACTUALITÉ

Le groupe Martel a réalisé un chiffre d'affaires de 23,1 M€ à fin décembre 2017, en croissance de plus de 10% par rapport à l'exercice précédent. La rentabilité du groupe reste satisfaisante. Cette croissance a été portée par les activités de chantiers (commandes publiques et chantiers privés importants) et l'exploitation des carrières (vente de granulats et activité de décharge). Le groupe vise une croissance d'environ 7% pour 2018, cette croissance permettant d'améliorer encore les marges d'exploitation en écrasant les coûts fixes. Les commandes publiques sur des travaux déjà débutés permettent d'avoir une bonne visibilité sur le chiffre d'affaires prévisionnel. La structure financière est saine avec un endettement limité et un bon niveau de trésorerie. Les dirigeants travaillent sereinement sur la sortie d'Audacia, prévue au premier trimestre 2019 aux conditions prévues.

SERVICES À LA PERSONNE



Nom : Coté Optique
Siège social : Tassin la demi-Lune (69)
Chiffre d'affaires : 12,5 M€
Effectif : 94 personnes
Montant investi : 2,5 M€

PRÉSENTATION

Créée en 2000, le groupe Coté Optique est spécialisé dans la vente de lunettes et de produits d'optique via un réseau de 25 boutiques en région Rhône-Alpes et dans l'Oise, en marque propre ou sous enseignes Atol et Optique 2000.

ACTUALITÉ

Côté Optique a réalisé un chiffre d'affaires de 12,5 M€ à fin décembre 2017, en légère baisse par rapport à l'exercice précédent, comme prévu dans le budget. Un important travail de réorganisation a été opéré en 2017 au sein du groupe avec la création de 3 postes de coordinateurs chargés d'assurer la bonne application de la politique commerciale au sein des magasins. Malgré la baisse du chiffre d'affaires, la société a augmenté son niveau de rentabilité grâce au travail effectué avec les différents fournisseurs. Cependant, la société conserve un niveau d'endettement élevé. Les perspectives 2018 prévoient un chiffre d'affaires stable avec une rentabilité maintenue. La provision passée l'an dernier est maintenue à hauteur de 25 %.



Nom : Groupe Almage
Siège social : Fontainebleau (77)
Chiffre d'affaires : 23,7 M€
Effectif : 269 personnes
Montant investi : 2,5 M€



Nom : Ken Group
Siège social : Paris (75)
Chiffre d'affaires : 8,7 M€
Effectif : 83 personnes
Montant investi : 2,5 M€



Nom : Les Petites Canailles
Siège social : Neuilly-sur-Seine (92)
Chiffre d'affaires : 12,7 M€
Effectif : 227 personnes
Montant investi : 1,3 M€

PRÉSENTATION

Créé en 2007, le groupe Almage réunit 5 maisons de retraite médicalisées situées en France et en Belgique pour un total de 343 lits. Ces établissements sont spécialisés dans l'accueil de personnes atteintes de la maladie d'Alzheimer.

ACTUALITÉ

Groupe Almage a réalisé un chiffre d'affaires de 23,7 M€, à fin décembre 2017 en baisse par rapport à l'exercice précédent. La société a perdu un procès en appel en Belgique contre le bailleur d'un des établissements ce qui a nécessité de passer une provision de 5,8 M€ correspondant aux comptes courants dans la société belge. L'établissement situé en Belgique a été liquidé. Pour faire face à cette situation, les dirigeants ont fait le choix d'ouvrir une procédure de sauvegarde. Le 1er mars 2017, un nouvel établissement a été ouvert à Mérignac et rencontre un important succès. Les autres résidences, hormis celle de Rueil-Malmaison, ont fait une excellente année avec un niveau élevé de taux d'occupation. La mise en sauvegarde et la liquidation de la société belge rendent la situation compliquée pour la société qui doit faire face à un endettement important. Les perspectives pour 2018 se sont dégradées, le groupe étant pénalisé par la baisse des résultats de Rueil-Malmaison. Ces éléments nous conduisent à augmenter la provision à 75%.

PRÉSENTATION

Ken Group est spécialisé dans les centres de remise en forme et de bien-être haut de gamme. L'entreprise exploite actuellement deux clubs de sport à Paris : le Ken et le Klay, qui comptent près de 3300 membres.

ACTUALITÉ

Ken Group a réalisé un chiffre d'affaires de 8,7 M€ au 31 décembre 2017, légèrement supérieur au budget. Les deux clubs historiques en exploitation (Klay et Ken Club) ont réalisé de très bonnes performances économiques, de même que le restaurant du Klay. La rentabilité globale est cependant impactée par les travaux du troisième club le White Ken (rue blanche, Paris 9ème) qui a ouvert à la fin du premier semestre 2018 après un retard de chantier important mais dont le démarrage est très satisfaisant. La montée en puissance de ce troisième centre devrait permettre de réaliser un exercice 2018 en forte croissance pour le groupe. Une levée de fonds est initiée sur la fin de l'année afin de permettre au management de financer ses différents projets et sécuriser la sortie d'Audacia.

PRÉSENTATION

Les Petites Canailles est un opérateur de crèches disposant d'une offre à destination des entreprises et des collectivités. Le groupe exploite 11 crèches en Ile de France.

ACTUALITÉ

Le groupe Les Petites Canailles a réalisé un chiffre d'affaires de 12,7 M€ à fin décembre 2017, en croissance de 15% par rapport à l'exercice précédent. La croissance du groupe a été moins forte qu'attendu, les ouvertures de 4 crèches supplémentaires ayant pris du retard. Cependant, l'accent a été mis sur l'optimisation de la structure de coût, permettant une amélioration sensible de la rentabilité. Le groupe conserve un bilan solide grâce à un endettement maîtrisé. Les perspectives 2018 sont très bonnes avec 5 ouvertures prévues. Le groupe a arrêté une situation comptable à fin juin 2018 afin de refinancer, au premier trimestre 2019, la sortie du premier investissement d'Audacia réalisé en juin 2012, deux en 2019, deux 2020 et une en 2021. Le montant des investissements prévus sur les 3 prochaines années s'élève à plus de 7 M€.



Nom : Adexcel
Siège social : Saint-Ismier (38)
Chiffre d'affaires : 9,4 M€
Effectif : 118 personnes
Montant investi : 2 M€

PRÉSENTATION

Créée en 2008, Adexcel est une entreprise de logistique industrielle basée en Isère et disposant d'un entrepôt sur le site de Roissy. La société dispose d'un savoir-faire particulier dans le traitement logistique et technique (service après-vente, réparation, conditionnement) des produits électroniques qui lui sont confiés.

ACTUALITÉ

Le Groupe Adexcel a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 9,3 M€, en croissance de plus de 20% par rapport à l'exercice précédent. Cette performance est due à la montée en puissance de nouveaux clients (Spie et le groupe First notamment). Les indicateurs de rentabilité sont, eux aussi, bien orientés. La structure financière est saine, avec un endettement limité. L'exercice 2018 devrait également être en croissance, avec la montée en puissance de Spie Info Service. Néanmoins, la société fait l'objet d'un contrôle fiscal qui pourrait peser sur sa rentabilité nette future. Le management travaille sur les modalités du financement de la sortie d'Audacia, prévue au premier trimestre 2019.



Nom : Atlantis Television
Siège social : Boulogne - Billancourt (92)
Chiffre d'affaires : 31,2 M€
Effectif : 225 personnes
Montant investi : 2,5 M€

PRÉSENTATION

Créée en 2003, Atlantis Télévision couvre l'intégralité de la chaîne de production de programmes TV en proposant à ses clients (chaînes TV, producteurs) des prestations de services et des moyens techniques de tournage et de post-production.

ACTUALITÉ

Atlantis Télévision a réalisé un chiffre d'affaires de 31,2 M€ à fin décembre 2017, en forte croissance. L'année 2017 a été marquée par l'ouverture d'un nouveau site à Issy-les-Moulineaux proposant 200 nouvelles salles et de nouveaux moyens techniques qui vont permettre de recevoir de nouveaux clients et de travailler sur de nouvelles émissions. Le groupe consolide ses positions auprès de ses clients historiques. Le chiffre d'affaires de la société Back up, spécialisée dans la post-production pour la publicité, acquise l'année précédente est exceptionnellement en légère baisse à cause du départ de l'équipe dirigeante. Une levée de fond doit débiter en fin d'année 2018 afin de financer la croissance des années à venir et sécuriser la sortie d'Audacia prévue au premier trimestre 2019.



Nom : Kerensen Consulting
Siège social : Paris (75)
Chiffre d'affaires : 17,2 M€
Effectif : 101 personnes
Montant investi : 2,5 M€

Kerensen Consulting
PRÉSENTATION

Kerensen Consulting est une société de conseil spécialisée dans les technologies de l'information et le management des solutions de Cloud Computing (externalisation de bases de données).

ACTUALITÉ

Kerensen Consulting a réalisé un chiffre d'affaires de 17,2 M€ au 31 janvier 2018, en léger recul par rapport à l'exercice précédent. Le résultat d'exploitation est en forte croissance depuis la reprise de Kerensen Consulting par le groupe américain Salesforce en juin 2015/ Kerensen Consulting bénéficie désormais des ressources financières pour déployer ses prestations auprès de ses clients ce qui se traduit par des bons résultats. Le management ambitionne de dépasser fin 2018, 20 M€ de chiffre d'affaires et a bien anticipé la sortie d'Audacia, prévue au premier trimestre 2019.



Nom : L'Auto-Contact
Siège social : Gennevilliers (92)
Chiffre d'affaires : 22,8 M€
Effectif : 130 personnes
Montant investi : 2,5 M€



Nom : Oracom
Siège social : Paris (75)
Chiffre d'affaires : 22,6 M€
Effectif : 56 personnes
Montant investi : 1,2 M€



Nom : PSV - Groupe WC Loc
Siège social : Drancy (93)
Chiffre d'affaires : 19,9 M€ (exercice de 9 mois)
Effectif : 160 personnes
Montant investi : 1,7 M€

PRÉSENTATION

Fondée en 1954, Sopartex distribue des pièces de rechange (plus de 7 000 références) auprès d'une clientèle de 15 000 mécaniciens et réparateurs automobiles ou distributeurs de matériel de motoculture.

ACTUALITÉ

Sopartex a réalisé un chiffre d'affaires de 22,8 M€ à fin décembre 2017, en baisse par rapport à l'exercice précédent. La baisse concerne essentiellement le segment des pièces techniques Auto, concurrencé par les plateformes mises en place par PSA. La rentabilité de la société est en baisse, impactée par ce recul du chiffre d'affaires sur des produits bien margés. En parallèle, le dirigeant a mis en œuvre un plan de réduction des coûts très précis, permettant de limiter la perte de rentabilité. L'activité a également été marquée par le lancement de nouvelles familles de produit (soins Auto et joints d'injecteurs). Les perspectives 2018 ne sont pas très bonnes, le deuxième semestre marquant un recul de l'activité qui devrait impacter significativement la rentabilité. Le chiffre d'affaires est attendu en baisse avec des marges contractées. Compte tenu de ces perspectives et face à l'incertitude sur le refinancement de la sortie d'Audacia, une provision de 25% est passée sur l'exercice.

PRÉSENTATION

Oracom est un éditeur spécialisé dans la création de contenu de savoir-faire et d'apprentissage.

ACTUALITÉ

Oracom a réalisé au 31 décembre 2016 un chiffre d'affaires consolidé de 22,6 M€ en croissance, avec une rentabilité d'exploitation en hausse à laquelle ont contribué tous les circuits de distribution : kiosque, abonnements (+ 73 %), publicité, ventes à l'export (+ 30 %). L'année 2016 a confirmé que le segment du Bien-être et du développement personnel connaît une forte croissance, ce qui se traduit pour le magazine Happinez par une des plus fortes croissances de la presse féminine en France. Le secteur de la distribution de presse se réorganise fortement et la structure de tarifs est fondamentalement modifiée à compter du 1er avril 2017. Les coûts de distribution baisseront pour les titres au prix facial élevé, ce qui représente une grosse partie du portefeuille de la cinquantaine de magazines édités par le Groupe. Cette modification aura donc un impact favorable direct sur la marge d'exploitation. Le chiffre d'affaires 2017 est attendu à 23,4 M€ en croissance avec une amélioration de la rentabilité.

PRÉSENTATION

WC Loc est le leader français de la location de cabines sanitaires. Il s'adresse à une clientèle de travaux publics et d'organismes d'événements.

ACTUALITÉ

WC Loc a réalisé un chiffre d'affaires de 19,9 M€ (sur un exercice comptable de 9 mois), en croissance par rapport à la période comparable. L'activité a été portée par le département Festivités grâce au Tour de France et la COP21. Le groupe continue à renforcer son maillage territorial débuté en 2016, à travers l'acquisition de la société Sillage (Ile-de-France) ainsi que de la société Locarex (Pays de la Loire) et en 2017 de la société Modulkit, spécialiste de la location-vente-installation de modules de cuisine (chiffre d'affaires 2017 de 2,3 M€) et de la société Pelicab, acteur majeur de la location de sanitaires mobiles (chiffre d'affaires 2017 de 3,6 M€). Fin 2017, la société a fait rentrer à son capital de nouveaux investisseurs afin d'accompagner les projets de croissance (programme d'acquisition notamment) et sécuriser la sortie d'Audacia, prévue au premier trimestre 2019.

AUDACIA

Mentions légales : Audacia est une Société par Actions Simplifiée au capital social de 457 000€ enregistrée sous le n° 492 471 792 au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris. Audacia est une Société de Gestion de Portefeuille agréée le 20 octobre 2009 par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP-09000025 et membre de l'Association Française de Gestion.

Siège social : 58 rue d'Hauteville 75010 Paris Tél : 01 56 43 48 00

Document non contractuel.