



RCS : PARIS

Code greffe : 7501

Documents comptables

REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIETES

**Le greffier du tribunal de commerce de PARIS atteste l'exactitude des informations
transmises ci-après**

Nature du document : Documents comptables (B-C)

Numéro de gestion : 2014 B 10576

Numéro SIREN : 802 342 881

Nom ou dénomination : A.P.C. Holding

Ce dépôt a été enregistré le 09/08/2017 sous le numéro de dépôt 71166



20170711662015

DATE DEPOT : 09/08/2017

N° DE DEPOT : 71166

N° GESTION : 2014B10576

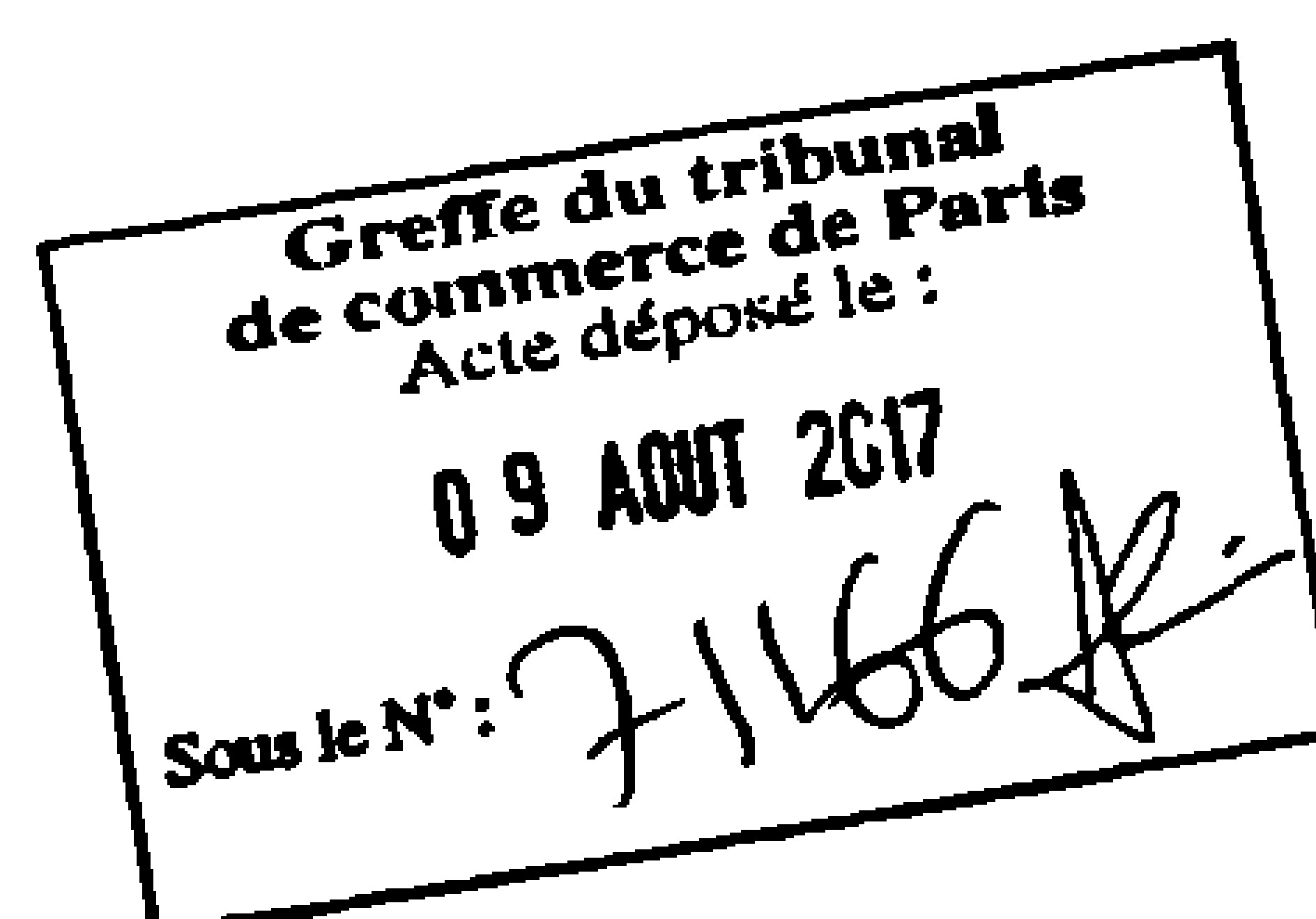
N° SIREN : 802342881

DENOMINATION : A.P.C. Holding

ADRESSE : 39 rue Madame 75006 Paris

MILLESIME : 2015

.



A.P.C. Holding

Société par Actions Simplifiée

39, rue Madame
75006 Paris

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2015

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of a long, sweeping initial followed by several loops.

SEFAC
10 avenue Messine
75008 Paris

Deloitte & Associés
185 avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

A.P.C. Holding

Société par Actions Simplifiée

39, rue Madame
75006 Paris

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2015

Aux associés,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par décision de l'Associé unique, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2015, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société A.P.C. Holding, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le président. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations nous portons à votre connaissance l'élément suivant :

Les droits au bail, dont la valeur nette comptable au 31 décembre 2015 s'élève à 6 555 milliers d'euros, ont fait l'objet de tests de perte de valeur selon les modalités décrites dans la note « 2.2. Immobilisations incorporelles » de l'annexe des comptes consolidés. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests et nous avons vérifié que la note visée donne une information appropriée.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 22 avril 2016

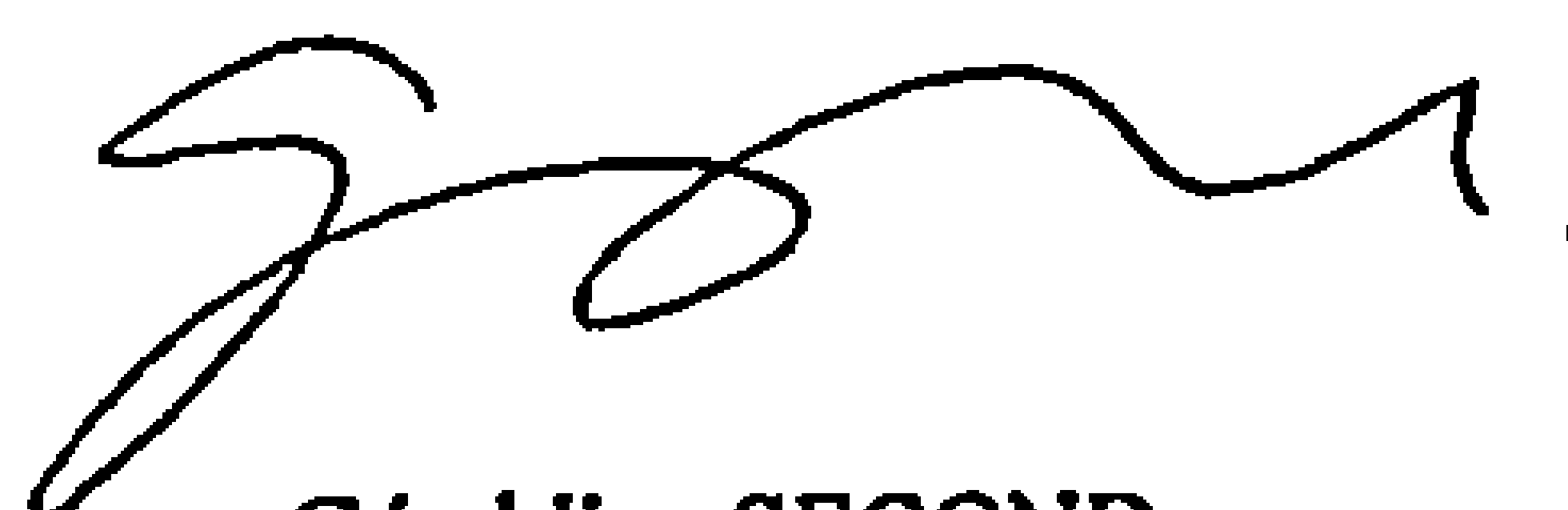
Les Commissaires aux Comptes

SEFAC



Serge MEHEUST

Deloitte & Associés



Géraldine SEGOND

Sommaire

1. REGLES ET METHODES COMPTABLES	4
1.1. Généralités	4
2. PRINCIPES DE CONSOLIDATION	4
2.1. Périmètre et Méthode d'intégration	4
2.1.1. Liste des Sociétés consolidées	4
2.1.2. Variation de périmètre	5
2.1.3. Date de clôture des exercices.....	5
2.1.4. Evènements post clôture	6
2.1.5. Conversion des Etats financiers des sociétés étrangères.....	6
2.1.6. Ecart de première consolidation.....	6
2.2. Immobilisations Incorporelles	6
2.3. Immobilisations Corporelles.....	7
2.4. Immobilisations Financières.....	7
2.5. Stocks et En-cours	8
2.6. Provisions pour Risques et Charges.....	8
2.7. Indemnités de Départ en Retraite.....	8
2.8. Résultat par action	9
2.9. Impôts Différés	9
3. COMPTES CONSOLIDES	10
3.1. Bilan Actif	10
3.2. Bilan Passif	10
3.3. Compte de résultat	11
3.4. Flux de trésorerie	12
4. EFFECTIFS	13
5. ENGAGEMENTS HORS BILAN.....	13
6. NOTES EN €.....	14
6.1. Ecart d'Acquisition	14
6.2. Immobilisations Incorporelles	14
6.3. Immobilisations Corporelles.....	15
6.4. Immobilisations Financières.....	16
6.5. Stocks et En-cours	17
6.6. Créances d'exploitation	17
6.7. Autres Créances et Comptes de Régularisation.....	17
6.8. Dettes Financières.....	18
6.9. Variation des Capitaux Propres Consolidés.....	19

6.10.	Provisions pour Risques.....	19
6.11.	Dettes d'Exploitation et autres dettes	20
6.12.	Chiffre d'affaires.....	20
6.13.	Résultat Financier	20
6.14.	Résultat Exceptionnel	21
6.15.	Impôts sur les Bénéfices	21
6.16.	Honoraires Commissaires aux Comptes	22
6.17.	Rémunérations des dirigeants	22
6.18.	Compte de résultat proforma	22

1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

1.1. Généralités

Les principes d'élaboration des comptes consolidés du Groupe APC Holding sont conformes aux dispositions législatives et réglementaires en France et notamment à l'arrêté du 22 juin 1999 portant Homologation du règlement 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable.

Les principaux retraitements opérés concernent l'application des méthodes préférentielles et notamment :

- la comptabilisation des provisions pour indemnités de départ en retraite,
- la comptabilisation en résultat des écarts de conversion,
- la comptabilisation du crédit-bail.

Pour l'application des principes comptables généraux, les comptes des sociétés incluses dans le champ de la consolidation sont retraités afin d'assurer :

- l'homogénéité des méthodes comptables pour l'ensemble des sociétés du groupe,
- l'élimination des opérations et des résultats internes,
- le calcul et la prise en compte des impositions différées.

2. PRINCIPES DE CONSOLIDATION

2.1. Périmètre et Méthode d'intégration

Les entreprises pour lesquelles le Groupe APC Holding exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Le contrôle exclusif est présumé lorsque le Groupe APC Holding détient plus de 40 % des droits de vote et dispose, depuis deux exercices successifs, du pouvoir de nommer la majorité des organes d'Administration, de Direction ou de Surveillance de l'entreprise.

Les entreprises contrôlées conjointement avec d'autres actionnaires sont consolidées par intégration proportionnelle.

Les sociétés dans lesquelles le groupe APC Holding exerce une influence notable sur la gestion et la politique financière sont mises en équivalence. L'influence notable est présumée lorsque le groupe détient au moins 20% des droits de vote.

Les participations répondant aux critères ci-dessus, et dont l'intégration ne présente pas un caractère significatif, ne sont pas consolidées.

2.1.1. Liste des Sociétés consolidées

Au 31 décembre 2015, le Groupe est composé des sociétés suivantes :

	R.C.S.	2015			2014		
		% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt
APC Holding	802.342.881	100%	TOP	100%	100%	TOP	100%
APC SAS	334.140.167	69,59%	IG	69,59%	70,69%	IG	70,69%
APC USA		100%	IG	69,59%	100%	IG	70,69%
APC Berlin		100%	IG	69,59%	100%	IG	70,69%
APC Bruxelles		100%	IG	69,59%	100%	IG	70,69%
SEWARD SAS	804.503.464	55%	IG	55%	55%	IG	55%
SEWARD UK		100%	IG	55%			
SEWARD USA		100%	IG	55%			

TOP : Société mère

IG : Intégration Globale

2.1.2. Variation de périmètre

Pour rappel la société APC Holding a été créée en mai 2014.

La prise de contrôle dans le sous-groupe APC, la société APC et ses filiales, a eu lieu en date du 31/12/2014. Un goodwill d'une valeur de 2 066 779€ avait été provisoirement affecté en écart d'acquisition en 2014.

Au cours de l'exercice 2015, les principales variations de périmètre ont été les suivantes :

➤ Création de sociétés :

Les sociétés créées lors de l'exercice sont les suivantes :

- Société Seward USA, créée le 12 février 2015. Cette société est une filiale de Seward SAS.
- Société Seward UK, créée le 31 décembre 2015. Cette société est une filiale de Seward SAS.

➤ Dilution de la participation dans la société APC SAS :

- Au 8 mars 2015, la société APC SAS a émis 25 932 nouvelles actions. Cette augmentation de capital a été souscrite par des personnes physiques et pas par APC Holding. La participation d'APC Holding a été diluée, passant de 70,69% à 69,59%, entraînant une perte de dilution de 230 803€, comptabilisé en résultat exceptionnel.

➤ Affectation du goodwill APC

Le goodwill d'une valeur de 2 066 779€ affecté temporairement en écart d'acquisition a été affecté en 2015 sur les droits au bail. S'agissant d'une réévaluation des actifs à leur juste valeur, un écart d'évaluation de 3 131K€ a été affecté aux droits au bail et un impôt différé passif de 1 065K€ a été comptabilisé.

2.1.3. Date de clôture des exercices

Toutes les sociétés clôturent leur exercice au 31 décembre.

2.1.4. Evénements post clôture

Aucun événement post clôture n'est à signaler.

2.1.5. Conversion des Etats financiers des sociétés étrangères

Les états financiers des filiales étrangères sont convertis sur la base des cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les écarts de conversion sur les capitaux propres résultant de la variation entre les cours de clôture de l'exercice précédent et ceux de l'exercice en cours sont portés en "réserves de conversion" incluses dans les capitaux propres consolidés.

Les transactions libellées en devises étrangères sont converties au cours de change moyen de l'exercice. En fin d'exercice, les actifs et passifs libellés en devises étrangères sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture des comptes. Les écarts de change résultant de cette conversion sont portés en compte de résultat.

2.1.6. Ecart de première consolidation

Lors de l'acquisition des titres d'une filiale consolidée, les éléments identifiables de l'actif acquis et du passif pris en charge, retraités selon les normes du Groupe, sont évalués à leur valeur d'utilité pour le Groupe. L'écart résultant de la comparaison entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part correspondante dans les capitaux propres de la filiale ainsi retraités à la date de la prise de participation constitue l'écart de première consolidation.

Cet écart fait alors l'objet d'une affectation sur les valeurs d'actifs identifiés lors de l'évaluation de la participation acquise, en conformité avec les règles édictées en la matière.

La partie non affectée de l'écart de première consolidation est enregistrée dans le poste Ecart d'Acquisition. Cet écart est amorti selon une étude adaptée à chaque cas. La durée généralement retenue est de 10 ans ; le cas échéant, un amortissement exceptionnel est pratiqué.

Les écarts d'acquisition négatifs sont inscrits en provisions pour risques et sont rapportés au résultat selon un plan de reprise adapté à chaque cas.

2.2. Immobilisations Incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent notamment :

- les droits au bail,
- le fonds de commerce,
- les brevets et licences sont amortis sur la durée probable d'utilisation et au maximum sur 20 ans.

Ces actifs proviennent des comptes sociaux ou résultent de l'affectation de l'écart de première consolidation.

Une provision pour dépréciation est comptabilisée dans les résultats si la valeur d'utilité d'un élément incorporel vient à décliner de façon durable. Leur valeur fait l'objet d'une revue périodique selon des méthodes constantes, en particulier les droits au bail qui font l'objet d'une évaluation annuelle par un expert indépendant.

Les frais de création et développement ont été comptabilisés en charge.

2.3. Immobilisations Corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur valeur d'apport.

L'amortissement est calculé selon le mode linéaire en fonction de la durée de vie estimée de chaque catégorie d'immobilisations.

Les actifs financés par un contrat de crédit-bail, présentant les caractéristiques d'une acquisition, sont inscrits au poste " Immobilisations Corporelles ". La dette correspondante est inscrite en " Dettes Financières ".

Les durées d'amortissement économiques retenues sont :

- Agencements des locaux, boutiques, ... 7 à 10 ans
- matériel, mobilier de bureau et informatique amortis sur 5 à 10 ans.

2.4. Immobilisations Financières

Les titres de participation non consolidés figurent au Bilan à leur coût d'acquisition. Une provision est constituée lorsque la valeur d'utilité pour le groupe devient inférieure à ce coût.

2.5. Stocks et En-cours

La valeur brute des stocks de matières premières est évaluée au coût d'achat majoré des frais accessoires.

La valeur brute des stocks de produits en cours de fabrication et de produits finis est évaluée à son coût de production comprenant les consommations de matières et le coût de sous-traitance de fabrication.

Les marges internes sur stocks sont éliminées.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur de réalisation des stocks est inférieure à leur coût de revient.

2.6. Provisions pour Risques et Charges

Ces provisions sont destinées à couvrir les risques et charges que des événements survenus ou en cours rendent probables, nettement précisés quant à leur objet mais dont la réalisation et l'échéance ou le montant sont incertains.

2.7. Indemnités de Départ en Retraite

Les sociétés du Groupe participent, selon les lois et usages de chaque pays, à la constitution des retraites de leurs salariés.

Pour les régimes à prestations définies, les droits acquis à la clôture de l'exercice au titre des indemnités de départ à la retraite, non couverts par des fonds de pension ou d'assurance, font l'objet d'une provision.

Des engagements ont été identifiés pour APC Holding et APC SAS, ces engagements sont couverts par une provision. Chez APC Berlin, Bruxelles, APC USA, et Vanessa Seward aucun engagement significatif n'a été identifié.

Cette provision est déterminée suivant la méthode des unités de compte projetées en compte les éléments suivants :

- l'ancienneté,
- les conventions collectives et usages en vigueur, pour déterminer les droits acquis,
- le turn-over par catégorie de personnel (cadres et non-cadres),
- la probabilité d'être présent à l'âge de la retraite,
- la table de mortalité.

Les hypothèses retenues pour déterminer les engagements sont décrites ci-dessous :

- Age de départ en retraite 67 ans

- Taux d'actualisation 1.9 %
- Taux d'évolution des rémunérations 2 %
- Taux de rotation des effectifs 2% constant pour la catégorie Cadres et 10% dégressif jusqu'à 50 ans pour la catégorie Non Cadres
- Taux de charges sociales 44% pour la catégorie Non Cadres et 46% pour la catégorie Cadres.

2.8. Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires de la société par le nombre d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires de la société par le nombre d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice augmenté du nombre d'actions ordinaires qui auraient été émises suite à la conversion de toutes les actions potentielles dilutives.

2.9. Impôts Différés

L'impôt différé est calculé sur l'ensemble des différences temporaires suivant la méthode du report variable. Les positions actives d'impôts différés qui résultent, soit des différences temporaires, soit des déficits ou amortissements différés sont comptabilisées au seul cas où leurs récupérations sont jugées certaines à moins de trois ans.

3. COMPTES CONSOLIDES

3.1. Bilan Actif

ACTIF	Notes	Valeurs Brutes	Amortissements & Dépréciation	Valeurs nettes 2015	Valeurs nettes 2014
Actif immobilisé					
Immobilisations incorporelles	2	9.112.997	1.016.122	8.096.875	3.176.063
Ecart d'acquisition	1	0	0	0	2.066.779
Immobilisations corporelles	3	20.059.827	5.512.430	14.547.397	10.535.737
Immobilisations financières	4	1.149.384	0	1.149.384	764.444
Total Actif Immobilisé		30.322.208	6.528.552	23.793.656	16.633.023
Actif circulant					
Stocks et en-cours	5	13.593.651	640.996	12.952.655	10.672.454
Avances et Acomptes versés		454.831		454.831	203.503
Créances clients	6	5.515.169	102.755	5.412.414	4.311.880
Autres créances et comptes de régularisation	7	4.266.588	0	4.266.588	3.722.917
Disponibilités	8	5.425.800	0	5.425.800	8.863.338
Total Actif Circulant		29.256.039	743.751	28.512.288	27.774.092
TOTAL		59.578.247	7.272.303	52.305.944	44.407.115

3.2. Bilan Passif

PASSIF	Notes	ANNEE 2015	ANNEE 2014
Capital social		16.900.024	16.900.024
Prime d'apport		0	0
Réserves		386.780	1
Part du groupe dans les résultats		1.456.530	-167.123
Capitaux propres - Part groupe	9	18.743.334	16.732.902
Intérêts minoritaires / résultats		220.360	-144.861
Intérêts minoritaires / réserves		6.418.701	6.419.854
Intérêts minoritaires	9	6.639.061	6.274.993
Provisions pour risques et charges	10	1.495.128	383.493
Dettes financières	8	11.965.322	9.443.752
Avances et acomptes sur commandes		1.079.926	907.500
Dettes d'exploitation	11	10.250.796	9.299.611
Dettes diverses	11	2.132.377	1.364.864
Total Dettes		25.428.421	21.015.727
TOTAL		52.305.944	44.407.115

3.3. Compte de résultat

COMPTE DE RESULTAT	Notes	ANNEE 2015	ANNEE 2014 8 mois
Production vendue		56.361.451	0
Services		181.883	392.500
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	12	56.543.334	392.500
Production stockée		1.456.000	158.467
Reprises amort. et prov. d'exploit.		142.229	
Transfert de charges		160.004	27.821
Autres produits d'exploitation		666.751	4
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION		58.968.318	578.792
Achats matières premières & autres appro.		6.905.743	90.613
Variation stocks matières premières & aut. appro.		-525.510	-45.185
Sous traitance		4.123.104	0
Autres achats et charges externes		25.835.933	688.342
Impôts, taxes et versements assimilés		1.135.840	2.096
Charges de personnel		15.584.832	283.351
Dotations amort. et prov. d'exploit.		2.367.507	39.585
Autres charges d'exploitation		163.055	4
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION		55.590.504	1.058.806
RESULTAT D'EXPLOITATION		3.377.814	-480.014
TOTAL PRODUITS FINANCIERS		1.511.983	0
TOTAL CHARGES FINANCIERES		760.587	226
RESULTAT FINANCIER	13	751.396	-226
TOTAL PRODUITS EXCEPTIONNELS		3.575	0
TOTAL CHARGES EXCEPTIONNELLES		609.722	0
RESULTAT EXCEPTIONNEL	14	-606.147	0
Impôts sur les bénéfices	15	1.846.173	-168.256
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES		1.676.890	-311.984
QUOTE PART RESULTAT M.E.Q.		0	0
Dotations nettes aux amortissements sur écart d'acquisition		0	0
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		1.676.890	-311.984
RESULTAT - PART DES MINORITAIRES		220.360	-144.861
RESULTAT - PART DU GROUPE		1.456.530	-167.123
Résultat par action		0,09	-0,01
Résultat dilué par action		0,09	-0,01
Résultat d'exploitation		3.377.814	-480.014
Reprises amort. et prov. d'exploit.		-142.229	0
Dotations amort. et prov. d'exploit.		2.367.507	39.585
EBITDA		5.603.092	-440.429

Un compte de résultat pro forma est présenté en annexes 6.18.

3.4. Flux de trésorerie

FLUX DE TRESORERIE		2015	2014 8 mois
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat consolidé net		1.456.530	(167.123)
Part des minoritaires dans le résultat		220.360	(144.861)
Amortissements et provisions		1.916.230	39.585
Plus ou moins value de cession		434.102	0
Variation impôts différés		(537.331)	(179.196)
I. Capacité d'auto-financement		3.489.891	(451.594)
Stocks		(1.676.634)	(203.652)
Créances d'exploitation		(2.804.533)	(476.448)
Variation des frais financiers		(445)	0
Variation des dettes d'exploitation		2.705.732	1.097.477
Dettes hors exploitation		565.444	935.284
Charges et produits constatés d'avance		(75.384)	(16.000)
Dettes d'exploitation		3.195.347	2.016.761
II. Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	A	2.204.071	885.067
OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(6.678.639)	(10.353)
Acquisition d'immobilisations financières		(257.963)	0
Total des acquisitions		(6.936.602)	(10.353)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	0
Cession d'immobilisations financières		132.105	30.000
Total des cessions		132.105	30.000
Trésorerie nette / acquisition & cession de filiales		(220.809)	7.930.337
Incidence des variations de périmètre		(220.809)	7.930.337
III. Flux de trésorerie affectés aux opérations d'investissement	B	(7.025.306)	7.949.984
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes distribués aux associés de la mère		0	0
Dividendes distribués aux minoritaires		(247.092)	0
Emissions d'emprunts		3.894.885	0
Remboursement d'emprunts		(2.512.472)	0
IV. Flux de trésorerie provenant des opérations de financement	C	1.135.321	1.000
Variation de trésorerie (A+B+C+D)		(3.719.754)	8.836.049
Trésorerie à l'ouverture		8.836.049	0
Effets des variations de change sur la trésorerie	D	(33.840)	0
Trésorerie à la clôture		5.116.299	8.836.049

4. EFFECTIFS

Clôture	31/12/2015	31/12/2014
<i>France</i>	<i>212</i>	<i>168</i>
<i>Berlin</i>	<i>10</i>	<i>10</i>
<i>Belgique</i>	<i>3</i>	<i>3</i>
<i>Etats-Unis</i>	<i>83</i>	<i>60</i>
Total	308	241

5. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Engagements donnés

BNP - Nantissement fonds de commerce	1 199 321 €
Neuflyze - Nantissement fonds de commerce	317 435 €
Hsbc - Nantissement fonds de commerce	1 677 201 €
Hsbc - Nantissement fonds de commerce	725 000 €
Palatine - Nantissement fonds de commerce	990 000 €
Neuflyze Gage sur instruments financiers	78 750 €
BNP - Gage sur instruments financiers	125 000 €
Palatine - Swap de taux	600 000 €

APC SAS a souscrit en 2013 un swap de taux d'un montant notionnel de 600 000€ pour couvrir une partie de son endettement à taux variable. Les caractéristiques de ce swap sont les suivantes :

- Taux fixe 0.96%
- Taux variable Euribor 3 mois
- Echéance : 01/08/2018

6. NOTES EN €

6.1. Ecart d'Acquisition

Ce poste a évolué comme suit :

	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
Au 31 décembre 2014	2 066 779	-	2 066 779
Acquisitions	-	-	-
Cessions	-	-	-
Variation de périmètre	- 2 066 779	-	- 2 066 779
Autres (1)	-	-	-
Au 31 décembre 2015	-	-	-

(1) Autres liés aux variations de change

6.2. Immobilisations Incorporelles

Evolution des immobilisations incorporelles - Valeurs brutes

	Droit au Bail	Concessions, Brevets, Licences	Autres immo. incorporelles	TOTAL
Au 31/12/2014	2.259.006	1.367.805	247.375	3.874.186
Acquisitions	1.164.400	908.109	65.417	2.137.926
Cessions	-	-	58.759	- 58.759
Variation de périmètre	3.131.483	-	-	3.131.483
Autres (1)	-	7.453	20.708	28.161
Au 31/12/2015 (2)	6.554.889	2.283.367	274.741	9.112.997

(1) Autres liés aux variations de change

(2) Dont crédit bail: 1 395 556€

Evolution des immobilisations incorporelles – Amortissements & dépréciations

	Droit au bail	Concessions, Brevets, Licences	Autres immo. incorporelles	TOTAL
Au 31/12/2014		516.536	181.587	698.123
Amortissements		291.802	3.273	295.075
Sorties		-	-	-
Variation de périmètre		-	-	-
Autres (1)		1.253	20.976	22.229
Au 31/12/2015	-	809.591	205.836	1.015.427

(1) Autres liés aux variations de change

Immobilisations Incorporelles Nettes :

	Valeurs brutes	Amortissements et Dépréciation	Valeurs Nettes 31/12/2015	Valeurs Nettes 31/12/2014
Droits au bail	6.554.889	-	6.554.889	2.259.006
Concessions, Brevets, licences	2.283.367	809.591	1.473.776	851.269
Autres immo. incorporelles	274.741	205.836	68.905	65.788
Total	9.112.997	1.015.427	8.097.570	3.176.063

6.3. Immobilisations Corporelles

Evolution des immobilisations corporelles - Valeurs brutes

	Installations techniques, matériel et outillage	Autres immo. corporelles	Avances et acomptes	Immobilisations en cours	TOTAL
Au 31/12/2014	6.433.483	8.213.357	44.658	-	14.691.498
Acquisitions (2)	1.230.311	2.559.607	1.393.737	4.389	5.188.044
Cessions	- 297.716	- 202.736	- 44.658	-	- 545.110
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Autres (1)	-	722.629	2.766	-	725.395
Au 31/12/2015	7.366.078	11.292.857	1.396.503	4.389	20.059.827

(1) Autres liés aux variations de change

(2) Dont notamment ouverture de boutiques en France à Paris et aux Etats-Unis.

Evolution des immobilisations corporelles – Amortissements et dépréciation

	Installations techniques, matériel et outillage	Autres immo. corporelles	Dépréciations	TOTAL
Au 31/12/2014	2.127.124	2.028.637	-	4.155.761
Dotation	644.187	929.342	-	1.573.529
Sorties	- 159.912	- 196.001	-	- 355.913
Variation de périmètre	-	-	-	-
Autres (1)	-	139.053	-	139.053
Au 31/12/2015	2.611.399	2.901.031	-	5.512.430

(1) Autres liés aux variations de change

Immobilisations Corporelles Nettes :

	Valeurs brutes	Amortissements et dépréciation	Valeurs Nettes 31/12/2015	Valeurs Nettes 31/12/2014
Installations techn. matériel et outillage	7.366.078	2.611.399	4.754.679	4.306.359
Autres immobilisations corporelles	11.292.857	2.901.031	8.391.826	6.184.720
Avances et acomptes	1.396.503	-	1.396.503	44.658
Immobilisations en cours	4.389		4.389	
Total	20.059.827	5.512.430	14.547.397	10.535.737

Par zone géographique, les immobilisations corporelles, en valeur nette, se ventilent ainsi :

	2015	2014
France	6.865.227	5.244.052
Belgique	148.824	162.564
Etats-Unis	7.232.222	4.794.829
Allemagne	301.124	334.292
Total	14.547.397	10.535.737

6.4. Immobilisations Financières

	2015	2014
Titres non consolidés (1)	220.836	-
Autres immobilisations financières (2)	928.548	764.444
Valeur brute	1.149.384	764.444
Dépréciation	-	-
Valeur nette	1.149.384	764.444

(1) Les titres non consolidés sont constitués de titres d'une société américaine dénommée « Outdoor Voices Inc ». La quote part de détention dans cette société est de 1,14%.

(2) Les autres immobilisations financières correspondent pour l'essentiel aux dépôts de garantie versés par le groupe aux bailleurs des boutiques. Les dépôts sont de 450K€ pour la France et 479K€ pour les USA.

6.5. Stocks et En-cours

	2015	2014
Matières premières, autres approvisionnements	2.404.911	1.852.032
Produits finis	11.188.740	9.144.954
Valeur brute	13.593.651	10.996.986
Dépréciation	640.996	324.532
Valeur nette	12.952.655	10.672.454

Par zone géographique, les stocks en valeur nette se ventilent ainsi :

	2015			2014		
	Matières premières	Produits finis	Total	Matières premières	Produits finis	Total
France	2.404.911	6.918.769	9.323.680	1.852.032	5.552.403	7.404.435
Etats-Unis	-	4.056.648	4.056.648	-	3.438.065	3.438.065
Allemagne	-	127.602	127.602	-	98.255	98.255
Belgique	-	85.721	85.721	-	56.231	56.231
Valeur brute	2.404.911	11.188.740	13.593.651	1.852.032	9.144.954	10.996.986
Dépréciation	140.214	500.782	640.996	154.910	169.622	324.532
Valeur nette	2.264.697	10.687.958	12.952.655	1.697.122	8.975.332	10.672.454

6.6. Créances d'exploitation

	2015	2014
Créances clients et comptes rattachés	5.515.169	4.397.697
Dépréciation	102.755	85.817
Créances clients nettes	5.412.414	4.311.880

	- 1 an	+ 1 an
Créances clients nettes	5.412.414	-

6.7. Autres Créances et Comptes de Régularisation

	2015	2014
Autres créances	1.271.301	1.504.789
Débiteurs divers	330.681	265.108
Charges constatées d'avance	601.718	465.751
Impôts différés actifs	2.051.239	1.487.269
Valeur brute	4.254.939	3.722.917
Dépréciation	-	-
Valeur nette	4.254.939	3.722.917

Les impôts différés actifs sont pour l'essentiel liés aux retraitements de consolidation et notamment à l'annulation des marges internes sur stocks.

Répartition en devise de l'endettement net

	2015		2014	
	Trésorerie	Dettes	Trésorerie	Dettes
EUR	3.837.937	10.552.123	8.108.794	8.282.830
GBP	13.624	-	-	-
USD	1.587.863	1.413.199	754.544	1.160.923

6.9. Variation des Capitaux Propres Consolidés

	Capital	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Part groupe	Part Minoritaire	Capitaux propres
Situation nette au 31/12/2014	16.900.024	- 230.411	- 167.123	230.411	16.732.901	6.274.993	23.007.894
Augmentation de capital					-		-
Affectation résultat 2014		- 167.123	167.123				-
Distribution des dividendes		57.000			57.000	- 304.100	- 247.100
Résultat 2015			1.456.530		1.456.530	220.360	1.676.890
Variation écarts de conversion				496.902	496.902	217.005	713.907
Variation de périmètre 2015					-	230.804	230.804
Situation nette au 31/12/2015	16.900.024	- 340.534	1.456.530	727.313	18.743.333	6.639.062	25.382.395

Le capital est composé de 16 900 024 parts ayant une valeur nominale de 1 euro.

6.10. Provisions pour Risques

	2014	Dotations	Reprises	Autres	Ecart de conversion	2015
Prov. pour impôts différés (1)	-		-	1.064.704	-	1.064.704
Prov. pour pensions et charges ass. (2)	220.110	59.420	-	-	-	279.530
Prov. pour risques et charges	163.200	30.711	- 43.200	-	-	150.711
Prov. Perte de change	183	-	-	-	-	183
Provisions pour risques et charges	383.493	90.131	- 43.200	1.064.704	-	1.495.128

(1) Provision impôt différé passif sur le montant de l'affectation du goodwill APC alloué au droit au bail sur l'exercice.

(2) Les provisions pour risques comprennent essentiellement une provision pour risque sur la marque en Chine de 120K€.

6.11. Dettes d'Exploitation et autres dettes

	2015	2014
Dettes fournisseurs et comptes rattachées	6.805.014	5.745.924
Dettes fiscales et sociales	3.445.782	3.553.687
Impôts sociétés	1.354.569	535.696
Autres (1)	777.808	829.168
Dettes d'exploitation et divers	12.383.173	10.664.475

(1) Essentiellement constitué du compte courant avec TWE pour 750K€.

Les dettes d'exploitation sont d'échéance inférieure à un an.

6.12. Chiffre d'affaires

En 2015, le chiffre d'affaires se décompose principalement :

- en ventes de produits finis et services du groupe APC pour 55 187K€ contre 0€ en 2014 compte tenu de la date de prise de contrôle de APC Holding dans le groupe APC.
Les comptes pro forma fournis en annexes 6.18 montrent un chiffre d'affaires 2014 de 47 259K€.
- en ventes de produits finis et services de Vanessa Seward SAS pour 1 355K€ contre 0€ en 2014 compte tenu de la date de lancement de l'activité.

6.13. Résultat Financier

	2015	2014
Produits financiers	1.511.983	-
Charges financières	760.587	226
RESULTAT FINANCIER	751.396	- 226
Résultat de change (1)	1.045.162	-
Charge financière nette	- 293.766	- 226
Dotation nette aux provisions	-	-

(1) Le résultat de change est essentiellement lié à la forte variation du taux de change du dollar.

6.14. Résultat Exceptionnel

	2015	2014
Produits exceptionnels	3.575	-
Charges exceptionnelles	609.722	-
RESULTAT EXCEPTIONNEL	- 606.147	-
<i>Résultat sur cessions d'actifs (1)</i>	<i>- 434.102</i>	<i>-</i>
<i>Résultat exceptionnel sur opè. de gestion (2)</i>	<i>- 195.107</i>	<i>-</i>
<i>Autres résultat exceptionnel</i>	<i>23.062</i>	<i>-</i>
<i>Provisions exceptionnelles nettes de reprise</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

(1) Dont la provision de la VNC d'une boutique française fermée début 2016 ainsi que d'une boutique aux USA qui a fait l'objet de travaux de rénovation. Total de -203 299€.

Résultat de dilution suite à la distribution d'actions à des managers d'A.P.C. : - 230 803€.

(2) Principalement composé de la régularisation des cartes cadeaux émises aux Etats-Unis au cours des exercices antérieurs.

6.15. Impôts sur les Bénéfices

	2015	2014
Impôts exigibles	2.383.504	10.940
Impôts différés	- 537.331	- 179.196
IMPOTS SUR LES SOCIETES	1.846.173	- 168.256

	2015	2014
Impôts différés actif	2.051.239	1.487.269
Impôts différés passif	1.064.704	-

Preuve d'impôt

En K€

Résultat consolidé avant impôt	3.303
Impôt théorique (34%)	1.123
Différences permanentes	- 16
Différences temporaires	-
Différences liées au taux d'imposition	- 61
Effet des déficits reportables	691
Neutralisation des écritures de retraitement non fiscalisées	137
Autres dont effet des impôts sans base et des crédits d'impôt	- 28
Impôt comptabilisé	1.846

Les déficits reportables de Vanessa Seward SAS reconnus en impôts différés sont limités à 1M€ en base compte tenu des business plan à 5 ans.

Montants du déficit non activité : 1 655K€ en base, soit un impôt de de 562K€.

6.16. Honoraires Commissaires aux Comptes

Au titre de leur mission de commissariat aux comptes du groupe A.P.C. Holding, relatif à l'exercice 2015, les commissaires aux comptes ont perçu 65,5K€ d'honoraires.

6.17. Rémunérations des dirigeants

Rémunérations allouées aux membres	Montants
Organes d'administration	339.020
Organes de direction	
Organes de surveillance	

6.18. Compte de résultat proforma

La prise de contrôle dans le sous-groupe APC, la société APC et ses filiales, ayant eu lieu en fin d'année 2014, le résultat du groupe consolidé n'intègre pas le résultat 2014 du sous-groupe APC. Un pro forma a été reconstitué afin de comparer les années 2014 et 2015.

Hypothèses retenues :

- La prise de contrôle de APC Holding dans le sous-groupe APC, la société APC et ses filiales est faite le 01/01/2014 au lieu du 31/12/2014.
- La création de APC Holding en mai 2014 et Vanessa Seward le 11 septembre 2014 sont conservées. Leur exercice est respectivement de 8 et 4 mois. Leur contribution reste inchangée.

COMPTE DE RESULTAT	Notes	ANNEE 2015	ANNEE 2014 8 mois	ANNEE 2014 Pro forma
Production vendue		56.361.451	0	46.945.440
Services		181.883	392.500	313.870
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	12	56.543.334	392.500	47.259.310
Production stockée		1.456.000	158.467	1.395.501
Reprises amort. et prov. d'exploit.		142.229		411.127
Transfert de charges		160.004	27.821	176.685
Autres produits d'exploitation		666.751	4	822.488
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION		58.968.318	578.792	50.065.111
Achats matièresières & autres appro.		6.905.743	90.613	6.485.269
Variation stocks matièresières & aut. appro.		-525.510	-45.185	-347.308
Sous traitance		4.123.104	0	3.621.962
Autres achats et charges externes		25.835.933	688.342	20.443.833
Impôts, taxes et versements assimilés		1.135.840	2.096	821.973
Charges de personnel		15.584.832	283.351	12.333.196
Dotations amort. et prov. d'exploit.		2.367.507	39.585	1.764.367
Autres charges d'exploitation		163.055	4	1.364.453
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION		55.590.504	1.058.806	46.487.745
RESULTAT D'EXPLOITATION		3.377.814	-480.014	3.577.366
TOTAL PRODUITS FINANCIERS		1.511.983	0	919.885
TOTAL CHARGES FINANCIERES		760.587	226	627.063
RESULTAT FINANCIER	13	751.396	-226	292.822
TOTAL PRODUITS EXCEPTIONNELS		3.575	0	808.206
TOTAL CHARGES EXCEPTIONNELLES		609.722	0	881.716
RESULTAT EXCEPTIONNEL	14	-606.147	0	-73.510
Impôts sur les bénéfices	15	1.846.173	-168.256	998.354
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES		1.676.890	-311.984	2.798.324
QUOTE PART RESULTAT M.E.Q.		0	0	0
Dotations nettes aux amortissements sur écart d'acquisition		0	0	0
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		1.676.890	-311.984	2.798.324
RESULTAT - PART DES MINORITAIRES		220.360	-144.861	766.770
RESULTAT - PART DU GROUPE		1.456.530	-167.123	2.031.554
Résultat par action		0,09	-0,01	-0,01
Résultat dilué par action		0,09	-0,01	-0,01
Résultat d'exploitation		3.377.814	-480.014	3.577.366
Reprises amort. et prov. d'exploit.		-142.229	0	-411.127
Dotations amort. et prov. d'exploit.		2.367.507	39.585	1.764.367
EBITDA		5.603.092	-440.429	4.930.606

Sommaire

1. REGLES ET METHODES COMPTABLES	4
1.1. Généralités	4
2. PRINCIPES DE CONSOLIDATION	4
2.1. Périmètre et Méthode d'intégration	4
2.1.1. Liste des Sociétés consolidées	5
2.1.2. Variation de périmètre	5
2.1.3. Date de clôture des exercices	6
2.1.4. Evénements post clôture	6
2.1.5. Conversion des Etats financiers des sociétés étrangères	6
2.1.6. Ecart de première consolidation	6
2.2. Immobilisations Incorporelles	7
2.3. Immobilisations Corporelles	7
2.4. Immobilisations Financières	7
2.5. Stocks et En-cours	8
2.6. Provisions pour Risques et Charges	8
2.7. Indemnités de Départ en Retraite	8
2.8. Résultat par action	9
2.9. Impôts Différés	9
3. COMPTES CONSOLIDES	10
3.1. Bilan Actif	10
3.2. Bilan Passif	10
3.3. Compte de résultat	11
3.4. Flux de trésorerie	12
4. EFFECTIFS	13
5. ENGAGEMENTS HORS BILAN	13
6. NOTES EN €	14
6.1. Ecart d'Acquisition	14
6.2. Immobilisations Incorporelles	14
6.3. Immobilisations Corporelles	15
6.4. Immobilisations Financières	16
6.5. Stocks et En-cours	17
6.6. Créances d'exploitation	17
6.7. Autres Créances et Comptes de Régularisation	17
6.8. Dettes Financières	18
6.9. Variation des Capitaux Propres Consolidés	19

6.10.	Provisions pour Risques.....	19
6.11.	Dettes d'Exploitation et autres dettes	20
6.12.	Chiffre d'affaires.....	20
6.13.	Résultat Financier	20
6.14.	Résultat Exceptionnel	21
6.15.	Impôts sur les Bénéfices	21
6.16.	Honoraires Commissaires aux Comptes	22
6.17.	Rémunérations des dirigeants	22
6.18.	Compte de résultat proforma	22

1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

1.1. Généralités

Les principes d'élaboration des comptes consolidés du Groupe APC Holding sont conformes aux dispositions législatives et réglementaires en France et notamment à l'arrêté du 22 juin 1999 portant Homologation du règlement 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable.

Les principaux retraitements opérés concernent l'application des méthodes préférentielles et notamment :

- la comptabilisation des provisions pour indemnités de départ en retraite,
- la comptabilisation en résultat des écarts de conversion,
- la comptabilisation du crédit-bail.

Pour l'application des principes comptables généraux, les comptes des sociétés incluses dans le champ de la consolidation sont retraités afin d'assurer :

- l'homogénéité des méthodes comptables pour l'ensemble des sociétés du groupe,
- l'élimination des opérations et des résultats internes,
- le calcul et la prise en compte des impositions différées.

2. PRINCIPES DE CONSOLIDATION

2.1. Périmètre et Méthode d'intégration

Les entreprises pour lesquelles le Groupe APC Holding exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Le contrôle exclusif est présumé lorsque le Groupe APC Holding détient plus de 40 % des droits de vote et dispose, depuis deux exercices successifs, du pouvoir de nommer la majorité des organes d'Administration, de Direction ou de Surveillance de l'entreprise.

Les entreprises contrôlées conjointement avec d'autres actionnaires sont consolidées par intégration proportionnelle.

Les sociétés dans lesquelles le groupe APC Holding exerce une influence notable sur la gestion et la politique financière sont mises en équivalence. L'influence notable est présumée lorsque le groupe détient au moins 20% des droits de vote.

Les participations répondant aux critères ci-dessus, et dont l'intégration ne présente pas un caractère significatif, ne sont pas consolidées.

2.1.1. Liste des Sociétés consolidées

Au 31 décembre 2015, le Groupe est composé des sociétés suivantes :

	R.C.S.	2015			2014		
		% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt
APC Holding	802.342.881	100%	TOP	100%	100%	TOP	100%
APC SAS	334.140.167	69,59%	IG	69,59%	70,69%	IG	70,69%
APC USA		100%	IG	69,59%	100%	IG	70,69%
APC Berlin		100%	IG	69,59%	100%	IG	70,69%
APC Bruxelles		100%	IG	69,59%	100%	IG	70,69%
SEWARD SAS	804.503.464	55%	IG	55%	55%	IG	55%
SEWARD UK		100%	IG	55%			
SEWARD USA		100%	IG	55%			

TOP : Société mère

IG : Intégration Globale

2.1.2. Variation de périmètre

Pour rappel la société APC Holding a été créée en mai 2014.

La prise de contrôle dans le sous-groupe APC, la société APC et ses filiales, a eu lieu en date du 31/12/2014. Un goodwill d'une valeur de 2 066 779€ avait été provisoirement affecté en écart d'acquisition en 2014.

Au cours de l'exercice 2015, les principales variations de périmètre ont été les suivantes :

➤ Création de sociétés :

Les sociétés créées lors de l'exercice sont les suivantes :

- Société Seward USA, créée le 12 février 2015. Cette société est une filiale de Seward SAS.
- Société Seward UK, créée le 31 décembre 2015. Cette société est une filiale de Seward SAS.

➤ Dilution de la participation dans la société APC SAS :

- Au 8 mars 2015, la société APC SAS a émis 25 932 nouvelles actions. Cette augmentation de capital a été souscrite par des personnes physiques et pas par APC Holding. La participation d'APC Holding a été diluée, passant de 70,69% à 69,59%, entraînant une perte de dilution de 230 803€, comptabilisé en résultat exceptionnel.

➤ Affectation du goodwill APC

Le goodwill d'une valeur de 2 066 779€ affecté temporairement en écart d'acquisition a été affecté en 2015 sur les droits au bail. S'agissant d'une réévaluation des actifs à leur juste valeur, un écart d'évaluation de 3 131K€ a été affecté aux droits au bail et un impôt différé passif de 1 065K€ a été comptabilisé.

2.1.3. Date de clôture des exercices

Toutes les sociétés clôturent leur exercice au 31 décembre.

2.1.4. Evénements post clôture

Aucun événement post clôture n'est à signaler.

2.1.5. Conversion des Etats financiers des sociétés étrangères

Les états financiers des filiales étrangères sont convertis sur la base des cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les écarts de conversion sur les capitaux propres résultant de la variation entre les cours de clôture de l'exercice précédent et ceux de l'exercice en cours sont portés en "réserves de conversion" incluses dans les capitaux propres consolidés.

Les transactions libellées en devises étrangères sont converties au cours de change moyen de l'exercice. En fin d'exercice, les actifs et passifs libellés en devises étrangères sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture des comptes. Les écarts de change résultant de cette conversion sont portés en compte de résultat.

2.1.6. Ecart de première consolidation

Lors de l'acquisition des titres d'une filiale consolidée, les éléments identifiables de l'actif acquis et du passif pris en charge, retraités selon les normes du Groupe, sont évalués à leur valeur d'utilité pour le Groupe. L'écart résultant de la comparaison entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part correspondante dans les capitaux propres de la filiale ainsi retraités à la date de la prise de participation constitue l'écart de première consolidation.

Cet écart fait alors l'objet d'une affectation sur les valeurs d'actifs identifiés lors de l'évaluation de la participation acquise, en conformité avec les règles édictées en la matière.

La partie non affectée de l'écart de première consolidation est enregistrée dans le poste Ecart d'Acquisition. Cet écart est amorti selon une étude adaptée à chaque cas. La durée généralement retenue est de 10 ans ; le cas échéant, un amortissement exceptionnel est pratiqué.

Les écarts d'acquisition négatifs sont inscrits en provisions pour risques et sont rapportés au résultat selon un plan de reprise adapté à chaque cas.

2.2. Immobilisations Incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent notamment :

- les droits au bail,
- le fonds de commerce,
- les brevets et licences sont amortis sur la durée probable d'utilisation et au maximum sur 20 ans.

Ces actifs proviennent des comptes sociaux ou résultent de l'affectation de l'écart de première consolidation.

Une provision pour dépréciation est comptabilisée dans les résultats si la valeur d'utilité d'un élément incorporel vient à décliner de façon durable. Leur valeur fait l'objet d'une revue périodique selon des méthodes constantes, en particulier les droits au bail qui font l'objet d'une évaluation annuelle par un expert indépendant.

Les frais de création et développement ont été comptabilisés en charge.

2.3. Immobilisations Corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur valeur d'apport.

L'amortissement est calculé selon le mode linéaire en fonction de la durée de vie estimée de chaque catégorie d'immobilisations.

Les actifs financés par un contrat de crédit-bail, présentant les caractéristiques d'une acquisition, sont inscrits au poste " Immobilisations Corporelles ". La dette correspondante est inscrite en " Dettes Financières ".

Les durées d'amortissement économiques retenues sont :

- Agencements des locaux, boutiques, ... 7 à 10 ans
- matériel, mobilier de bureau et informatique amortis sur 5 à 10 ans.

2.4. Immobilisations Financières

Les titres de participation non consolidés figurent au Bilan à leur coût d'acquisition. Une provision est constituée lorsque la valeur d'utilité pour le groupe devient inférieure à ce coût.

2.5. Stocks et En-cours

La valeur brute des stocks de matières premières est évaluée au coût d'achat majoré des frais accessoires.

La valeur brute des stocks de produits en cours de fabrication et de produits finis est évaluée à son coût de production comprenant les consommations de matières et le coût de sous-traitance de fabrication.

Les marges internes sur stocks sont éliminées.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur de réalisation des stocks est inférieure à leur coût de revient.

2.6. Provisions pour Risques et Charges

Ces provisions sont destinées à couvrir les risques et charges que des événements survenus ou en cours rendent probables, nettement précisés quant à leur objet mais dont la réalisation et l'échéance ou le montant sont incertains.

2.7. Indemnités de Départ en Retraite

Les sociétés du Groupe participent, selon les lois et usages de chaque pays, à la constitution des retraites de leurs salariés.

Pour les régimes à prestations définies, les droits acquis à la clôture de l'exercice au titre des indemnités de départ à la retraite, non couverts par des fonds de pension ou d'assurance, font l'objet d'une provision.

Des engagements ont été identifiés pour APC Holding et APC SAS, ces engagements sont couverts par une provision. Chez APC Berlin, Bruxelles, APC USA, et Vanessa Seward aucun engagement significatif n'a été identifié.

Cette provision est déterminée suivant la méthode des unités de compte projetées en compte les éléments suivants :

- l'ancienneté,
- les conventions collectives et usages en vigueur, pour déterminer les droits acquis,
- le turn-over par catégorie de personnel (cadres et non-cadres),
- la probabilité d'être présent à l'âge de la retraite,
- la table de mortalité.

Les hypothèses retenues pour déterminer les engagements sont décrites ci-dessous :

- Age de départ en retraite 67 ans

- Taux d'actualisation 1.9 %
- Taux d'évolution des rémunérations 2 %
- Taux de rotation des effectifs 2% constant pour la catégorie Cadres et 10% dégressif jusqu'à 50 ans pour la catégorie Non Cadres
- Taux de charges sociales 44% pour la catégorie Non Cadres et 46% pour la catégorie Cadres.

2.8. Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires de la société par le nombre d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires de la société par le nombre d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice augmenté du nombre d'actions ordinaires qui auraient été émises suite à la conversion de toutes les actions potentielles dilutives.

2.9. Impôts Différés

L'impôt différé est calculé sur l'ensemble des différences temporaires suivant la méthode du report variable. Les positions actives d'impôts différés qui résultent, soit des différences temporaires, soit des déficits ou amortissements différés sont comptabilisées au seul cas où leurs récupérations sont jugées certaines à moins de trois ans.

3. COMPTES CONSOLIDES

3.1. Bilan Actif

ACTIF	Notes	Valeurs Brutes	Amortissements & Dépréciation	Valeurs nettes 2015	Valeurs nettes 2014
Actif Immobilisé					
Immobilisations incorporelles	2	9.112.997	1.016.122	8.096.875	3.176.063
Ecart d'acquisition	1	0	0	0	2.066.779
Immobilisations corporelles	3	20.059.827	5.512.430	14.547.397	10.535.737
Immobilisations financières	4	1.149.384	0	1.149.384	764.444
Total Actif Immobilisé		30.322.208	6.528.552	23.793.656	16.638.023
Actif Circulant					
Stocks et en-cours	5	13.593.651	640.996	12.952.655	10.672.454
Avances et Acomptes versés		454.831		454.831	203.503
Créances clients	6	5.515.169	102.755	5.412.414	4.311.880
Autres créances et comptes de régularisation	7	4.266.588	0	4.266.588	3.722.917
Disponibilités	8	5.425.800	0	5.425.800	8.863.338
Total Actif Circulant		29.256.039	743.751	28.512.288	27.774.092
TOTAL		59.578.247	7.272.303	52.305.944	44.407.115

3.2. Bilan Passif

PASSIF	Notes	ANNEE 2015	ANNEE 2014
Capital social		16.900.024	16.900.024
Prime d'apport		0	0
Réserves		386.780	1
Part du groupe dans les résultats		1.456.530	-167.123
Capitaux propres - Part groupe	9	18.743.334	16.732.902
Intérêts minoritaires / résultats		220.360	-144.861
Intérêts minoritaires / réserves		6.418.701	6.419.854
Intérêts minoritaires	9	6.639.061	6.274.993
Provisions pour risques et charges	10	1.495.128	383.493
Dettes financières	8	11.965.322	9.443.752
Avances et acomptes sur commandes		1.079.926	907.500
Dettes d'exploitation	11	10.250.796	9.299.611
Dettes diverses	11	2.132.377	1.364.864
Total Dettes		25.428.421	21.015.727
TOTAL		52.305.944	44.407.115

3.3. Compte de résultat

COMPTE DE RESULTAT	Notes	ANNEE 2015	ANNEE 2014 8 mois
Production vendue		56.361.451	0
Services		181.883	392.500
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	12	56.543.334	392.500
Production stockée		1.456.000	158.467
Reprises amort. et prov. d'exploit.		142.229	
Transfert de charges		160.004	27.821
Autres produits d'exploitation		666.751	4
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION		58.968.318	578.792
Achats matières premières & autres appro.		6.905.743	90.613
Variation stocks matières premières & aut. appro.		-525.510	-45.185
Sous traitance		4.123.104	0
Autres achats et charges externes		25.835.933	688.342
Impôts, taxes et versements assimilés		1.135.840	2.096
Charges de personnel		15.584.832	283.351
Dotations amort. et prov. d'exploit.		2.367.507	39.585
Autres charges d'exploitation		163.055	4
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION		55.590.504	1.058.806
RESULTAT D'EXPLOITATION		3.377.814	-480.014
TOTAL PRODUITS FINANCIERS		1.511.983	0
TOTAL CHARGES FINANCIERES		760.587	226
RESULTAT FINANCIER	13	751.396	-226
TOTAL PRODUITS EXCEPTIONNELS		3.575	0
TOTAL CHARGES EXCEPTIONNELLES		609.722	0
RESULTAT EXCEPTIONNEL	14	-606.147	0
Impôts sur les bénéfices	15	1.846.173	-168.256
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES		1.676.890	-311.984
QUOTE PART RESULTAT M.E.Q.		0	0
Dotations nettes aux amortissements sur écart d'acquisition		0	0
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		1.676.890	-311.984
RESULTAT - PART DES MINORITAIRES		220.360	-144.861
RESULTAT - PART DU GROUPE		1.456.530	-167.123
Résultat par action		0,09	-0,01
Résultat dilué par action		0,09	-0,01
Résultat d'exploitation		3.377.814	-480.014
Reprises amort. et prov. d'exploit.		-142.229	0
Dotations amort. et prov. d'exploit.		2.367.507	39.585
EBITDA		5.603.092	-440.429

Un compte de résultat pro forma est présenté en annexe à la note 6.18.

3.4. Flux de trésorerie

FLUX DE TRESORERIE		2015	2014 8 mois
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat consolidé net		1.456.530	(167.123)
Part des minoritaires dans le résultat		220.360	(144.861)
Amortissements et provisions		1.916.230	39.585
Plus ou moins value de cession		434.102	0
Variation impôts différés		(537.331)	(179.196)
I Capacité d'auto-financement		3.489.891	(451.594)
Stocks		(1.676.634)	(203.652)
Créances d'exploitation		(2.804.533)	(476.448)
Variation des frais financiers		(445)	0
Variation des dettes d'exploitation		2.705.732	1.097.477
Dettes hors exploitation		565.444	935.284
Charges et produits constatés d'avance		(75.384)	(16.000)
Dettes d'exploitation		3.195.347	2.016.761
II Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	A	2.204.071	885.067
OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(6.678.639)	(10.353)
Acquisition d'immobilisations financières		(257.963)	0
Total des acquisitions		(6.936.602)	(10.353)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	0
Cession d'immobilisations financières		132.105	30.000
Total des cessions		132.105	30.000
Trésorerie nette / acquisition & cession de filiales		(220.809)	7.930.337
Incidence des variations de périmètre		(220.809)	7.930.337
III Flux de trésorerie affectés aux opérations d'investissement	B	(7.025.306)	7.949.984
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes distribués aux associés de la mère		0	0
Dividendes distribués aux minoritaires		(247.092)	0
Emissions d'emprunts		3.894.885	0
Remboursement d'emprunts		(2.512.472)	0
IV. Flux de trésorerie provenant des opérations de financement	C	1.135.321	1.000
Variation de trésorerie (A+B+C+D)		(3.719.754)	8.836.049
Trésorerie à l'ouverture		8.836.049	0
Effets des variations de change sur la trésorerie	D	(33.840)	0
Trésorerie à la clôture		5.116.299	8.836.049

4. EFFECTIFS

Clôture	31/12/2015	31/12/2014
<i>France</i>	<i>212</i>	<i>168</i>
<i>Berlin</i>	<i>10</i>	<i>10</i>
<i>Belgique</i>	<i>3</i>	<i>3</i>
<i>Etats-Unis</i>	<i>83</i>	<i>60</i>
Total	308	241

5. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Engagements donnés

BNP - Nantissement fonds de commerce	1 199 321 €
Neuflize - Nantissement fonds de commerce	317 435 €
Hsbc - Nantissement fonds de commerce	1 677 201 €
Hsbc - Nantissement fonds de commerce	725 000 €
Palatine - Nantissement fonds de commerce	990 000 €
Neuflize Gage sur instruments financiers	78 750 €
BNP - Gage sur instruments financiers	125 000 €
Palatine - Swap de taux	600 000 €

APC SAS a souscrit en 2013 un swap de taux d'un montant notionnel de 600 000€ pour couvrir une partie de son endettement à taux variable. Les caractéristiques de ce swap sont les suivantes :

- Taux fixe 0.96%
- Taux variable Euribor 3 mois
- Echéance : 01/08/2018

6. NOTES EN €

6.1. Ecart d'Acquisition

Ce poste a évolué comme suit :

	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
Au 31 décembre 2014	2 066 779	-	2 066 779
Acquisitions	-	-	-
Cessions	-	-	-
Variation de périmètre	- 2 066 779	-	- 2 066 779
Autres (1)	-	-	-
Au 31 décembre 2015	-	-	-

(1) Autres liés aux variations de change

6.2. Immobilisations Incorporelles

Evolution des immobilisations incorporelles - Valeurs brutes

	Droit au Bail	Concessions, Brevets, Licences	Autres Immo. Incorporelles	TOTAL
Au 31/12/2014	2.259.006	1.367.805	247.375	3.874.186
Acquisitions	1.164.400	908.109	65.417	2.137.926
Cessions	-	-	58.759	- 58.759
Variation de périmètre	3.131.483	-	-	3.131.483
Autres (1)	-	7.453	20.708	28.161
Au 31/12/2015 (2)	6.554.889	2.283.367	274.741	9.112.997

(1) Autres liés aux variations de change

(2) Dont crédit bail: 1 395 556€

Evolution des immobilisations incorporelles – Amortissements & dépréciations

	Droit au bail	Concessions, Brevets, Licences	Autres Immo. Incorporelles	TOTAL
Au 31/12/2014		516.536	181.587	698.123
Amortissements		291.802	3.273	295.075
Sorties		-	-	-
Variation de périmètre		-	-	-
Autres (1)		1.253	20.976	22.229
Au 31/12/2015	-	809.591	205.836	1.015.427

(1) Autres liés aux variations de change

Immobilisations Incorporelles Nettes :

	Valeurs brutes	Amortissements et Dépréciation	Valeurs Nettes 31/12/2015	Valeurs Nettes 31/12/2014
Droits au bail	6.554.889	-	6.554.889	2.259.006
Concessions, Brevets, licences	2.283.367	809.591	1.473.776	851.269
Autres immo. incorporelles	274.741	205.836	68.905	65.788
Total	9.112.997	1.015.427	8.097.570	3.176.063

6.3. Immobilisations Corporelles

Evolution des immobilisations corporelles - Valeurs brutes

	Installations techniques, matériel et outillage	Autres Immo. corporelles	Avances et acomptes	Immobilisations en cours	TOTAL
Au 31/12/2014	6.433.483	8.213.357	44.658	-	14.691.498
Acquisitions (2)	1.230.311	2.559.607	1.393.737	4.389	5.188.044
Cessions	- 297.716	- 202.736	- 44.658	-	- 545.110
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Autres (1)	-	722.629	2.766	-	725.395
Au 31/12/2015	7.366.078	11.292.857	1.396.503	4.389	20.059.827

(1) Autres liés aux variations de change

(2) Dont notamment ouverture de boutiques en France à Paris et aux Etats-Unis.

Evolution des immobilisations corporelles – Amortissements et dépréciation

	Installations techniques, matériel et outillage	Autres Immo. corporelles	Dépréciations	TOTAL
Au 31/12/2014	2.127.124	2.028.637	-	4.155.761
Dotation	644.187	929.342	-	1.573.529
Sorties	- 159.912	- 196.001	-	- 355.913
Variation de périmètre	-	-	-	-
Autres (1)	-	139.053	-	139.053
Au 31/12/2015	2.611.399	2.901.031	-	5.512.430

(1) Autres liés aux variations de change

Immobilisations Corporelles Nettes :

	Valeurs brutes	Amortissements et dépréciation	Valeurs Nettes 31/12/2015	Valeurs Nettes 31/12/2014
Installations techn. matériel et outillage	7.366.078	2.611.399	4.754.679	4.306.359
Autres immobilisations corporelles	11.292.857	2.901.031	8.391.826	6.184.720
Avances et acomptes	1.396.503	-	1.396.503	44.658
Immobilisations en cours	4.389		4.389	
Total	20.059.827	5.512.430	14.547.397	10.535.737

Par zone géographique, les immobilisations corporelles, en valeur nette, se ventilent ainsi :

	2015	2014
France	6.865.227	5.244.052
Belgique	148.824	162.564
Etats-Unis	7.232.222	4.794.829
Allemagne	301.124	334.292
Total	14.547.397	10.535.737

6.4. Immobilisations Financières

	2015	2014
Titres non consolidés (1)	220.836	-
Autres immobilisations financières (2)	928.548	764.444
Valeur brute	1.149.384	764.444
Dépréciation	-	-
Valeur nette	1.149.384	764.444

(1) Les titres non consolidés sont constitués de titres d'une société américaine dénommée « Outdoor Voices Inc ». La quote part de détention dans cette société est de 1,14%.

(2) Les autres immobilisations financières correspondent pour l'essentiel aux dépôts de garantie versés par le groupe aux bailleurs des boutiques. Les dépôts sont de 450K€ pour la France et 479K€ pour les USA.

6.5. Stocks et En-cours

	2015	2014
Matières premières, autres approvisionnements	2.404.911	1.852.032
Produits finis	11.188.740	9.144.954
Valeur brute	13.593.651	10.996.986
Dépréciation	640.996	324.532
Valeur nette	12.952.655	10.672.454

Par zone géographique, les stocks en valeur nette se ventilent ainsi :

	2015			2014		
	Matières premières	Produits finis	Total	Matières premières	Produits finis	Total
France	2.404.911	6.918.769	9.323.680	1.852.032	5.552.403	7.404.435
Etats-Unis	-	4.056.648	4.056.648	-	3.438.065	3.438.065
Allemagne	-	127.602	127.602	-	98.255	98.255
Belgique	-	85.721	85.721	-	56.231	56.231
Valeur brute	2.404.911	11.188.740	13.593.651	1.852.032	9.144.954	10.996.986
Dépréciation	140.214	500.782	640.996	154.910	169.622	324.532
Valeur nette	2.264.697	10.687.958	12.952.655	1.697.122	8.975.332	10.672.454

6.6. Créances d'exploitation

	2015	2014
Créances clients et comptes rattachés	5.515.169	4.397.697
Dépréciation	102.755	85.817
Créances clients nettes	5.412.414	4.311.880

	- 1 an	+ 1 an
Créances clients nettes	5.412.414	-

6.7. Autres Créances et Comptes de Régularisation

	2015	2014
Autres créances	1.271.301	1.504.789
Débiteurs divers	330.681	265.108
Charges constatées d'avance	601.718	465.751
Impôts différés actifs	2.051.239	1.487.269
Valeur brute	4.254.939	3.722.917
Dépréciation	-	-
Valeur nette	4.254.939	3.722.917

Les impôts différés actifs sont pour l'essentiel liés aux retraitements de consolidation et notamment à l'annulation des marges internes sur stocks.

6.8. Dettes Financières

	2015	2014
Emprunts à long et moyen terme :		
Remboursables à moins d'un an	2.695.930	1.410.515
Remboursables à plus d'un an et moins de 5 ans	7.061.961	6.698.605
Remboursables à plus de 5 ans	869.153	658.922
Crédit bail	1.028.777	648.422
Concours bancaires courants	309.501	27.289
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	11.965.322	9.443.753
Valeurs mobilières de placement	1.621.893	2.311.588
Disponibilités	3.803.907	6.551.750
TRESORERIE NETTE	5.425.800	8.863.338
ENDETTEMENT NET	6.539.522	580.415

Répartition géographique de l'endettement net

	2015		2014	
	Trésorerie	Dettes	Trésorerie	Dettes
France	3.568.287	10.552.123	7.827.170	8.282.830
Allemagne	236.283	-	239.288	-
Etats-Unis	1.587.863	1.413.199	754.544	1.160.923
Grande-Bretagne	13.624	-	-	-
Belgique	19.743	-	42.336	-
Total	5.425.800	11.965.322	8.863.338	9.443.753

Répartition en devise de l'endettement net

	2015		2014	
	Trésorerie	Dettes	Trésorerie	Dettes
EUR	3.837.937	10.552.123	8.108.794	8.282.830
GBP	13.624	-	-	-
USD	1.587.863	1.413.199	754.544	1.160.923

6.9. Variation des Capitaux Propres Consolidés

	Capital	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Part groupe	Part Minoritaires	Capitaux propres
Situation nette au 31/12/2014	16.900.024	- 230.411	- 167.123	230.411	16.732.901	6.274.993	23.007.894
Augmentation de capital					-		-
Affectation résultat 2014		- 167.123	167.123				-
Distribution des dividendes		57.000			57.000	- 304.100	- 247.100
Résultat 2015			1.456.530		1.456.530	220.360	1.676.890
Variation écarts de conversion				496.902	496.902	217.005	713.907
Variation de périmètre 2015					-	230.804	230.804
Situation nette au 31/12/2015	16.900.024	- 340.534	1.456.530	727.313	18.743.333	6.639.062	25.302.395

Le capital est composé de 16 900 024 parts ayant une valeur nominale de 1 euro.

6.10. Provisions pour Risques

	2014	Dotations	Reprises	Autres	Ecart de conversion	2015
Prov. pour impôts différés (1)	-		-	1.064.704	-	1.064.704
Prov. pour pensions et charges ass. (2)	220.110	59.420	-	-	-	279.530
Prov. pour risques et charges	163.200	30.711	- 43.200	-	-	150.711
Prov. Perte de change	183	-	-	-	-	183
Provisions pour risques et charges	383.493	90.131	- 43.200	1.064.704	-	1.495.128

(1) Provision impôt différé passif sur le montant de l'affectation du goodwill APC alloué au droit au bail sur l'exercice.

(2) Les provisions pour risques comprennent essentiellement une provision pour risque sur la marque en Chine de 120K€.

6.11. Dettes d'Exploitation et autres dettes

	2015	2014
Dettes fournisseurs et comptes rattachées	6.805.014	5.745.924
Dettes fiscales et sociales	3.445.782	3.553.687
Impôts sociétés	1.354.569	535.696
Autres (1)	777.808	829.168
Dettes d'exploitation et divers	12.383.173	10.664.475

(1) Essentiellement constitué du compte courant avec TWE pour 750K€.

Les dettes d'exploitation sont d'échéance inférieure à un an.

6.12. Chiffre d'affaires

En 2015, le chiffre d'affaires se décompose principalement :

- en ventes de produits finis et services du groupe APC pour 55 187K€ contre 0€ en 2014 compte tenu de la date de prise de contrôle de APC Holding dans le groupe APC.
Les comptes pro forma fournis en annexes 6.18 montrent un chiffre d'affaires 2014 de 47 259K€.
- en ventes de produits finis et services de Vanessa Seward SAS pour 1 355K€ contre 0€ en 2014 compte tenu de la date de lancement de l'activité.

6.13. Résultat Financier

	2015	2014
Produits financiers	1.511.983	-
Charges financières	760.587	226
RESULTAT FINANCIER	751.396	- 226
Résultat de change (1)	1.045.162	-
Charge financière nette	- 293.766	- 226
Dotation nette aux provisions	-	-

(1) Le résultat de change est essentiellement lié à la forte variation du taux de change du dollar.

6.14. Résultat Exceptionnel

	2015	2014
Produits exceptionnels	3.575	-
Charges exceptionnelles	609.722	-
RESULTAT EXCEPTIONNEL	- 606.147	-
Résultat sur cessions d'actifs (1)	- 434.102	-
Résultat exceptionnel sur opé. de gestion (2)	- 195.107	-
Autres résultat exceptionnel	23.062	-
Provisions exceptionnelles nettes de reprise	-	-

(1) Dont la provision de la VNC d'une boutique française fermée début 2016 ainsi que d'une boutique aux USA qui a fait l'objet de travaux de rénovation. Total de -203 299€.

Résultat de dilution suite à la distribution d'actions à des managers d'A.P.C. : - 230 803€.

(2) Principalement composé de la régularisation des cartes cadeaux émises aux Etats-Unis au cours des exercices antérieurs.

6.15. Impôts sur les Bénéfices

	2015	2014
Impôts exigibles	2.383.504	10.940
Impôts différés	- 537.331	- 179.196
IMPOTS SUR LES SOCIETES	1.846.173	- 168.256

	2015	2014
Impôts différés actif	2.051.239	1.487.269
Impôts différés passif	1.064.704	-

Preuve d'impôt

En K€

Résultat consolidé avant Impôt	3.303
Impôt théorique (34%)	1.123
Différences permanentes	- 16
Différences temporaires	-
Différences liés au taux d'imposition	- 61
Effet des déficits reportables	691
Neutralisation des écritures de retraitement non fiscalisées	137
Autres dont effet des impôts sans base et des crédits d'impôt	- 28
Impôt comptabilisé	1.846

Les déficits reportables de Vanessa Seward SAS reconnus en impôts différés sont limités à 1M€ en base compte tenu des business plan à 5 ans.

Montants du déficit non activité : 1 655K€ en base, soit un impôt de de 562K€.

6.16. Honoraires Commissaires aux Comptes

Au titre de leur mission de commissariat aux comptes du groupe A.P.C. Holding, relatif à l'exercice 2015, les commissaires aux comptes ont perçu 65,5K€ d'honoraires.

6.17. Rémunérations des dirigeants

Rémunérations allouées aux membres	Montants
Organes d'administration	339.020
Organes de direction	
Organes de surveillance	

6.18. Compte de résultat proforma

La prise de contrôle dans le sous-groupe APC, la société APC et ses filiales, ayant eu lieu en fin d'année 2014, le résultat du groupe consolidé n'intègre pas le résultat 2014 du sous-groupe APC. Un pro forma a été reconstitué afin de comparer les années 2014 et 2015.

Hypothèses retenues :

- La prise de contrôle de APC Holding dans le sous-groupe APC, la société APC et ses filiales est faite le 01/01/2014 au lieu du 31/12/2014.
- La création de APC Holding en mai 2014 et Vanessa Seward le 11 septembre 2014 sont conservées. Leur exercice est respectivement de 8 et 4 mois. Leur contribution reste inchangée.

COMPTE DERESULTAT	Notes	ANNEE 2015	ANNEE 2014 8 mois	ANNEE 2014 Pro forma
Production vendue		56.361.451	0	46.945.440
Services		181.883	392.500	313.870
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	12	56.543.334	392.500	47.259.310
Production stockée		1.456.000	138.467	1.395.501
Reprises amort. et prov. d'exploit.		142.229		411.127
Transfert de charges		160.004	27.821	176.685
Autres produits d'exploitation		666.751	4	822.488
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION		58.968.318	578.792	50.065.111
Achats matières premières & autres appro.		6.905.743	90.613	6.485.269
Variation stocks matières premières & aut. appro.		-525.510	-45.185	-347.303
Sous traitance		4.123.104	0	3.621.962
Autres achats et charges externes		25.835.933	688.342	20.443.831
Impôts, taxes et versements assimilés		1.135.840	2.096	821.973
Charges de personnel		15.584.832	283.351	12.333.196
Dotations amort. et prov. d'exploit.		2.367.507	39.585	1.764.367
Autres charges d'exploitation		163.055	4	1.364.433
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION		55.590.504	1.058.806	46.487.745
RESULTAT D'EXPLOITATION		3.377.814	-480.014	3.577.366
TOTAL PRODUITS FINANCIERS		1.511.981	0	919.885
TOTAL CHARGES FINANCIERES		760.587	226	627.063
RESULTAT FINANCIER	13	751.396	-226	292.822
TOTAL PRODUITS EXCEPTIONNELS		3.575	0	808.206
TOTAL CHARGES EXCEPTIONNELLES		609.722	0	831.716
RESULTAT EXCEPTIONNEL	14	-606.147	0	-73.510
Impôts sur les bénéfices	15	1.846.173	-168.256	998.354
RESULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTEGRÉES		1.676.890	-311.984	2.798.324
QUOTE PART RESULTAT MEQ.		0	0	0
Dotations nettes aux amortissements sur écart d'acquisition		0	0	0
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		1.676.890	-311.984	2.798.324
RESULTAT - PART DES MINORITAIRES		220.360	-144.861	766.770
RESULTAT - PART DU GROUPE		1.456.530	-167.123	2.031.554
Résultat par action		0,09	-0,01	-0,01
Résultat dilué par action		0,09	-0,01	-0,01
Résultat d'exploitation		3.377.814	-480.014	3.577.366
Reprises amort. et prov. d'exploit.		-142.229	0	-411.127
Dotations amort. et prov. d'exploit.		2.367.507	39.585	1.764.367
EBITDA		5.603.092	-440.429	4.930.606

APC HOLDING

SOCIETE PAR ACTIONS SIMPLIFIEE AU CAPITAL DE 16 900 024 EUROS

SIEGE SOCIAL : 39 RUE MADAME

75006 PARIS (VILLE DE PARIS)

802342881 RCS PARIS

RAPPORT DE GESTION SUR LES OPERATIONS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2015

COMPTES SOCIAUX

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire annuelle pour vous rendre compte de l'activité de notre société et des résultats de notre gestion durant l'exercice clos le 31 décembre 2015 et pour soumettre à votre approbation les comptes annuels dudit exercice.

Nos commissaires aux comptes vous donneront dans leurs rapports toutes informations quant à la régularité des comptes qui vous sont présentés.

De notre côté, nous sommes à votre disposition pour vous donner toutes précisions et tous renseignements complémentaires qui pourraient vous paraître opportuns.

Nous reprenons ci-après, successivement, les différentes informations telles que prévues par la réglementation.

Nous vous demandons, conformément à l'article L 225-100 du Code de Commerce de bien vouloir approuver les comptes consolidés qui vous sont présentés.

D) Présentation des comptes sociaux

• Présentation des états financiers

Les états financiers qui vous sont présentés ne comportent aucune modification, tant au niveau de la présentation des comptes qu'à celui des méthodes d'évaluation.

L'activité de la société au cours de l'exercice se trouve résumée dans le tableau qui suit, regroupant les postes les plus significatifs du compte de résultat.

COMPTE DE RESULTAT	31/12/2015	31/12/2014
Durée	12 mois	8 mois
Chiffre d'affaires net (hors taxes)	1 724 168	442 500
Coût des achats et charges externes	280 305	186 704
VALEUR AJOUTEE	1 443 863	255 796
Subventions d'exploitation	0	0
Impôts, taxes et versements assimilés	10 560	1 744
Charges de personnel	1 046 157	234 794
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	387 146	32 951
Reprise sur amortissements et provisions, transfert de charges	2 125	27 821
Autres produits	8	1
Dotations aux amortissements et provisions	2 880	56
Autres charges	11	3
RESULTAT D'EXPLOITATION	386 388	47 021
Résultat financier	741 820	-221
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	1 128 207	46 798
Résultat exceptionnel	-35	0
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	0	0
Impôt sur les bénéfices	130 659	10 940
RESULTAT NET COMPTABLE	956 912	35 858

Résultat D'exploitation	387 146	32 951
Reprises amort.et prov. d'exploitation	-2 125	-27 821
Dotations amort. et prov. D'exploitation	130 659	10 940
EBITDA	515 680	16 070

Conformément à l'article D 441-4 du Code de commerce, le solde des dettes fournisseurs au 31 décembre 2015 se décompose ainsi par échéance :

En €	Total	échu	Non échu	dont de 0 à 30 jours	dont de 31 à 60 jours	dont de 61 à 90 jours	dont à plus de 91 jours
Fournisseurs	150 499	149 650	848	30 342	12 970	14 350	91 989

Les factures échues à plus de 90 jours concernent des factures intra groupe.

A titre comparatif, voici l'état des dettes fournisseurs au 31 décembre 2014 :

En €	Total	échu	Non échu	dont de 0 à 30 jours	dont de 31 à 60 jours	dont de 61 à 90 jours	dont à plus de 91 jours
Fournisseurs	134 756	134 756		35 988	31 961	16 848	49 959

- **Sur le plan social :**

Au 31 décembre 2015, l'effectif de la société A.P.C. Holding s'élevait à 4 personnes.

- **Evolution prévisible et perspectives d'avenir**

La société A.P.C. Holding va continuer son activité d'assistance aux entreprises du groupe et pourra participer à toute opération susceptible de favoriser son extension et son développement.

- **Evénements importants survenus depuis la clôture de l'exercice**

Il n'y a aucun événement post-clôture à signaler.

- **Filiales et participations**

Le tableau annexé à notre bilan vous donne toute information concernant les filiales et participations de notre société.

- **Proposition d'affectation du résultat**

Ainsi que vous pouvez le constater, déduction faite de toutes charges et de tous amortissements, les comptes qui vous sont présentés font ressortir un bénéfice de 956 912 €, que nous vous proposons d'affecter en totalité en réserve statutaire qui sera ainsi portée à 956 912 €.

- **Dépenses non déductibles fiscalement**

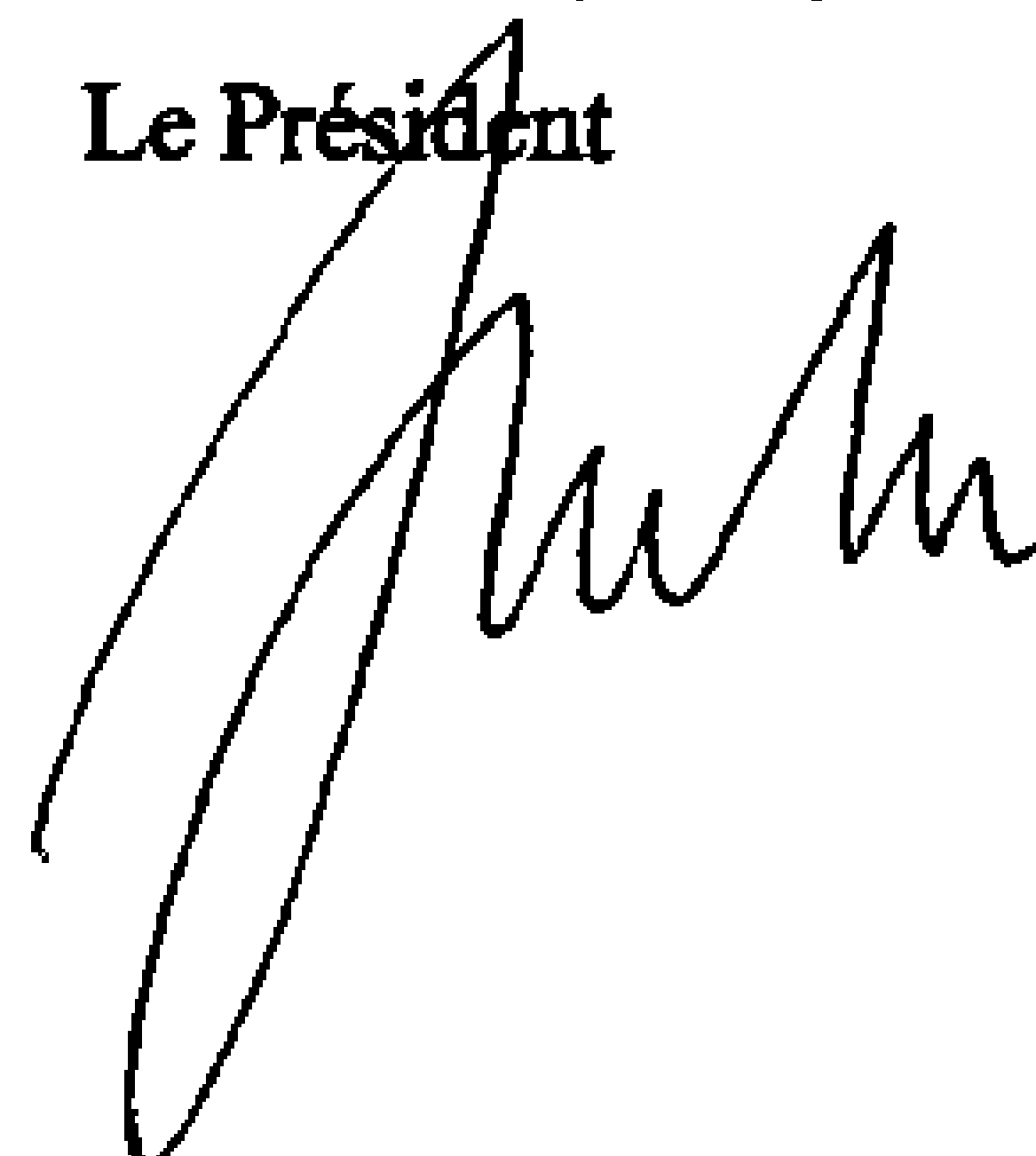
Conformément aux dispositions de l'article 223 du Code général des impôts, nous vous informons que les comptes de l'exercice écoulé ne prennent pas en charge de dépenses non déductibles du résultat fiscal au sens des dispositions de l'article 39-4 du même code.

Conclusion

Nous espérons que les résolutions qui vous sont proposées recevront votre agrément.

A Paris, le 21/06/2016

Monsieur Jean Touitou
Le Président



A.P.C. HOLDING

SOCIETE PAR ACTIONS SIMPLIFIEE AU CAPITAL DE 16 900 024 EUROS

SIEGE SOCIAL : 39 RUE MADAME

75006 PARIS (VILLE DE PARIS)

802342881 RCS PARIS

RAPPORT DE GESTION SUR LES OPERATIONS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2015

COMPTES CONSOLIDES

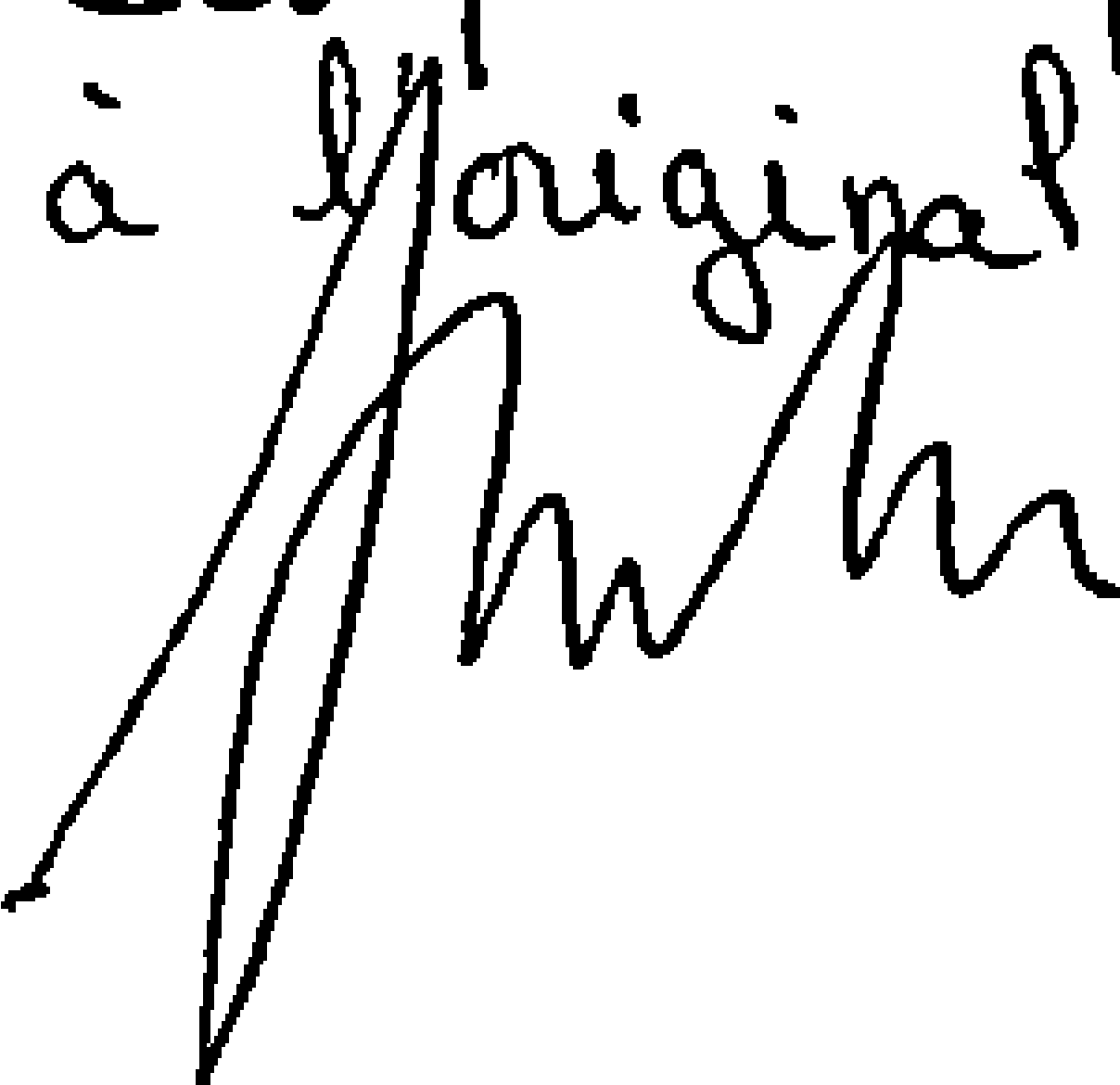
Chers Associés,

Nous vous avons convoqué en application des statuts et de la loi pour vous rendre compte de l'activité de la Société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015, des résultats de cette activité et soumettre à votre approbation le bilan et les comptes consolidés dudit exercice. Ces comptes ainsi que les rapports des commissaires aux comptes sont joints au présent rapport. Vous trouverez dans ces rapports toutes informations quant à la régularité des comptes qui vous sont présentés.

De notre côté, nous sommes à votre disposition pour vous donner toutes précisions et tous renseignements complémentaires qui pourraient vous paraître opportuns.

Nous reprenons ci-après, successivement, les différentes informations telles que prévues par la réglementation.

Nous vous demandons, conformément à l'article L 225-100 du code de commerce de bien vouloir approuver les comptes consolidés qui vous sont présentés.

Certifié conforme
à l'original


Présentation des comptes consolidés et activités des filiales

1) Présentation du périmètre

Pour rappel la société APC Holding a été créée en mai 2014.

La prise de contrôle dans le sous-groupe APC, la société APC et ses filiales, a eu lieu en date du 31/12/2014. Un goodwill d'une valeur de 2 066 779€ avait été provisoirement affecté en écart d'acquisition en 2014.

Au cours de l'exercice 2015, les principales variations de périmètre ont été les suivantes :

➤ Création de sociétés :

Les sociétés créées lors de l'exercice sont les suivantes :

- Société Seward USA, créée le 12 février 2015. Cette société est une filiale de Seward SAS.
- Société Seward UK, créée le 31 décembre 2015. Cette société est une filiale de Seward SAS.

➤ Dilution de la participation dans la société APC SAS :

- Au 8 mars 2015, la société APC SAS a émis 25 932 nouvelles actions. Cette augmentation de capital a été souscrite par des personnes physiques et pas par APC Holding. La participation d'APC Holding a été diluée, passant de 70,69% à 69,59%, entraînant une perte de dilution de 230 803€, comptabilisé en résultat exceptionnel.

➤ Affectation du goodwill

Le goodwill d'une valeur de 2 066 779€ affecté temporairement en écart d'acquisition a été affecté en 2015 sur les droits au bail. S'agissant d'une réévaluation des actifs à leur juste valeur, un écart d'évaluation de 3 131K€ a été affecté aux droits au bail et un impôt différé passif de 1 065K€ a été comptabilisé.

2) Liste des sociétés consolidées

Au 31 décembre 2015, le Groupe est composé des sociétés suivantes :

	R.C.S.	2015			2014		
		% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt
APC Holding	802.342.881	100%	TOP	100%	100%	TOP	100%
APC SAS	334.140.167	69,59%	IG	69,59%	70,69%	IG	70,69%
APC USA		100%	IG	69,59%	100%	IG	70,69%
APC Berlin		100%	IG	69,59%	100%	IG	70,69%
APC Bruxelles		100%	IG	69,59%	100%	IG	70,69%
SEWARD SAS	804.503.464	55%	IG	55%	55%	IG	55%
SEWARD UK		100%	IG	55%			
SEWARD USA		100%	IG	55%			

TOP : Société mère

IG : Intégration Globale

3) Présentation des états financiers consolidés

		Pro forma	
COMPTE DE RESULTAT	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014
Durée	12 mois	8 mois	12 mois
Production vendue	56.361.451	-	46.945.440
Services	181.883	392.500	313.870
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	56.543.334	392.500	47.259.310
Production stockée et immobilisée	1.456.000	158.467	1.395.501
Reprises amort. et prov. d'exploit.	142.229		411.127
Transfert de charges	160.004	27.821	176.685
Autres produits d'exploitation	666.751	4	822.488
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	58.968.318	578.792	50.065.111
Achats matières 1ères & autres appro.	6.905.743	90.613	6.485.269
Variation stocks matières 1ères & aut. appro.	- 525.510	- 45.185	- 347.308
Sous traitance	4.123.104		3.621.962
Autres achats et charges externes	25.835.933	688.342	20.443.833
Impôts, taxes et versements assimilés	1.135.840	2.096	821.973
Charges de personnel	15.030.055	283.351	12.333.196
Dotations amort. et prov. d'exploit.	2.367.507	39.585	1.764.367
Autres charges d'exploitation	717.832	4	1.364.453
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION	55.590.504	1.058.806	46.487.745
RESULTAT D'EXPLOITATION	3.377.814	- 480.014	3.577.366
TOTAL PRODUITS FINANCIERS	1.511.983		919.885
TOTAL CHARGES FINANCIERES	760.587	226	627.063
RESULTAT FINANCIER	751.396	- 226	292.822
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	4.129.210	- 480.240	3.870.188
Résultat exceptionnel	- 606.147	-	- 73.510
Impôt sur les bénéfices	1.846.173	168.256	998.354
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	1.676.890	- 311.984	2.798.324
RESULTAT - Parts des minoritaires	220.360	- 144.861	766.770
RESULTAT NET COMPTABLE	1.456.530	- 167.123	2.031.554

Résultat d'exploitation	3.377.814	- 480.014	3.577.366
Reprises amort. et prov. d'exploit.	- 142.229	-	- 411.127
Dotations amort. et prov. d'exploit.	2.367.507	39.585	1.764.367
EBITDA	5.603.092	- 440.429	4.930.606

La prise de contrôle dans le sous-groupe APC, la société APC et ses filiales, ayant eu lieu en fin d'année 2014, le résultat du groupe consolidé n'intègre pas le résultat 2014 du sous-groupe APC. Un pro forma a été reconstitué afin de comparer les années 2014 et 2015.

Hypothèses retenues :

- La prise de contrôle de APC Holding dans le sous-groupe APC, la société APC et ses filiales est faite le 01/01/2014 au lieu du 31/12/2014.
- La création de APC Holding en mai 2014 et Vanessa Seward le 11 septembre 2014 sont conservées. Leur exercice est respectivement de 8 et 4 mois. Leur contribution reste inchangée.

Les effectifs totaux du groupe sont de 308 salariés au 31 décembre 2015 contre 241 en 2014.

4) Dates de clôture des exercices

Toutes les sociétés du groupe clôturent au 31 décembre.

Les comptes ont été consolidés selon la méthode de l'intégration globale pour toutes les sociétés.

5) Activité des filiales

- **APC HOLDING**

Il s'agit de la holding du groupe.

Comptes sociaux :

Son chiffre d'affaires s'est élevé à 1.724.168 € et le résultat net comptable s'est élevé à 956.909 €.

Comptes consolidés :

APC Holding contribue à hauteur de 2.133 € aux produits d'exploitation groupe.

Le résultat d'exploitation ressort à 336.327 €.

Le résultat financier est de (11.088) €.

Le résultat net contributif au 31 décembre 2015 est de (19.239) €.

- **VANESSA SEWARD France**

Nous détenons 55% du capital de cette société de droit français.

Comptes sociaux :

Son chiffre d'affaires s'est élevé à 1.535.629 € et le résultat net comptable s'est élevé à (2.163.705) €.

Comptes consolidés :

Vanessa Seward France contribue à hauteur de 2.113.234 € aux produits d'exploitation groupe.

Le résultat d'exploitation ressort à (2.135.965) €.

Le résultat financier est de (27.740) €.

Le résultat net contributif au 31 décembre 2015 est de (784.851) €.

- **VANESSA SEWARD USA**

Nous détenons 100% du capital de cette société de droit américain. La société a été créée le 12 février 2015.

Comptes sociaux :

La société n'a pas encore de chiffre d'affaires, l'ouverture de la première boutique américaine est prévue sur 2016. Son résultat net comptable s'est élevé à (-36.696) \$.

Comptes consolidés :

Vanessa Seward USA contribue à hauteur de (33.096) \$ au résultat d'exploitation du groupe.

Le résultat financier est de (2.257) €.

Le résultat net contributif au 31 décembre 2015 est de (19.444) €.

- **VANESSA SEWARD UK**

Nous détenons 100% du capital de cette société de droit anglais. La société a été créée le 31 décembre 2015.

La société ne comporte aucune activité sur l'année.

- **Groupe APC**

La prise de contrôle dans le sous-groupe APC, la société APC et ses filiales, ayant eu lieu en fin d'année 2014, le résultat du groupe consolidé n'intègre pas le résultat 2014 du sous-groupe APC.

Un compte de résultat pro forma a été constitué pour apporter un comparatif avec 2015.

En 2015, le groupe APC contribue à hauteur de 56.852.951 € aux produits d'exploitation groupe.

Le résultat d'exploitation ressort à de 5.210.548 €.

Le résultat financier est de 792.481 €.

Le résultat net contributif au 31 décembre 2015 est de 2.589.459 €.

6)Prévision d'activité du Groupe

Pour ce qui concerne l'activité du Groupe, le business plan sur cinq ans a été actualisé par le management de la Holding afin d'établir avec précision la stratégie à mettre en place afin de poursuivre l'amélioration de la rentabilité du Groupe A.P.C. et renforcer le positionnement de la marque dans le monde et de développer la nouvelle marque Vanessa Seward à l'international.

Conclusion

Nous espérons que les résolutions qui vous sont proposées recevront votre agrément.

A Paris, le 21 avril 2016,

Monsieur Jean Touitou

Le Président

