



CYRIL  
**CALVIGNAC**  
Directeur Général

### MADAME, MONSIEUR, CHER ACTIONNAIRE,

J'ai le plaisir de vous adresser mes meilleurs vœux pour 2023 à l'occasion de cette première lettre aux actionnaires.

Tout d'abord, je tenais à vous remercier, actionnaires historiques et nouveaux, qui, par la confiance que vous nous accordez, avez rendu possible la cotation de notre Groupe dans un contexte de marché défavorable.

L'année 2022 aura ainsi été marquée par le succès de notre introduction en bourse sur Euronext Growth le 11 juillet 2022, un événement déterminant dans l'histoire de notre Groupe. Cette réussite illustre la pertinence de notre modèle de développement, appuyé par un historique de croissance organique de plus de 20 ans et une expertise reconnue couvrant l'ensemble de la chaîne de distribution des circuits imprimés.

Nous poursuivons activement le déploiement de la feuille de route présentée à l'occasion de l'IPO, en accélérant notre stratégie de croissance externe tout en s'appuyant sur notre dynamique continue de croissance organique. Trois acquisitions ont déjà été réalisées depuis l'IPO : le fournisseur danois Mon Print fin août, la société portugaise Lusodabel en septembre et enfin, début décembre, le distributeur et producteur suédois MMAB. En plus de renforcer notre présence sur des marchés européens matures, ces opérations nous ont permis de sécuriser notre objectif de 35 millions d'euros de chiffre d'affaires supplémentaires pour l'année 2022.

2022 aura également été l'occasion d'optimiser notre stratégie de production avec la nomination de Christelle Bonnevie en qualité de Directrice Industrielle du Groupe. L'intégration de l'usine Trax en Afrique du Sud en 2021, ainsi que celle de MMAB en Suède il y a quelques semaines, nous ont en effet encouragées à structurer notre performance industrielle. Nous avons ainsi décidé d'établir un réseau de production locale, en Afrique et en Europe, nous permettant de sécuriser au mieux notre chaîne d'approvisionnement.

Nous comptons poursuivre cette bonne dynamique en 2023, en continuant à réaliser des acquisitions contributives à la croissance rentable du Groupe. Nous sommes engagés dans des discussions avancées avec plusieurs cibles, couvrant tous les marchés stratégiques à l'international et sélectionnées selon des critères stricts, à savoir un large portefeuille de clients locaux, un fort potentiel de synergies et une rentabilité certaine. Cette stratégie de croissance externe ambitieuse s'accompagne d'une optimisation continue de notre organisation et de la poursuite d'une croissance organique forte. Sur la base de tous ces éléments, nous sommes en mesure de réaffirmer l'ensemble des objectifs commerciaux et financiers communiqués lors de notre introduction en bourse.

Au nom de l'ensemble des équipes du Groupe ICAPE, je vous remercie de nouveau et vous donne rendez-vous bientôt à l'occasion de nos prochains développements.

### À PROPOS DU GROUPE ICAPE

**Fondé en 1999**, le Groupe ICAPE agit en tant qu'expert technologique clé dans la chaîne d'approvisionnement des circuits imprimés.

**Disposant d'une plateforme mondiale** composée de 35 filiales et d'une implantation de premier plan en Chine, là où la grande majorité des circuits imprimés sont produits, le Groupe met au service de ses clients une gamme unique de produits et de services (« one-stop-shop »).

**Le Groupe ICAPE** a réalisé au 31 décembre 2021 un chiffre d'affaires consolidé de 169 millions d'euros.

### CALENDRIER FINANCIER<sup>1</sup>

<b>Chiffre d'affaires annuel 2022</b>	14 février 2023
<b>Résultats annuels 2022</b>	29 mars 2023
<b>Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2023</b>	10 mai 2023
<b>Assemblée Générale Annuelle</b>	16 mai 2023
<b>Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2023</b>	26 juillet 2023
<b>Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2023</b>	27 septembre 2023
<b>Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2023</b>	25 octobre 2023

### CONTACTS

#### GROUPE ICAPE | DIRECTRICE FINANCIÈRE

**Shora Rokni**  
Tél : 01 58 18 39 10  
investor@icape.fr

#### NEWCAP | RELATIONS INVESTISSEURS

**Nicolas Fossiez**  
**Louis-Victor Delouvrier**  
Tél : 01 44 71 94 98  
icape@newcap.eu



<sup>1</sup> Les communiqués seront diffusés après clôture des marchés..



## LE GROUPE ICAPE EN QUELQUES CHIFFRES

### Un leader mondial sur son secteur

**660**

Employés dont 250 multilingues en Asie

**169 M€**

de chiffre d'affaires au 31 décembre 2021

**2 700**

Clients actifs

**35**

Filiales et directeurs coachés par 7 Vice-Présidents exécutifs

**75**

fournisseurs qualifiés

**+26 M**

de circuits imprimés livrés par mois

**+60**

pays couverts

**~6 M**

de pièces techniques sur mesure livrées par mois

## SUCCÈS DE L'INTRODUCTION EN BOURSE



**+17 M€**

Levée de fonds



**11 Juillet 2022**

Introduction en bourse



**80%**

du capital détenu par le fondateur, les dirigeants et les salariés

## FAITS MARQUANTS DEPUIS L'INTRODUCTION EN BOURSE



### Stratégie

de croissance offensive

- Acquisitions de **MON PRINT, LUSODABEL ET MMAB**



### Structuration

de la stratégie industrielle

- Nomination de Christelle Bonnevie au poste de **DIRECTRICE INDUSTRIEL**



**110,2 M€**

Chiffre d'affaires semestriel 2022



**62,8 M€**

Carnet de commandes à fin décembre 2022



**50%**

Croissance du chiffre d'affaires semestriel



**+25%**

Croissance à périmètre constant au premier semestre 2022

## TÉMOIGNAGES DES ACQUISITIONS RÉALISÉES DEPUIS L'INTRODUCTION EN BOURSE



### MON PRINT

*Un des principaux fournisseurs de solutions de circuits imprimés au Danemark*

- Fourniture de services de très haut niveau dans les domaines du médical, des télécommunications, de l'industrie et du commerce
- Positionnement géographique stratégique en Europe du Nord

#### 28/08/2022 | TINA PEDERSEN, DIRECTRICE GÉNÉRALE DE MON PRINT

*C'est avec joie que nous nous associons aujourd'hui au Groupe ICAPE, un acteur majeur de la distribution de circuits imprimés au niveau mondial. Cette opération, en plus de nous faire bénéficier du réseau de fournisseurs constitué par le Groupe, nous assure d'offrir toujours plus de services à nos clients et ainsi d'accroître nos volumes de vente. MON PRINT apporte quant à lui son ancrage stratégique en Europe du Nord ainsi qu'un portefeuille de clients spécialisés dans des domaines à forte valeur ajoutée. »*



### LUSODABEL

*Fournisseur majeur de solutions de circuits imprimés au Portugal et en Espagne*

- Portefeuille de 50 clients locaux
- Leader sur le marché portugais

#### 14/09/2022 | VITORIANO FIDALGO, FONDATEUR DE LUSODABEL

*LUSODABEL reste une entreprise en pleine croissance, et nous sommes convaincus que rejoindre le Groupe ICAPE représente un véritable tremplin pour développer notre activité et augmenter le niveau de services que nous offrons à nos clients. Le Groupe ICAPE jouit d'une réputation très solide et d'une grande expérience dans le secteur des circuits imprimés et des pièces techniques. Unir nos forces aujourd'hui signifie que nos clients pourront bénéficier de meilleures options concernant les technologies, les produits, la qualité et la logistique relatives aux circuits imprimés. Nous sommes également très heureux d'entrer dans leur réseau et de pouvoir apporter à nos clients la confiance qui découle de leur organisation, de leurs processus et de leur expertise reconnus dans le monde entier. »*



### GROUPE MMAB

*Producteur et distributeur suédois de PCB*

- Portefeuille de 200 clients locaux
- Production locale dédiée à des marchés à forte valeur ajoutée

#### 05/12/2022 | TOBIAS HJELM, DIRECTEUR GÉNÉRAL DU GROUPE MMAB

*Par ce rapprochement, nous permettons à nos clients de bénéficier d'une gamme complète de services à forte valeur ajoutée, qu'ils soient techniques, logistiques ou dédiés à la qualité et au sourcing des fournisseurs. En plus de notre expertise technique et de notre réseau spécifique de fournisseurs, nous apportons au Groupe ICAPE une plateforme de production européenne qui couvrira la demande des clients en recherche de production locale. »*

## INTERVIEW

Christelle  
**BONNEVIE**

Directrice générale déléguée  
CIPEM et Directrice Industriel



### QUELLE EST VOTRE HISTOIRE AVEC LE GROUPE ICAPE ?

*J'ai démarré l'aventure du Groupe ICAPE en mai 2015 en tant que Sales Manager et expert PCB sur les technologies d'entrée de gamme puis, la même année, j'ai pris la direction des activités CIPEM, dédiée aux pièces techniques, où je pilote à la fois l'activité commerciale au niveau mondial ainsi que le bureau de service qui centralise toutes les fonctions support de l'activité commerciale.*

*En juin 2021, une nouvelle activité a été créée au sein du Groupe sous le nom Divsys France dont l'objet est l'accompagnement de clients dans le développement, l'industrialisation et la production de solutions électroniques complètes. Enfin, en octobre 2022, j'ai été nommée Directeur général délégué en charge des activités citées précédemment ainsi que de la stratégie industrielle du Groupe.*

### POURRIEZ-VOUS NOUS DÉTAILLER LA STRATÉGIE INDUSTRIELLE DU GROUPE ICAPE ?

*Depuis 2018, dans un contexte de tensions économiques, sociales, environnementales et géopolitiques fortes, nous avons engagé une réflexion sur la diversification de nos sources d'approvisionnements. Parmi les solutions qui nous semblaient pertinentes, l'acquisition d'un outil de production, afin de répondre notamment à des segments de marché plus complexes, était une option régulièrement envisagée.*

*Notre stratégie de croissance externe nous permet d'acquérir des acteurs dont le modèle repose à la fois sur une activité d'achat/revente et sur une offre locale grâce à un outil de production existant.*

*Notre ambition est l'acquisition de parts de marchés dans des secteurs contraints, à forte valeur ajoutée. Aussi, notre stratégie industrielle repose sur l'optimisation des moyens de productions par le biais notamment d'investissements permettant de proposer une offre technologique répondant aux attentes de ces marchés cibles.*

*Ces usines peuvent aussi être considérées comme des laboratoires dans lesquels, par la maîtrise de l'outil de production et la puissance de notre réseau interne de FAE (Field Application Engineer), nous avons l'opportunité d'accompagner les clients dès la phase de conception, de les aider au développement de nouvelles solutions très concrètement.*

*La performance industrielle sera également un élément clé pour conforter l'agilité de notre organisation en produisant avec le juste coût, à l'heure et bon du premier coup.*

### QUELLE VALEUR AJOUTÉE APPORTE CETTE STRATÉGIE AU GROUPE ?

*Nous visons l'enrichissement de notre catalogue, via une offre hors Asie pour du Prototype et des petites séries dans un délai court.*

### POURRIEZ-VOUS REVENIR SUR L'INTÉGRATION DE MMAB EN SUÈDE ? LES ENJEUX SONT-ILS IDENTIQUES POUR L'USINE DE TRAX EN AFRIQUE DE SUÈDE ET CELLE DE MMAB ?

*Concernant MMAB, le process d'intégration s'opère conformément à nos attentes depuis mi-décembre. Suite à l'analyse de l'appareil productif existant, nous étudions actuellement l'optimisation du positionnement de l'usine, en fonction des capacités actuelles et des investissements nécessaires, ainsi que des coûts de production.*

*Les enjeux sont différents du fait de leur géolocalisation mais les capacités ainsi que les attentes des marchés visés sont similaires.*

*Néanmoins, TRAX doit nous permettre d'élargir notre positionnement au-delà de l'Afrique du Sud et d'adresser un marché plus large, notamment en Afrique australe.*

*MMAB, l'usine européenne du Groupe, jouera aussi le rôle de levier stratégique pour capter de nouveaux projets européens dans des secteurs plus confidentiels.*

*L'idée n'est bien-sûr pas de mettre nos usines en compétition.*



## LA PRESSE EN PARLE

### ICAPE GROUP OPTIMISE LA CHAÎNE D'APPROVISIONNEMENT

**investir**

29 JUIN 2022

Icape devrait bénéficier des effets d'économies d'échelle, et, surtout, elle veut accélérer en matière de croissance externe en acquérant des sociétés rentables, tout en continuant d'étendre sa présence. Elle est déjà en discussions avancées avec 10 cibles à l'international pour un chiffre d'affaires potentiel de 73,5 millions. Les fonds levés lui serviront en partie à financer ces opérations. »

### DES RÉSULTATS FINANCIERS SEMESTRIELS SPECTACULAIRES POUR ICAPE

**ELECTRONIQUES**

6 OCTOBRE 2022

Cyril Calvignac, directeur général du groupe Icape, a commenté ces chiffres : « Les résultats de ce premier semestre témoignent du dynamisme de la demande pour les solutions que nous offrons partout dans le monde. Grâce aux synergies résultant de la combinaison entre développement organique et stratégie d'acquisitions offensive, notre croissance rentable se déploie activement, comme l'illustrent l'amélioration de notre marge et la hausse maîtrisée de nos coûts de structure. »

### ENTRETIEN AVEC CYRIL CALVIGNAC, DIRECTEUR GÉNÉRAL D'ICAPE

**BOURSIER.COM**

14 DÉCEMBRE 2022

En dépit des multiples facteurs exogènes ayant perturbé l'économie mondiale ces dernières années, comme le Covid ou la guerre en Ukraine, nous prévoyons toujours une croissance du marché des circuits imprimés de +15,9 % d'ici à 2025. Dans cette perspective, le Groupe ICAPE dispose d'une position privilégiée, notamment grâce à la présence de son bureau d'approvisionnement et de sourcing de circuits imprimés en Chine, au cœur du principal pôle de l'industrie électronique chinoise, garantissant ainsi à nos clients la sécurisation de leurs approvisionnements. Nous avons par ailleurs mis en place tous les moyens à notre disposition afin que ces perturbations n'impactent pas notre activité. »

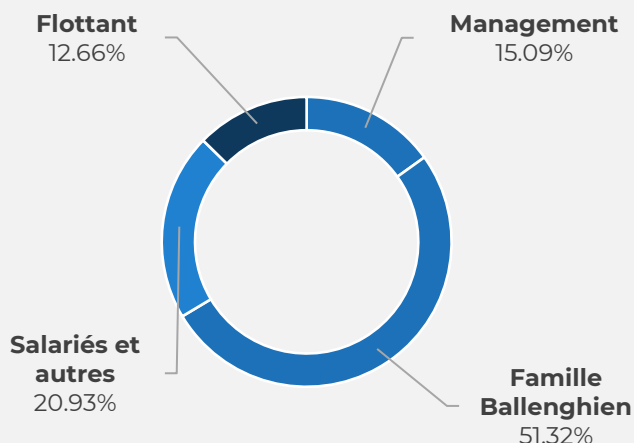
### CIRCUITS IMPRIMÉS : ICAPE POURSUIT LES ACQUISITIONS

**LesEchos**

19 DÉCEMBRE 2022

Le groupe n'entend pas arrêter là sa stratégie de croissance externe. « Nous avons déjà identifié 500 entreprises concurrentes au chiffre d'affaires inférieur à 20 millions d'euros que nous souhaitons racheter, et sommes en discussion avec 21 d'entre elles », affirme le directeur général.

## ACTIONNARIAT (À OCTOBRE 2022)



## L'ACTION ICAPE HOLDING

<b>Marché</b>	Euronext Growth® Paris
<b>Code ISIN / Mnémo</b>	FR001400A3Q3 / ALICA
<b>Introduction en bourse :</b>	11 juillet 2022
<b>Cours de l'action</b>	16,9 € (au 23/01/2023)
<b>Nombre d'actions</b>	8 088 182 au 23/01/2023
<b>Cap. boursière</b>	136,7 M€ (au 23/01/2023)
<b>Liquidité moyenne (12 mois)</b>	785 actions / jour

## COUVERTURE ANALYSTES

