

Introduction d'Icape sur Euronext Growth

(Boursier.com) — **Circuits imprimés.** Les dirigeants d'Icape n'ont que faire du contexte actuel délicat sur les marchés et ont lancé leur introduction en Bourse. Ils ont toutefois dimensionné la levée de fonds (20 ME) en tenant compte de ces difficultés. Et ne cachent donc pas qu'il leur faudra à nouveau lever des fonds d'ici deux ans pour réaliser leur ambitieux plan stratégique à horizon 2026. Ce dernier prévoit en effet l'atteinte de 500 ME de chiffre d'affaires, contre 169 ME en 2021. Un saut important ! La société est la plus importante à s'introduire en Bourse de Paris depuis le début de l'année. Ce faisant, elle se donne donc les moyens de parvenir à son objectif avec cette introduction, qui financera, notamment, un volant de croissance externe important. En effet, le secteur des circuits imprimés sur lequel évolue Icape regorge d'une multitude d'acteurs locaux de petite taille qui constituent autant de cibles pour le consolidateur que souhaite être Icape.

Croissance externe au menu. La société se veut un facilitateur dans le domaine des circuits imprimés : pour ses clients auxquels elle propose un sourcing sur mesure, des prix moins chers, la gestion de la logistique, des délais rapides et la gestion de tout problème. Facilitateur aussi en amont auprès des fournisseurs, en leur apportant des débouchés importants. C'est d'ailleurs ce modèle que décline Icape en termes de croissance externe : racheter des entités de tailles modestes quelque peu limitées dans leur croissance, et que l'écosystème d'Icape va faire grandir.

Concurrent. Les investisseurs les plus téméraires braveront les conditions de marché pour souscrire d'ores et déjà aux titres Icape, aux côtés d'investisseurs qui assurent d'ores et déjà 8,5 ME de l'opération : la CDC, Sunshine PC et Champion Asia. Ceux qui redoutent le contexte actuel attendront l'accalmie pour se positionner... Le concurrent européen principal d'Icape, le suédois NCAB Group, dont l'activité est environ deux fois plus importante, souffre en Bourse (-33% depuis le 1er janvier), mais demeure toutefois valorisé pas loin de... 1 Milliard d'Euros! Son niveau de rentabilité est plus élevé avec un taux de ROC de 12% l'an passé. Tout le défi de la direction d'Icape sera donc de faire progresser le sien. Elle vise 4,5% en 2022, puis 8% en 2024, 9,5% en 2026. Si elle y parvient, le titre pourrait en profiter... La valorisation ressort à environ 160 ME.

Souscrire.