



ICAPE HOLDING

Société anonyme à conseil d'administration au capital de 2 302 960 euros
Siège social : 33 avenue du Général Leclerc – 92260 Fontenay-aux-Roses
515 130 037 RCS Nanterre

SUPPLEMENT AU DOCUMENT D'ENREGISTREMENT



Le supplément au document d'enregistrement a été approuvé le 21 juin 2022 par l'Autorité des marchés financiers (l'« **AMF** »), en sa qualité d'autorité compétente au titre du règlement (UE) 2017/1129.

L'AMF approuve ce document après avoir vérifié que les informations qu'il contient sont complètes cohérentes et compréhensibles. Le supplément au document d'enregistrement porte le numéro d'approbation suivant : I.22-028.

Cette approbation ne doit pas être considérée comme un avis favorable sur l'émetteur faisant l'objet du document d'enregistrement.

Le document d'enregistrement peut être utilisé aux fins d'une offre au public de titres financiers ou de l'admission de titres financiers à la négociation sur un marché réglementé s'il est complété par une note d'opération et, le cas échéant, un résumé et son (ses) supplément(s). L'ensemble alors formé est approuvé par l'AMF conformément au règlement (UE) 2017/1129.

Il est valide jusqu'au 19 avril 2023 et, pendant cette période et au plus tard en même temps que la note d'opération et dans les conditions des articles 10 et 23 du règlement (UE) 2017/1129, devra être complété par un supplément en cas de faits nouveaux significatifs ou d'erreurs ou inexactitudes substantielles.

Des exemplaires du document d'enregistrement et du présent supplément sont disponibles sans frais au siège social de la Société, 33 avenue du Général Leclerc, 92260, Fontenay-aux-Roses, ainsi qu'en version électronique sur le site de l'AMF (www.amf-france.org) et sur celui de la Société (<https://www.icape-group.com/>).

TABLE DES MATIERES

1. PERSONNES RESPONSABLES, INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, RAPPORTS D'EXPERTS ET APPROBATION DE L'AUTORITE COMPETENTE.....	4
1.1. Responsable du Supplément au Document d'enregistrement	4
1.2. Attestation de la personne responsable du Supplément au Document d'Enregistrement	4
5. APERCU DES ACTIVITES	5
5.7.3 Principaux investissements futurs.....	5
6. ORGANIGRAMME	6
8. TRESORERIE ET CAPITAUX PROPRES.....	6
8.4. Restriction à l'utilisation des capitaux	6
8.5. Sources de financement attendues	6
10. INFORMATIONS SUR LES TENDANCES.....	7
10.2 Tendances d'activité.....	7
11. PREVISIONS DE BENEFICES	7
11.2.2 Objectif de Marge brute commerciale	7
12. ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION, DE SURVEILLANCE ET DE DIRECTION GENERALE	7

Remarques Générales

Le présent supplément (le « **Supplément** ») actualise et doit être lu conjointement avec le document d'enregistrement approuvé par l'AMF le 19 avril 2022 sous le numéro I.22-008 (le « **Document d'enregistrement** »).

La numérotation des chapitres et paragraphes dans le présent supplément au Document d'enregistrement reprend la numérotation des chapitres et paragraphes du Document d'enregistrement qui sont mis à jour au titre du présent supplément.

Dans le Supplément, et sauf indication contraire :

- les termes « Société » ou « Icape Holding » désignent la société Icape Holding dont le siège social est situé 33 avenue du Général Leclerc, 92260 Fontenay-aux-Roses, immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro 515 130 037 ; et
- le terme « Groupe » ou « Groupe Icape » désigne le groupe de sociétés constitué par la Société ainsi que ses filiales et participations directes et indirectes.

Les investisseurs sont invités à prendre attentivement en considération les facteurs de risques décrits au Chapitre 3 « *Facteurs de risques* » du Document d'enregistrement. La réalisation de tout ou partie de ces risques est susceptible d'avoir un effet négatif sur les activités, la situation financière ou les résultats du Groupe. En outre, d'autres risques, non encore actuellement identifiés ou considérés comme non significatifs par le Groupe, pourraient avoir le même effet négatif.

Le Supplément contient des indications sur les perspectives et axes de développement du Groupe. Ces indications sont parfois identifiées par l'utilisation du futur, du conditionnel ou de termes à caractère prospectif tels que « considérer », « envisager », « penser », « avoir pour objectif », « s'attendre à », « entendre », « devrait », « ambitionner », « estimer », « croire », « souhaiter », « pourrait » ou, le cas échéant, la forme négative de ces mêmes termes, ou toute autre variante ou terminologie similaire. Ces informations ne sont pas des données historiques et ne doivent pas être interprétées comme des garanties que les faits et données énoncés se produiront. Ces informations sont fondées sur des données, hypothèses et estimations considérées comme raisonnables par la Société. Elles sont susceptibles d'évoluer ou d'être modifiées en raison des incertitudes liées notamment à l'environnement économique, financier, concurrentiel et réglementaire.

Ces informations contiennent des données relatives aux intentions, estimations et objectifs du Groupe concernant, notamment, le marché dans lequel il évolue, sa stratégie, sa croissance, ses résultats, sa situation financière, sa trésorerie et ses prévisions. Les déclarations et informations prospectives mentionnées dans le Supplément sont données uniquement à la date du Supplément.

Le Groupe opère dans un environnement concurrentiel et en constante évolution. Il ne peut donc anticiper tous les risques, incertitudes ou autres facteurs susceptibles d'affecter son activité, leur impact potentiel sur son activité ou encore dans quelle mesure la matérialisation d'un risque ou d'une combinaison de risques pourrait avoir des résultats significativement différents de ceux mentionnés dans toute information prospective, étant rappelé qu'aucune de ces informations prospectives ne constitue une garantie de résultats réels.

Certaines données chiffrées (y compris les données financières) et pourcentages présentés dans le Supplément ont fait l'objet d'arrondis. Le cas échéant, les totaux présentés dans le Supplément peuvent présenter des écarts non significatifs par rapport à ceux qui auraient été obtenus en additionnant les valeurs exactes (non arrondies) de ces données chiffrées.

1. PERSONNES RESPONSABLES, INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, RAPPORTS D'EXPERTS ET APPROBATION DE L'AUTORITE COMPETENTE

1.1. Responsable du Supplément au Document d'enregistrement

M. Cyril Calvignac, directeur général de la Société.

1.2. Attestation de la personne responsable du Supplément au Document d'Enregistrement

« J'atteste que les informations contenues dans le présent supplément au Document d'enregistrement sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée ».

Fait à Fontenay-aux-Roses, le 21 juin 2022,

Monsieur Cyril Calvignac, directeur général de la Société.

5. APERCU DES ACTIVITES

5.7.3 Principaux investissements futurs

Dans la section 5.7.3 (Principaux investissements futurs) du Document d'enregistrement, les deux premiers paragraphes sont remplacés par les paragraphes suivants :

L'un des axes de la stratégie du Groupe est l'accélération de sa stratégie de croissance externe (voir la section 5.3.3. du Document d'enregistrement), afin de tirer pleinement profit des opportunités de consolidation du marché et d'amplifier les premières synergies attendues des acquisitions déjà réalisées par le Groupe. Le service interne M&A du Groupe a d'ores et déjà identifié 450 cibles potentielles à sa stratégie de croissance externe, dont plus de 100 ont été contactées, étant précisé que le Groupe est en cours de discussion avec 21 cibles.

Les futurs investissements envisagés par le Groupe s'inscrivent principalement dans le cadre de cette stratégie de croissance externe, et auront donc pour objet l'acquisition de concurrents ou de la relation clientèle de concurrents afin de consolider les marchés où le Groupe souhaite élargir sa présence locale ou s'implanter géographiquement. Le Groupe a ainsi pour objectif de réaliser sur la période 2022-2026, dans le cadre de sa stratégie d'acquisitions ciblées, des opérations de croissance externe pour l'acquisition d'un chiffre d'affaires supplémentaire de l'ordre de 135 millions d'euros (voir les Chapitres 10 et 11 du Document d'enregistrement). Le Groupe est en discussions avancées avec 10 cibles potentielles, qui représentent en 2021 un chiffre d'affaires global de l'ordre de 73,5 millions d'euros, soit plus de la moitié de l'objectif d'acquisitions pour la période 2022-2026. Le tableau ci-dessous présente les chiffres d'affaires de ces 10 cibles potentielles au titre de l'exercice 2021 :

Géographie	Cible	Chiffre d'affaires 2021	Géographie	Cible	Chiffre d'affaires 2021
Europe du Sud	Cible #1	c.27 M€	Asie	Cible #6	c.4 M€
Europe du Nord	Cible #2	c.12 M€	Moyen-Orient	Cible #7	c.3,5 M€
Europe du Nord	Cible #3	c.9 M€	Europe du Sud	Cible #8	c.1,5 M€
Océanie	Cible #4	c.8 M€	Europe du Nord	Cible #9	c.1,5 M€
Europe du Sud	Cible #5	c.6 M€	Afrique	Cible #10	c.1 M€

Parmi les 10 cibles avec lesquelles le Groupe est en discussions avancées, 4 cibles sont proches d'une finalisation des négociations en vue de leur acquisition. Ces 4 cibles, qui se situent respectivement en Europe du Nord, en Europe du Sud et en Asie, représentent en 2021 un chiffre d'affaires global de l'ordre de 13 millions d'euros, et disposent d'une base active de plus de 350 clients. En l'état des négociations, l'acquisition par le Groupe de ces 4 cibles représenterait un investissement de l'ordre de 8,7 millions d'euros.

6. ORGANIGRAMME

Dans le prolongement des indications contenues dans le Document d'enregistrement en section 6.1 (Organisation du Groupe) et 6.2 (Filiales importantes de la Société) relatives à la procédure de liquidation de la société Icape Brazil HK Limited qui était en cours à la date du Document d'enregistrement, cette dernière a été liquidée et dissoute en date du 13 mai 2022.

Conformément aux indications contenues dans le Document d'enregistrement en section 6.1 (Organisation du Groupe) et 6.2 (Filiales importantes de la Société), la liquidation de cette filiale a été initiée par le Groupe à la suite du transfert progressif de son activité à la société Icape HK Company.

Les sections 6.1 (Organisation du Groupe) et 6.2 (Filiales importantes de la Société) du Document d'enregistrement sont donc complétées par les informations suivantes :

La société Icape Brazil HK a été dissoute et liquidée en date du 13 mai 2022.

8. TRESORERIE ET CAPITAUX PROPRES

8.4. Restriction à l'utilisation des capitaux

La section 8.4 (Restriction à l'utilisation des capitaux) du Document d'enregistrement est complétée par les informations suivantes :

Par ailleurs, dans le cadre du projet de Refinancement plus amplement décrit à la section 8.5 du Document d'enregistrement, le *termsheet* définissant les principaux termes dudit Refinancement en cours de négociation entre la Société et les membres du syndicat bancaire (Crédit Agricole, HSBC, BNP Paribas et Crédit du Nord) prévoit que la Société sera soumise à l'obligation de respecter chacun des *ratios* financiers suivants :

- un *ratio* de levier financier sur les comptes consolidés (dette financière nette consolidée du Groupe/ EBITDA consolidé du Groupe) devant être inférieur ou égal à 2 ;
- un *ratio* de couverture du service de la dette (*cash flow disponible* consolidé du Groupe/ service de la dette consolidé) supérieur ou égal à 1,1.

8.5. Sources de financement attendues

Le quatrième paragraphe de la section 8.5 (Sources de financement) du Document d'enregistrement comportait une erreur matérielle, et est donc remplacé par le paragraphe suivant :

Les termes et conditions de cette opération de refinancement, dont la réalisation est, à la date du Document d'enregistrement, prévue pour la fin du mois de juin 2022, sont encore en cours de négociation. Ce refinancement, dont la maturité envisagée est de 7 ans, n'aura pas d'impact significatif sur le niveau d'endettement net du Groupe. Il devrait porter, hors mise en place de la ligne de crédit dédiée à la croissance externe, sur un montant de l'ordre de 12,8 millions d'euros, se décomposant en 8,5 millions pour le refinancement des prêts existants du Groupe, et 4,3 millions d'euros supplémentaires pour le refinancement partiel de la trésorerie utilisée par le Groupe pour le règlement du prix d'acquisition des principaux actifs de son agent allemand Birkner, du fonds de commerce de négoce de produits et matériels électroniques de la société Cebisa France et de 100% des titres de la société allemande de *trading* de circuits imprimés SAFA 2000, le Groupe souhaitant conserver un niveau de liquidité significatif. La ligne de crédit dédiée à la croissance externe serait quant à elle de l'ordre de 10 millions d'euros. Le taux d'intérêt envisagé à la date du Document d'enregistrement est l'EURIBOR 3

mois auquel s'ajouterait une marge fixe, étant précisé que la Société envisage de souscrire dans le cadre du Refinancement un instrument de couverture face à la variation du taux (contrat de swap).

Par ailleurs, la section 8.5 (Sources de financement) du Document d'enregistrement est complétée par les informations suivantes :

Par ailleurs, le *termsheet* définissant les principaux termes du Refinancement en cours de négociation entre la Société et les membres du syndicat bancaire prévoit que la Société sera soumise à l'obligation de respecter chacun des *ratios* financiers suivants :

- un *ratio* de levier financier sur les comptes consolidés (dette financière nette consolidée du Groupe/ EBITDA consolidé du Groupe) devant être inférieur ou égal à 2 ;
- un *ratio* de couverture du service de la dette (*cash flow disponible* consolidé du Groupe/ service de la dette consolidé) supérieur ou égal à 1,1.

10. INFORMATIONS SUR LES TENDANCES

10.2 Tendances d'activité

La section 10.2 (Tendance d'activité) du Document d'enregistrement est complétée par les informations suivantes :

Le chiffre d'affaires du Groupe s'est élevé à 91,1 millions d'euros sur la période de janvier à mai 2022, dont 4,9 millions d'euros provenant des acquisitions de sociétés réalisées par le Groupe en 2021 et 8,8 millions d'euros provenant des acquisitions de sociétés réalisées par le Groupe en 2022.

Le chiffre d'affaires sur la période de janvier à mai 2022 affiche ainsi une croissance de l'ordre de 74,7% par rapport à la période de janvier à mai 2021 où le chiffre d'affaires du Groupe s'était élevé à 52,1 millions d'euros, et une croissance de l'ordre de 48,6% à périmètre constant.

11. PREVISIONS DE BENEFICES

11.2.2 Objectif de Marge brute commerciale

La section 11.2.2 (Objectif de Marge brute commerciale) du Document d'enregistrement est complétée par les informations suivantes :

Il est également à noter que la marge brute commerciale constatée sur le carnet de commandes à fin mai 2022, qui s'élève à environ 74,8 millions d'euros, est d'ores et déjà de l'ordre de 22,55%.

12. ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION, DE SURVEILLANCE ET DE DIRECTION GENERALE

Le chapitre 12 (Organes d'administration, de direction, de surveillance et de direction générale) contient une erreur matérielle portant sur la nationalité de M. Jie Chen, censeur de la Société, lequel est de nationalité chinoise, et non française.

En conséquence, les informations relatives au Conseil d'administration figurant en sous-section 12.1.1 du Document d'enregistrement restent inchangées, à l'exception du paragraphe intitulé (Nationalité des membres du conseil d'administration) qui est désormais rédigé comme suit :

Tous les administrateurs et censeurs de la Société sont de nationalité française, à l'exception de Monsieur Jie Chen, censeur, qui est de nationalité chinoise.