



## FORTE CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES : +12%

## RNPG IMPACTÉ PAR LA REVUE DES ACTIFS INDUSTRIELS

## CASH FLOW OPÉRATIONNEL : +11%

- En 2025, chiffre d'affaires consolidé d'ICAPE en croissance de +12% à 200,3 M€<sup>1</sup>, dont +5,1% de croissance organique hors change
- Carnet de commandes de 69,3 MUSD, en hausse de +28,5% à fin 2025
- EBITDA stable et EBIT à 8,8 M€, légèrement supérieur au montant estimé communiqué le 12 février 2026
- RNPG en perte de 0,4 M€, impacté par la revue des actifs industriels
- Cash flow opérationnel de 8,1 M€, en hausse de 11%
- Dette financière nette de 28,8 M€, en baisse de 12,3 % et respect des covenants bancaires
- Décision d'arrêter progressivement l'activité des sites IHM et TRAX afin de rationaliser les unités de production en Europe et en Amérique du Nord et ainsi de supprimer des foyers de pertes élevés
- Confirmation des nouveaux objectifs<sup>2</sup> 2026 :
  - Croissance du chiffre d'affaires annuel consolidé 2026 :
    - Croissance organique du chiffre d'affaires entre +6% et +8%, sans dégradation supplémentaire du change<sup>3</sup>
    - Génération grâce à la croissance externe d'environ 120 M€ de chiffre d'affaires additionnel d'ici à fin 2026 (90M€ déjà réalisés à fin 2025)
    - Croissance du chiffre d'affaires annuel consolidé au moins équivalente à celle réalisée en 2025 (+11,5% en 2025)
  - Taux de marge d'EBIT 2026 autour de 6%

**Webinaire de présentation le 26/03/26 à 10h00 (en français seulement)**

lien cliquable : [Résultats annuels 2025 - GROUPE ICAPE | ICAPE Group](#)

ou copiable : <https://bit.ly/resultats-GRicape-2025>

**(questions écrites possibles à tout moment via l'onglet « Questions » en bas d'écran)**

**Fontenay-aux-Roses, France, 07h45 CET, le 26 mars 2026** – Le Groupe ICAPE (code ISIN : FR001400A3Q3 – mnémonique : ALICA), distributeur technologique mondial de cartes de circuits imprimés (« PCB ») et de pièces électroniques à façon, annonce aujourd'hui ses résultats pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et arrêtés par le Conseil d'Administration du 25 mars 2026.

<sup>1</sup> Par rapport aux éléments communiqués le 12/02/2025, le CA 2025 a été retraité de l'impact de la décision d'arrêter progressivement l'activité d'IHM et de TRAX (-1,4 M€)

<sup>2</sup> Dans un environnement économique international difficile, marqué par une évolution défavorable du dollar, le Groupe a annoncé le 12/02/2026 la revue de son portefeuille d'activités industrielles<sup>2</sup> et l'ajustement de ses objectifs financiers pour l'année 2026

<sup>3</sup> Aux taux de change observés à fin 2025

**Yann DUGOU, Directeur Général du Groupe ICAPE**, déclare :

« C'est dans un environnement macroéconomique déjà perturbé que le Groupe avait pris la décision, dès le 12 février, de revoir à la baisse, et sans attendre, certains de ses objectifs initialement fixés en 2022 pour 2026, et de lancer une revue de ses actifs industriels. Le Conseil, réuni le 25 mars 2026, a pu acter la liste des installations industrielles dont l'activité sera arrêtée, qui se compose d'IHM en France et de TRAX en Afrique du Sud. Cette décision, qui sera mise en œuvre progressivement, permet de rationaliser le nombre d'unités de production du Groupe et ainsi de rester au plus près de nos clients. Elle a été prise alors que tout a été tenté pour redresser les sites concernés et sera appliquée dans le strict respect des parties prenantes.

Elle devrait contribuer, en sus des plans de réduction de coûts, des synergies encore à réaliser, et de l'implémentation progressive du nouvel outil IT de rupture, à l'atteinte du taux de marge d'EBIT, désormais attendu autour de 6% à fin 2026.

La poursuite de la bonne tenue du carnet de commandes reste encourageante pour l'atteinte de nos autres objectifs 2026. A ce jour, nous nous attachons particulièrement à continuer à servir nos clients au mieux de nos capacités, dans des conditions macroéconomiques et géopolitiques toujours plus tendues.

Nous pourrions alors communiquer au marché de nouveaux objectifs opérationnels, stratégiques et financiers, pour 2027 et les années suivantes, dans la 2<sup>ème</sup> partie de l'année 2026. »

#### **Préambule : retraitement de l'information comparative<sup>4</sup>**

Le Groupe a décidé de retraiter ses comptes consolidés au 31 décembre 2024 conformément à la norme suivante : IFRS 5 – Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées.

Le Conseil d'administration du Groupe, dans sa réunion du 17 décembre 2025, a demandé à la Direction Générale de réaliser une analyse de la performance de l'activité industrielle du Groupe. Suite à la revue du portefeuille industriel, le Conseil d'administration du Groupe, dans sa réunion du 25 mars 2026, a décidé de mettre fin progressivement aux activités suivantes :

- Filiale CIPEM FRANCE – activité « IHM » – spécialisée dans la production de claviers à membrane personnalisés et basée à Seynod (France) ;
- Filiale ICAPE TRAX spécialisée dans la production de circuits imprimés (PCB) et implantée au Cap (Afrique du Sud).

Dès lors, le résultat de ces activités doit être présenté sur une ligne distincte du compte de résultat nommée « Résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées ». De façon corrélative, l'information comparative 2024 est modifiée afin de prendre en considération l'application de la norme IFRS 5.

Par ailleurs, s'agissant d'activités abandonnées (et non pas cédées), l'état de la situation financière du groupe n'est pas impacté par cette décision.

---

<sup>4</sup> Cf Annexes 4. du présent communiqué : Tableau de passage 31/12/2024 - Compte de résultat consolidé

## Compte de résultat simplifié

Données en K€	ICAPE GROUP		
	Dec-25	Dec-24	%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>200 277</b>	<b>179 244</b>	<b>+12%</b>
Achats consommés	(132 646)	(116 641)	
Transports	(8 657)	(7 923)	
honoraires agents	(332)	(903)	
<b>Marge brute</b>	<b>58 641</b>	<b>53 777</b>	<b>+9%</b>
<i>% Marge brute</i>	<i>29,3%</i>	<i>30,0%</i>	
Charges de personnel	(30 922)	(28 707)	
Autres produits et charges d'exploitation	(12 768)	(9 980)	
<b>EBITDA</b>	<b>14 951</b>	<b>15 090</b>	<b>-1%</b>
<i>% EBITDA</i>	<i>7,5%</i>	<i>8,4%</i>	
Dotations aux amortissements d'exploitation	(4 055)	(3 684)	
<b>EBITA</b>	<b>10 896</b>	<b>11 406</b>	<b>-4%</b>
<i>% marge EBITA</i>	<i>5,4%</i>	<i>6,4%</i>	
Dotations aux amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions	(2 061)	(1 523)	
<b>EBIT</b>	<b>8 835</b>	<b>9 883</b>	<b>-11%</b>
<i>% marge EBIT</i>	<i>4,4%</i>	<i>5,5%</i>	
Résultat sur cession de participations consolidées	-	(44)	
Autres produits et charges opérationnels	(2 937)	(1 579)	
Résultat financier	(3 240)	(3 521)	
Impôts sur les bénéfices	(233)	487	
Activités destinées à être cédées ou abandonnées	(3 961)	(1 616)	
<b>Résultat net</b>	<b>(1 537)</b>	<b>3 609</b>	<b>NA</b>
<i>% Résultat net</i>	<i>-0,8%</i>	<i>2,0%</i>	
Résultat net part du Groupe	(369)	3 721	
Résultat net part hors Groupe	(1 168)	(112)	

### Analyse des résultats consolidés 2025

Au 31 décembre 2025, **le chiffre d'affaires du Groupe** s'élève à 200,3 M€, soit une hausse de +12% par rapport au 31 décembre 2024. Hors effet du change, en particulier de la forte détérioration du dollar contre l'euro, qui s'est accentuée au fil de l'exercice, la variation organique s'inscrit en croissance de +5,1% sur l'année.

Sur l'ensemble de l'exercice annuel, les secteurs opérationnels les plus contributeurs sont l'Asie (NTW notamment) et l'Europe du Sud (Italie en particulier). En tendance, l'Asie est suivie par l'Europe du Sud.

En termes de segments d'activité, les plus grands contributeurs en 2025 sont les clients industriels et les activités multimédia ; en tendance, la part des industriels a plus que doublé depuis 2022 et celle des marchés Aérospatial – Défense a commencé à se développer, alors que celles de l'Automobile et du Consumer ont poursuivi leur érosion. Le carnet de commandes s'élève à 59,0 M€ à fin décembre 2025. Les secteurs opérationnels Asie,

Amérique et Europe du Nord tirent la croissance. A fin février 2026, le carnet de commandes s'élève à 60,6 M€ et 71,6 MUSD.

**Le taux de marge brute** est impacté par la hausse des achats consommés, en lien avec la hausse du prix des matières premières à compter de la fin de l'année. Les frais de transport sont maîtrisés malgré les nouvelles entrées dans le périmètre. Les honoraires agents s'inscrivent en baisse suite à l'intégration de cette fonction avec l'acquisition de FRANCOIS FRERES en septembre 2024.

**L'EBITDA** s'élève à 15 M€ au 31 décembre 2025, quasi stable par rapport au 31 décembre 2024. Les charges de personnel ont évolué à un rythme inférieur à celui du chiffre d'affaires malgré l'effet périmètre. Après prise en compte des dotations aux amortissements d'exploitation, **l'EBITA** s'inscrit à 10,9 M€ contre 11,4 M€ à fin décembre 2024.

**L'EBIT** s'élève à 8,8 M€, soit légèrement supérieur à l'estimation qui en avait été faite au 12 février 2026 (*autour de 8,5 M€*). Il s'inscrit en baisse de 11% par rapport à 2025. Il est impacté en particulier par la hausse des dotations aux amortissements des actifs incorporels liées aux acquisitions (2,1 M€ au 31 décembre 2025 contre 1,5 M€ en 2024). Ces dotations résultent de l'amortissement des relations clientèles sur une durée de 8 ans à 20 ans en fonction de l'analyse du taux d'attrition.

Le **résultat financier** est quasi-stable sur la période.

**Le Résultat net part du Groupe** est une perte de 0,4 M€, contre un bénéfice de 3,7 M€ à fin 2024. Outre la baisse de l'EBIT, il est d'abord impacté par la hausse des autres produits et charges opérationnels, s'élevant à -2,9 M€ au 31 décembre 2025 contre -1,6 M€ en 2024, qui s'explique principalement par des coûts de restructuration de 1,5 M€. Par ailleurs, l'impact en résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées représente une perte de 4 M€ sur l'exercice 2025, dont 2 M€ de dépréciations d'actifs.

Hormis les effets non courants mentionnés plus haut, le **résultat net courant part du Groupe** s'élève à 5,4 M€ contre 6,8 M€ à fin 2024.

Le résultat net part du Groupe par action s'élève à (0,05)€/action contre 0,46€/action en 2024.

## Situation financière au 31 décembre 2025

Au 31 décembre 2025, les **flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles** s'élèvent à 8,1 M€ contre 7,3 M€ au 31 décembre 2024. Cette amélioration est principalement liée à celle de la variation du BFR, grâce notamment à l'amélioration du poste Clients, en lien avec le nouveau contrat de factoring.

Les **flux de trésorerie liés aux investissements** s'établissent à -5 M€ contre -12,8 M€, en raison du niveau d'acquisitions plus élevé en 2024.

Les **flux de trésorerie liés au financement** s'inscrivent à -10,6M€ contre -1,4 M€, en lien principalement avec les remboursements d'emprunts en 2025.

Le niveau des **emprunts et dettes financières** est de 46,6 M€, en baisse significative par rapport au 31 décembre 2024. La baisse s'explique principalement par la signature par le Groupe le 16 décembre 2025 d'un nouveau contrat d'affacturage, dont le traitement comptable implique une « déconsolidation » des créances cédées dans le cadre de ce contrat. Après prise en compte de la position de **trésorerie** du Groupe, qui s'établit à 17,6 M€ au 31 décembre 2025, **l'endettement financier net** est de 28,8 M€, soit une baisse de 12,3% par rapport à fin 2025.

## Dividende

Le Conseil d'Administration du 25 mars 2026 a décidé de proposer à l'Assemblée Générale devant se réunir le mercredi 20 mai 2026 le versement d'un dividende de 0,09€ par action.

## Poursuite de la stratégie et confirmation des nouveaux objectifs du Groupe

ICAPE anticipe en 2026 un environnement de hausse continue des coûts des matières premières et logistiques, dans lequel la demande pour des produits de plus en plus complexes, notamment pour l'IA et les data centers, devrait s'accroître fortement et par ailleurs générer des pressions supplémentaires sur la supply chain. Outre ces tendances, on devrait observer une accélération de la diversification hors de Chine, et une demande globale pour plus de durabilité, qui deviendra un véritable critère d'achat.

Fort du constat que seuls les acteurs dont le modèle sera suffisamment agile et robuste pourront répondre rapidement à ces changements majeurs, ICAPE souhaite continuer à adapter son activité aux nouvelles réalités d'un marché qui est toujours très porteur. C'est à cette fin que le Groupe a initié une revue de son portefeuille d'activités industrielles et annoncé la fermeture progressive des activités de production IHM et TRAX.

Dans ce contexte de marché, la dépréciation continue du dollar, au plus bas par rapport à l'euro<sup>5</sup> depuis ses niveaux de 2021 à la date du présent communiqué, pèse de façon continue sur le chiffre d'affaires du Groupe et en particulier sur sa croissance organique, qui inclut l'effet du change dans l'objectif communiqué par le Groupe à l'occasion de son introduction en Bourse.

Tenant compte de l'environnement et des éléments décrits plus haut, le Conseil d'administration réuni le 11 février 2026 a pu valider l'ensemble des objectifs annuels 2026 suivants, qui sont reconfirmés ce jour :

- **Croissance du chiffre d'affaires annuel consolidé 2026 :**
  - Taux de croissance organique annuel du CA compris entre +6% et +8% en 2026, sans dégradation supplémentaire du change, en lien avec l'amélioration continue du carnet de commandes et dans un contexte de reprise particulièrement encourageante de l'activité
  - Objectif de croissance externe : génération d'environ 120 M€ de chiffre d'affaires additionnel grâce à la croissance externe d'ici à fin 2026 (dont 90M€ réalisés à fin décembre 2025)
  - Croissance du chiffre d'affaires annuel consolidé au moins équivalente à celle réalisée en 2025 (+11,5% en 2025)
- **Taux de marge d'EBIT 2026 :**
  - Poursuite d'une croissance rentable avec l'objectif d'une marge d'EBIT 2026 autour de 6%, prévision qui inclura les effets des plans de réduction de coûts, des synergies liées aux acquisitions, et ceux attendus de la revue stratégique et de la mise en œuvre progressive d'un nouvel outil IT novateur et de rupture.

\*\*\*

---

<sup>5</sup> L'EUR/USD est passé de 0,995 au 12/07/2022 à 0,853 au 31/12/2025, soit une baisse de 14% qui concerne environ 75% de la facturation d'ICAPE.

## ANNEXES

### 1. Faits marquants de l'exercice 2025

- **Déploiement stratégique de la nouvelle Business Unit ICAPE UK en 2025**

Le Groupe ICAPE a déployé son activité sur l'un des marchés clés d'Europe en 2025 au travers de deux opérations majeures :

- **Consolidation d'ALR Services à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025**

ICAPE a annoncé le 18 décembre 2024 l'acquisition de 100% du capital de la société ALR Services Ltd., distributeur britannique de PCB, fort d'un portefeuille de 300 clients EMS et OEM (non communs avec ICAPE) et d'un chiffre d'affaires estimé à 2,5 M€ en 2024. ALR Services dispose en retour d'une prestation de services enrichie et de la puissance d'achat du Groupe ICAPE.

- **Acquisition de Kingfisher PCB et consolidation à compter de février 2025**

Le 13 février 2025, le Groupe ICAPE a annoncé l'acquisition de Kingfisher PCB, société créée en 2019 par Victor Sproat, spécialiste britannique des PCB depuis plus de 35 ans. Ce distributeur adresse des industries très diversifiées, notamment l'aérospatial, les télécommunications, l'automobile ou encore l'industrie de l'énergie. Kingfisher PCB prévoit d'enregistrer un chiffre d'affaires de l'ordre de 1,5 M€ pour l'exercice 2025.

Cette opération s'inscrit dans le cadre d'une structuration globale de l'offre du Groupe sur le marché britannique et a permis de constituer la première Business Unit regroupant les activités complémentaires du Groupe (ALR Services et Kingfisher PCB), entrée en service à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2025.

- **Actualités sur l'action ICAPE**

- **Cessions / rachats de titres des dirigeants**

Le 8 août 2025, le Président d'ICAPE Holding Thierry Ballenghien a cédé un total de 56 975 actions à Takashi Yasuda, fondateur et CEO du groupe NTW au Japon, au montant unitaire de 7,7 €/action. Cette transaction était prévue dans le cadre du contrat d'acquisition de la société.

- **Programme de rachat d'actions**

Conformément aux résolutions adoptées par l'Assemblée générale du 8 janvier 2025 dans sa 1<sup>ère</sup> résolution, le Conseil d'Administration a décidé, lors de sa réunion en date du 12 février 2025, de mettre en œuvre un programme de rachat d'actions et a confié à un prestataire de services d'investissement un mandat de rachat d'actions portant sur un montant maximum de 5,0 M€. Dans le cadre de ce programme, la société a procédé le 20 février 2025 à l'acquisition hors marché d'un bloc de 153 750 de ses propres actions, représentant environ 1,9% de son propre capital. A l'issue de cette opération, réalisée au prix de 6,84 €/action, ICAPE Holding détient 192 900 actions propres soit 2,4% de son capital.

L'Assemblée générale du 21 mai 2025 a autorisé, dans sa dixième résolution, conformément aux dispositions de l'article L. 22-10-62 et suivants du Code de commerce, le Conseil d'administration à mettre en œuvre un programme de rachat d'actions de la société avec faculté de subdélégation dans les conditions prévues par la loi.

Conformément à l'article 241-3 du Règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), le descriptif de ce programme de rachat d'actions figure dans le Rapport Financier Annuel 2024 de la société. Ce document peut être consulté sur le site Internet de la société à l'adresse suivante : <https://www.icafe-group.com/fr/documentation>.

- **Poursuite de la simplification de la structure juridique du Groupe**

Dans le cadre de la rationalisation et de la simplification de la structure juridique du Groupe, celui-ci a procédé en juillet 2025 à la fusion des activités de ses filiales ALR Services et Kingfisher PCB, qui étaient détenues à 100% par la société ICAPE Holding, le nouvel ensemble ayant été renommé « ICAPE UK », comme indiqué plus haut.

Par ailleurs, la société François Frère, qui était détenue à 100% par la société ICAPE Holding, a été également fusionnée dans la société ICAPE Holding en date du 3 juillet 2025.

Enfin, le Groupe a acquis en novembre la part résiduelle des minoritaires dans sa société ICAPE Brasil.

- **Nominations-clés en 2025**

Forte de plus de 30 années d'expérience dans l'écosystème électronique et manufacturier du PCB aux USA, **Kimberly Johnson** a été nommée **EVP Amérique de l'Ouest** afin de continuer à renforcer la présence du Groupe sur ce marché clé pour ICAPE et de contribuer à y accélérer sa croissance.

Fort d'une grande expérience commerciale et technique dans l'industrie du PCB, **Pascal Lequerre**, nommé **EVP Europe du Sud**, mettra par ailleurs son expertise en gestion des coûts et en intégration pour piloter une croissance rentable sur cette zone essentielle du Groupe.

- **Financement**

Le Groupe a signé **le 16 décembre 2025** un nouveau contrat d'affacturage (factoring) auprès de CAL&F. Conformément à la norme IFRS 9, le traitement comptable de ce nouveau contrat d'affacturage implique une déconsolidation des créances cédées dans le cadre de ce contrat.

- **RSE**

Le Groupe a organisé ses premiers **Green Tech Days en Suède**, qui ont réuni les dirigeants leaders du secteur et les tops innovateurs en RSE pour 2 jours d'échanges autour de la promotion d'un PCB plus vert, d'une production durable, et du futur du marché de l'électronique. Les discussions ont concerné des sujets allant des matériaux biosourcés à la décarbonation de la supply chain.

A l'initiative de sa **fondation ICAPE Planète Bleue**, et pour démontrer que la technologie et l'expertise humaine doivent servir ensemble la protection de la planète, et promouvoir le progrès scientifique, une goélette légendaire, Magie Bleue, a été rénovée selon des savoir-faire artisanaux locaux pour devenir un ambassadeur flottant du développement durable. Sa vocation sera notamment d'attirer l'attention sur la pollution plastique affectant les océans mais aussi de soutenir la recherche scientifique et inspirer les jeunes générations à prendre soin des océans.

ICAPE a publié le **premier rapport sur la durabilité dans l'électronique**. Ce rapport de marché approfondi dédié à l'impact du développement durable sur le secteur manufacturier électronique, met en lumière les tendances clés, les normes actuelles et à venir, les enjeux stratégiques et les opportunités à long terme. Il inclut par ailleurs les innovations révolutionnaires, comme les PCB recyclables et les usines intelligentes.

ICAPE a publié en partenariat avec Statista, un leader mondial de l'analyse de données et des études de marché, une analyse basée sur une **étude menée auprès de 100 experts mondiaux**, afin d'évaluer l'impact du développement durable sur leurs pratiques professionnelles et leurs orientations stratégiques et de développement durable dans le secteur de la fabrication de produits électroniques.

- **Innovation**

ICAPE a été retenu pour participer à l'étude technique **Global Microvia Reliability Study**, étude majeure menée par le sous-comité IPC-V-TLS-MVIA de la Global Electronics Association. Cette étude de premier plan s'appuie sur les performances comparées des fabricants de PCB leaders dans le monde. ICAPE a fait le choix d'y associer son partenaire de long terme en Chine, le groupe Sunshine. Les résultats ont montré la fiabilité exceptionnelle et l'excellence de fabrication chez tous les participants, même pour les conceptions HDI les plus exigeantes. Ces constats renforcent l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement et accélèrent l'amélioration continue des technologies de circuits imprimés avancées.

ICAPE a réalisé sa **première commande de circuit imprimé Soluboard®** avec Jiva Materials Ltd. Cette technologie innovante permet de réduire l'empreinte carbone de 60 % et offre l'opportunité de repenser la conception des produits, dans un marché où 62 % des consommateurs finaux sont prêts à payer plus cher pour des technologies durables. Ceci représente une opportunité pour le Groupe de fidéliser la clientèle et de développer des partenariats commerciaux durables. Cela permet en outre de s'insérer dans l'objectif de l'UE, qui vise à réaliser 40 % de production de technologies propres en Europe d'ici 2030 en renforçant par ailleurs les chaînes d'approvisionnement locales.

ICAPE a annoncé le **développement de Jumper C-FLEX**, conçu pour optimiser les interconnexions entre les circuits imprimés et qui offre une flexibilité mécanique et des performances électriques inégalées, le tout dans un format compact et léger. Particulièrement résistant aux vibrations et aux cycles thermiques, fabriqué en Europe, il est idéal pour les secteurs de l'aérospatiale, du ferroviaire et de l'industrie. **L'offre DissolvPCB** permet par ailleurs de produire un circuit imprimé hydrosoluble et entièrement recyclable.

- **Récompenses**

NTW a reçu un Prix spécial de la part du **groupe Panasonic**, récompensant son engagement pour un service exceptionnel et son soutien pour délivrer des produits de qualité.

- **Participation à des séminaires et salons internationaux majeurs en 2025**

En janvier, les équipes NTW ont participé au **NEPCON** au Japon, point de rencontre incontournable pour les professionnels de la fabrication électronique, de la recherche et du développement.

Les équipes ICAPE UK et ALR ont participé au **Southern Manufacturing and Electronics trade show** de Farnborough, au Royaume-Uni en février, un événement incontournable pour les professionnels de la conception, de l'ingénierie, de la production et des achats, afin de découvrir les dernières nouveautés en matière de matériel de production, de composants, de consommables et de technologies de pointe, et ce, dans un large éventail de secteurs d'activité.

En avril, les équipes ont participé à **l'Elektronik Massan** en Suède, hub d'innovation, de technologie et d'électronique du futur, réunissant les acteurs majeurs du secteur.

En mai, les équipes ont participé à **Focus on PCB** en Italie, le seul événement B2B européen dédié au monde des PCB, des PCBA et des EMS, destiné aux acteurs clés et aux experts du

secteur pour explorer en profondeur les caractéristiques et le potentiel de ce marché en pleine expansion.

Les équipes NTW ont participé au **JPCA 2025** en juin 2025, la seconde plus grande exposition commerciale du Japon dédiée à l'équipement électronique.

En septembre, les équipes ont participé à l'**EOT25** au Danemark, lieu de rencontre et de savoirs de premier plan pour l'industrie électronique et technologique, se déroulant simultanément pour la première fois avec le salon HI Tech & Industry Scandinavia, créant ainsi une synergie sans précédent pour les participants. Le même mois, les collaborateurs d'ICAPE Brasil ont activement participé à la **FIEE 2025** à Sao Paolo, une foire commerciale dédiée aux composants électroniques à façon.

Enfin, les équipes ont participé à la grande **Foire et Conférence Baltic Business Technology** en octobre, à Riga. Cet événement annuel est dédié aux prestataires de services et fournisseurs, aux responsables d'institutions gouvernementales ainsi qu'aux professionnels de l'IT, leur offrant la possibilité de consulter les toutes dernières offres des fournisseurs de services numériques et des fournisseurs issus des pays baltes et d'autres pays.

## 2. Eléments post-clôture

Le 12 février 2026, le Groupe a publié son chiffre d'affaires annuel 2025 et a annoncé la revue de son portefeuille d'activités industrielles et l'ajustement de ses objectifs financiers pour l'année 2026, dans un environnement économique international difficile, marqué par une évolution défavorable du dollar. Le 25 mars, le Conseil d'Administration a pris la décision de fermer progressivement les sites IHM en France et TRAX en Afrique du Sud.

## 3. Taux de change de clôture (USD – Dollar des Etats-Unis)

	Taux de clôture 31/12/25	Taux moyen 2025	Taux de clôture 31/12/2024	Taux moyen 2024
US Dollar (EUR/USD)	1,1750	1,1293	1,0389	1,0821

#### 4. Compte de résultat consolidé : Tableau de passage 31/12/2024 et répartition du résultat des activités destinées à être cédées

- **Tableau de passage 31/12/2024 publié à retraité**

(En milliers EUR)	31/12/2024 Publié	IFRS 5 Activité IHM	IFRS 5 ICAPE TRAX	31/12/2024 Retraité
Chiffre d'affaires	181 698	(772)	(1 683)	179 244
Achats consommés	(118 034)	330	1 063	(116 641)
Charges externes	(20 473)	384	317	(19 771)
Charges de personnel	(30 173)	557	909	(28 707)
Impôts et taxes	(246)	-	14	(231)
Autres produits et charges d'exploitation	1 190	-	6	1 196
<b>EBITDA courant</b>	<b>13 963</b>	<b>500</b>	<b>627</b>	<b>15 090</b>
Dotations aux amortissements d'exploitation	(4 287)	148	454	(3 684)
<b>EBITA courant</b>	<b>9 676</b>	<b>648</b>	<b>1 081</b>	<b>11 406</b>
Dotations aux amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions	(1 523)	-	-	(1 523)
<b>EBIT – Résultat opérationnel courant</b>	<b>8 153</b>	<b>648</b>	<b>1 081</b>	<b>9 882</b>
Résultat sur cession de participations consolidées	(44)	-	-	(44)
Autres produits et charges opérationnels	(1 579)	-	-	(1 579)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>6 530</b>	<b>648</b>	<b>1 081</b>	<b>8 259</b>
Produits et charges de trésorerie	(135)	-	-	(135)
Coût de l'endettement financier brut	(2 323)	10	9	(2 304)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(2 458)</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>(2 439)</b>
Autres produits et charges financiers	(998)	-	(85)	(1 082)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>3 074</b>	<b>658</b>	<b>1 005</b>	<b>4 738</b>
Impôts sur les bénéfices	534	-	(47)	487
Résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées	-	(658)	(958)	(1 616)
<b>Résultat net</b>	<b>3 609</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 609</b>
<b>Part du groupe</b>	<b>3 721</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 721</b>
<b>Part des participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>(112)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(112)</b>
Résultat part du Groupe par action	0,46 €	-	-	0,46 €
Résultat part du Groupe dilué par action	0,46 €	-	-	0,46 €

- **Répartition du résultat des activités abandonnées**

<i>(En milliers EUR)</i>	<b>31/12/2025 IHM</b>	<b>31/12/2025 ICAPE TRAX</b>	<b>31/12/2024 IHM</b>	<b>31/12/2024 ICAPE TRAX</b>
Chiffre d'affaires	816	1 643	772	1 683
Achats consommés	(430)	(1 046)	(330)	(1 063)
Charges externes	(321)	(470)	(384)	(317)
Charges de personnel	(506)	(922)	(557)	(909)
Impôts et taxes	-	(19)	-	(14)
Autres produits et charges d'exploitation	-	7	8	(6)
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA courant)</b>	<b>(441)</b>	<b>(807)</b>	<b>(500)</b>	<b>(627)</b>
Dotation aux amortissements	(133)	(429)	(148)	(454)
<b>Résultat opérationnel courant (EBIT)</b>	<b>(575)</b>	<b>(1 235)</b>	<b>(648)</b>	<b>(1 081)</b>
Résultat sur cession de participations consolidées	-	-	-	-
Autres produits et charges opérationnels	(243)	(1 833)	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(817)</b>	<b>(3 068)</b>	<b>(648)</b>	<b>(1 081)</b>
Produits et charges de trésorerie	-	-	-	-
Coût de l'endettement financier brut	(10)	(6)	(10)	(9)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(10)</b>	<b>(6)</b>	<b>(10)</b>	<b>(90)</b>
Autres produits et charges financiers	-	41	-	85
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>(828)</b>	<b>(3 034)</b>	<b>(658)</b>	<b>(1 005)</b>
Impôts sur les bénéfices	-	(100)	-	47
<b>Résultat net</b>	<b>(828)</b>	<b>(3 134)</b>	<b>(658)</b>	<b>(958)</b>
<b>Résultat des activités destinés à être cédés ou abandonnés</b>	<b>(3 961)</b>		<b>(1 616)</b>	

## 5. Compte de résultat consolidé

<i>(En milliers EUR)</i>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024 Retraité</b>
Chiffre d'affaires	200 277	179 244
Achats consommés	(132 646)	(116 641)
Charges externes	(21 074)	(19 771)
Charges de personnel	(30 922)	(28 707)
Impôts et taxes	(303)	(231)
Autres produits et charges d'exploitation	(381)	1 196
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA courant)</b>	<b>14 951</b>	<b>15 090</b>
Dotations aux amortissements d'exploitation	(4 055)	(3 684)
<b>Résultat opérationnel avant amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions (EBITA courant)</b>	<b>10 896</b>	<b>11 406</b>
Dotations aux amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions	(2 061)	(1 523)
<b>Résultat opérationnel courant (EBIT)</b>	<b>8 834</b>	<b>9 882</b>
Résultat sur cession de participations consolidées	-	(44)
Autres produits et charges opérationnels	(2 937)	(1 579)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5 897</b>	<b>8 256</b>
Produits et charges de trésorerie	(134)	(135)
Coût de l'endettement financier brut	(2 360)	(2 304)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(2 494)</b>	<b>(2 439)</b>
Autres produits et charges financiers	(746)	(1 082)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>2 657</b>	<b>4 738</b>
Impôts sur les bénéfices	(233)	487
Résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées	(3 961)	(1 616)
<b>Résultat net</b>	<b>(1 537)</b>	<b>3 609</b>
<b>Part du groupe</b>	<b>(369)</b>	<b>3 721</b>
<b>Part des participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>(1 168)</b>	<b>(112)</b>
Résultat part du Groupe par action	<b>(0,05) €</b>	<b>0,46 €</b>
Résultat part du Groupe dilué par action	<b>(0,05) €</b>	<b>0,46 €</b>

## 6. Etat de la situation financière consolidée

(En milliers EUR)	31/12/2025	31/12/2024
Goodwill	34 501	35 195
Immobilisations incorporelles	25 164	23 075
Immobilisations corporelles	3 140	5 287
Droits d'utilisation	6 317	6 766
Actifs financiers non courants	465	1 261
Actifs d'impôt différé	3 120	3 079
Autres actifs non courants	41	33
<b>Total des Actifs non courants</b>	<b>72 751</b>	<b>74 969</b>
Actifs financiers courants	1	1
Stocks et en-cours	13 815	11 596
Créances clients et autres débiteurs	38 363	44 250
Autres actifs courants	2 426	2 347
Trésorerie	17 895	26 725
<b>Total des Actifs courants</b>	<b>72 500</b>	<b>84 919</b>
<b>Total Actifs des activités destinées à être cédés ou abandonnées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Actif</b>	<b>145 251</b>	<b>159 615</b>
Capital social	3 235	3 235
Primes d'émission	15 301	15 301
Actions propres	(1 320)	(336)
Ecart de conversion	(2 119)	856
Autres réserves (y compris autres éléments de résultat global non recyclable)	11 192	8 239
Résultat net de l'exercice	(369)	3 721
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>25 921</b>	<b>31 016</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	(1 117)	145
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>24 804</b>	<b>31 161</b>
Emprunts et dettes financières	31 248	37 282
Dettes de location non courantes	4 626	4 821
Engagements envers le personnel	570	547
Passifs d'impôt différé	3 291	3 549
Autres passifs non courants	297	297
<b>Total des Passifs non courants</b>	<b>40 031</b>	<b>46 497</b>
Emprunts et concours bancaires courants	15 404	22 228
Dettes de location courantes	2 087	2 443
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	56 660	51 245
Dettes d'impôt exigible	528	372
Autres passifs courants	5 737	5 669
<b>Total Passifs courants</b>	<b>80 416</b>	<b>81 958</b>
<b>Total Passifs des activités destinées à être cédés ou abandonnées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>120 447</b>	<b>128 454</b>
<b>Total Passif</b>	<b>145 251</b>	<b>159 615</b>

## 7. Etat des flux de trésorerie consolidés

(En milliers EUR)	31/12/2025	31/12/2024
<b>Résultat net</b>	<b>(1 537)</b>	<b>3 609</b>
Elimination des amortissements et provisions	8 558	6 042
Elimination des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	103	(362)
Autres produits et charges sans incidence trésorerie	28	(827)
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>7 152</b>	<b>8 461</b>
Elimination de la charge (ou produit) d'impôt	228	(534)
Elimination du coût de l'endettement financier net	2 494	2 458
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>9 874</b>	<b>10 385</b>
Variation du Besoin en Fond de Roulement	(500)	(892)
Incidence de la variation des frais d'émission d'emprunts	-	-
Impôts payés	(1 277)	(2 171)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>8 097</b>	<b>7 323</b>
Acquisition d'actifs opérationnels et de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise	(922)	(9 594)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 502)	(1 959)
Acquisition d'actifs financiers	-	(771)
Variation des prêts et avances consentis	10	(64)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	232	643
Autres flux liés aux opérations d'investissement	(779)	(1 050)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(4 962)</b>	<b>(12 794)</b>
Augmentation de capital	-	-
Cession (acquisition) nette d'actions propres	(984)	(7)
Variation nette des dettes de factoring	1 100	(1 487)
Emission d'emprunts	1 820	11 537
Remboursement d'emprunts	(9 080)	(7 414)
<i>dont Remboursement d'emprunts IFRS 16</i>	<i>(2 530)</i>	<i>(2 529)</i>
Intérêts financiers payés	(2 444)	(2 428)
<i>dont Intérêts financiers nets versés IFRS 16</i>	<i>(25)</i>	<i>(119)</i>
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	(1 027)	(1 610)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(10 615)</b>	<b>(1 410)</b>
Incidence de la variation des taux de change	(1 306)	546
Incidence de l'application d'IFRS 5	-	-
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(8 786)</b>	<b>(6 335)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26 521	32 799
Concours bancaires (trésorerie passive)	(119)	(63)
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>26 402</b>	<b>32 736</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17 691	26 521
Concours bancaires (trésorerie passive)	(75)	(119)
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>17 616</b>	<b>26 402</b>

## 8. Prochaines publications financières

- **Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2026**, le mardi 5 mai 2026
- **Assemblée Générale 2026**, le mercredi 20 mai 2026
- **Chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre 2026**, le mercredi 29 juillet 2026
- **Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2026**, le jeudi 1<sup>er</sup> octobre 2026
- **Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2026**, le jeudi 12 novembre 2026

## 9. Indicateurs alternatifs de performance

Les agrégats suivants, cités dans le présent communiqué, sont des indicateurs-clés de la mesure de la performance opérationnelle du Groupe, et favorisent sa comparabilité.

**La croissance organique** s'entend comme la croissance du chiffre d'affaires hors croissance externe de l'exercice. Elle inclut l'évolution du change dans la définition de la société.

Le **carnet de commandes** s'entend comme l'ensemble des commandes facturées restant à livrer.

**L'EBIT (Earnings Before Interest and Taxes)** correspond au résultat opérationnel courant et désigne la différence entre les produits et les charges d'exploitation d'une entreprise. Il correspond au résultat réalisé par le biais de l'exploitation habituelle des facteurs de production de l'entreprise. Par conséquent, il s'agit d'un résultat opérationnel avant les autres produits et charges opérationnels non courants. Pour améliorer la comparabilité des exercices, le Groupe a décidé d'isoler les éléments non courants du résultat opérationnel et de faire apparaître un « **résultat opérationnel courant** ». Ces charges et ces produits résultent d'événements majeurs intervenus pendant la période comptable et de nature à fausser la lecture de la performance de l'entreprise. Il s'agit donc de produits ou charges en nombre très limité, inhabituels, anormaux et peu fréquents - de montant particulièrement significatif - que l'entreprise présente de manière distincte dans son compte de résultat pour faciliter la compréhension de la performance opérationnelle courante et permettre au lecteur des comptes de disposer d'éléments utiles dans une approche prévisionnelle des résultats, ceci conformément au principe de pertinence de l'information du cadre conceptuel. Ils comprennent essentiellement les dépréciations d'immobilisations corporelles, incorporelles ou de goodwill résultant de tests de perte de valeur, les plus ou moins-values sur cession d'actifs, ainsi que les dérivés de résultat, des provisions pour litiges significatifs et inhabituels ou imprévisibles du fait de leur nature.

Le **Résultat net courant** correspond au résultat net retraité des effets non courants de l'exercice.

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Résultat net</b>	<b>(1 537)</b>	<b>3 609</b>
Résultat net – part groupe	(369)	3 721
Résultat net – part hors groupe	(1 168)	(112)
<b>Retraitements :</b>		
(-) Autres produits et charges opérationnelles	2 937	1 579
(-) Activités destinées à être abandonnées	3 961	1 616
<b>Résultat net courant</b>	<b>5 362</b>	<b>6 804</b>
Résultat net courant – part groupe	5 276	6 532
Résultat net courant – part hors groupe	86	272

\*\*\*

Disclaimer :

Les objectifs et les tendances présentés dans ce communiqué sont fondés sur des données, des hypothèses et des estimations, notamment en matière de perspectives économiques, considérées comme raisonnables par le Groupe à la date du présent communiqué. Ces perspectives d'avenir et objectifs, résultant des orientations stratégiques du Groupe, ne constituent pas des données prévisionnelles ou des estimations de bénéfice du Groupe. Les chiffres, données, hypothèses, estimations et objectifs présentés sont susceptibles d'évoluer ou d'être modifiés de façon imprévisible, en fonction, entre autres, de l'évolution de l'environnement économique, financier, concurrentiel, légal, réglementaire, comptable et fiscal, ou en fonction d'autres facteurs dont le Groupe n'a pas connaissance à la date du présent communiqué. En outre, la matérialisation de certains risques décrits au Chapitre 3 (Facteurs de risques) du Document d'enregistrement et au Chapitre 2 (Facteurs de risques) de la Note d'Opération, tels qu'actualisés à la section 6 du Chapitre « Rapport de gestion » du Rapport financier annuel 2024, disponibles sous la page [www.icafe-group.com](http://www.icafe-group.com), pourrait avoir un impact négatif sur les activités, la situation financière, la situation de marché, les résultats ou les perspectives du Groupe, et par conséquent remettre en cause sa capacité de réalisation des objectifs présentés ici. Par ailleurs, la réalisation de ces objectifs suppose le succès de la stratégie du Groupe et de sa mise en œuvre. Par conséquent, le Groupe ne prend aucun engagement ni ne donne aucune garantie quant à la réalisation des objectifs figurant dans le présent communiqué.

## 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 et des pièces électroniques à façon. Disposant d'une plateforme mondiale composée de 38 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 2025 un chiffre d'affaires consolidé de 200,3 M€.

Pour en savoir plus : [icafe-group.com](http://icafe-group.com)

## Contacts

**Directeur Financier  
Groupe**

Arnaud Le Coguic  
Tél : 01 58 18 39 10  
[investor@icafe.com](mailto:investor@icafe.com)

**Directrice des Relations investisseurs  
et de la communication financière**

Régine Gaggioli  
Tél : +33 7 88 28 49 37  
[regine.gaggioli@icafe-group.com](mailto:regine.gaggioli@icafe-group.com)