

ICAPE GROUP

UN EXPERT TECHNOLOGIQUE MONDIAL DES CIRCUITS IMPRIMÉS

Rapport financier semestriel

Au 30 juin

2026

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés intermédiaires pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Fontenay-aux-Roses le 30 septembre 2026

Yann DUIGOU

Directeur Général

RAPPORT D'ACTIVITE AFFERENT AUX ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS

1. Faits marquants de la période

Acquisition stratégique en Italie

Le Groupe a acquis le 22 avril 2026 l'activité de trading de la société TEKUBE SrL, société italienne spécialisée dans la distribution de PCB.

Fondée en 2018, cette société basée à Udine fournit une trentaine de clients pour l'essentiel en Italie du Nord et dans une moindre mesure en Suisse et au Luxembourg. Outre les actifs, le Groupe a intégré à sa force de vente plusieurs de ses collaborateurs expérimentés et reconnus sur la zone. Le chiffre d'affaires réalisé en 2025 est d'environ 2 millions d'euros.

Cette opération s'inscrit dans une stratégie de forte accélération sur le marché italien.

Programme de rachat d'actions

Le Groupe annonce confier à TP ICAP, à compter du 15 avril 2026 et pour une durée d'un an renouvelable par tacite reconduction, la mise en œuvre d'un contrat de liquidité portant sur ses actions. Par ailleurs, au 14 avril 2026, le Groupe a résilié le mandat du précédent contrat de liquidité conclu avec la société GILBERT DUPONT.

Par ailleurs, le Groupe a annoncé le 15 avril 2026 la signature d'un mandat portant sur l'acquisition de ses propres actions, pour un montant maximum de 500 000 euros, dans le cadre du programme de rachat d'actions mis en œuvre conformément aux résolutions adoptées par l'Assemblée Générale du 8 janvier 2026, puis du 20 mai 2026.

Financement

Dettes bancaires

La société ICAPE HOLDING a souscrit les emprunts suivants au cours du 1er semestre 2026 :

- Souscription en juin 2026 d'un emprunt bancaire auprès de la BNP pour un montant de 2 millions d'euros et dont le remboursement se fait par échéance constante jusqu'en juin 2029 ;
- Souscription en juin 2026 d'un emprunt bancaire auprès du Crédit Agricole pour un montant de 2 millions d'euros et dont le remboursement se fait par échéance constante jusqu'en juin 2031.

Contrat d'affacturage

Le Groupe a signé le 16 décembre 2025 un nouveau contrat d'affacturage (factoring) auprès de CAL&F dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

- Plafonds de financement : 25 millions d'euros ;
- Dispositif : programme d'affacturage sans recours où la quasi-totalité des risques et avantages liés aux créances cédées est transférée aux cessionnaires ;
- Pays concernés : Allemagne, Espagne, France, Hong-Kong et Italie ;
- Type de cession : rechargement de balance confidentiel ;
- Devises : EUR et USD.

Au 31 décembre 2025, seules les filiales opérationnelles allemandes (CIPEM DEUTSCHLAND et ICAPE DEUTSCHLAND) et françaises (CIPEM FRANCE et ICAPE FRANCE) ont basculé sur ce nouveau contrat.

Au 30 juin 2026, le Groupe a continué à déployer ce mode de financement sur les filiales basées en Espagne (ICAPE IBERICA), en Italie (ICAPE ITALIA) et à Hong-Kong (CIPEM HONG KONG et ICAPE HONG KONG).

Rationalisation de la structure juridique

La société KINGFISHER PCB, détenue à 100% par la société ICAPE HOLDING, a été liquidée en juin 2026.

Pour rappel, préalablement à cette liquidation, l'ensemble des actifs et passifs de cette société ont été transférés à la société ALR SERVICES (renommée « ICAPE UK ») en juin 2025.

Restructuration

Pour rappel, 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, pouvant mener à un plan de fermeture de certains sites.

Préalablement à l'arrêté des comptes 2025, et à la suite de la revue du portefeuille industriel, le Conseil d'administration du Groupe, dans sa réunion du 25 mars 2026, a décidé de mettre progressivement fin 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, au cours du 1er semestre 2026, le Groupe a mis en œuvre la fermeture progressive de ces deux sites. L'arrêt d'exploitation définitif de ces deux sites interviendra au cours du 2nd semestre 2026.

2. Performances sur le semestre

Les performances du premier semestre de l'année 2026 peuvent être commentées de la façon suivante.

Chiffre d'affaires

Le **chiffre d'affaires** du 1er semestre 2026 s'élève à 113,3 M€, en croissance de +12,5% en données publiées, tirée par un très fort second trimestre en croissance de +22,9%.

La croissance organique s'inscrit à +12,3% vs S1 2025, et à +18% en organique hors change alors que l'effet change est encore déséquilibré entre les deux semestres comparés (EUR/USD à 1,17 au S1 2026 vs 1,09 au S1 2025).

Le chiffre d'affaires du S1 2026 s'inscrit par ailleurs en hausse de +13,8% par rapport au S2 2025. La croissance sur l'ensemble du 1er semestre est tirée par les volumes, qui se sont encore renforcés entre les deux trimestres, et par l'accélération des prix sur le T2 en particulier, dans un environnement marqué par les tensions sur le coût des matières premières et sur la supply chain. Sur la période, les secteurs opérationnels les plus contributeurs sont ceux du PCB en Europe du Sud, en Asie et CIPEM ; ceux qui progressent le plus sont le secteur du PCB en Europe du Sud et dans une moindre mesure en Amérique. Le carnet de commandes s'élève à 93,6 MUSD à fin juin 2026, tiré par la contribution des secteurs du PCB en Europe du Sud, en Asie puis en Amérique et en dynamique par la progression du PCB en Amérique, en Asie, et enfin en Europe du Sud. Il atteint 134,9 MUSD au 25/09/2026 (soit +133% vs 30/09/2025), niveau le plus haut atteint dans l'histoire de la société.

Résultats financiers

L'**EBITDA** s'élève à 7,8 M€ au 30 juin 2026, quasi stable par rapport au 30 juin 2025, grâce à la bonne maîtrise des charges de personnel et des autres coûts d'exploitation. La hausse progressive des volumes permet d'améliorer graduellement l'absorption des coûts fixes. Les charges de personnels représentent 14,7% du CA au S1 2026 contre 15,4% au S1 2025 et les autres charges externes 5,4% contre 6% au S1 2025. Le taux de marge d'EBITDA s'inscrit à 6,8% contre 7,7% au S1 2025, avec toutefois une performance supérieure au T2 2026 à celle du T2 2025.

L'**EBIT** s'élève à 4,7 M€ contre 5,0 M€ à fin juin 2025 après prise en compte de la hausse des dotations aux amortissements sur les actifs incorporels liés aux acquisitions. 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 taux de marge d'EBIT est de 4,1% sur l'ensemble du S1 2026 (vs 4,9% au S1 2025), dont 6% au T2 2026, en ligne avec la trajectoire attendue dans le contexte inflationniste pour atteindre l'objectif de 6% en fin d'année.

Le **résultat financier** est quasiment stable sur la période, avec un coût de l'endettement financier maîtrisé.

Le **résultat net** s'inscrit en forte hausse à 1,5 M€ au 30 juin 2026, contre 0,8 M€ au 30 juin 2025, grâce à l'extinction progressive des pertes des activités en cours de fermeture.

Situation financière au 30 juin 2026

Au 30 juin 2026, les **flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles** s'élèvent à 5,2 M€, notamment impacté par l'évolution du BFR, naturellement liée à la très forte hausse de l'activité.

Les **flux de trésorerie liés aux investissements** s'établissent à –3,9 M€ contre -2,2 M€ au S1 2025, en raison du niveau d'acquisitions d'actifs opérationnels (2,2 M€, dont 1,2 M€ d'acquisition TEKUBE).

Les **flux de trésorerie liés au financement** s'inscrivent à -2,4 M€ contre -7,2 M€ au S1 2025, en lien principalement avec la variation des emprunts bancaires.

La consommation de trésorerie est plus limitée au S1 2026 qu'au S1 2025 (-0,9 M€ vs -2,9 M€). Au S1 2026, 66% de l'EBITDA est converti en trésorerie contre 54% à fin 2025.

Le niveau des emprunts et dettes financières s'établit à 46,2 M€, en légère baisse par rapport au 31 décembre 2025, grâce notamment à l'émission de deux nouveaux emprunts bancaires au S1 2026 pour 4 M€. Au total, la dette financière nette s'élève à 27,6 M€ au 30 juin 2026 contre 28,8 M€ au 31 décembre 2025, grâce à la baisse de la dette brute et à l'amélioration de la trésorerie (18,3 M€ contre 17,9 M€ au 31 décembre 2025).

3. Principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe ICAPE pourrait être confronté au second semestre 2026 sont ceux exposés dans le Rapport Financier Annuel 2025.

4. Événements postérieurs au 30 juin 2026

Le Groupe a transféré les actifs et les dettes de la société NTW HK vers la société ICAPE HONG KONG en date du 1er juillet 2026. Ces deux sociétés sont détenues à 100% par ICAPE HOLDING.

La société ICAPE JAPAN a fusionné dans la société NTW INC en date du 1er septembre 2026. Ces deux sociétés sont détenues à 100% par la société ICAPE HOLDING.

Ces opérations ont pour objectif de rationaliser et de simplifier la structure juridique du Groupe.

5. Perspectives : poursuite de la stratégie et revue à la hausse de l'objectif de chiffre d'affaires 2026

Poursuite de la stratégie

Au 1er semestre 2026, le Groupe a poursuivi et accéléré sa stratégie proactive d'adaptation de son modèle aux nouvelles caractéristiques du secteur. Il a réaligné ses objectifs annuels initiaux à la baisse et annoncé la fermeture de deux usines de production structurellement déficitaires. Afin de développer son portefeuille de clients et partenaires-clés, il a notamment acquis les activités de trading de PCB de TEKUBE en Italie du Nord et signé un accord de partenariat porteur avec le groupe de défense émirati EDGE Group. Pour améliorer sa réactivité et sa productivité sur les commandes, il a poursuivi ses chantiers d'automatisation grâce à l'IA.

Dans le cadre des mesures d'amélioration de la liquidité de son titre, il a mis en œuvre un mandat de rachat d'actions et a vu entrer à son capital un nouvel investisseur institutionnel grâce à la cession d'actions hors marché par son fondateur. Cette opération s'est appuyée en particulier sur leur constat commun de la sous-valorisation d'ICAPE par le marché.

Enfin, la société a fait évoluer sa gouvernance par la nomination de deux nouveaux membres du Conseil d'administration, en remplacement notamment de Mme Mazet, partie du Groupe en 2025.

Durant la période écoulée, le secteur a connu un contexte inédit de forte hausse des coûts de production et de tensions sur la supply chain, en lien avec l'accélération globale de l'équipement et des infrastructures de l'IA, ainsi que l'a rappelé ICAPE dans son rapport « Electro Minds » du mois de juin. Ces tendances, ininterrompues depuis la clôture du 30 juin, devraient se poursuivre à moyen terme selon les analystes du secteur qui ont revu à la hausse leurs estimations du taux de croissance annuel moyen 2025-2030 du marché de 7,7% précédemment à +11% (dont +5,4% d'effet volume) puis à 13,6% à la date du présent communiqué.

Revue à la hausse de l'objectif de chiffre d'affaires 2026

Compte tenu des résultats publiés par le Groupe le 1er octobre 2026, à savoir :

- croissance organique hors change du chiffre d'affaires de +18% au S1 2026, dont +25% au T2 2026,
- carnet de commandes historiquement haut à 134,9 MUSD au 25 septembre 2026, soit +44% par rapport au 30 juin 2026,
- révision à la hausse des dernières estimations de taux de croissance annuel moyen 2025,
- 2030 du marché du PCB par les experts du secteur, qui passent de 11% à 13,6%,

le Conseil d'administration du 30 septembre 2026 a décidé de réviser à la hausse l'objectif de chiffre d'affaires annuel qui avait été validé par le Conseil d'administration du 11 février 2026 :

- croissance du chiffre d'affaires annuel consolidé 2026 d'au moins +18% (vs +12% initialement) :
    - croissance autour de +18% (vs entre +6% et +8% précédemment) du chiffre d'affaires en organique, sans dégradation supplémentaire du change ;
    - génération d'environ 5 M€ de chiffre d'affaires additionnel grâce à la croissance externe d'ici à fin 2026 en raison de la non-réalisation en juillet d'une transaction engagée depuis le début de l'année.

L'objectif de taux de marge d'EBIT 2026 est par ailleurs maintenu :

- taux de marge d'EBIT 2026 autour de 6% qui inclut la performance des ventes, les effets des plans de réduction de coûts, des synergies liées aux acquisitions, ceux liés à la fermeture progressive de sites déficitaires et à la mise en œuvre progressive du nouvel outil IT.

ICAPE GROUP

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

PÉRIODE DE 6 MOIS CLOSE LE 30 JUIN 2026

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

(En milliers EUR)	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Goodwill	34 718	34 783	34 501
Immobilisations incorporelles	26 160	24 471	25 164
Immobilisations corporelles	3 255	4 728	3 140
Droits d'utilisation	6 441	5 935	6 317
Actifs financiers non courants	483	467	465
Actifs d'impôt différé	4 003	3 629	3 120
Autres actifs non courants	39	35	41
Total des Actifs non courants	**75 099**	**74 047**	**72 751**
Actifs financiers courants	-	1	1
Stocks et en-cours	14 560	9 451	13 815
Créances clients et autres débiteurs	42 483	49 479	38 363
Autres actifs courants	3 157	3 370	2 426
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 341	23 853	17 895
Total des Actifs courants	**78 541**	**86 155**	**72 500**
Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés	**-**	-	**-**
Total Actif	**153 640**	**160 202**	**145 251**
Capital Social	3 235	3 235	3 235
Primes d'émission	15 301	15 301	15 301
Actions propres	(1 362)	(1 328)	(1 320)
Ecarts de conversion	(1 339)	(1 932)	(2 119)
Autres réserves (y compris autres éléments de résultat global non recyclable)	9 886	11 142	11 192
Résultat net de l'exercice	1 648	1 089	(369)
Total Capitaux propres, part du groupe	**27 370**	**27 508**	**25 921**
Participations ne donnant pas le contrôle	(1 276)	(147)	(1 117)
Total des capitaux propres	**26 094**	**27 360**	**24 804**
Emprunts et dettes financières	31 349	34 214	31 248
Dettes de location non courantes	4 810	4 098	4 626
Engagements envers le personnel	614	589	570
Passifs d'impôt différé	4 369	4 944	3 291
Autres passifs non courants	(0)	297	297
Total des Passifs non courants	**41 142**	**44 142**	**40 031**
Emprunts et concours bancaires courants	14 553	22 632	15 404
Dettes de location courantes	2 040	2 258	2 087
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	64 474	57 275	56 660
Dettes d'impôt exigible	255	402	528
Autres passifs courants	5 083	6 133	5 737
Total Passifs courants	**86 404**	**88 700**	**80 416**
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés	**-**	-	**-**
Total des passifs	**127 546**	**132 842**	**120 447**
Total Passif	**153 640**	**160 202**	**145 251**

ÉTAT DE RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

(En milliers EUR)	30/06/2026	30/06/2025 Retraité[1]	31/12/2025
Chiffre d'affaires	113 342	100 709	200 277
Achats consommés	(77 225)	(66 262)	(132 646)
Charges externes	(11 451)	(10 784)	(21 074)
Charges de personnel	(16 635)	(15 297)	(30 922)
Impôts et taxes	(183)	(157)	(303)
Autres produits et charges d'exploitation	(88)	(407)	(381)
Résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA courant)	**7 760**	**7 802**	**14 951**
Dotations aux amortissements d'exploitation	(2 012)	(1 840)	(4 055)
Résultat opérationnel courant avant amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions (EBITA courant)	**5 748**	**5 962**	**10 896**
Dotation aux amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions	(1 060)	(1 010)	(2 061)
Résultat opérationnel courant (EBIT)	**4 688**	**4 951**	**8 834**
Résultat sur cession de participations consolidées	-	-	-
Autres produits et charges opérationnels	(891)	(784)	(2 937)
Résultat opérationnel	**3 797**	**4 167**	**5 897**
Produits et charges de trésorerie	(31)	(85)	(134)
Coût de l'endettement financier brut	(1 024)	(1 229)	(2 360)
Coût de l'endettement financier net	**(1 055)**	**(1 315)**	**(2 494)**
Autres produits et charges financiers	(586)	(272)	(746)
Résultat avant impôts	**2 156**	**2 581**	**2 657**
Impôts sur les bénéfices	(154)	(549)	(233)
Résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées	(494)	(1 232)	(3 961)
Résultat net	**1 508**	**799**	**(1 537)**
Part du groupe	**1 648**	**1 089**	**(369)**
Part des participations ne donnant pas le contrôle	**(141)**	**(290)**	**(1 168)**
Résultat part du Groupe par action	**0,20 €**	**0,13 €**	**(0,05) €**
Résultat part du Groupe dilué par action	**0,20 €**	**0,13 €**	**(0,05) €**

[1] Voir note **2.1.4 Retraitement de l'information comparative**

ÉTAT DU RÉSULTAT NET ET DES AUTRES ÉLEMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL INTERMÉDIAIRE

(En milliers EUR)	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Résultat net de l'exercice	**1 508**	**799**	**(1 537)**
Ecarts de conversion	762	(2 792)	(2 988)
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net	**762**	**(2 792)**	**(2 988)**
Réévaluations des passifs nets des régimes à prestations définies	-	(8)	51
Impôts différés afférent aux réévaluations des passifs nets des régimes à prestations définies	-	2	(13)
Autres éléments du résultat global ne pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net	**-**	**(6)**	**38**
TOTAL DU RESULTAT GLOBAL	**2 270**	**(1 999)**	**(4 487)**
Résultat global Part du Groupe	2 428	(1 716)	(3 305)
Résultat global Part des participations ne donnant pas le contrôle	(159)	(283)	(1 182)

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

(En milliers EUR)	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Résultat net	1 508	799	(1 537)
Elimination des amortissements et provisions	3 335	3 179	8 558
Elimination des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	(14)	204	103
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie	218	277	28
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	**5 047**	**4 459**	**7 152**
Elimination de la charge (produit) d'impôt	154	656	228
Elimination du coût de l'endettement financier net	1 055	1 326	2 494
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	**6 256**	**6 441**	**9 874**
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(685)	1 984	(500)
Impôts payés	(420)	(633)	(1 277)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	**5 152**	**7 792**	**8 097**
Acquisition d'actifs opérationnels et de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise	(2 155)	(480)	(922)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 308)	(1 299)	(3 502)
Acquisitions des actifs financiers	-	-	-
Variation des prêts et avances consentis	(9)	3	10
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	29	232
Autres flux liés aux opérations d'investissement	(432)	(436)	(779)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	**(3 904)**	**(2 184)**	**(4 962)**
Augmentation de capital	-	-	-
Cession (ou acquisition) nette d'actions propres	(42)	(992)	(984)
Variation nette des dettes de factoring	(388)	(1 099)	1 100
Emission d'emprunts	4 471	479	1 820
Remboursement d'emprunts	(5 334)	(4 248)	(9 080)
dont Remboursement d'emprunts IFRS 16	*(1 205)*	*(1 210)*	(2 530)
Intérêts financiers payés	(1 082)	(1 372)	(2 444)
dont Intérêts financiers nets versés IFRS 16	*(37)*	*(20)*	(25)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	-	-	(1 027)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**(2 374)**	**(7 232)**	**(10 615)**
Incidence de la variation des taux de change	253	(1 326)	(1 306)
Incidence de l'application d'IFRS 5	-	-	-
Variation de la trésorerie	**(875)**	**(2 949)**	**(8 786)**
Trésorerie et équivalents de trésorerie (hors VMP)	17 691	26 521	26 521
Concours bancaires (trésorerie passive)	(75)	(119)	(119)
Trésorerie d'ouverture	**17 616**	**26 402**	**26 402**
Trésorerie et équivalents de trésorerie (hors VMP)	18 182	23 648	17 691
Concours bancaires (trésorerie passive)	(1 440)	(196)	(75)
Trésorerie de clôture	**16 741**	**23 452**	**17 616**

ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE

(En milliers EUR)	***Nombre d'actions***	**Capital Social**	**Primes d'émission**	**Actions propres**	**Ecarts de conversion**	**Autres réserves (*)**	**Résultat net de l'exercice**	**Total Capitaux propres, part du groupe**	**Participations ne donnant pas le contrôle**	**Total des capitaux propres**
Situation à la clôture de l'exercice 31/12/2024	***8 088 182***	**3 235**	**15 301**	**(336)**	**856**	**8 239**	**3 721**	**31 016**	**145**	**31 161**
Résultat de la période							*1 089*	*1 089*	*(290)*	*799*
Autres éléments du résultat global					*(2 798)*	*(6)*		*(2 805)*	*7*	*(2 798)*
Résultat global	**-**	**-**	**-**	**-**	**(2 798)**	**(6)**	**1 089**	**(1 716)**	**(283)**	**(1 999)**
Affectation de résultat						3 721	(3 721)	-		-
Dividendes distribués						(1 051)		(1 051)		(1 051)
Variation de périmètre et de taux de détention						(36)		(36)	(9)	(45)
Programme de rachat d'actions				(992)				(992)		(992)
Divers					11	276		287		287
Situation à la clôture de l'exercice 30/06/2025	***8 088 182***	**3 235**	**15 301**	**(1 328)**	**(1 932)**	**11 142**	**1 089**	**27 508**	**(147)**	**27 360**

(En milliers EUR)	***Nombre d'actions***	**Capital Social**	**Primes d'émission**	**Actions propres**	**Ecarts de conversion**	**Autres réserves (*)**	**Résultat net de l'exercice**	**Total Capitaux propres, part du groupe**	**Participations ne donnant pas le contrôle**	**Total des capitaux propres**
Situation à la clôture de l'exercice 31/12/2025	***8 088 182***	**3 235**	**15 301**	**(1 320)**	**(2 119)**	**11 192**	**(369)**	**25 921**	**(1 117)**	**24 804**
Résultat de la période							*1 648*	*1 648*	*(141)*	*1 508*
Autres éléments du résultat global					*780*			*780*	*(18)*	*762*
Résultat global	**-**	**-**	**-**	**-**	**780**	**-**	**1 648**	**2 428**	**(159)**	**2 270**
Affectation de résultat						(369)	369	-		-
Dividendes distribués						(728)		(728)		(728)
Variation de périmètre et de taux de détention								-		-
Programme de rachat d'actions				(42)				(42)		(42)
Divers						(209)	(0)	(209)		(209)
Situation à la clôture de l'exercice 30/06/2026	***8 088 182***	**3 235**	**15 301**	**(1 362)**	**(1 339)**	**9 886**	**1 648**	**27 370**	**(1 276)**	**26 094**

(*) y compris autres éléments de résultat global non recyclable.

NOTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS INTERMÉDIAIRES

1. INFORMATIONS GENERALES ET FAITS MARQUANTS 10
1.1 Informations générales 10
1.2 Faits marquants de l'exercice 10
2. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION 12
2.1 Base de préparation des états financiers 12
2.1.1 Contexte de publication des états financiers consolidés et déclaration de conformité 12
2.1.2 Monnaie fonctionnelle et de présentation 12
2.1.3 Référentiel applicable 12
2.1.4 Retraitement de l'information comparative 13
2.2 Base d'évaluation 15
2.3 Recours aux jugements et estimations 15
2.4 Principes comptables 15
2.4.1 Périmètres et méthodes de consolidation 15
2.4.2 Conversion en monnaies étrangères 15
2.5 Méthodes et règles d'évaluation 16
2.5.1 Regroupement d'entreprise 16
2.5.2 Immobilisations incorporelles 17
2.5.3 Immobilisations corporelles 17
2.5.4 Test de dépréciation des goodwill et immobilisations 17
2.5.5 Actifs (ou Groupe d'actifs) non courants détenus en vue de la vente, activités abandonnées, cédées ou en cours de cession 18
2.5.6 Subventions 18
2.5.7 Contrats de location 18
2.5.8 Stocks 19
2.5.9 Instruments financiers 19
2.5.10 Créances clients et autres débiteurs 19
2.5.11 Trésorerie et équivalents de trésorerie 20
2.5.12 Provisions courantes et non courantes 20
2.5.13 Avantages du personnel 20
2.5.14 Chiffre d'affaires 20
2.5.15 EBITDA courant, EBITA courant et EBIT 20
2.5.16 Coût de l'endettement financier net 21
2.5.17 Autres produits et charges opérationnels 21
2.5.18 Autres produits et charges financiers 21
2.5.19 Impôts sur les résultats 21
2.5.19.1 Charge d'impôt 21
2.5.19.2 Impôts exigibles 21
2.5.19.3 Impôts différés 21
2.5.20 Résultat par action 22
2.5.21 Tableau des flux de trésorerie 22
2.5.22 Secteurs opérationnels 22
3. NOTE SUR LES PRINCIPAUX POSTES DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE 24
3.1 Chiffre d'affaires 24
3.1.1 Répartition du chiffre d'affaires par activité 24
3.1.2 Informations sectorielles 25
3.2 Charges externes 26
3.3 Autres produits et charges opérationnels 26
3.4 Analyse de la charge nette d'impôt 27
3.5 Résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées 27
4. NOTE SUR LES PRINCIPAUX POSTES DE L'ETAT SUR LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDE 28
4.1 Immobilisations 28
4.1.0 Goodwill 28
4.1.0.1 Allocation du goodwill sur les acquisitions antérieures 28
4.1.0.2 Détail des entrées de périmètre de l'exercice 28
4.1.0.1 Détail des autres variations 29
4.1.1 Immobilisations incorporelles 29
4.2 Créances clients et autres débiteurs 30
4.3 Informations relatives aux dettes financières 31
4.3.1 Emprunts et dettes financières 31
4.3.2 Echéancier des emprunts et dettes financières 33
4.4 Autres passifs courants 33
5. NOTE SUR LES PRINCIPAUX POSTES DU TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE 34
5.1 Incidence sur la variation du BFR 34
6. AUTRES NOTES 35
6.1 Engagements hors bilan 35
6.2 Passifs éventuels 35
6.3 Parties liées 35
6.4 Evènements postérieurs à la clôture 35

7. LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES 36

1. INFORMATIONS GENERALES ET FAITS MARQUANTS

1.1 Informations générales

Le Groupe ICAPE (ci-après le « Groupe ») est constitué de la Holding financière ICAPE HOLDING (ci-après la « Société ») et de 38 filiales à travers le monde, spécialisé depuis 1999 dans la production de circuits imprimés et de pièces techniques personnalisées.

Ses principales filiales sont situées dans les pays suivants : Allemagne, Etats-Unis, France, Italie et Hong-Kong.

La société ICAPE HOLDING, société anonyme à Conseil d'Administration, française et de droit français, est l'entité consolidante du groupe. Son siège social est situé au 33 Avenue du General Leclerc, 92260 Fontenay-Aux-Roses, France.

Les états financiers consolidés reflètent la situation comptable de la société ICAPE HOLDING et de ses filiales.

1.2 Faits marquants de l'exercice

Croissance externe

Le Groupe a acquis le 22 avril 2026 l'intégralité les actifs opérationnels de la société TEKUBE SrL, société italienne spécialisée dans la distribution de PCB. Fondée en 2018, cette société basée à Udine fournit une trentaine de clients pour l'essentiel en Italie du Nord et dans une moindre mesure en Suisse et au Luxembourg. Outre les actifs, le Groupe a intégré à sa force de vente plusieurs de ses collaborateurs expérimentés et reconnus sur la zone. Le chiffre d'affaires réalisé en 2025 est d'environ 2 millions d'euros.

Par ailleurs, l'acquisition des actifs opérationnels de la société TEKUBE a été intégralement affectée au poste « Relations clientèles ».

Cf. **4.1.1 Immobilisations incorporelles**

Programme de rachat d'actions

Le Groupe annonce confier à TP ICAP, à compter du 15 avril 2026 et pour une durée d'un an renouvelable par tacite reconduction, la mise en œuvre d'un contrat de liquidité portant sur ses actions. Par ailleurs, au 14 avril 2026, le Groupe a résilié le mandat du précédent contrat de liquidité conclu avec la société GILBERT DUPONT.

Par ailleurs, le Groupe a annoncé le 15 avril 2026 la signature d'un mandat portant sur l'acquisition de ses propres actions, pour un montant maximum de 500 000 euros, dans le cadre du programme de rachat d'actions mise en œuvre conformément aux résolutions adoptées par l'Assemblée Générale du 8 janvier 2026, puis du 20 mai 2026.

Financement

Dettes bancaires

La société ICAPE HOLDING a souscrit les emprunts suivants au cours du 1er semestre 2026 :

- Souscription en juin 2026 d'un emprunt bancaire auprès de la BNP pour un montant de 2 millions d'euros et dont le remboursement se fait par échéance constante jusqu'en juin 2029 ;
- Souscription en juin 2026 d'un emprunt bancaire auprès du Crédit Agricole pour un montant de 2 millions d'euros et dont le remboursement se fait par échéance constante jusqu'en juin 2031.

Contrat d'affacturage

Le Groupe a signé le 16 décembre 2025 un nouveau contrat d'affacturage (factoring) auprès de CAL&F dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

- Plafonds de financement : 25 millions d'euros ;
- Dispositif : programme d'affacturage sans recours où la quasi-totalité des risques et avantages liés aux créances cédées est transférée aux cessionnaires ;
- Pays concernés : Allemagne, Espagne, France, Hong-Kong et Italie ;
- Type de cession : rechargement de balance confidentiel ;
- Devises : EUR et USD.

Conformément à la norme IFRS 9, le traitement comptable de ce nouveau programme d'affacturage sans recours implique une déconsolidation des créances cédées dans le cadre de ce contrat :

- cf. **4.2 Créances clients et autres débiteurs** ; et cf. **4.3.1 Emprunts et dettes financières**.

Au 31 décembre 2025, seules les filiales opérationnelles allemandes (CIPEM DEUTSCHLAND et ICAPE DEUTSCHLAND) et françaises (CIPEM FRANCE et ICAPE FRANCE) avaient basculé sur ce nouveau contrat.

Au 30 juin 2026, le Groupe a continué à déployer ce mode de financement sur les filiales basées en Espagne (ICAPE IBERICA), en Italie (ICAPE ITALIA) et à Hong-Kong (CIPEM HONG KONG et ICAPE HONG KONG).

Rationalisation de la structure juridique

La société KINGFISHER PCB, détenue à 100% par la société ICAPE HOLDING, a été liquidée en juin 2026.

Pour rappel, préalablement à cette liquidation, l'ensemble des actifs et passifs de cette société ont été transférés à la société ALR SERVICES (renommée « ICAPE UK ») en juin 2025.

Restructuration

Pour rappel, 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, pouvant mener à un plan de fermeture de certains sites.

Préalablement à l'arrêté des comptes 2025, et à la suite de la revue du portefeuille industriel, le Conseil d'administration du Groupe, dans sa réunion du 25 mars 2026, a décidé de mettre progressivement fin 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, au cours du 1er semestre 2026, le Groupe a mis en œuvre la fermeture progressive de ces deux sites. L'arrêt d'exploitation définitif de ces deux sites interviendra au cours du 2nd semestre 2026.

S'agissant d'un plan unique et coordonné, le résultat de ces activités est présenté sur une ligne distincte du compte de résultat nommée « Résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées ».

En conséquence, les informations comparatives relatives à l'exercice 2025 ont été retraitées afin de refléter l'application de la norme IFRS 5. Les modalités de ce retraitement sont présentées en note **2.1.4 Retraitement de l'information comparative**.

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.

2. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

2.1 Base de préparation des états financiers

2.1.1 Contexte de publication des états financiers consolidés et déclaration de conformité

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires portant sur le semestre clos au 30 juin 2026 doivent être lus avec les états financiers consolidés annuels publiés pour les comptes clos au 31 décembre 2025.

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires du Groupe ICAPE ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel que publié par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adopté par l'Union européenne au 30 juin 2026.

Ce jeu de comptes consolidés résumés intermédiaires a été examiné par le Comité d'Audit & Risques le 24 septembre 2026 et a été arrêté par le Conseil d'Administration le 30 septembre 2026.

2.1.2 Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les états financiers consolidés sont présentés en euros, qui est également la monnaie fonctionnelle de la holding ICAPE HOLDING. Sauf indication contraire, les états financiers consolidés sont présentés en milliers d'euros, après arrondis.

2.1.3 Référentiel applicable

Les états financiers consolidés résumés et intermédiaires portant sur le semestre clos au 30 juin 2026 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». S'agissant d'états financiers intermédiaires résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2025 arrêtés par le Conseil d'administration du 25 mars 2026.

Les principales règles et méthodes comptables appliquées dans ces états financiers consolidés résumés intermédiaires sont similaires à celles utilisées par le Groupe dans les comptes consolidés au 31 décembre 2025, à l'exception des changements mentionnés au paragraphe ci-après.

Nouveaux textes d'application obligatoires en 2026

Les normes et amendements parus au Journal Officiel de l'Union Européenne d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2026 sont les suivants :

- Amendement IFRS 9 / IFRS 7 – Classement et évaluation des instruments financiers ;
- Améliorations annuelles des IFRS – Volume 11 – Processus annuel d'amélioration des normes.

L'application de ces normes et amendements à compter du 1er janvier 2026 est sans effet significatif sur les états financiers du Groupe.

Nouveaux textes non appliqués par anticipation par le Groupe

Les normes et amendements parus au Journal Officiel de l'Union Européenne d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2027 sont les suivants :

- IFRS 18 – Présentation des informations à fournir dans les états financiers – applicable au 1er janvier 2027 selon l'IASB.

La norme IFRS 18 sera applicable dans les comptes du Groupe aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027, avec un retraitement obligatoire des informations comparatives. À cette fin, le Groupe poursuit le projet de mise en œuvre de la norme en évaluant l'intégralité de ses impacts ; sur les états financiers primaires, notamment le compte de résultat, sur les indicateurs financiers clés, et sur les informations dans les notes aux états financiers.

Autres normes et amendements non encore adoptés par l'Union Européenne

Par ailleurs, l'IASB a publié de nouvelles normes et amendements non adoptés à ce jour par l'Union Européenne :

- IFRS 19 – Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public – applicable au 1er janvier 2027 selon l'IASB ;
- Amendements d'IAS 21 – Conversion dans une monnaie de présentation d'une économie hyperinflationniste – applicable au 1er janvier 2027 selon l'IASB ;
- IFRS 20 – Actifs réglementés et passifs réglementés – applicable au 1er janvier 2029 selon l'IASB.

Le Groupe n'anticipe à ce stade aucun impact significatif sur les comptes consolidés du fait de l'application de ces normes et amendements.

2.1.4 Retraitement de l'information comparative

Contexte de l'application de la norme IFRS 5

Le Groupe applique la norme IFRS 5 (Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées) qui requiert une comptabilisation et une présentation spécifique des actifs (ou groupe d'actifs) détenus en vue de la vente et des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession.

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, pouvant mener à un plan de fermeture de certains sites.

Préalablement à l'arrêté des comptes 2025, et à la suite de la revue du portefeuille industriel, le Conseil d'administration du Groupe, dans sa réunion du 25 mars 2026, a décidé de mettre progressivement fin 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).

Etat de résultat net consolidé

Dès lors, s'agissant d'un plan unique et coordonné, 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 30/06/2025 est modifiée afin de prendre en considération l'application de la norme IFRS 5.

Etat de la situation financière consolidé

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.

Etat Tableau de flux de trésorerie consolidé

Conformément à cette norme, les flux nets de trésorerie attribuables aux activités abandonnées devraient, en principe, être présentés distinctement dans le tableau des flux de trésorerie. Toutefois, le Groupe a considéré que les flux de trésorerie générés par ces activités ne présentent pas un caractère significatif au regard des états financiers consolidés pris dans leur ensemble.

En conséquence :

- les flux de trésorerie relatifs à ces activités ne font pas l'objet d'une présentation séparée dans le tableau des flux de trésorerie ;
- ils sont inclus dans les différentes rubriques du tableau des flux de trésorerie consolidé.

Tableau de passage 30/06/2025 – Etat de résultat net consolidé

(En milliers EUR)	30/06/2025 Publié	IFRS 5 IHM	IFRS 5 TRAX	Autres	30/06/2025 Retraité
Chiffre d'affaires	102 026	(467)	(849)	-	100 709
Achats consommés	(67 135)	220	654	-	(66 262)
Charges externes	(11 204)	139	281	-	(10 784)
Charges de personnel	(16 011)	255	458	-	(15 297)
Impôts et taxes	(167)	-	9	-	(157)
Autres produits et charges d'exploitation	(306)	(0)	(7)	(94)	(407)
EBITDA courant	**7 203**	**146**	**546**	**(94)**	**7 802**
Dotations aux amortissements d'exploitation	(2 217)	64	219	94	(1 840)
EBITA courant	**4 986**	**211**	**765**	**-**	**5 962**
Dotations aux amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions	(1 010)	-	-	-	(1 010)
EBIT – Résultat opérationnel courant	**3 975**	**211**	**765**	**-**	**4 951**
Résultat sur cession de participations consolidées	-	-	-	-	-
Autres produits et charges opérationnels	(793)	-	9	-	(784)
				-	
Résultat opérationnel	**3 183**	**211**	**774**	**-**	**4 167**
Produits et charges de trésorerie	(85)	-	-	-	(85)
Coût de l'endettement financier brut	(1 240)	5	6	-	(1 229)
Coût de l'endettement financier net	**(1 326)**	**5**	**6**	**-**	**(1 315)**
Autres produits et charges financiers	(402)	-	130	-	(272)
Résultat avant impôts	**1 455**	**216**	**910**	**-**	**2 581**
Impôts sur les bénéfices	(656)	-	106	-	(549)
Résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées	-	(216)	(1 017)	-	(1 232)
Résultat net	**799**	**-**	**-**	**-**	**799**
Part du groupe	**1 089**	**-**	**-**	**-**	**1 089**
Part des participations ne donnant pas le contrôle	**(290)**	**-**	**-**	**-**	**(290)**
Résultat part du Groupe par action	**0,13 €**	**-**	**-**	**-**	**0,13 €**
Résultat part du Groupe dilué par action	**0,13 €**	**-**	**-**	**-**	**0,13 €**

Colonne « Autres » :

Les reprises d'amortissements et de dépréciations sur immobilisations incorporelles et corporelles, pour un montant de 94 K€, qui étaient présentées dans le poste « Autres produits et charges d'exploitation » au 30/06/2025, sont désormais reclassées au sein du poste « Dotations aux amortissements d'exploitation » au 30/06/2026.

2.2 Base d'évaluation

Les états financiers consolidés sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des actifs et passifs évalués à la juste valeur.

2.3 Recours aux jugements et estimations

La préparation des états financiers consolidés résumés intermédiaires implique que la direction du Groupe procède à des estimations et retiennent certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants d'actifs et de passifs inscrits au bilan consolidé, les montants de charges et de produits du compte de résultat ainsi que les informations données en annexes.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont examinées régulièrement. Les révisions d'estimations sont comptabilisées de manière prospective. Ces hypothèses sont déterminées sur la base de la continuité d'exploitation en fonction des informations disponibles à la date de leur établissement. A chaque clôture, ces hypothèses et estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées ont évolué ou si de nouvelles informations sont à disposition des dirigeants. Il est possible que les résultats futurs diffèrent de ces estimations et hypothèses.

Les principaux jugements comptables et estimations exercés par la direction lors de l'établissement des états financiers portent notamment sur :

- L'évaluation de la valeur des actifs et passifs identifiables dans le cadre des regroupements d'entreprises ;
- L'évaluation de la valeur recouvrable des actifs non courants liés aux activités destinées à être cédées ou abandonnées ;
- L'évaluation des durées de location concernant les périodes optionnelles des contrats immobiliers ;
- L'évaluation des dépréciations des créances clients ;
- L'évaluation des engagements de retraites ;
- La reconnaissance des impôts différés actifs.

La nature des estimations et jugements réalisés est décrite dans la note 2.3 des états financiers consolidés au 31 décembre 2025.

2.4 Principes comptables

2.4.1 Périmètres et méthodes de consolidation

Les sociétés contrôlées par le Groupe sont consolidées.

Le Groupe contrôle une filiale lorsqu'il est exposé ou qu'il a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient sur celle-ci.

Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est obtenu jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

Les méthodes comptables des filiales sont modifiées si nécessaire pour les aligner sur celles adoptées par le Groupe.

Les transactions ainsi que les actifs et passifs réciproques entre les entreprises consolidées et les résultats sur les opérations internes avec les sociétés contrôlées sont intégralement éliminés.

2.4.2 Conversion en monnaies étrangères

Les états financiers de chacune des sociétés consolidées du Groupe sont préparés dans la monnaie fonctionnelle, c'est-à-dire dans la monnaie de l'environnement économique dans lequel la société exerce ses activités, qui correspond, en général, à la devise locale du pays. Aucun pays où sont installées les filiales n'est considéré en hyperinflation au cours des périodes présentées.

Les états financiers des sociétés dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro sont convertis en euros au taux de change de clôture pour les éléments d'actif et de passif du bilan et au taux de change moyen de la période pour les éléments du compte de résultat et des flux de trésorerie en l'absence de variations significatives des taux de change. Les écarts de conversion générés sont initialement comptabilisés en autres éléments du résultat global et maintenus dans les capitaux propres, en écarts de conversion.

Les taux de conversion utilisés pour convertir les états financiers des sociétés dont la devise fonctionnelle n'est pas l'euro sont les suivants :

	Taux de clôture 30/06/2026	Taux moyen 30/06/2026	Taux de clôture 30/06/2025	Taux moyen 30/06/2025	Taux de clôture 31/12/2025	Taux moyen 31/12/2025
Real Brésilien (BRL)	5,9003	6,0119	5,8915	6,4384	6,4364	6,3055
Dollar Canadien (CAD)	1,6220	1,6075	1,4670	1,6027	1,6088	1,5781
Yuan Ren Min Bi (CNY)	7,7314	8,0099	7,7748	8,3970	8,2262	8,1149
Couronne Tchèque (CZK)	24,2560	24,3130	25,0250	24,7460	24,2370	24,6920
Couronne Danoise (DKK)	7,4744	7,4720	7,4575	7,4609	7,4689	7,4634
Euro (EUR)	**1,0000**	**1,0000**	**1,0000**	**1,0000**	**1,0000**	**1,0000**
Livre Sterling (GBP)	0,8618	0,8673	N/A	0,8555	0,8726	0,8566
Dollar de Hong Kong (HKD)	8,9350	9,1303	N/A	9,2001	9,1464	8,8049
Forint (HUF)	356,3000	372,1850	395,1000	399,8000	385,1500	397,7900
Roupie Indienne (INR)	107,8565	108,6187	89,2495	100,5605	105,5965	98,4646
Yen (JPY)	185,0800	184,4700	171,9400	169,1700	184,0900	168,9458
Nouveau Peso Mexicain (MXN)	19,9030	20,3760	19,5654	22,0899	21,1180	21,6729
Peso Philippin (PHP)	69,9110	69,9773	N/A	66,1610	69,2660	64,9410
Zloty (PLN)	4,2955	4,2418	4,3090	4,2423	4,2210	4,2392
Couronne Suédoise (SEK)	11,0935	10,7881	11,3595	11,1465	10,8215	11,0647
Baht (THB)	37,8620	37,4335	N/A	38,1250	37,2180	37,1052
Dollar des Etats-Unis (USD)	1,1394	1,1670	1,0705	1,1720	1,1750	1,1293
Dong (VND)	29 989,2000	30 594,3667	N/A	30 642,8000	30 854,5000	29 376,4667
Rand (ZAR)	18,6544	19,1407	19,4970	20,8411	19,4439	20,1762

Les opérations réalisées par les entités du Groupe en monnaies étrangères sont converties en euros au cours de change en vigueur à la date d'opération. À la clôture de la période, les actifs financiers et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis en euros au cours de change à la date de clôture de la période. Les pertes et gains de change en découlant sont présentés en autres produits financiers et autres charges financières au compte de résultat.

2.5 Méthodes et règles d'évaluation

2.5.1 Regroupement d'entreprise

Le Groupe comptabilise les regroupements d'entreprises selon la méthode de l'acquisition en application de la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises ».

A la date d'acquisition, le goodwill correspond à :

- La juste valeur de la contrepartie transférée ; plus
- Le montant comptabilisé pour toute participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise (soit à leur juste valeur soit à hauteur de leur quote-part dans la juste valeur de l'actif net identifiable), le cas échéant; plus
- Le montant net comptabilisé (généralement à la juste valeur) au titre des actifs identifiables acquis et des passifs repris.

Quand la différence est négative, un profit au titre de l'acquisition est comptabilisé immédiatement en résultat en « autres produits opérationnels ».

La contrepartie transférée correspond à la juste valeur, à la date d'acquisition, des actifs remis, des passifs encourus et/ou des instruments de capitaux propres émis en échange du contrôle de l'entité acquise. Les ajustements de prix éventuels correspondant à des instruments de dette sont évalués à leur juste valeur à chaque clôture.

Les coûts directement attribuables à l'acquisition tels que les honoraires de due diligence et les autres honoraires associés sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus.

À compter de la fin du délai d'affectation du prix d'acquisition qui intervient au plus tard un an à compter de la date d'acquisition, tout changement de la juste valeur d'un complément de prix éventuel est constaté en résultat. À l'intérieur du délai d'affectation, les changements de cette juste valeur explicitement liés à des événements postérieurs à la date d'acquisition sont également comptabilisés au compte de résultat sur la ligne « Autres produits et charges opérationnels ». Les autres changements sont comptabilisés en contrepartie du goodwill.

2.5.2 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition diminué des amortissements et dépréciations cumulés.

Les immobilisations incorporelles correspondent à des relations clients, des licences, et des logiciels.

Les dépenses de développement, c'est-à-dire découlant de l'application des résultats de la recherche à un plan ou un modèle en vue de la production de produits et procédés nouveaux ou substantiellement améliorés sont comptabilisées en tant qu'immobilisations si, et seulement si, elles répondent aux critères restrictifs suivants définis par la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles » :

- Le projet est clairement identifié et les coûts qui s'y rapportent sont individualisés et suivis de façon fiable
- La faisabilité technique et industrielle du projet est prouvée ;
- Il existe une intention de terminer le projet et d'utiliser ou de commercialiser l'immobilisation incorporelle issue de ce projet ;
- Le Groupe a la capacité d'utiliser ou de vendre l'immobilisation incorporelle issue de ce projet ;
- Le Groupe peut démontrer comment le projet développé générera des avantages économiques futurs ;
- Le Groupe dispose de ressources techniques, financières et autres, appropriées pour achever le projet et utiliser ou vendre l'immobilisation incorporelle issue de ce projet.

Lorsque ces conditions ne sont pas réunies, les coûts de développement encourus par le Groupe sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Les coûts de recherche et développement encourus sur les exercices présentés ne respectant pas les critères précédemment énoncés sont intégralement passés en charge sur la période où ils sont engagés. Les coûts encourus au titre du 1er semestre 2026 sont non significatifs.

Les principales durées d'utilité des différentes catégories d'immobilisations incorporelles sont les suivantes :

	Durée d'amortissement
Relations clientèles (1)	De 8 ans à 20 ans
Développements IT	De 3 à 5 ans
Logiciels, concessions et brevets	De 3 à 5 ans

(1) La durée d'amortissement des relations clientèles repose sur une analyse du taux d'attrition.

2.5.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production diminué des subventions d'investissement, du cumul des amortissements, et des éventuelles dépréciations cumulées. Les coûts d'emprunts ne sont pas incorporés au coût des immobilisations en l'absence d'actif qualifié.

Les amortissements des immobilisations corporelles sont généralement déterminés selon le mode linéaire sur la durée d'utilité du bien.

Pour les immobilisations complexes composées de divers composants, y compris de certains bâtiments, chaque composant de l'actif est amorti sur sa propre durée d'utilité.

Les principales durées d'utilité des différentes catégories d'immobilisations corporelles sont les suivantes :

	Durée d'amortissement
Constructions	De 20 à 50 ans
Installations techniques, matériels & outillage	De 5 à 15 ans
Installations générales, agencements et aménagements divers	De 3 à 10 ans
Matériel de transport	De 4 à 5 ans
Matériel de bureau et informatique	De 3 à 10 ans

La date de début d'amortissement correspond à la date à laquelle le bien est mis en service.

2.5.4 Test de dépréciation des goodwill et immobilisations

Le goodwill et les immobilisations incorporelles ayant une durée d'utilité indéterminée ou non encore prêtes à être mises en service ne sont pas amortis et sont soumis à un test de dépréciation au moins une fois par an à la date de clôture mais également à tout moment s'il existe des indicateurs de perte de valeur conformément à IAS 36.

Les autres immobilisations sont soumises à un test de dépréciation s'il existe des indicateurs de perte de valeur.

Le goodwill et les immobilisations sont testés au niveau de chaque Unité Génératrice de Trésorerie (« UGT ») à laquelle ils sont rattachés, c'est-à-dire le plus petit groupe identifiable d'actifs dont l'utilisation continue génère des entrées de trésorerie qui sont indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs.

Le maillage des UGT est réalisé au niveau des pays ou à un groupe de pays le cas échéant lorsqu'il constitue un ensemble homogène générant des flux identifiables par type de produits vendus sur un même marché.

Lorsque la valeur comptable de l'UGT dépasse sa valeur recouvrable, une dépréciation est constatée.

- Cette dépréciation est comptabilisée en « autres produits et charges opérationnels ». Elle est affectée d'abord à la réduction de la valeur comptable de tout goodwill rattaché à l'UGT, puis à la réduction des valeurs comptables des autres actifs corporels et incorporels de l'UGT au prorata de leur valeur comptable. Cette allocation de la dépréciation ne peut pas conduire à ce que la valeur comptable de l'actif devienne inférieure à sa juste valeur.
- La valeur recouvrable des UGT correspond à la valeur la plus élevée entre la juste valeur nette des coûts de sortie et la valeur d'utilité.
- La valeur d'utilité correspond à la valeur actualisée de la somme des flux de trésorerie futurs avant éléments financiers, provenant de l'utilisation continue d'un actif ou d'une UGT et des flux de trésorerie dégagés lors de la sortie de l'actif.

Le taux d'actualisation correspond au taux de rendement attendu du marché pour un placement équivalent, spécifique à chaque zone géographique, indépendamment des sources de financement. Ces taux d'actualisation sont des taux après impôts appliqués à des flux de trésorerie après impôts. Leur utilisation aboutit à la détermination de valeurs recouvrables identiques à celles obtenues en utilisant des taux avant impôts appliqués à des flux de trésorerie non fiscalisés

L'actif est évalué dans son état actuel, sans tenir compte des flux de trésorerie susceptibles d'être générés par des investissements de performance et de capacité ainsi que des restructurations non engagées à la clôture.

Une perte de valeur comptabilisée au titre d'un goodwill ne peut pas être reprise. Pour les autres actifs, la valeur comptable, augmentée en raison de la reprise d'une perte de valeur ne doit pas être supérieure à la valeur comptable qui aurait été déterminée, nette des amortissements, si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée.

Le résultat du dernier test d'impairment IAS 36 réalisé pour l'exercice 2025 est décrit dans la note 2.5.4 des états financiers consolidés au 31 décembre 2025.

Pour rappel, le résultat de ce test réalisé pour l'exercice 2025, et des tests de sensibilité associés, n'ont donné lieu à aucune dépréciation d'actifs.

Au 30 juin 2026, le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur et n'a donc pas procédé à un test de dépréciation.

Le prochain test de dépréciation sera réalisé à la fin de l'exercice 2026.

2.5.5 Actifs (ou Groupe d'actifs) non courants détenus en vue de la vente, activités abandonnées, cédées ou en cours de cession

Le Groupe applique la norme IFRS 5 – Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées qui requiert une comptabilisation et une présentation spécifique des actifs (ou groupe d'actifs) détenus en vue de la vente et des activités arrêtées, cédées ou en cours de cession.

Les actifs non courants, ou groupe d'actifs et de passifs directement liés, sont considérés comme détenus en vue de la vente si leur valeur comptable est recouvrée principalement par le biais d'une vente plutôt que par une utilisation continue. Pour que tel soit le cas, l'actif (ou le groupe d'actifs) doit être disponible en vue de sa vente immédiate et sa vente doit être hautement probable. Ces actifs cessent d'être amortis à compter de leur qualification en actifs (ou groupe d'actifs) détenus en vue de la vente. Ils sont présentés sur une ligne séparée du bilan, sans retraitement des périodes antérieures.

La perte de contrôle d'une filiale, ou une activité abandonnée, cédée ou en cours de cession, est définie comme une composante d'une entité ayant des flux de trésorerie indépendants du reste de l'entité et qui représente une ligne d'activité ou une région principale et distincte. Le résultat de ces activités est présenté sur une ligne distincte du compte de résultat.

2.5.6 Subventions

Les subventions d'investissement sont présentées au bilan en diminution du montant de l'actif au titre duquel elles ont été reçues. Elles sont comptabilisées initialement à la juste valeur s'il existe une assurance raisonnable qu'elles seront reçues et que le Groupe se conformera aux conditions qui leur sont attachées.

Les subventions qui compensent des charges encourues par le Groupe sont comptabilisées en résultat sur la période au cours de laquelle les charges sont comptabilisées. Elles sont comptabilisées en moins des charges afférentes.

2.5.7 Contrats de location

Selon IFRS 16 « Contrats de location », un contrat ou une partie de contrat est ou contient une location s'il accorde le droit de contrôler l'utilisation d'un actif identifié pour une certaine durée, en échange d'une contrepartie.

En tant que preneur, le Groupe comptabilise un actif « droit d'utilisation » et une dette de loyers à la date de début du contrat de location. Le Groupe applique toutefois des exemptions prévues par la norme pour les contrats de courte durée (durée inférieure ou égale à 12 mois) ou ceux portant sur des actifs de faible valeur.

Les contrats de location concernent essentiellement des baux immobiliers (essentiellement pour des sièges sociaux et bureaux commerciaux) ainsi que des locations de véhicules de tourisme et de matériel informatique.

Conformément à IFRS 16, le traitement appliqué est le suivant :

- L'actif « droit d'utilisation » est initialement évalué au coût, puis ensuite au coût diminué de tout amortissement et de toute perte de valeur cumulée, le montant pouvant être ajusté en fonction de certaines réévaluations du passif de loyers. Les droits d'utilisation sont amortis sur la durée du contrat qui correspond en général à la durée non résiliable du contrat corrigée des

intervalles visés par toute option de prolongation que le preneur a la certitude raisonnable d'exercer et toute option de résiliation que le preneur a la certitude raisonnable de ne pas exercer.

- La dette de loyers est initialement évaluée à la valeur actualisée des loyers dus non encore payés à la date de début du contrat. Les taux d'actualisation utilisés correspondent au taux d'intérêt implicite des contrats pour les véhicules de tourisme en location avec option d'achat et sur la base de taux marginal d'emprunts (sur la base des durations) pour les véhicules de tourisme en location sans option d'achat, le matériel informatique et les baux commerciaux.
- La dette de loyers est ensuite augmentée de la charge d'intérêts et diminuée des montants de loyers payés. Elle est réévaluée en cas de modification des loyers futurs pour donner suite à un changement d'indice ou de taux, à une nouvelle estimation du montant à payer attendu au titre d'une garantie de la valeur résiduelle ou, le cas échéant, d'une réévaluation de l'exercice d'une option d'achat ou de prolongation ou du non-exercice d'une option de résiliation (qui deviennent alors raisonnablement certain).

Le Groupe a exercé son jugement pour déterminer la durée des contrats de location prévoyant une option de prolongation. Le fait que le Groupe ait jugé raisonnablement certain d'exercer de telles options a une incidence sur la durée de location retenue et influe de manière significative sur le montant de la dette de loyers et de l'actif « droit d'utilisation » portés dans les comptes.

Des impôts différés afférents sont comptabilisés sur la différence entre les actifs et passifs liés aux retraitements des contrats de location.

2.5.8 Stocks

Le Groupe s'approvisionne en produits finis auprès de fournisseurs externes, principalement en Chine.

Les stocks de matières et de marchandises sont évalués au plus faible de leur coût et de leur valeur nette de réalisation. La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité diminué des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

Le coût des stocks comprend tous les coûts d'acquisition y compris transport et autres coûts engagés pour amener les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent.

Lorsque la valeur nette probable de réalisation est inférieure au prix de revient, une provision pour dépréciation est constituée.

Les stocks du Groupe sont principalement constitués par des stocks de marchandises en cours d'acheminement (en transit) vers le client à la clôture des comptes.

Les stocks de produits finis et les encours de production sont non significatifs.

2.5.9 Instruments financiers

Un actif financier ou un passif financier est initialement évalué à la juste valeur plus (moins pour un « passif »), pour un élément qui n'est pas à la juste valeur par le biais du compte de résultat, les coûts de transaction directement liés à son acquisition ou à son émission.

Lors de sa comptabilisation initiale, un actif financier est classé comme étant évalué au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global – instrument de dette, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global – titre de capitaux propres, ou à la juste valeur par le biais du compte de résultat. Les passifs financiers sont classés comme étant évalués au coût amorti ou à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

Le Groupe a ainsi classé :

- Ses créances commerciales et dépôts et cautionnements et autres prêts au coût amorti ;
- Ses emprunts, autres dettes financières et dettes fournisseurs au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif (« TIE ») : le jour de leur mise en place, les emprunts sont comptabilisés à la juste-valeur de la contrepartie donnée, qui correspond normalement à la trésorerie reçue, nette des frais d'émission connexes. Les primes de remboursement et frais d'émission sont ainsi pris en résultat de façon étalée (actuarielle) via la méthode du TIE.

Lorsqu'un dérivé est désigné comme instrument de couverture de flux de trésorerie, la partie efficace des variations de la juste valeur du dérivé est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global et accumulée dans la réserve de couverture. La partie efficace de la variation de juste valeur du dérivé qui est comptabilisée en autres éléments du résultat global est limitée à la variation cumulée de la juste valeur actualisée de l'élément couvert, dès la mise en place de la couverture. Toute partie inefficace dans les variations de juste valeur du dérivé est comptabilisée immédiatement en résultat. Le groupe n'a pas mis en œuvre des politiques de couverture des flux de trésorerie tel que défini dans IFRS 9.

2.5.10 Créances clients et autres débiteurs

Les créances clients sont initialement comptabilisées à leur prix de transaction (au sens d'IFRS 15) ; celles-ci ne comportant pas de composante financement importante compte tenu des délais de règlements courts.

La dépréciation des créances clients est fondée sur une méthode individuelle selon laquelle une dépréciation est constituée lorsqu'il existe un indicateur objectif de l'incapacité du Groupe à recouvrer l'intégralité des montants dus dans les conditions initialement prévues lors de la transaction.

Dans le cadre du processus de recouvrement clients, une revue hebdomadaire de la balance clients est effectuée, des actions sont alors prises dès constat de retard de paiement. Au-delà d'un retard de 15 jours, il est étudié au cas par cas la suspension éventuelle de toute expédition vers le client concerné ou de paiement d'avance. Au-delà d'un retard de 60 jours, une déclaration est faite auprès de l'assurance-crédit qui couvre les risques de non-paiement.

Cessions de créances commerciales

Le Groupe a signé le 16 décembre 2025 un nouveau contrat d'affacturage (factoring) auprès de CAL&F dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

- Plafonds de financement : 25 millions d'euros ;
- Dispositif : programme d'affacturage sans recours où la quasi-totalité des risques et avantages liés aux créances cédées est transférée aux cessionnaires ;
- Pays concernés : Allemagne, Espagne, France, Hong-Kong et Italie ;
- Type de cession : rechargement de balance confidentiel ;
- Devises : EUR et USD.

Conformément à la norme IFRS 9, le traitement comptable de ce programme d'affacturage sans recours implique une déconsolidation des créances cédées dans le cadre de ce contrat.

2.5.11 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Cette rubrique comprend les liquidités, les comptes bancaires courants et les équivalents de trésorerie.

Les découverts bancaires sont exclus des disponibilités et sont présentés en dettes financières courantes.

2.5.12 Provisions courantes et non courantes

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », une provision est comptabilisée lorsque le groupe a une obligation juridique ou implicite à l'égard d'un tiers et qu'il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers.

2.5.13 Avantages du personnel

Les régimes à cotisations définies correspondent aux régimes généraux et spéciaux de la Sécurité Sociale. Les cotisations à payer à sont comptabilisées en charges lorsque le service correspondant est rendu.

Les régimes à prestations définies correspondent aux indemnités de départ à la retraite. Les calculs des obligations au titre des prestations définies sont effectués tous les ans par un actuaire qualifié en utilisant la méthode des unités de crédit projetées. Ces obligations ne sont pas financées dans le cadre d'une gestion externe.

Lorsque le régime prévoit le versement d'une indemnité au salarié, s'il est présent à la date de son départ en retraite, dont le montant dépend de l'ancienneté et est plafonné à un certain nombre d'années de service, l'engagement est constitué uniquement sur les années de services précédant le départ en retraite au titre desquels le salarié génère un droit à l'avantage.

Les réévaluations du passif net au titre des prestations définies (écarts actuariels) sont comptabilisées immédiatement en « autres éléments du résultat global ». Le Groupe détermine la charge d'intérêts en appliquant le taux d'actualisation utilisé pour évaluer les obligations au titre des prestations définies, au passif déterminé au début de l'exercice. Ce passif est ajusté le cas échéant de toute variation résultant du règlement de prestations au cours de la période.

Lorsque les avantages du régime sont modifiés, ou en cas de réduction de régime, l'impact associé aux services passés rendus par le personnel ou le profit (perte) lié à la réduction de régime, est comptabilisé immédiatement en résultat. Le Groupe comptabilise des profits et pertes au titre de la liquidation d'un régime à prestations définies au moment où la liquidation se produit.

2.5.14 Chiffre d'affaires

L'activité du Groupe Icape se compose de 2 catégories de produits :

- Le négoce de circuits imprimés (PCB – Printed Circuit Board), porté par les entités « ICAPE » ;
- Le négoce de pièces techniques (Tech Part) telles que des câbles et connecteurs, des adaptateurs, batteries, claviers, écrans, télécommandes, etc., porté par les entités « CIPEM ».

Le revenu est déterminé suivant le transfert de contrôle en date de livraison telle que définie par les incoterms.

Les prix des produits sont des montants fixes :

- Sans contreparties variables (aucun rabais, remise ou ristourne n'est accordé) ;
- Sans composante de financement significative, les paiements des prestations étant effectués une fois la livraison réalisée.

2.5.15 EBITDA courant, EBITA courant et EBIT

Résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA courant) :

L'EBITDA courant (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) correspond au résultat opérationnel courant avant (i) les dotations aux amortissements d'exploitation (sur actifs immobilisés et actifs circulants), et (ii) les dotations aux amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions.

Résultat opérationnel courant avant amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions (EBITA courant) :

L'EBITA courant (Earnings Before Interest, Taxes and Amortization) correspond au résultat opérationnel courant avant (i) les dotations aux amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions.

Résultat opérationnel courant (EBIT) :

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.

Ces trois agrégats financiers sont des indicateurs-clés de la mesure de la performance opérationnelle du Groupe.

2.5.16 Coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net est essentiellement composé des charges d'intérêts payées aux établissements bancaires et des charges d'intérêts sur dettes de loyers.

2.5.17 Autres produits et charges opérationnels

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 ;
- Les dérives de résultat ;
- Des provisions pour litiges significatifs et inhabituels ou imprévisibles du fait de leur nature.

2.5.18 Autres produits et charges financiers

Les autres produits et charges financiers comprennent principalement le résultat de change, les effets d'actualisation des provisions pour régimes à prestations définies.

2.5.19 Impôts sur les résultats

2.5.19.1 Charge d'impôt

L'impôt sur le résultat comprend l'impôt exigible et l'impôt différé. Il est comptabilisé en résultat sauf s'il se rattache à un regroupement d'entreprises ou à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres ou en autres éléments du résultat global.

Les actifs et passifs d'impôts sont compensés si certains critères sont remplis, conformément à la norme IAS 12.

Par ailleurs, la CVAE (cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises) est traitée comme un impôt sur le résultat.

2.5.19.2 Impôts exigibles

L'impôt exigible comprend le montant estimé de l'impôt dû (ou à recevoir) au titre du bénéfice (ou de la perte) imposable d'une période et tout ajustement du montant de l'impôt exigible au titre des périodes précédentes. Le montant de l'impôt exigible dû (ou à recevoir) est déterminé sur la base de la meilleure estimation du montant d'impôt que le Groupe s'attend à payer (ou à recevoir) reflétant, le cas échéant, les incertitudes qui s'y rattachent. Il est calculé sur la base des taux d'impôts qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

2.5.19.3 Impôts différés

Conformément à la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat », des impôts différés sont constatés sur les différences temporelles entre les valeurs comptables des éléments d'actif et passif et leurs valeurs fiscales (sauf exceptions). Ils sont calculés sur la base des derniers taux d'impôt adoptés ou quasi adoptés à la clôture des comptes appliqués selon l'échéancier de retournement des différences temporelles.

Les actifs d'impôt différé ne sont comptabilisés au titre des différences temporelles déductibles et des pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés que dans la mesure où il est probable que le Groupe disposera de bénéfices futurs imposables sur lesquels ceux-ci pourront être imputés. Les bénéfices futurs imposables sont évalués par rapport au renversement des différences temporelles imposables. Si le montant des différences temporelles ne suffit pas à comptabiliser l'intégralité d'un actif d'impôt différé, les bénéfices

futurs imposables, ajustés du renversement des différences temporelles, sont évalués par rapport au plan d'activité de chacune des filiales du Groupe. Les actifs d'impôt différé sont examinés à chaque date de clôture et sont réduits dans la mesure où il n'est désormais plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible. Ces réductions sont reprises lorsque la probabilité de bénéfices futurs imposables augmente.

Le Groupe retient généralement une durée comprise entre 3 ans et 5 ans pour apprécier le caractère recouvrable d'un impôt différé actif.

La société ICAPE HOLDING est la société mère d'un groupe fiscal de 3 sociétés en France, y compris elle-même. Il existe également une intégration fiscale aux Etats-Unis.

2.5.20 Résultat par action

Le résultat de base par action est déterminé en divisant le résultat net (part du Groupe) par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice. Les actions propres ne sont pas incluses dans le calcul.

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net (part du Groupe) par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période, ajusté pour refléter l'effet dilutif de la conversion d'instruments dilutifs en actions ordinaires, en utilisant la formule du rachat d'actions.

2.5.21 Tableau des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie est préparé selon la méthode indirecte et les flux de trésorerie sont analysés séparément entre les activités opérationnelles, d'investissement et de financement.

Les activités opérationnelles comprennent les principales activités génératrices de trésorerie de l'entité ainsi que toutes les autres activités, qui ne peuvent être classées en activités d'investissement ou de financement. Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles sont calculés en ajustant le résultat net de manière à refléter l'évolution du besoin en fonds de roulement, les éléments hors trésorerie (amortissements et dépréciations…), les plus-values de cession et les autres produits et charges calculés.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement correspondent aux flux de trésorerie liés aux acquisitions d'actifs, après déduction des dettes fournisseurs desdits actifs, des cessions d'actifs et des autres investissements.

Les activités de financement sont des transactions résultant de sorties de fonds liées aux variations des capitaux propres et des emprunts à long terme de l'entité. Les augmentations de capital, les encaissements et les remboursements d'emprunts relèvent de ce classement.

Les augmentations des actifs et passifs hors trésorerie sont éliminées. Par la suite, les biens financés au moyen d'un contrat de location ne sont pas inclus dans les investissements de la période. La réduction de l'endettement financier due aux loyers au titre des contrats de location financement est donc incluse dans les remboursements d'emprunts de la période.

2.5.22 Secteurs opérationnels

Conformément à IFRS 8 - Secteurs opérationnels, un secteur opérationnel est une composante d'une entité :

- Qui exerce des activités commerciales dont il peut tirer des revenus et engager des dépenses ;
- Dont les résultats d'exploitation sont régulièrement revus par le principal décideur opérationnel de l'entité pour prendre des décisions sur les ressources à allouer au secteur et évaluer sa performance ; et
- Pour lesquels des informations financières distinctes sont disponibles.

Le principal décideur opérationnel du Groupe est le Comité Exécutif, qui prend les décisions stratégiques.

Le Groupe retient en tant que segments à présenter au regard de la norme IFRS 8, les segments suivants :

- Négoce de circuits imprimés (PCB – Printed Circuit Board) Amériques ;
- Négoce de circuits imprimés (PCB) Europe du Nord ;
- Négoce de circuits imprimés (PCB) Europe Centrale ;
- Négoce de circuits imprimés (PCB) Europe du Sud ;
- Négoce de circuits imprimés (PCB) Asie et reste du monde ;
- Négoce de pièces techniques (Tech Part) – Europe ; et
- Négoce de pièces techniques (Tech Part) – Reste du monde.

PCB Amériques :

Fournit une large gamme de clients grâce à la forte implantation du Groupe aux Etats-Unis, au Canada, au Brésil et au Mexique. Les circuits imprimés sont achetés auprès de fournisseurs externes, principalement en Chine.

PCB Europe du Nord :

Fournit une large gamme de clients grâce à la forte implantation du Groupe au Danemark, au Royaume-Uni et en Suède. Les circuits imprimés sont achetés auprès de fournisseurs externes, principalement en Chine.

PCB Europe Centrale :

Fournit une large gamme de clients grâce à la forte implantation du Groupe en Allemagne, en Hongrie, aux Pays-Bas, en Pologne, et en République tchèque. Les circuits imprimés sont achetés auprès de fournisseurs externes, principalement en Chine.

PCB Europe du Sud :

Fournit une large gamme de clients grâce à la forte implantation du Groupe en France, en Espagne et en Italie. Les circuits imprimés sont achetés auprès de fournisseurs externes, principalement en Chine

PCB Asie et reste du monde :

Fournit une large gamme de clients grâce à la forte implantation du Groupe en Chine, en Inde, au Japon, aux Philippines, en Thaïlande, au Vietnam et en Afrique du Sud. Les circuits imprimés sont achetés auprès de fournisseurs externes, principalement en Chine.

Négoce de pièces techniques – Europe :

Fournit une large gamme de pièces techniques à travers les sociétés « CIPEM » du Groupe ICAPE implantées en France et en Allemagne.

Négoce de pièces techniques – Reste du monde :

Fournit une large gamme de pièces techniques à travers les sociétés « CIPEM » du Groupe ICAPE implantées en Chine et aux Etats-Unis.

3. NOTE SUR LES PRINCIPAUX POSTES DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

3.1 Chiffre d'affaires

3.1.1 Répartition du chiffre d'affaires par activité

La répartition du chiffre d'affaires est la suivante :

(En milliers EUR)	**30/06/2026**	**30/06/2025**	**Variation %**
Circuits imprimés (PCB)	89 637	80 315	+12%
Pieces techniques (CIPEM)	23 384	19 984	+17%
Autres	321	411	-22%
Chiffre d'affaires	**113 342**	**100 709**	**+13%**

Le chiffre d'affaires s'élève à 113,3 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2026 contre 100,7 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2025, soit une hausse de 12,6 millions d'euros, représentant une variation de +13%.

Les principales filiales du Groupe représentent environ 67% du chiffre d'affaires global du Groupe sur 2026 et 2025. La contribution du chiffre d'affaires de ces entités est détaillée comme suit :

(En milliers EUR)	**30/06/2026**	**30/06/2025**	**Variation %**
ICAPE FRANCE	16 271	15 463	+5%
ICAPE HONG-KONG	16 151	15 812	+2%
ICAPE DEUTSCHLAND	10 479	10 439	+0%
ICAPE USA	9 495	6 846	+39%
ICAPE ITALIA	8 685	5 724	+52%
NTW HONG-KONG	7 822	7 718	+1%
CIPEM FRANCE	6 580	5 911	+11%
Sous-total	**75 483**	**67 913**	**+11%**
% par rapport au Total Chiffre d'affaires	***67%***	***67%***	
Autres filiales	37 859	32 796	+15%
Total Chiffre d'affaires	**113 342**	**100 709**	**+13%**

3.1.2 Informations sectorielles

Les données ci-dessous sont présentées aux bornes de chaque segment opérationnel.

La contribution des services centraux (portés par les entités ICAPE HOLDING, GIE ICAPE, GIE CIPEM, ICAPE DONGGUAN et ICAPE CHANG AN EXPRESS) est réaffectée sur la base de la contribution au chiffre d'affaires consolidé de chaque segment opérationnel.

30/06/2026	Chiffre d'affaires	EBITDA courant	Dotations aux amortissements	EBIT
PCB Amériques	9 935	599	(252)	347
PCB Europe du Nord	8 992	(346)	(385)	(731)
PCB Europe Centrale	12 298	424	(519)	(95)
PCB Europe du Sud	29 502	2 568	(842)	1 726
PCB Asie et reste du monde	28 701	1 181	(379)	802
CIPEM Tech Part – Europe	12 962	2 057	(246)	1 811
CIPEM Tech Part – Reste du monde	10 952	1 277	(448)	829
Total	**113 342**	**7 760**	**(3 072)**	**4 688**

30/06/2025	Chiffre d'affaires	EBITDA courant	Dotations aux amortissements	EBIT
PCB Amériques	7 206	442	(228)	215
PCB Europe du Nord	8 124	(378)	(319)	(697)
PCB Europe Centrale	11 771	468	(572)	(103)
PCB Europe du Sud	24 729	3 231	(744)	2 487
PCB Asie et reste du monde	28 474	1 302	(382)	920
CIPEM Tech Part – Europe	10 039	1 960	(200)	1 760
CIPEM Tech Part – Reste du monde	10 367	776	(406)	370
Total	**100 709**	**7 802**	**(2 850)**	**4 951**

3.2 Charges externes

(En milliers EUR)	30/06/2026	30/06/2025	Variation %
Frais de transports	(5 208)	(4 075)	+28%
Rémunération des agents	(368)	(186)	+98%
Autres charges externes	(5 875)	(6 523)	-10%
Total Charges externes	**(11 451)**	**(10 784)**	**+6%**

Les frais de transport s'établissent à 5,2 millions au cours du semestre clos le 30 juin 2026, contre 4,1 millions au cours du semestre clos au 30 juin 2025. Ils représentent 4,6% du chiffre d'affaires à fin juin 2026, contre 4,0% du chiffre d'affaires à fin juin 2025.

La rémunération des agents représente 0,3% du chiffre d'affaires à fin juin 2026, contre 0,2% du chiffre d'affaires à fin juin 2025.

Les autres charges externes se décomposent de la manière suivante :

(En milliers EUR)	30/06/2026	30/06/2025	Variation %
Frais administratifs, informatique, sous-traitance et charges de loyer de contrats de faible valeur / courte durée	(2 672)	(2 749)	-3%
Déplacements, missions	(858)	(979)	-12%
Primes d'assurance	(515)	(453)	+14%
Publicités et marketing	(363)	(560)	-35%
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	(1 025)	(1 306)	-22%
Services bancaires	(440)	(476)	-7%
Total Autres charges externes	**(5 875)**	**(6 523)**	**-10%**

Les autres charges externes se sont élevées pour le semestre clos en juin 2026 à un montant de 5,9 millions d'euros contre 6,5 millions d'euros au cours du semestre clos à fin juin 2025, soit une baisse de 10%.

Cette diminution reflète les efforts menés par le Groupe pour rationaliser les charges fixes, tout en poursuivant l'intégration des différentes croissances externes réalisées au cours des dernières années.

3.3 Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels s'analysent comme suit :

(En milliers EUR)	30/06/2026	30/06/2025
Plus ou moins-value de cessions d'actifs immobilisés	14	(75)
Autres charges	(1 164)	(893)
Autres produits	259	184
Autres produits et charges opérationnels	**(891)**	**(784)**

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à (891) milliers d'euros au 30 juin 2026 et s'expliquent principalement par les éléments suivants :

- Indemnités de départ versées pour 341 milliers d'euros ;
- Dérives de résultat constatées pour 234 milliers d'euros ;
- Honoraires liés à des projets d'acquisitions non réalisés pour 116 milliers d'euros ;
- Autres éléments non récurrents pour 200 milliers d'euros.

3.4 Analyse de la charge nette d'impôt

Les principaux composants de la charge d'impôt sur le résultat sont :

(En milliers EUR)	**30/06/2026**	**30/06/2025**
Impôts différés	(259)	(258)
Impôt exigible	104	(292)
Autres impôts	-	-
Impôt sur les bénéfices	**(154)**	**(549)**

La charge d'impôt de la période (exigible et différée) est déterminée à partir du taux effectif d'impôt estimé pour l'ensemble de l'exercice en cours pour chaque entité. Ce taux est ajusté pour tenir compte de l'impact fiscal de certains éléments comptabilisés au cours du semestre clos au 30 juin 2026 et 30 juin 2025 respectivement.

Le taux effectif d'impôt du Groupe est déterminé à partir du résultat avant impôt qui agrège indifféremment les bénéfices et les pertes des entités fiscales du Groupe. Dès lors que les produits d'impôts différés sur les pertes ne sont pas reconnus, le taux effectif d'impôt apparaissant ne mesure non pas le taux de taxation effectif des résultats du Groupe mais le taux de taxation des bénéfices et la part des pertes. Par conséquent, le taux d'impôt effectif figurant dans les états financiers intermédiaires peut différer de l'estimation faite par le Groupe du taux d'impôt effectif dans les états financiers annuels.

(En milliers EUR)	**30/06/2026**	**30/06/2025**
Résultat net	1 508	799
Impôts sur les bénéfices	(154)	(549)
Résultat net avant impôts sur les bénéfices	1 662	1 348
Taux d'impôt effectif	**9,3%**	**40,7%**

Le faible taux d'impôt effectif constaté au 1er semestre 2026 peut s'expliquer par l'activation d'un déficit reportable sur la société ICAPE HOLDING pour un montant de 503 milliers d'euros comptabilisés au 30 juin 2026. La neutralisation de cet effet fait apparaitre un taux effectif d'impôt de 39,5% au 30 juin 2026.

3.5 Résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées

Le Groupe a décidé d'arrêter les activités suivantes (cf. **1.2 Faits marquants**) :

- 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).

La répartition du résultat des activités destinées à être cédées est la suivante :

(En milliers EUR)	**30/06/2026**	**30/06/2025**	**Variation %**
Résultat de la filiale CIPEM FRANCE – activité « IHM »	(42)	(216)	-80%
Résultat de la filiale ICAPE TRAX	(452)	(1 017)	-56%
Résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées	**(494)**	**(1 232)**	**-60%**

La diminution de la perte enregistrée au titre du résultat des activités destinées à être cédées ou abandonnées s'explique par l'arrêt progressif de l'activité de ces deux sites.

4. NOTE SUR LES PRINCIPAUX POSTES DE L'ETAT SUR LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDE

4.1 Immobilisations

4.1.0 Goodwill

L'analyse de la variation du goodwill peut être déclinée comme suit :

(En milliers EUR)	31/12/2025	Entrées de périmètre	Allocation du goodwill	Autres variations	Ecart de conversion	30/06/2026
Goodwill	34 501	-	-	-	217	34 718
Dépréciation du goodwill	-	-	-	-	-	-
Total Valeur nette	**34 501**	**-**	**-**	**-**	**217**	**34 718**

La décomposition du goodwill par entité est la suivante :

(En milliers EUR)	31/12/2025	Entrées de périmètre	Allocation du goodwill	Autres variations	Ecart de conversion	30/06/2026
ICAPE UK (ex ALR SERVICES)	1 370	-	-	1 077	17	2 464
ICAPE DENMARK (ex MON PRINT)	835	-	-	-	-	835
ICAPE MALMO MONSTERKORT (ex MMAB)	9 702	-	-	-	-	9 702
KINGFISHER	1 077	-	-	(1 077)	-	-
Total PCB Europe du Nord	**12 984**	**-**	**-**	**-**	**17**	**13 001**
ICAPE DEUTSCHLAND (ex PRINCITEC)	777	-	-	-	-	777
ICAPE DEUTSCHLAND (ex SAFA 2000)	3 401	-	-	-	-	3 401
Total PCB Europe Centrale	**4 178**	**-**	**-**	**-**	**-**	**4 178**
ICAPE FRANCE (ex IDELEC)	3 392	-	-	-	-	3 392
ICAPE ITALIA (ex STUDIO E2)	122	-	-	-	-	122
Total PCB Europe du Sud	**3 514**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3 514**
ICAPE USA (FRANCOIS FRERES)	2 733	-	-	-	-	2 733
Total PCB Amériques	**2 733**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2 733**
ICAPE SOUTH AFRICA (ex TRAX)	176	-	-	-	-	176
GROUPE NTW	5 533	-	-	-	200	5 733
Total PCB Asie et reste du monde	**5 709**	**-**	**-**	**-**	**200**	**5 909**
CIPEM FRANCE (ex FIMOR)	1 982	-	-	-	-	1 982
CIPEM DEUTSCHLAND (ex SAFA 2000)	3 401	-	-	-	-	3 401
Total Négoce de pièce techniques	**5 383**	**-**	**-**	**-**	**-**	**5 383**
Total Général	**34 501**	**-**	**-**	**-**	**217**	**34 718**

4.1.0.1 Allocation du goodwill sur les acquisitions antérieures

Au cours du 1er semestre 2026, le Groupe n'a procédé à aucune allocation du goodwill au titre des acquisitions antérieures.

4.1.0.2 Détail des entrées de périmètre de l'exercice

Au cours du 1er semestre 2026, le Groupe n'a réalisé aucune acquisition donnant lieu à la constatation d'un goodwill.

Par ailleurs, l'acquisition des actifs opérationnels de la société TEKUBE, réalisée au cours du 1er semestre, a été intégralement affectée en relations clientèles du poste « Immobilisations incorporelles ».

4.1.0.1 Détail des autres variations

Les autres variations correspondent au transfert du goodwill de KINGFISHER vers ICAPE UK pour 1.077 K€. Ce reclassement fait suite à la liquidation de la société KINGFISHER en juin 2026.

Pour rappel, préalablement à cette liquidation, l'ensemble des actifs et passifs de cette société ont été transférés à la société ALR SERVICES (renommée « ICAPE UK ») en juin 2025.

4.1.1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles, hors contrats de location, se décomposent de la manière suivante :

(En milliers EUR)	31/12/2025	Acquisitions	Dotations	Ecart de change	Autres variations	30/06/2026
Concessions, brevets & droits similaires	2 794	22	-	-	-	2 817
Logiciels	3 849	368	-	4	1 086	5 307
Immobilisations incorporelles en cours	1 265	349	-	3	(1 208)	409
Relations clientèles	27 636	1 782	-	130	-	29 549
Autres immobilisations incorporelles	48	-	-	-	(48)	-
Total Brut	**35 592**	**2 521**	**-**	**138**	**(169)**	**38 082**
Amortissements des concessions, brevets & droits similaires	(2 502)	-	(75)	-	-	(2 577)
Amortissements des logiciels	(2 157)	-	(392)	(2)	-	(2 551)
Amortissements de la clientèle	(5 721)	-	(1 060)	(13)	-	(6 794)
Amortissements des autres immobilisations incorporelles	(48)	-	-	-	48	-
Total Amortissements	**(10 428)**	**-**	**(1 526)**	**(15)**	**47**	**(11 922)**
Total Valeur nette	**25 164**	**2 521**	**(1 526)**	**123**	**(122)**	**26 160**

Relations clientèles

Au 30 juin 2026, les relations clientèles ont une valeur brute de 29,5 millions d'euros et une valeur nette de 22,8 millions d'euros. En comparaison, la valeur brute était de 27,6 millions d'euros et la valeur nette de 21,9 millions d'euros au 31 décembre 2025.

Les acquisitions s'élèvent à 1,8 millions d'euros et correspondent à l'acquisition des actifs opérationnels de la société TEKUBE.

Logiciels et immobilisations incorporelles en cours

Les autres variations des logiciels et immobilisations incorporelles en cours correspondent à l'activation des coûts de développement d'un nouvel outil de cotation dont la mise en service est intervenue au cours du 1er semestre 2026.

4.2 Créances clients et autres débiteurs

Les créances clients et autres débiteurs au 30/06/2026 se décomposent comme suit :

(En milliers EUR)	30/06/2026		
	Valeurs brutes	**Dépréciations**	**Valeurs nettes**
Créances clients	51 271	(269)	51 002
Créances cédées – contrat d'affacturage déconsolidant	(18 714)	-	(18 714)
Autres débiteurs	10 194	-	10 194
Total Créances clients et autres débiteurs	**42 752**	**(269)**	**42 483**

Les créances clients et autres débiteurs au 31/12/2025 se décomposent comme suit :

(En milliers EUR)	31/12/2025		
	Valeurs brutes	**Dépréciations**	**Valeurs nettes**
Créances clients	40 218	(381)	39 837
Créances cédées – contrat d'affacturage déconsolidant	(10 363)	-	(10 363)
Autres débiteurs	8 889	-	8 889
Total Créances clients et autres débiteurs	**38 745**	**(381)**	**38 363**

Contrat d'affacturage

Le Groupe a signé le 16 décembre 2025 un nouveau contrat d'affacturage (factoring) auprès de CAL&F (cf. **1.2 Faits marquants**).

Conformément à la norme IFRS 9, le traitement comptable de ce nouveau programme d'affacturage sans recours implique une « déconsolidation » des créances cédées dans le cadre de ce contrat.

Au 30 juin 2026, le montant total des créances cédées, et donc « déconsolidées », s'élève à 18.714 milliers d'euros et se décompose par filiale de la façon suivante :

- ICAPE FRANCE : 5.517 milliers d'euros ;
- ICAPE ITALIA : 4.207 milliers d'euros ;
- ICAPE HONG KONG : 2.086 milliers d'euros ;
- CIPEM FRANCE : 2.062 milliers d'euros ;
- ICAPE DEUTSCHLAND : 1.971 milliers d'euros ;
- ICAPE IBERICA : 1.432 milliers d'euros ;
- CIPEM DEUTSCHLAND : 812 milliers d'euros ;
- CIPEM HONG KONG : 628 milliers d'euros.

L'augmentation de l'encours global entre le 31 décembre 2025 et le 30 juin 2026 s'explique par le déploiement de ce nouveau contrat auprès des filiales basées en Espagne, en Italie et à Hong-Kong.

4.3 Informations relatives aux dettes financières

4.3.1 Emprunts et dettes financières

Les emprunts et dettes financières se décomposent de la manière suivante :

(En milliers EUR)	31/12/2025	Emission	Remboursement	Ecart de change	Entrée de périmètre	Autres variations	30/06/2026
Emprunts obligataires (1) (2)	6 078	-	-	-	-		6 078
Emprunts auprès d'établissements de crédit - non courant (1) (2)	25 170	2 978	-	83	-	(2 960)	25 271
Dettes de location non courantes (2) (3)	4 626	1 177	-	72	-	(1 065)	4 810
Intérêts courus sur emprunts - non courant	-	-	-	-	-	-	-
Total Dettes financières MLT	**35 874**	**4 155**	**-**	**155**	**-**	**(4 025)**	**36 159**
Emprunts auprès d'établissements de crédit – courant (1) (2)	9 316	1 493	(4 129)	-	-	2 892	9 573
Concours bancaires (trésorerie passive)	75	1 362	-	3	-	-	1 440
Dettes de location courantes (2) (3)	2 087	72	(1 205)	22	-	1 065	2 040
Dettes de factoring (4)	5 965	-	(388)	21	-	(2 079)	3 519
Intérêts courus sur emprunts – courant	48	-	(28)	-	-	-	20
Total Dettes financières CT	**17 491**	**2 927**	**(5 749)**	**46**	**-**	**1 878**	**16 593**
Total Emprunts et dettes financières	**53 365**	**7 082**	**(5 749)**	**201**	**-**	**(2 147)**	**52 752**
(1) Emission d'emprunts présentés dans le Tableau de flux de trésorerie		4 471					
(2) Remboursement d'emprunts présentés dans le Tableau de flux de trésorerie			(5 334)				
(3) Dont Remboursement d'emprunts IFRS 16			(1 205)				
(4) Variation nette des dettes de factoring présentée dans le tableau de flux de trésorerie			(388)				
Dont Dette de loyer selon IFRS 16	**6 713**	**1 249**	**(1 205)**	**94**	**-**	**-**	**6 851**

(En milliers EUR)	Autres variations	Commentaires
Emprunts auprès d'établissements de crédit - non courant	(2 960)	Transfert des emprunts courant / non courant
Dettes de location non courantes	(1 065)	Transfert des dettes de location courantes / non courantes
Total Dettes financières MLT	**(4 025)**	
Emprunts auprès d'établissements de crédit – courant	2 892	Transfert des emprunts courant / non courant
Dettes de location courantes	1 065	Transfert des dettes de location courantes / non courantes
Dettes de factoring	(2 079)	Impact de la déconsolidation des dettes de factoring
Total Dettes financières CT	**1 878**	
Total Emprunts et dettes financières	**(2 147)**	

Emprunt syndiqué et emprunt obligataire

Le Groupe a souscrit un emprunt syndiqué auprès d'un pool de 9 banques européennes (Banque Palatine, Banque Populaire Rives de Paris, BNP Paribas, CIC, Crédit Agricole, Crédit Lyonnais, HSBC, Landeskank Saar et FCT Tikehau Novo 2020) en décembre 2023. Cet emprunt comporte une obligation de respect d'un ratio financier sur les comptes consolidés qui est égal aux dettes financières nettes (hors emprunts obligataires) par rapport à l'EBITDA consolidé.

Le Groupe a également émis un emprunt obligataire souscrit par le fonds Obligations Relance France, investissement géré par Tikehau Capital. Cet emprunt obligataire comporte une obligation de respect d'un ratio financier sur les comptes consolidés qui est égal aux dettes financières nettes par rapport à l'EBITDA consolidé.

Au 30 juin 2026, le Groupe confirme respecter ces deux ratios.

Autres emprunts auprès d'établissements de crédit

La société ICAPE HOLDING a souscrit les emprunts suivants au cours du 1er semestre 2026 :

- Souscription en juin 2026 d'un emprunt bancaire auprès de la BNP pour un montant de 2 millions d'euros et dont le remboursement se fait par échéance constante jusqu'en juin 2029 ;
- Souscription en juin 2026 d'un emprunt bancaire auprès du Crédit Agricole pour un montant de 2 millions d'euros et dont le remboursement se fait par échéance constante jusqu'en juin 2031.

Dettes de factoring – nouveau contrat déconsolidant

Le Groupe a signé le 16 décembre 2025 un nouveau contrat d'affacturage (factoring) auprès de CAL&F (cf. **1.2 Faits marquants**).

Conformément à la norme IFRS 9, le traitement comptable de ce nouveau programme d'affacturage sans recours implique une « déconsolidation » des créances cédées dans le cadre de ce contrat.

Au 31 décembre 2025, seules les filiales allemandes et françaises ont basculé sur ce nouveau contrat.

Au 30 juin 2026, le Groupe a continué à déployer ce mode de financement sur les filiales basées en Espagne, en Italie et à Hong-Kong.

Le montant des créances commerciales déconsolidées est détaillé en **4.2 Créances clients et autres débiteurs**.

Dettes de factoring – contrats historiques

Les contrats de cession de créances commerciales ne sont pas déconsolidant dans la mesure où le risque de retard de paiement ainsi que le risque de dilution ne sont pas transférés aux cessionnaires.

La décomposition par contrat peut être ventilé comme suit :

(En milliers EUR)	**30/06/2026**	**31/12/2025**	**Impact de la déconsolidation**
CIPEM HONG KONG	305	404	-
ICAPE HONG KONG	2 583	3 096	-
ICAPE IBERICA	-	912	(912)
ICAPE ITALIA	-	1 167	(1 167)
ICAPE UK	631	386	-
Total Dettes de factoring	**3 519**	**5 965**	**(2 079)**

4.3.2 Echéancier des emprunts et dettes financières

L'échéancier des dettes financières peut être analysé comme suit :

(En milliers EUR)	**30/06/2026**	**Moins de 1 an**	**Entre 1 et 5 ans**	**Plus de 5 ans**
Emprunts obligataires	6 078	-	-	6 078
Emprunts et crédits bancaires	34 844	9 573	25 271	-
Dettes de factoring	3 519	3 519	-	-
Dettes locatives	6 851	2 040	4 810	-
Autres dettes financières (dont concours bancaires)	1 461	1 461	-	-
Total Emprunts et dettes financières	**52 752**	**16 593**	**30 081**	**6 078**

(En milliers EUR)	**31/12/2025**	**Moins de 1 an**	**Entre 1 et 5 ans**	**Plus de 5 ans**
Emprunts obligataires	6 078	-	-	6 078
Emprunts et crédits bancaires	34 486	9 316	25 170	-
Dettes de factoring	5 965	5 965	-	-
Dettes locatives	6 713	2 087	4 626	-
Autres dettes financières (dont concours bancaires)	123	123	-	-
Total Emprunts et dettes financières	**53 365**	**17 491**	**29 796**	**6 078**

4.4 Autres passifs courants

Les autres passifs courants se ventilent comme suit :

(En milliers EUR)	**30/06/2026**	**31/12/2025**
Provisions courants	-	14
Dettes sur compléments de prix (earn-out)	3 318	3 758
Produits constatés d'avance	98	253
Autres dettes courants	1 666	1 712
Total Autres passifs courants	**5 083**	**5 737**

Au 30 juin 2026, les dettes sur compléments de prix (earn-out) s'élèvent à 3.318 milliers d'euros et correspondent à :

- 1.448 milliers d'euros sur ICAPE HOLDING concernant l'acquisition du groupe NTW ;
- 140 milliers d'euros sur ICAPE HOLDING concernant l'acquisition de la société FRANCOIS FRERES ;
- 557 milliers d'euros sur ICAPE HOLDING concernant l'acquisition de la société KINGFISHER PCB ;
- 600 milliers d'euros sur ICAPE ITALIA concernant l'acquisition des actifs opérationnels de la société TEKUBE Srl ;
- 573 milliers d'euros sur ICAPE USA concernant l'acquisition des actifs opérationnels des sociétés de la société NUJAY TECHNOLOGIES, PCB SOLUTIONS et USTEK INCORPORATED.

Le versement de ces compléments de prix est conditionné aux performances économiques futures de ces activités.

5. NOTE SUR LES PRINCIPAUX POSTES DU TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

5.1 Incidence sur la variation du BFR

La variation du besoin en fonds de roulement figurant au tableau de flux de trésorerie est détaillée ci-dessous :

(En milliers EUR)	**30/06/2026**	**30/06/2025**	**31/12/2025**
Incidence de la variation des stocks	(599)	1 937	(2 422)
Incidence de la variation des créances clients	(8 308)	(3 855)	(1 821)
Incidence de la variation des dettes fournisseurs	8 222	3 902	3 743
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	**(685)**	**1 984**	**(500)**

La réconciliation du BFR avec les éléments du Bilan est présentée comme suit :

(En milliers EUR)	**30/06/2026**	**30/06/2025**	**31/12/2025**
Stocks et en-cours	14 560	9 451	13 815
Créances clients et autres débiteurs	38 953	50 649	36 797
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	(64 587)	(57 681)	(56 938)
Besoin en Fonds de Roulement « simplifié »	**(11 074)**	**2 419**	**(6 326)**
Autres créances courantes du BFR	4 950	294	2 494
Autres passifs courants (hors fournisseur d'immobilisation)	(922)	94	(1 686)
Besoin en Fonds de Roulement	**(7 047)**	**2 807**	**(5 519)**

La variation du Besoin en Fonds de Roulement présentée dans les flux de trésorerie opérationnels s'entend nette des effets de change, de variation de périmètre et autres effets de reclassements et mise au rebut.

Elle se décompose ainsi :

(En milliers EUR)	**30/06/2026**	**30/06/2025**	**31/12/2025**
Besoin en Fonds de Roulement	**(7 047)**	**2 807**	**(5 519)**
Effet de variation du BFR arithmétique (1)	**1 528**	**1 478**	**9 804**
Effet de change (2)	38	104	(290)
Effet de périmètre (3)	(348)	(302)	(302)
Effet lié aux reclassements ou mise au rebut (4)	177	704	391
Effet lié au contrat d'affacturage déconsolidant (5)	(2 079)	-	(10 103)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement (1+2+3+4+5)	**(685)**	**1 984**	**(500)**

L'effet lié au contrat d'affacturage déconsolidant de (2,1) millions d'euros est visible en :

- Partie **4.3.1 Emprunts et dettes financières** ; section **Dettes de factoring – contrats historiques**

6. AUTRES NOTES

6.1 Engagements hors bilan

Dans le cadre du refinancement du 20 décembre 2023, le Groupe a conclu un contrat de nantissement de contres-titres concernant les filiales CIPEM FRANCE et ICAPE FRANCE.

6.2 Passifs éventuels

Néant.

6.3 Parties liées

Néant.

6.4 Evènements postérieurs à la clôture

Le Groupe a transféré les actifs et les dettes de la société NTW HK vers la société ICAPE HONG KONG en date du 1er juillet 2026. Ces deux sociétés sont détenues à 100% par ICAPE HOLDING.

La société ICAPE JAPAN a fusionné dans la société NTW INC en date du 1er septembre 2026. Ces deux sociétés sont détenues à 100% par la société ICAPE HOLDING.

Ces opérations ont pour objectif de rationaliser et de simplifier la structure juridique du Groupe.

7. LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Entités	30/06/2026			31/12/2025		
	Taux d'intérêt	Taux de contrôle	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt	Taux de contrôle	Méthode de consolidation
ICAPE HOLDING	**100%**	**100%**	**IG**	**100%**	**100%**	**IG**
CIPEM DEUTSCHLAND	100%	100%	IG	100%	100%	IG
CIPEM FRANCE	100%	100%	IG	100%	100%	IG
CIPEM HONG KONG	100%	100%	IG	100%	100%	IG
CIPEM USA	100%	100%	IG	100%	100%	IG
DIVSYS USA	100%	100%	IG	100%	100%	IG
GIE CIPEM	100%	100%	IG	100%	100%	IG
GIE ICAPE	100%	100%	IG	100%	100%	IG
ICAPE BRAZIL	100%	100%	IG	100%	100%	IG
ICAPE CALIFORNIA	100%	100%	IG	100%	100%	IG
ICAPE CANADA	100%	100%	IG	100%	100%	IG
ICAPE CHANG AN EXPRESS	100%	100%	IG	100%	100%	IG
ICAPE DONGGUAN	100%	100%	IG	100%	100%	IG
ICAPE CZECH REPUBLIC	100%	100%	IG	100%	100%	IG
ICAPE DENMARK	100%	100%	IG	100%	100%	IG
ICAPE DEUTSCHLAND	100%	100%	IG	100%	100%	IG
ICAPE FRANCE	100%	100%	IG	100%	100%	IG
ICAPE HONG KONG	100%	100%	IG	100%	100%	IG
ICAPE HUNGARY	100%	100%	IG	100%	100%	IG
ICAPE IBERICA	100%	100%	IG	100%	100%	IG
ICAPE INDIA	100%	100%	IG	100%	100%	IG
ICAPE ITALIA	100%	100%	IG	100%	100%	IG
ICAPE JAPAN	100%	100%	IG	100%	100%	IG
ICAPE MALMO MONSTERKORT AB	100%	100%	IG	100%	100%	IG
ICAPE MEXICO	100%	100%	IG	100%	100%	IG
ICAPE NETHERLANDS	100%	100%	IG	100%	100%	IG
ICAPE POLSKA	100%	100%	IG	100%	100%	IG
ICAPE SOUTH AFRICA	60%	100%	IG	60%	100%	IG
ICAPE TRAX	60%	100%	IG	60%	100%	IG
ICAPE UK (ex ALR SERVICES)	100%	100%	IG	100%	100%	IG
ICAPE USA	100%	100%	IG	100%	100%	IG
KINGFISHER PCB [(1)]	-	-	-	100%	100%	IG
NTW HOLDINGS	100%	100%	IG	100%	100%	IG
NTW HONG KONG	100%	100%	IG	100%	100%	IG
NTW INC	100%	100%	IG	100%	100%	IG
NTW JIANGMEN	100%	100%	IG	100%	100%	IG
NTW PHILIPPINES	100%	100%	IG	100%	100%	IG
NTW SHENZHEN	100%	100%	IG	100%	100%	IG
NTW THAILAND	49%	100%	IG	49%	100%	IG
NTW VIETNAM	100%	100%	IG	100%	100%	IG
	-	-	-	-	-	-

IG : Intégration globale
NI : Non intégré

[(1)] Entité fermée en 2026