



## Résultats annuels 2023 : résultat net positif au 2<sup>nd</sup> semestre, avec une progression de la marge brute, une marge d'EBITDA<sup>1</sup> de 11,3% et un cash-flow d'exploitation positif sur l'ensemble de l'exercice

- Taux de marge brute en forte amélioration à 45,5% (vs. 40,0% en 2022), validant le succès de la montée en gamme de la marque sur le marché du *Luxury Home Audio*
- EBITDA 2023 en légère amélioration par rapport à 2022, mais avec une forte progression au 2<sup>nd</sup> semestre 2023 à +0,6 M€ soit 11,3% de marge d'EBITDA semestrielle
- Résultat net positif au 2<sup>nd</sup> semestre après une perte nette de -1,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre
- Cash-flow d'exploitation positif à l'issue de l'exercice 2023 (vs. -0,5 M€ en 2022)

## Perspectives : bilan renforcé grâce au succès de l'augmentation de capital et lancement d'un plan de réduction des coûts de l'ordre de -15%

- Sortie de deux produits nouveaux phares de la gamme *Wireless Luxury Audio* en 2024 et poursuite de l'accord de partenariat avec une grande maison de luxe avec le lancement de nouveaux développements
- Bilan renforcé début 2024 grâce au succès de l'augmentation de capital de 1,4 M€
- Lancement d'un plan de réduction des coûts de l'ordre de -15% avec effets dès le 2<sup>nd</sup> semestre 2024 et effectif en année pleine en 2025
- Bon début d'exercice 2024 : chiffre d'affaires attendu en croissance dès le 1<sup>er</sup> trimestre

Plouzané, le 22 avril 2024 – 18h00 – **Cabasse (Euronext Growth® Paris – FR001400DIY6 – ALCAB)**, société française d'audio haute-fidélité de luxe, publie ses comptes annuels 2023, arrêtés par le Conseil d'administration le 22 avril 2024.

Données en K€ (auditées) Normes françaises	2022	1 <sup>er</sup> semestre 2023	2 <sup>nd</sup> semestre 2023	2023
Chiffre d'affaires	10 105	4 012	5 280	<b>9 292</b>
Marge brute	4 036	1 594	2 631	<b>4 225</b>
Taux de marge brute (%)	40,0%	39,7%	49,8%	<b>45,5</b>
EBITDA <sup>1</sup>	-200	-768	596	<b>-172</b>
Taux de marge d'EBITDA (%)	n.a.	n.a.	11,3%	<b>n.a.</b>
Résultat d'exploitation retraité <sup>2</sup>	-918	-1 094	162	<b>-932</b>
Résultat financier	-205	-173	-230	<b>-403</b>
Résultat exceptionnel	-159	-15	69	<b>54</b>
Impôt sur les sociétés	-196	-144	-129	<b>-273</b>
Résultat net	-1 282	-1 283	2	<b>-1 281</b>

<sup>1</sup> L'EBITDA est défini par le résultat d'exploitation, excluant les dotations aux amortissements des immobilisations et incluant le crédit d'impôt recherche (CIR) pour un montant 196 K€ en 2022 et 273 K€ en 2023.

<sup>2</sup> Le résultat d'exploitation retraité inclut le crédit d'impôt recherche (CIR) pour un montant 196 K€ en 2022 et 273 K€ en 2023.

## CHIFFRE D’AFFAIRES ANNUEL DE 9,3 M€ : REBOND DE L’ACTIVITÉ EN FIN D’ANNÉE

À l’issue de son exercice 2023, Cabasse a enregistré un chiffre d’affaires consolidé de 9,3 M€ en repli de -8%, impacté par un ralentissement des ventes dans le *retail* sous l’effet d’une consommation moins dynamique et du redimensionnement des stocks par les distributeurs au fil de l’an.

Il convient toutefois de noter qu’en fin d’année, dans un marché du *Wireless Home Audio* en net recul, Cabasse a enregistré un rebond de son activité, (+7% au 4<sup>ème</sup> trimestre 2023 vs. -15% sur les neuf premiers mois), tiré par les premières livraisons des solutions audio hautes performances dans le cadre de son accord de partenariat de marque et d’ingénierie acoustique avec une grande maison de luxe.

## TAUX DE MARGE BRUTE EN FORTE AMÉLIORATION À 45,5% (vs. 40,0%)

En 2023, Cabasse a réalisé une marge brute de 4,2 M€, en croissance de +5% par rapport à l’an dernier.

Cette bonne performance est le fruit **(i)** des ventes au sein de la gamme *Luxury Wireless Audio*, **(ii)** de la montée en puissance des livraisons pour la grande maison de luxe et **(iii)** de coûts d’approvisionnement normalisés au 2<sup>nd</sup> semestre.

Le taux de marge brute a ainsi atteint un niveau élevé de 45,5% sur l’exercice (49,8% sur le seul 2<sup>nd</sup> semestre 2023), contre 40,0% un an plus tôt.

## EBITDA LARGEMENT POSITIF AU 2<sup>ND</sup> SEMESTRE 2023 : 11,3% DE MARGE D’EBITDA

Sous l’effet de la forte progression de la marge brute, Cabasse a enregistré un EBITDA<sup>3</sup> largement positif sur la seconde moitié de l’exercice, passé de -0,8 M€ au 1<sup>er</sup> semestre à +0,6 M€ au 2<sup>nd</sup> semestre 2023, représentant une solide marge d’EBITDA de 11,3% au 2<sup>nd</sup> semestre.

Sur l’ensemble de l’exercice 2023, l’EBITDA s’est établi à -0,2 M€, légèrement supérieur au niveau enregistré un an plus tôt.

Après prise en compte de dotations aux amortissements quasi-stables par rapport à l’an dernier et en incluant le CIR, le résultat d’exploitation retraité<sup>4</sup> s’est établi à -0,9 M€, stable par rapport à 2022 (0,9 M€).

## RÉSULTAT NET POSITIF AU 2<sup>ND</sup> SEMESTRE 2023

Après comptabilisation du résultat financier, composé principalement de charges d’intérêts des obligations convertibles, de la dette bancaire et obligataire ainsi que de pertes de change, et en l’absence d’éléments exceptionnels significatifs, le résultat net s’inscrit à -1,3 M€ en 2023, identique à celui de 2022.

Il convient de souligner que le résultat net est légèrement positif au 2<sup>nd</sup> semestre, contre une perte nette de -1,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2023 et de -0,8 M€ au 2<sup>nd</sup> semestre 2022.

## SITUATION BILANCIELLE AU 31 DÉCEMBRE 2023

À l’issue de l’exercice 2023, Cabasse a consommé -3,3 M€ de trésorerie, comprenant :

- **+20 K€ de cash-flow d’exploitation** (vs. -0,5 M€ en 2022), ;

<sup>3</sup> L’EBITDA est défini par le résultat d’exploitation, excluant les dotations aux amortissements des immobilisations et incluant le crédit d’impôt recherche (CIR) pour un montant 196 K€ en 2022 et 273 K€ en 2023.

<sup>4</sup> Le résultat d’exploitation retraité inclut le crédit d’impôt recherche (CIR) pour un montant 196 K€ en 2022 et 273 K€ en 2023.

- **-2,4 M€ de flux d'investissements** (vs. -0,7 M€ en 2022), avec -1,2 M€ relatifs à l'acquisition par Cabasse de technologies dans le cadre de la séparation avec la société mère VEOM Group, -0,7 M€ de production immobilisée consacrée au développement de nouveaux produits, dont celui dans le cadre de l'accord avec une grande maison de luxe et 0,5 M€ de CAPEX (dépenses d'immobilisation) ;
- **-0,9 M€ de flux de financements** (vs. +3,4 M€ en 2022), constitués d'une diminution du compte courant de la maison mère pour -0,6 M€, et du désendettement financier de la société pour -0,3 M€.

Au 31 décembre 2023, les capitaux propres<sup>5</sup> de Cabasse s'élevaient à 2,2 M€.

À fin 2023, Cabasse disposait d'une trésorerie disponible de 0,7 M€ et de dettes financières de 4,3 M€, dont 2,5 M€ de prêts garantis par l'État (PGE). Au 31 décembre 2023, le montant des obligations convertibles (quasi-fonds propres), à échéance décembre 2027, était de 2,5 M€, avec un cours de conversion de 14,13 €.

Données en K€ (auditées) - Normes françaises	31/12 2022	31/12 2023
Actif immobilisé	3 071	<b>4 538</b>
Actif circulant	5 675	<b>5 476</b>
dont stocks	3 180	3 336
dont créances clients	628	405
Disponibilités	3 947	<b>693</b>
<b>Total Actif</b>	<b>12 693</b>	<b>10 707</b>

Données en K€ (auditées) - Normes françaises	31/12 2022	31/12 2023
Fonds propres <sup>5</sup>	3 480	<b>2 196</b>
Dettes financières	4 571	<b>4 326</b>
dont PGE	2 680	<b>2 507</b>
Compte courant maison mère	1 194	<b>545</b>
Autres passifs	3 448	<b>3 640</b>
<b>Total Passif</b>	<b>12 693</b>	<b>10 707</b>

Postérieurement à la clôture de l'exercice 2023, Cabasse a réalisé une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription (DPS) des actionnaires d'un montant total de 1,4 M€ (dont 0,3 M€ par compensation de créances du compte courant d'actionnaire de la maison mère VEOM Group), visant à renforcer son bilan, poursuivre l'élargissement de la gamme *Luxury Wireless Audio* et étoffer son réseau de distribution.

## PERSPECTIVES

Dans un marché du *Wireless Home Audio* en net recul et dans un environnement économique dégradé et marqué par des tensions inflationnistes, Cabasse a largement surperformé en fin d'exercice 2023. La société a amélioré significativement sa marge brute sur l'ensemble de l'année, désormais portée au niveau normatif des plus grands acteurs mondiaux du secteur, et renoué avec un EBITDA et un résultat net positifs au 2<sup>nd</sup> semestre.

Grâce au renforcement de ses moyens financiers, Cabasse dispose désormais de ressources sécurisant son horizon de trésorerie à plus de douze mois et est en mesure de poursuivre l'élargissement de sa gamme *Luxury Wireless Audio*. Les innovations en cours portent notamment sur la sortie de deux nouveaux produits phares de cette gamme, dont un dès le 1<sup>er</sup> semestre 2024.

Cabasse jouit aujourd'hui d'une solide position sur le segment *Wireless* du marché du *Luxury Home Audio*, aux côtés de quelques grands acteurs mondiaux, et ambitionne de capter davantage de parts de marché pour conforter sa position d'acteur majeur de ce marché.

Après une année 2023 marquée par des tensions inflationnistes et un contexte de marché volatil, le niveau de croissance des ventes en 2024 sera conditionné par une évolution favorable du contexte économique, et notamment de la consommation dans le *retail*.

<sup>5</sup> Les fonds propres correspondent aux capitaux propres auxquels s'ajoutent le montant des obligations convertibles (quasi-fonds propres) pour 2 512 K€ au 31 décembre 2022 et 2 563 K€ au 31 décembre 2023.

## **BON DÉBUT D'EXERCICE AVEC UN 1<sup>ER</sup> TRIMESTRE ATTENDU EN CROISSANCE ET MISE EN ŒUVRE D'UN PLAN DE RÉDUCTION DES COÛTS DE -15%**

Dans le cadre de l'accord de partenariat de marque et d'ingénierie acoustique avec une grande maison de luxe, les livraisons pour le premier produit se poursuivent en 2024, et Cabasse travaille déjà sur le développement d'un nouveau produit.

Cabasse a bien débuté l'exercice 2024 avec un chiffre d'affaires attendu en croissance au 1<sup>er</sup> trimestre 2024, dans le sillage du 4<sup>ème</sup> trimestre 2023.

Parallèlement, afin de poursuivre l'amélioration de sa rentabilité, déjà matérialisée au 2<sup>nd</sup> semestre 2023, Cabasse a lancé au 1<sup>er</sup> trimestre 2024 un plan de réduction de ses coûts de l'ordre de -15%, dont les premiers effets se feront ressentir au 2<sup>nd</sup> semestre 2024, et en 2025 en année pleine.

### **AGENDA FINANCIER 2024**

Publication	Date
Chiffre d'affaires du 1 <sup>er</sup> trimestre 2024	<b>Lundi 29 avril 2024</b>
Chiffre d'affaires du 2 <sup>ème</sup> trimestre 2024	<b>Mercredi 24 juillet 2024</b>
Résultats semestriels 2024	<b>Mardi 24 septembre 2024</b>
Chiffre d'affaires du 3 <sup>ème</sup> trimestre 2024	<b>Mardi 29 octobre 2024</b>
Chiffre d'affaires annuel 2024	<b>Mardi 4 février 2025</b>
Résultats annuels 2024	<b>Mercredi 23 avril 2025</b>

Ces dates sont données à titre indicatif, elles sont susceptibles d'être modifiées si nécessaire. Les publications auront lieu après la clôture des marchés d'Euronext.

#### **À PROPOS DE CABASSE**

Créé par Georges Cabasse en 1950, Cabasse est un spécialiste français de l'acoustique qui conçoit et commercialise des solutions audio haute-fidélité (enceintes connectées et passives, amplificateurs, etc.) destinées aux passionnés de musique. Équipées des fameux haut-parleurs coaxiaux, ces solutions audio de luxe permettent une restitution du son et de la musique sans égal.

Aboutissement de plus de 70 années d'innovation et d'ingénierie acoustique, Cabasse a lancé depuis 2018 la gamme THE PEARL, véritable collection d'enceintes actives connectées haute-résolution la plus complète du marché mondial du *Luxury Home Audio*.

Cabasse est détenu à 32% par VEOM Group (Euronext Growth - FR0013530102 - ALVG), groupe européen leader de l'univers de la Smart Home (maison intelligente), pionnier du multi-room et des technologies de streaming.

Les actions Cabasse sont cotées sur Euronext Growth® à Paris sous le code ISIN FR001400DIY6 et le code mnémorique ALCAB.

Plus d'informations sur [Cabasse.com](https://www.cabasse.com).

CABASSE  
Alain Molinié  
Président-Directeur général

ACTUS  
Relations investisseurs  
Mathieu Omnes  
Tél. : + 33 (0)1 53 67 36 92  
[momnes@actus.fr](mailto:momnes@actus.fr)

ACTUS  
Relations presse  
Amaury Dugast  
Tél. : + 33 (0)1 53 67 36 74  
[adugast@actus.fr](mailto:adugast@actus.fr)