

Résultats semestriels 2025

- **Repli de la marge brute en ligne avec le repli de l'activité semestrielle** dans un contexte marqué par une consommation ralentie à l'international avec des niveaux de stocks toujours élevés chez les distributeurs, une activité OEM importante un an plus tôt et des retards de livraison de certains composants par des fournisseurs
- **Taux de marge brute en progression à 50,2%** (vs. 49,4%), soutenu par l'effet mix produits avec les ventes de la gamme *Luxury Wireless Audio* et l'optimisation des coûts de production au sein de la société.
- **Perte d'EBITDA limitée de -0,4 M€ au 1^{er} semestre 2025**, avec l'effet des réductions de coûts qui permettent de compenser le recul de l'activité au 1^{er} semestre

Perspectives

- Renforcement des équipes commerciales à l'export avec la nomination de Romain Vet au poste de Directeur Business development et développement international depuis le 1^{er} juillet 2025
- **Poursuite de l'élargissement de la gamme *Wireless Luxury Audio*** : lancement commercial de **LA SPHERE EVO** et de **THE PEARL THEATER 5.1** au cours des prochains mois
- **Poursuite de l'accord de partenariat de marque** et d'ingénierie acoustique avec une grande maison de luxe : développement en cours d'un second produit
- Evolution de l'activité dans le *retail* au 2nd semestre 2025 fortement conditionnée à l'évolution de la consommation et à la politique de gestion des stocks des distributeurs dans un contexte tendu, marqué par l'incertitude liée aux nouvelles barrières douanières

Plouzané, le 23 septembre 2025 – 18h00 – **Cabasse (Euronext Growth® Paris – FR001400DIY6 – ALCAB)**, société française d'audio haute-fidélité de luxe, publie ses comptes semestriels 2025, arrêtés par le Conseil d'administration le 23 septembre 2025.

Données en K€ (non auditées) Normes françaises	1 ^{er} semestre 2024	1 ^{er} semestre 2025	Variation
Chiffre d'affaires	3 609	2 523	-1 086
Marge brute	1 782	1 266	-516
Taux de marge brute (%)	49,4%	50,2%	
EBITDA ¹	-317	-385	-68
Résultat d'exploitation retraité ²	-616	-748	-132
Résultat financier	-306	-219	+87
Résultat exceptionnel	-105	-	+105
Impôt sur les sociétés	-145	-116	+29
Résultat net	-1 027	-967	+60

¹ L'EBITDA est défini par le résultat d'exploitation, excluant les dotations aux amortissements des immobilisations et incluant le crédit d'impôt recherche (CIR).

² Le résultat d'exploitation retraité inclut le crédit d'impôt recherche (CIR) pour un montant 116 K€ au 30 juin 2025 et 145 K€ au 30 juin 2024.

CHIFFRE D'AFFAIRES SEMESTRIEL : 2,5 M€

À l'issue du 1^{er} semestre de son exercice 2025, le chiffre d'affaires consolidé de Cabasse s'est établi à 2,5 M€ en repli de -30% par rapport au 1^{er} semestre 2024, pénalisé par un environnement économique difficile, marqué par une consommation ralentie, essentiellement à l'international et, en conséquence, de niveaux de stocks qui demeurent élevés chez les distributeurs. Par ailleurs, des tensions chez des fournisseurs de Cabasse, accentuées par les nouvelles barrières douanières américaines, ont retardé la livraison de certains composants essentiels à la production des systèmes audio de la société.

Par ailleurs, l'activité OEM (*Original Equipment Manufacturer* – production pour des tiers) avait été particulièrement dynamique à la même période l'an dernier (872 K€ au 1^{er} semestre 2024 contre 169 K€ au 1^{er} semestre 2025) et devrait l'être à nouveau l'an prochain avec le développement en cours du second produit pour la grande maison de luxe. Hors impact de cette activité, le chiffre d'affaires réalisé dans le *retail* s'inscrit en recul limité de -14% par rapport au 1^{er} semestre 2024, dans la tendance générale du marché de l'audio haut de gamme.

TAUX DE MARGE BRUTE DE 50,2% AU 1^{ER} SEMESTRE 2025, EBITDA DE -0,4 M€

Au 1^{er} semestre 2025, Cabasse a réalisé une marge brute de 1,3 M€, contre 1,8 M€ au 1^{er} semestre 2024.

Le taux de marge brute s'est établi à 50,2% sur la période, contre 49,4% un an plus tôt et 44% sur l'ensemble de l'exercice 2024, reflétant la montée en gamme du mix activité avec les produits de la gamme *Luxury Wireless Audio* et l'optimisation des coûts de production.

À mi-exercice, l'EBITDA s'est établi à -0,4 M€, en léger repli (-68 K€) par rapport à l'an dernier, malgré la baisse de -30% du chiffre d'affaires (-1,1 M€), sous l'effet du plan de réduction des coûts initié en 2024. Pour rappel, ce plan vise à réaliser une économie totale d'environ 0,8 M€ en année pleine sur les charges d'exploitation, dont 0,3 M€ déjà matérialisé en 2024 et 0,5 M€ qui le sera sur l'ensemble de l'exercice 2025.

Après prise en compte des dotations aux amortissements de 0,3 M€, quasi-stables par rapport à la même période l'an dernier, le résultat d'exploitation retraité³ ressort à -0,7 M€, contre -0,6 M€ au 1^{er} semestre 2024.

Après comptabilisation du résultat financier de -0,2 M€, constitué principalement charges d'intérêts des obligations convertibles et de la dette bancaire court et moyen terme, et en l'absence d'éléments exceptionnels au cours du semestre, le résultat net s'établit à -1,0 M€, identique au 1^{er} semestre 2024.

SITUATION BILANCIELLE AU 30 JUIN 2025

Au 1^{er} semestre 2025, la variation de trésorerie de Cabasse a été stable (-28 K€), contre -383 K€ un an plus tôt et -0,6 M€ sur l'ensemble de l'exercice 2024, ventilée comme suit :

- **-0,3 M€ de cash-flow d'exploitation** (vs. -0,6 M€ au 1^{er} semestre 2024) avec +0,3 M€ de variation du BFR au 1^{er} semestre 2025 ;
- **-0,5 M€ de flux d'investissements** (identique au 1^{er} semestre 2024), en maintenant les dépenses nécessaires pour assurer la continuité des activités de R&D et maintenir l'expertise technologique qui garantissent la pérennité de la société sur le marché du *Wireless Luxury Audio* ;
- **+0,7 M€ de flux de financements** (identique au 1^{er} semestre 2024), composés de +0,4 M€ d'augmentations de capital et de +0,2 M€ de nouveaux emprunts nets de remboursements, et +0,1 M€ de concours bancaires.

³ Le résultat d'exploitation retraité inclut le crédit d'impôt recherche (CIR) pour un montant 116 K€ au 30 juin 2025 et 145 K€ au 30 juin 2024.

Au cours du 1^{er} semestre 2025, Cabasse a mis en œuvre un contrat de financement par l’émission d’obligations convertibles en actions nouvelles ou existantes (OCA)⁴, d’un montant maximum de 2,5 M€. Ce contrat de financement vise à permettre à Cabasse de financer ses activités et investissements jusqu’au 31 décembre 2025 (sous réserve de l’issue favorable des discussions avec les partenaires financiers en vue du rééchelonnement de la dette et d’une liquidité suffisante des titres Cabasse sur le marché Euronext Growth®), et à doter la société de nouvelles ressources financières pour poursuivre l’élargissement de sa gamme *Wireless Luxury Audio*.

Au 23 septembre 2025, 29 OCA ont été émises dans le cadre de ce contrat permettant de renforcer la trésorerie disponible de 725 K€.

Au 30 juin 2025, les capitaux propres de Cabasse s’élevaient à -2,1 M€, contre -1,6 M€ au 31 décembre 2024. À mi-exercice, les dettes obligataires étaient de 3,3 M€, dont 0,4 M€ au titre des OCEANE 2029 (obligations convertibles ou échangeables en actions nouvelles ou existantes à échéance 2029) émises en novembre 2024 et 2,5 M€ au titre des obligations convertibles à échéance décembre 2027 émises fin 2022, et 0,3 M€ d’intérêts courus.

À fin juin 2025, Cabasse disposait d’une trésorerie disponible de 0,1 M€ et de dettes financières stables de 3,4 M€, dont 2,0 M€ de prêts garantis par l’État (PGE).

Données en K€ (non auditées) - Normes françaises	31/12 2024	30/06 2025	Données en K€ (non auditées) - Normes françaises	31/12 2024	30/06 2025
Actif immobilisé	4 849	4 968	Fonds propres	-1 581	-2 141
Actif circulant	3 670	3 229	Dettes obligataires	3 139	3 310
dont stocks	1 985	1 821	Dettes bancaires	3 420	3 411
dont créances clients	464	152	dont PGE	1 959	2 025
Disponibilités	104	92	Compte courant maison mère	419	404
			Autres passifs	3 226	3 340
Total Actif	8 623	8 324	Total Passif	8 623	8 324

Postérieurement à la clôture du 1^{er} semestre 2025, Cabasse a réalisé une augmentation de capital d’un montant de 0,1 M€ par compensation de compte courant et l’émission d’actions nouvelles réservée à sa maison mère, VEOM Group.

L’objectif principal de cette opération était de renforcer la participation de l’actionnaire historique de Cabasse, VEOM Group, afin de permettre l’atteinte du quorum requis pour que l’Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 29 août 2025 puisse valablement délibérer sur les résolutions qui lui ont été soumises et qui sont jugées critiques pour la poursuite de son activité.

PERSPECTIVES

Afin de poursuivre l’élargissement de sa gamme de produits *Wireless Luxury Audio*, Cabasse a lancé au cours du 1^{er} semestre 2025 deux nouveaux produits : **LA SPHERE EVO**, un système stéréo de prestige, et **THE PEARL THEATER 5.1**, le système home cinéma sans fil ultra compact de la gamme THE PEARL, dont la commercialisation est prévue au cours des prochains mois.

L’accord de partenariat de marque et d’ingénierie acoustique conclu entre Cabasse et une grande maison de luxe se poursuit avec le développement en cours d’un second produit. Ce second produit devrait être commercialisé en 2026.

⁴ Lire le communiqué de presse du 25 mars 2025.

En outre, Romain Vet a rejoint Cabasse le 1^{er} juillet 2025 en tant que Directeur *Business development* et développement international. Fort d'une solide expérience de plus de 11 ans au sein du Groupe Vervent, dont 7 ans chez Focal & Naim America, il a pour mission d'apporter une dynamique nouvelle au développement commercial de Cabasse, notamment sur ses marchés clés tels que les États-Unis, le Canada ou le Mexique, représentant plus de 35% du marché mondial du *Luxury Audio*.

Sur le plan opérationnel, Cabasse bénéficie en 2025 du plein effet du plan de réduction des coûts, représentant un montant d'économies annuelles de l'ordre de 0,8 M€. Les effets de ce plan d'économies ont ainsi permis d'enregistrer un niveau d'EBITDA quasi-stable au 1^{er} semestre 2025 malgré le fort recul de l'activité dans un environnement de marché difficile.

L'évolution de l'activité sur la seconde moitié de l'exercice 2025 sera fortement conditionnée à l'évolution de la consommation et à la politique de gestion des stocks des distributeurs de Cabasse.

Par ailleurs, les incertitudes liées aux barrières douanières américaines fragilisent certains fournisseurs et sous-traitants asiatiques de Cabasse, impactant leur capacité à approvisionner la société en composants ou à maintenir leurs conditions de paiement, ce qui affecte la capacité d'approvisionnement de certains produits de la société auprès de ses distributeurs.

AGENDA FINANCIER 2025

Publication	Date
Chiffre d'affaires annuel 2025	Mardi 3 février 2026
Résultats annuels 2025	Mercredi 22 avril 2026

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 9,4% par VEOM Group (Euronext Growth - FR0013530102 - ALCG), 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
investisseurs@cabasse.com

ACTUS
Relations investisseurs
Zineb Essafi
Tél. : + 33 (0)1 53 67 36 90
zessafi@actus.fr

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