

## Résultats annuels 2024

- **Repli de -28% de l'activité** dans un contexte économique adverse avec une consommation ralentie et le lancement décalé de la nouvelle enceinte THE PEARL MYUKI
- **Taux de marge brute stable à 44%** (vs. 45% en 2023)
- **Recul de l'EBITDA à -1,2 M€**, avant le plein effet des réductions de coûts en 2025

## Perspectives

- **Développement de deux nouveaux produits en 2025** pour poursuivre l'élargissement de la gamme *Wireless Luxury Audio*
- **Poursuite de l'accord de partenariat de marque** et d'ingénierie acoustique avec une grande maison de luxe en vue du lancement d'un second produit en cours de développement
- **Poursuite du plan de réduction des coûts en 2025**
- **Mise en place d'un contrat de financement** pouvant permettre de financer les activités et investissements de la société jusqu'à fin 2025 (sous réserve de l'issue favorable des discussions avec les partenaires financiers en vue du rééchelonnement de la dette)

Plouzané, le 23 avril 2025 – 18h00 – **Cabasse (Euronext Growth® Paris – FR001400DIY6 – ALCAB)**, société française d'audio haute-fidélité de luxe, publie ses comptes annuels 2024, arrêtés par le Conseil d'administration le 22 avril 2025. Les travaux d'audit sur les comptes sont en cours de finalisation. Le rapport annuel 2024 sera disponible sur le site Internet de Cabasse, [www.cabasse-bourse.com](http://www.cabasse-bourse.com), rubrique Informations financières, section Documents financiers, après émission des différents rapports et du rapport de certification par le commissaire aux comptes. Les comptes 2024 font l'objet d'une certification sans réserve, avec une observation en lien avec une incertitude significative sur la continuité d'exploitation.

| Données en K€ (auditées) - Normes françaises  | 2023   | 2024          |
|---|--------|---------------|
| Chiffre d'affaires                            | 9 292  | <b>6 733</b>  |
| Marge brute                                   | 4 225  | <b>2 957</b>  |
| <i>Taux de marge brute (%)</i>                | 45%    | <b>44%</b>    |
| EBITDA <sup>1</sup>                           | -172   | <b>-1 156</b> |
| Résultat d'exploitation retraité <sup>2</sup> | -932   | <b>-1 760</b> |
| Résultat financier                            | -403   | <b>-518</b>   |
| Résultat exceptionnel                         | 54     | <b>-279</b>   |
| Impôt sur les sociétés                        | -273   | <b>-294</b>   |
| Résultat net                                  | -1 281 | <b>-2 556</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 273 K€ en 2023 et 294 K€ en 2024.

<sup>2</sup> Le résultat d'exploitation retraité inclut le crédit d'impôt recherche (CIR) pour un montant 273 K€ en 2023 et 294 K€ en 2024.

---

## CHIFFRE D'AFFAIRES 2024 : 6,7 M€

À l'issue de son exercice 2024, Cabasse a enregistré un chiffre d'affaires de 6,7 M€, en repli de -28%, dans un contexte économique dégradé, marqué par un ralentissement de la consommation en France et à l'international, et des niveaux de stocks élevés chez les distributeurs et les revendeurs.

Pour rappel, l'exercice 2023 constituait une base de comparaison élevée, avec d'importantes livraisons de solutions audio hautes performances dans le cadre de l'accord de partenariat de marque et d'ingénierie acoustique conclus avec une grande maison de luxe.

---

## TAUX DE MARGE BRUTE STABLE À 44%, EBITDA DE -1,2 M€ AU TITRE DE L'EXERCICE 2024

Au titre de l'exercice 2024, Cabasse a réalisé une marge brute de 3,0 M€, contre 4,2 M€ un an plus tôt. Le taux de marge brute s'est ainsi établi à 44% en 2024, contre 45% en 2023 et 40% en 2022.

En 2024, Cabasse a enregistré un EBITDA<sup>3</sup> de -1,2 M€, contre -0,2 M€ un an plus tôt, conséquence du recul de l'activité et de la marge brute. Pour rappel, le plan de réduction des coûts initié en 2024 vise à permettre de 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 en 2025.

Après prise en compte de dotations aux amortissements quasi-stables par rapport à l'an dernier et en incluant le crédit d'impôt recherche (CIR), le résultat d'exploitation retraité<sup>4</sup> s'établit à -1,8 M€, contre -0,9 M€ un an plus tôt.

Après comptabilisation du résultat financier (-0,5 M€), composé des charges d'intérêts des obligations convertibles et de la dette bancaire ainsi que de pertes de change, et du résultat exceptionnel (-0,3 M€), composé de réajustements de stocks, le résultat net s'élève à -2,6 M€ en 2024.

---

## SITUATION BILANCIELLE AU 31 DÉCEMBRE 2024

À l'issue de l'exercice 2024, Cabasse a consommé 0,6 M€ de trésorerie, comprenant :

- **-0,1 M€ de cash-flow d'exploitation**, avec une variation positive du besoin en fonds de roulement (+1,4 M€) sous l'effet principalement de la nette diminution des stocks ;
- **-1,2 M€ de flux d'investissements**, en nette baisse par rapport à 2023 (-2,4 M€ sur l'exercice précédent, dont -1,2 M€ relatifs à l'acquisition de technologies dans le cadre de la séparation avec la maison mère VEOM Group) avec -0,8 M€ de production immobilisée consacrée au développement de nouveaux produits, dont celui dans le cadre de l'accord avec une grande maison de luxe, -0,1 M€ de CAPEX (dépenses d'immobilisation) en baisse par rapport à l'an dernier (-0,5 M€), et -0,2 M€ de règlement d'une dette d'immobilisation ;
- **+0,7 M€ de flux de financements**, composés de +1,0 M€ d'augmentation de capital (hors 0,3 M€ de compensation de créances) et du désendettement financier net de la société pour -0,3 M€.

Au 31 décembre 2024, les capitaux propres de Cabasse s'établissaient à -1,6 M€.

À fin 2024, Cabasse disposait d'une trésorerie disponible de 0,1 M€ pour des dettes bancaires ramenées à 3,4 M€, dont 2,0 M€ de prêts garantis par l'État (PGE). Cabasse poursuit ses discussions avec ses partenaires financiers en vue d'un rééchelonnement de la dette.

Au 31 décembre 2024, les dettes obligataires étaient de 3,1 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, dont 0,2 M€ d'intérêts courus.

---

<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 273 K€ en 2023 et 294 K€ en 2024

<sup>4</sup> Le résultat d'exploitation retraité inclut le crédit d'impôt recherche (CIR) pour un montant 273 K€ en 2023 et 294 K€ en 2024.

| Données en K€ (auditées) - Normes françaises | 31/12 2023    | 31/12 2024   |
|--|---------------|--------------|
| Actif immobilisé                             | 4 538         | <b>4 849</b> |
| Actif circulant                              | 5 476         | <b>3 670</b> |
| dont stocks                                  | 3 336         | 1 985        |
| dont créances clients                        | 405           | 464          |
| Disponibilités                               | 693           | <b>104</b>   |
| <b>Total Actif</b>                           | <b>10 707</b> | <b>8 623</b> |

| Données en K€ (auditées) - Normes françaises | 31/12 2023    | 31/12 2024    |
|--|---------------|---------------|
| Fonds propres                                | -304          | <b>-1 581</b> |
| Dettes obligataires                          | 2 563         | <b>3 139</b>  |
| Dettes bancaires                             | 4 266         | <b>3 420</b>  |
| dont PGE                                     | 2 507         | <b>1 959</b>  |
| Compte courant maison mère                   | 545           | <b>419</b>    |
| Autres passifs                               | 3 637         | <b>3 226</b>  |
| <b>Total Passif</b>                          | <b>10 707</b> | <b>8 623</b>  |

Postérieurement à la clôture de l'exercice 2024, Cabasse a signé un contrat de financement par l'émission d'obligations convertibles en actions nouvelles ou existantes (OCA)<sup>5</sup>, d'un montant maximum de 2,5 M€. Ce contrat de financement pourrait 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 doterait la société de nouvelles ressources financières pour poursuivre l'élargissement de sa gamme *Luxury Wireless Audio* et le développement de produits pour la grande maison de luxe.

Au 23 avril 2025, 6 OCA ont été émises, permettant de renforcer la trésorerie disponible de 0,15 M€.

## PERSPECTIVES

Dans un contexte de marché volatil et un environnement économique toujours dégradé, le retour à la croissance des ventes sur l'exercice est fortement conditionné par l'évolution de la consommation, la politique de gestion des stocks en magasin et le lancement commercial de deux nouveaux produits majeurs. De plus, les nouvelles barrières douanières américaines pourraient fragiliser certains fournisseurs et sous-traitants asiatiques de Cabasse et impacter leur capacité à approvisionner la société en composants.

Sur l'exercice, Cabasse entend poursuivre l'élargissement de sa gamme de produits *Luxury Wireless Audio*, avec le lancement de deux nouveaux produits majeurs, à l'image de THE PEARL MYUKI.

En outre, Cabasse est en cours de développement d'un second produit (confirmé mi-2024) dans le cadre de l'accord de partenariat de marque et d'ingénierie acoustique avec la grande maison de luxe.

Sur le plan opérationnel, Cabasse bénéficiera en 2025 du plein effet du plan de réduction des coûts, représentant un montant d'économies annuelles de l'ordre de 0,8 M€, dont 0,3 M€ déjà matérialisé en 2024, dont l'objectif est de mettre la société en position de renouer avec un EBITDA bénéficiaire.

## AGENDA FINANCIER

| Publication   | Date                            |
|---|---------------------------------|
| Chiffre d'affaires du 1 <sup>er</sup> semestre 2025 | <b>Mercredi 23 juillet 2025</b> |
| Résultats semestriels 2025                          | <b>Mardi 23 septembre 2025</b>  |
| Chiffre d'affaires annuel 2025                      | <b>Mardi 3 février 2026</b>     |
| Résultats annuels 2025                              | <b>Mercredi 22 avril 2026</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.

<sup>5</sup> Lire le communiqué du 10 mars 2025

## 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](http://Cabasse.com).

### CABASSE

Alain Molinié  
Président-Directeur général

### ACTUS

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

### ACTUS

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