

27 mars 2024

## Cabasse

Secteur : Electronique

France

Code ISIN : FR001400DIY6

Mnémonique : ALCAB

### Calendrier

RN 2023 : 22 avril 2024

### Actionnariat post augmentation de capital

- VEOM Group	31,88%
- Administrateurs	7,36%
- Veom (holding dirigeants)	2,78%
- Flottant	57,98%

### Valorisation

Cours	1,8 €
Capitalisation post AK	2,4 M€
Fair Value estimée post AK	3,0 € par action

### Données Financières

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
CA (M€)	11,0	10,1	9,3	10,7	12,0
Evolution (%)	35,9%	-8,4%	-8,0%	15,0%	12,0%
EBE (M€)	0,3	-0,3	-0,4	0,2	0,8
REX (M€)	-0,3	-1,1	-1,0	-0,3	0,2
Marge d'explt (%)	-2,5%	-11,0%	-11,2%	-2,8%	1,9%
Res. Net. Pg (M€)	-0,2	-1,3	-1,2	-0,6	-0,2
Marge nette (%)	-2,0%	-12,7%	-13,4%	-5,7%	-1,4%

Données financières après augmentation de capital de 1,4 M€

### Ratios financiers (prix de marché - post AK)

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
VE / CA			0,8	0,7	0,7
VE / EBE			ns	31,5	10,4
VE / ROP			ns	ns	36,9
P / E			ns	ns	ns

Gearing (%)	1478%	447%	-2211%	1523%	3005%
Dette nette / EBE	15,8	ns	ns	24,3	8,3

### Analyste :

Christel CLEME (Cleme Finance)

christel@clemefinance.com

06 69 46 12 64

## Augmentation de capital de 1,4 M€

### Présentation du groupe

Fondée en 1950, Cabasse est une entreprise française qui conçoit et commercialise mondialement des solutions Hi-Fi haut de gamme. Elle bénéficie d'une réelle avance technologique et commerciale avec 16 brevets et un large portefeuille de produits intégrant des enceintes équipées de hauts parleurs coaxiaux, des solutions Home Cinéma et des solutions haut de gamme connectées avec la collection THE PEARL.

### Augmentation de capital de 1,4 M€ à 1,87 € par action

Le groupe a finalisé son augmentation de capital et a levé 1,4 M€ (1,9 M€ envisagé) dont 0,8 M€ auprès d'un actionnaire minoritaire et de Maitice Gestion et 0,3 M€ par compensation de créances de VEOM Group. Au total, 767 424 actions nouvelles sont émises au prix de 1,87 € soit une augmentation de 58% du nombre d'actions. VEOM Group conserve 45% des droits de vote et le flottant atteint 58% du capital (47% des droits de vote).

### Horizon de trésorerie de plus de 12 mois

Dans un environnement Retail incertain, la levée de fonds permet de restaurer la situation de fonds propres et de disposer d'un horizon de trésorerie de plus de douze mois et ce, d'autant que nous attendons un exercice 2024 de meilleure facture.

### Fair value de 3€

En intégrant les données de marché actuelles et l'opération réalisée, notre modèle fait ressortir une fair value de 3 €. Le redressement de la situation financière est rassurant.

### Forces

- Expertise industrielle et technologique du management
- Attractivité et caractère iconique de la marque
- R&D intégrée et réactive + portefeuille de brevets
- Portefeuille produits dense et reconnu sur le haut de gamme
- Dynamisme de lancements de nouveaux produits

### Faiblesses

- Taille (par rapport aux acteurs globaux de l'audio)
- Situation financière

### Opportunités

- Marché de l'audio de luxe en phase d'ouverture aux CSP+
- Internationalisation des ventes
- Percée auprès des grands groupes de luxe sur leurs projets audio

### Menaces

- Concurrence potentielle d'acteurs établis dans le Luxury (non connecté) qui pourrait aller sur le wireless
- Difficultés sur les approvisionnements et le transport
- Impact potentiel d'un ralentissement économique sur les segments d'entrée de gamme

## Les atouts des produits de Cabasse

### ACOUSTIQUE & AMPLIFICATION



**+70 ans de R&D acoustique**  
Son haute résolution  
Amplification active (DSP)  
Drivers  
>16 brevets

+

### ESTHÉTISME & DESIGN



LifeStyle  
« Home integration »  
Compact  
Qualité des matériaux

+

### SIMPLICITÉ & ERGONOMIE



**+20 ans de R&D connectivité et logiciel**  
Firmware  
Wireless  
Multi-room  
Multi-Source  
Cloud & services audio

## Avertissement complémentaire

Champeil est Entreprise d'Investissement agréée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et régulé par l'Autorité des Marchés Financiers.

Les informations présentées dans les pages précédentes restent partielles. Elles ne peuvent être considérées comme ayant une valeur contractuelle.

Cette publication a été rédigée par Champeil et est délivrée à titre informatif. Elle ne constitue en aucun cas un ordre d'achat ou de vente de la (les) valeur(s) mobilière(s) qui y est (sont) mentionnée(s). Elle est destinée aux investisseurs professionnels et ne constitue en aucun cas une décision d'investissement. De ce fait, ni Champeil, ni ses dirigeants, ni ses employés ne peuvent être tenus responsables d'une quelconque décision d'investissement.

Les informations, estimations et commentaires exprimés dans cette étude proviennent de sources jugées dignes de foi. Toutefois, Champeil n'en garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité, ni la fiabilité. Ainsi, sa responsabilité, ni celle de ses dirigeants, ni de ses employés, ne pourrait être engagée d'aucune manière à ce titre. Les opinions, appréciations, estimations et prévisions contenues dans cette publication reflètent le jugement de Champeil à la date mentionnée en première page du document, et peuvent ultérieurement faire l'objet de modifications ou d'abandons sans préavis, ni notification.

Cette publication ne peut être diffusée auprès de personnes soumises à certaines restrictions. Ainsi, en particulier, au Royaume-Uni, seules les personnes considérées comme 'personnes autorisées ou exemptées' selon le 'Financial Services Act 1986' du Royaume-Uni, ou tout règlement passé en vertu de celui-ci ou les personnes telles que décrites dans la section 11 (3) du 'Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemption) order 1997' peuvent avoir accès à la publication ci-présente. Celle-ci ne saurait être distribuée ou communiquée, directement ou indirectement, à tout autre type de personne. Toute personne qui viendrait à être en possession de cette publication doit s'informer et respecter de telles restrictions. De même, cette publication ne peut être diffusée aux Etats-Unis ni à ses ressortissants. La (les) valeur(s) mobilière(s) faisant l'objet de cette publication n'a (n'ont) pas été enregistrée(s) auprès de la Securities and Exchange Commission et envoyer cette étude à un résident des Etats-Unis est interdit.

Il est possible que Champeil ait conclu avec l'émetteur sur lequel porte l'analyse financière un contrat en vue de rédiger et diffuser une (ou plusieurs) publication(s), laquelle (lesquelles) a (ont) été relue(s) par celui-ci. Toutefois, le cas échéant, cette publication pourra être réalisée par Champeil de façon indépendante, conformément à la déontologie et aux règles de la profession.

Cette publication reste la propriété de Champeil et ne peut être reproduite ou diffusée sans autorisation préalable de Champeil.

La politique de gestion des conflits d'intérêts est accessible directement sur le site de Champeil dans la rubrique réglementation.

Détails des conflits d'intérêts potentiels	
Participation de Champeil et/ou de ses salariés au capital de l'émetteur	Non
Participation et/ou intérêts personnels de l'analyste financier dans le capital de l'émetteur	Non
Participation de l'émetteur au capital de Champeil	Non
Existence d'un contrat de teneur de marché ou d'apporteur de liquidité entre l'émetteur et Champeil	Non
Rémunération de Champeil par l'émetteur au titre de l'établissement de la présente analyse financière	Oui
Rémunération de Champeil par l'émetteur au titre d'autres prestations autres que l'établissement de la présente analyse financière (y compris sur les douze derniers mois)	Oui (*)
Communication de l'analyse financière à l'émetteur préalablement à sa diffusion	Oui
Conclusions de l'analyse financière modifiées par l'émetteur	Non
L'émetteur représente plus de 5% des revenus bruts consolidés de Champeil	Non
L'émetteur représente plus de 5% des revenus bruts consolidés du prestataire externe mandaté par Champeil	Oui

(\*) *Accompagnement de la société dans le cadre d'opérations de financement*