

30 avril 2024

Cabasse

Secteur : Electronique

France

Code ISIN : FR001400DIY6

Mnémonique : ALCAB

Calendrier

CA T2 2024 : 24/07/2024

Actionnariat

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

Valorisation

| | |
|----------------|------------------|
| Cours | 1,94 € |
| Capitalisation | 2,4 M€ |
| Fair Value | 3,1 € 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 | -0,5 | 0,3 | 1,3 |
| REX (M€) | -0,3 | -1,1 | -1,2 | -0,3 | 0,7 |
| Marge d'explt (%) | -2,5% | -11,0% | -13,0% | -2,6% | 5,5% |
| Res. Net. Pg (M€) | -0,2 | -1,3 | -1,3 | -0,5 | 0,4 |
| Marge nette (%) | -2,0% | -12,7% | -13,8% | -4,7% | 3,6% |

Ratios financiers (prix de marché - post AK)

| | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|-------------------|-------|------|--------|-------|-------|
| VE / CA | | | 0,9 | 0,8 | 0,7 |
| VE / EBE | | | ns | 30,7 | 6,7 |
| VE / ROP | | | ns | ns | 12,6 |
| P / E | | | ns | ns | 5,4 |
| Gearing (%) | 1478% | 447% | -2195% | 1370% | 711% |
| Dette nette / EBE | 15,8 | ns | ns | 23,6 | 5,1 |

Analyste :

Christel CLEME (Cleme Finance)

christel@clemefinance.com

06 69 46 12 64

Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2024 +4%

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.

Chiffre d'affaires du T1 2024 +4%

Après une année 2023 marquée par un recul de 8% des ventes dans un contexte difficile pour le Retail, le début 2024 est encourageant puisque les ventes ressortent en hausse de 4%. Cela constitue le second trimestre consécutif de progression après déjà +7% au 4^{ème} trimestre et renvoie au point bas visiblement atteint par le marché et à la stratégie de déploiement de partenariats dans le Luxe.

Perspectives 2024 confirmées

Le management confirme un environnement Retail encore incertain pour 2024 mais l'effet positif attendu de la sortie de deux produits sur l'année. Parallèlement, il rappelle la portée de son plan de réduction de 15% de ses coûts et nous maintenons notre objectif d'équilibre pour 2025.

Fair value de 3€

Nous maintenons notre fair value à 3 €. Publication en ligne et toujours encourageante.

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*