



RÉSULTATS SEMESTRIELS 2017-2018

Chiffre d'affaires : +26% :

Résultat opérationnel courant : +28%

En K€	S1 2016-2017	S1 2017-2018	Var
Chiffre d'affaires	106 474	133 705	+25,6%
EBITDA¹	20 708	25 158	+21,5%
Marge d'EBITDA	19,4%	18,8%	
Résultat opérationnel courant	8 060	10 351	+28,4%
Marge opérationnelle courante	7,6%	7,7%	
Résultat opérationnel	6 990	9 253	+ 32,4%
Résultat net	3 499	3 629	+3,7%

Au cours du premier semestre 2017-2018, le Groupe Bastide a poursuivi son développement dynamique en réalisant un chiffre d'affaires de 133,7 M€ en croissance de 25,6 %, dont 5,1% en organique.

Hausse du résultat opérationnel courant de 28,4%

Le **résultat opérationnel courant** semestriel dépasse pour la première fois le cap des 10 M€ en ressortant à 10,4 M€. **La marge opérationnelle courante** ressort à 7,7% en légère progression par rapport à celle de l'an dernier. Les charges opérationnelles ont été maîtrisées dans un contexte de forte croissance.

Cette performance est d'autant plus satisfaisante qu'elle intègre un impact de -1 M€ environ lié à la baisse tarifaire momentanée instaurée sur les 4 derniers mois de l'année 2017 pour accélérer le développement de la télé-observance sur l'apnée du sommeil. Le tarif de prise en charge est revenu au niveau antérieur depuis le 1^{er} janvier 2018 pour les patients télésuivis utilisant normalement leur appareil respiratoire.

La division Franchises a contribué pour 0,4 M€ au résultat opérationnel courant (vs 0,1 M€ au S1 2016/2017).

Le **résultat opérationnel** est impacté par des charges non courantes à hauteur de 1,1 M€ liées principalement aux frais engagés lors des acquisitions récentes. Il s'établit ainsi à 9,3 M€ en hausse de 32,4%.

La hausse significative des frais financiers à -3,5 M€ (dont -1,2 M€, non récurrents et sans impact sur la trésorerie, relatifs à la restructuration de la dette financière syndiquée) contre -1,3 M€, s'explique par le financement des croissances externes par endettement. Elle atténue la progression du **résultat net** qui s'établit à 3,6 M€.

Structure financière maîtrisée

Les flux de trésorerie générés par l'activité ressortent à 19,8 M€, bénéficiant de la hausse de la capacité d'autofinancement et de la variation positive du Besoin en Fonds de Roulement (+1,4 M€ sur la période).

Ces flux couvrent largement les investissements opérationnels de l'exercice (hors croissance externe) qui s'élèvent à 17,0 M€ (dont 4,6 M€ ponctuels sur les appareils pour l'apnée du sommeil). Le Groupe démontre sa capacité à autofinancer sa croissance organique.

Les décaissements liés aux paiements des croissances externes (28,7 M€) ont été financés par le nouveau crédit syndiqué signé en juillet dernier. Après paiement du dividende, l'endettement net ressort ainsi à 150,1 M€ au 31 décembre 2017 pour des capitaux propres de 65,3 M€. La trésorerie disponible est de 24,5 M€. Le Groupe continue de maîtriser son levier financier (dettes nette/EBITDA), avec un ratio qui devrait se situer entre 3 et 3,5 en fin d'exercice, en phase avec ses engagements.

Perspectives : poursuite de la croissance

Le Groupe entend poursuivre sa croissance au second semestre. Le Groupe bénéficiera notamment de l'intégration du Groupe SO 13-31 (CA annuel de 4,5 M€) et de la société anglaise Baywater Healthcare (CA annuel de 27 M€). L'objectif de chiffre d'affaires 2017-2018 se situe entre 288 M€ et 293 M€ (plus de 300 M€ en proforma).

Le Groupe confirme également son objectif d'une hausse de sa marge opérationnelle courante à 8% du chiffre d'affaires sur 2017-2018 (contre 7,5% en 2016-2017). Dans un contexte tarifaire plus favorable en Respiratoire, le Groupe devrait ainsi commencer à recueillir les fruits de son développement sur des métiers à forte valeur ajoutée. De nouvelles cibles de croissance externe, plutôt de petite taille, sont également à l'étude, afin de compléter le maillage géographique.

Le développement du réseau de franchises se poursuit activement, avec désormais 68 magasins (+10 par rapport au 1^{er} juillet 2017). Le Groupe prévoit un doublement de ce réseau en France en 4 ans tout en étudiant aujourd'hui l'opportunité de dupliquer en Europe ce modèle, faiblement consommateur de cash et de plus en plus contributeur aux résultats consolidés.

¹ EBITDA : résultat opérationnel courant + dotations nettes aux amortissements et provisions

Contact Groupe Bastide

Vincent Bastide/Olivier Jourdanney au +33 (0)4 66 38 68 08
www.bastide-groupe.fr

Contact Actus Finance

Guillaume Le Floch 01 53 67 36 70 Analystes-Investisseurs
Nicolas Bouchez 01 53 67 36 74 Presse – Médias