

Bastide  
MÉDICAL

Résultats  
du 1<sup>er</sup>  
semestre  
2021-2022

Mars 2022



# Le multi-spécialiste européen de la prestation de santé à domicile



Maintien  
à Domicile  
(MAD)

**45% du CA  
S1-2021**

Vente et location de dispositifs  
médicaux en direct ou en magasin  
(B2C) ou aux collectivités (B2B)



Prestations de  
soins à domicile  
(PSAD)

**55% du CA  
S1-2021**

Respiratoire (oxygénothérapie, ventilation, apnée du sommeil)  
Nutrition - Perfusion  
Diabète - Stomathérapie  
Cicatrisation - Urologie

## Un Groupe européen

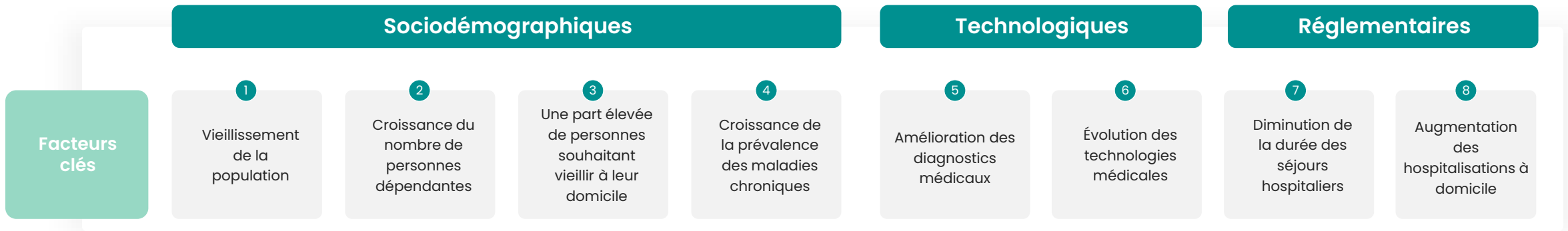
implanté en France, en Belgique,  
en Espagne, au Royaume Uni  
et en Suisse

**84% du CA en France**

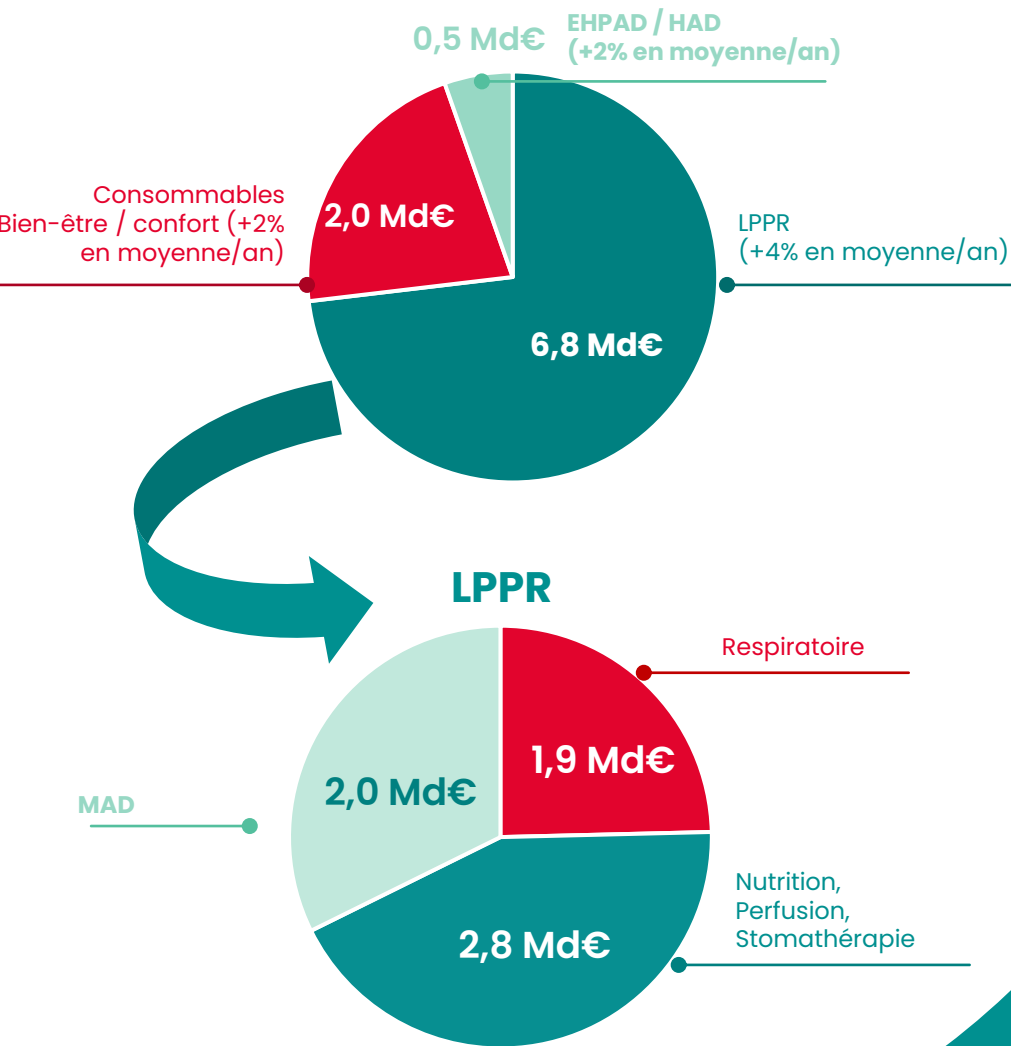
**16% du CA en Europe**



## Un secteur soutenu au niveau mondial par de solides tendances favorables



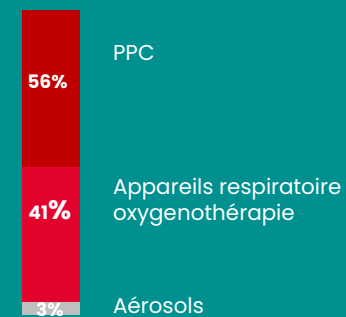
# Un marché français en croissance de plus de 9 Mrds€



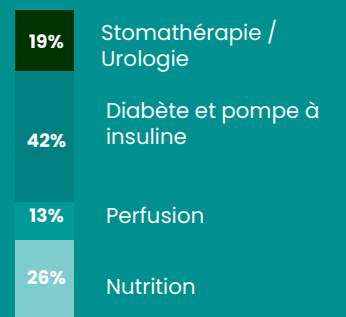
### Maintien à domicile



### Respiratoire



### Nutrition, Perfusion, Stomathérapie



# Un leadership en France dans un marché encore très fragmenté



N°1

Maintien  
à domicile



+  
petits acteurs locaux  
et de pharmacies (22 500)

N°5

Respiratoire



+  
Associations de patients  
et petits acteurs locaux

N°3

Nutrition  
Perfusion



+  
petits acteurs locaux  
et de pharmacies (22 500)

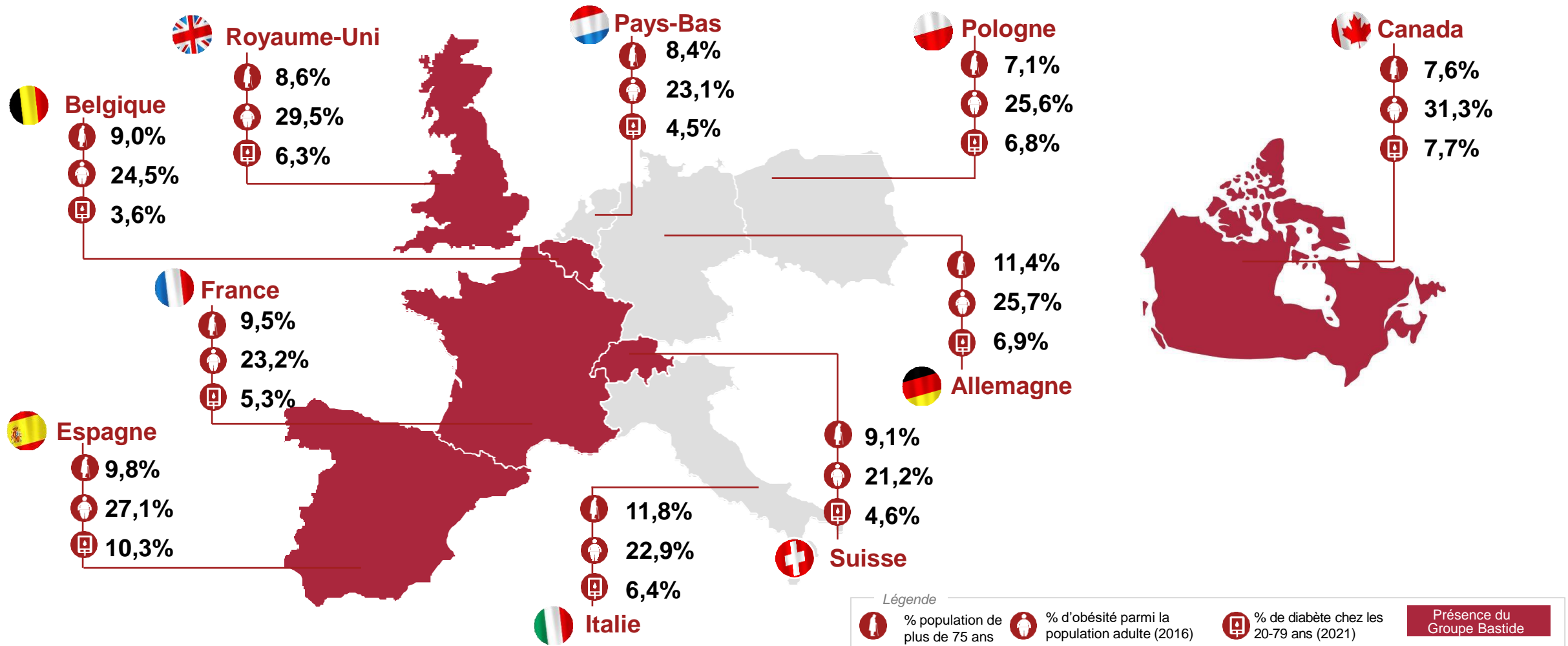
N°3

Stomathérapie

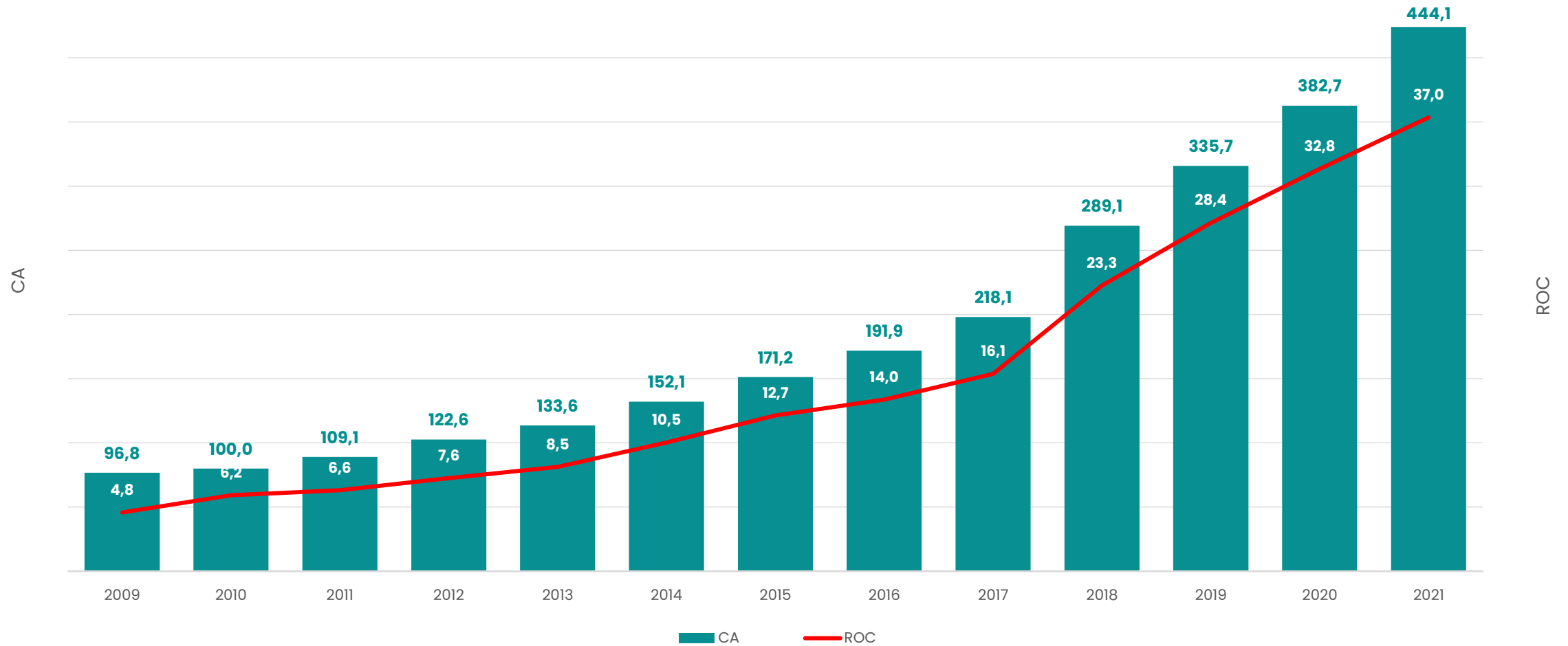


+  
pharmacies (22 500)

## Des positions et opportunités fortes sur plusieurs marchés internationaux clés



## Une croissance vertueuse à long terme





Faits  
marquants  
S1 2021-2022



## Reprise d'une politique active de croissance externe



Digital

**d** **distrimed**  
.com  
12 M€ de CA  
+  
Care Service



**Distrimed** : Leader français de la vente en ligne de matériel médical aux professionnels de santé

**Care Service** : start-up dédiée à la mise en relation des professionnels de santé



Perfusion

**Saad**  
**Perfusion**  
0,8 M€ de CA



Société spécialisée en perfusion dans la région Grand-Est. Société consolidée à compter du 1<sup>er</sup> janvier



Perfusion

**Maxicare**  
5,5 M€ de CA

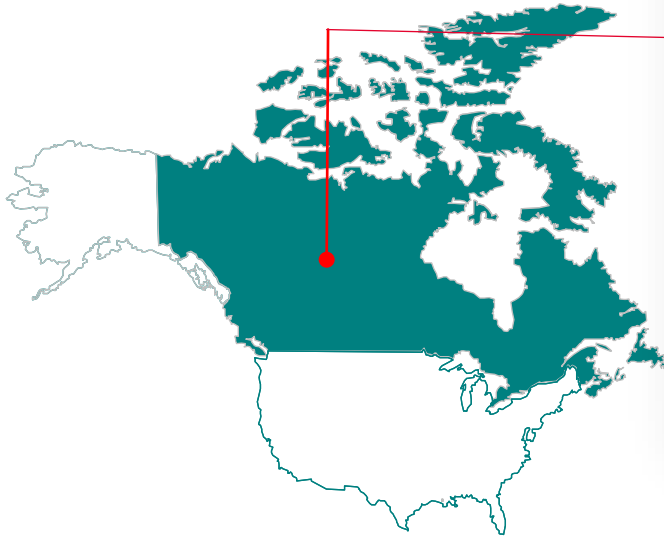


Prestataire de soins de santé à domicile spécialisé dans la prise en charge globale des patients sous perfusion, chimiothérapie et support nutritionnel

**Un solide  
pipeline  
d'acquisitions**

**D'autres  
opérations  
sont  
attendues  
dans les mois  
à venir**

## Acquisition d'un leader canadien dans l'assistance respiratoire



Un marché estimé à près de **1 Md\$ canadiens**



Population non diagnostiquée



Un marché adressable total de **2,4 Mds\$ canadiens**

**MedPro**  
Respiratory Care

**CA 2020 : c. 9,5M€**

offrant une vaste gamme de produits et de services respiratoires dans :

- ▶ **Oxygénothérapie**
- ▶ **Ventilation non-invasive**
- ▶ **Apnée du sommeil**

## Arrivée d'un nouveau directeur général adjoint en charge du développement international

▶ Arrivée d'un DGA avec une forte expérience

▶ Structuration des opérations du Groupe à l'international

▶ Accélération du développement à l'international



**Jean-Claude Brdenk**  
DGA

**Ancien directeur général délégué en charge de l'exploitation au sein du groupe ORPEA**

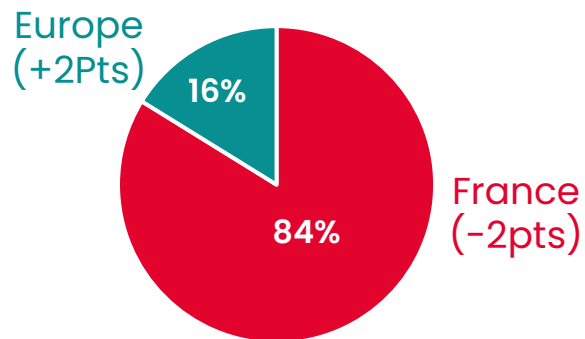
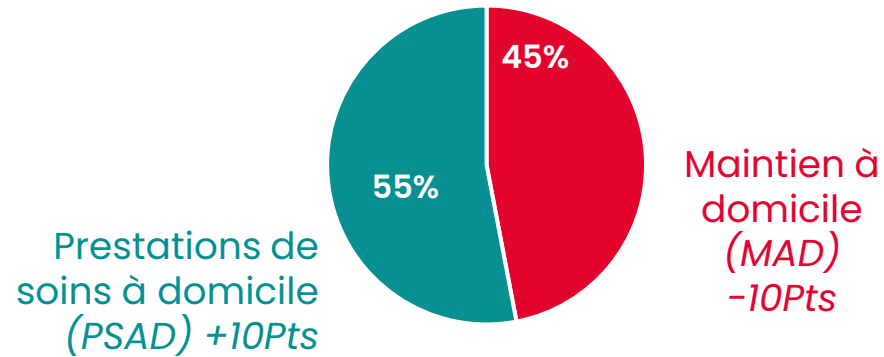
Management de 60 000 collaborateurs

Direction de l'exploitation des établissements du groupe en Europe et au grand International



Résultats du  
1<sup>er</sup> semestre  
2021-2022

## Maintien d'une forte croissance



En K€	S1 2020-2021	S1 2021-2022	Variation
Chiffre d'affaires	221,7	223,1	+0,6%

**Bonne performance compte tenu d'un effet de base défavorable** lié à la forte augmentation des ventes de dispositifs médicaux au premier semestre de l'année précédente avec la crise sanitaire

### Croissance à périmètre constant de -3,0%

Activité de maintien à domicile en baisse de 15% en raison de l'effet post-pandémie sur la vente d'équipements de protection individuelle (EPI). Corrigée de cet effet EPI, l'activité « MAD » progresse de +6%

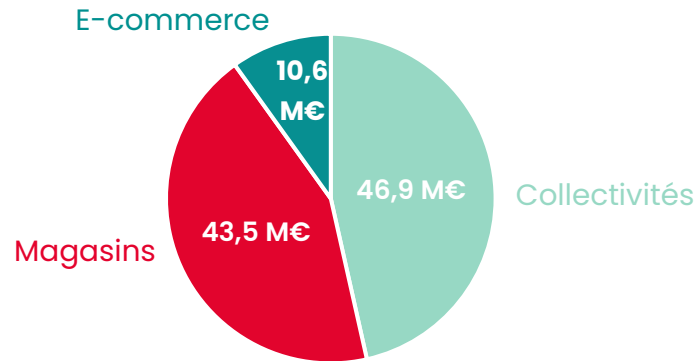
### Forte croissance de l'activité « PSAD »

« Assistance respiratoire » en hausse de +14,5% sur une base organique

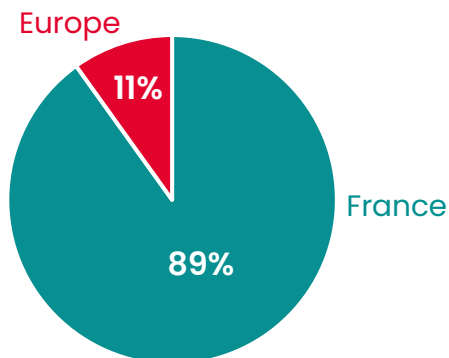
« NP-stomathérapie » en hausse de +19%, dont +8% d'organique



# Maintien à domicile : poursuite d'une très bonne dynamique



**101 M€ (-15%)**  
-15% organique



## Magasins / E-commerce

54,0m€ (-13,0%)

Performance impactée par la fin de la pandémie (EPI) et partiellement compensée par une activité locative forte



## Collectivités

€46,9m (-17,8%)

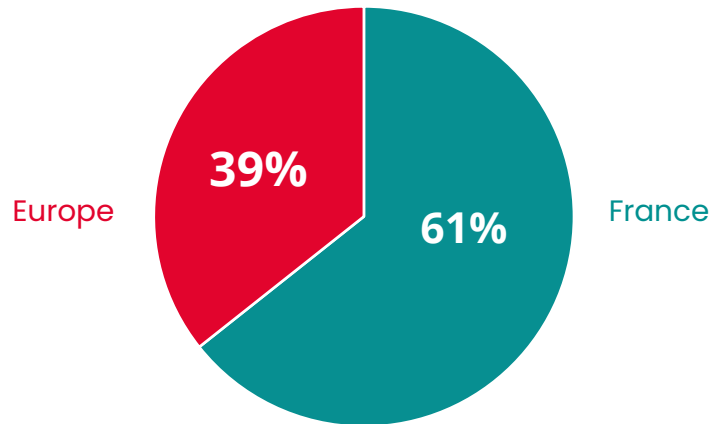
Relance des investissements en établissements sur les dispositifs médicaux et les équipements

Dynamique soutenue grâce à la tierce maintenance en location

**HORS EFFET EPI,  
CROISSANCE DE 6% DE L'ACTIVITÉ MAD**

# Respiratoire: confirmation de la bonne dynamique

**64,4 M€ (+20,1%)**  
(+14.5% organique)



## France

**39,5 M€ (+11,0%)**

Très belle performance en organique : +7,3%

Surperformance sur un marché pourtant dynamique malgré une baisse tarifaire de -10%



## Europe

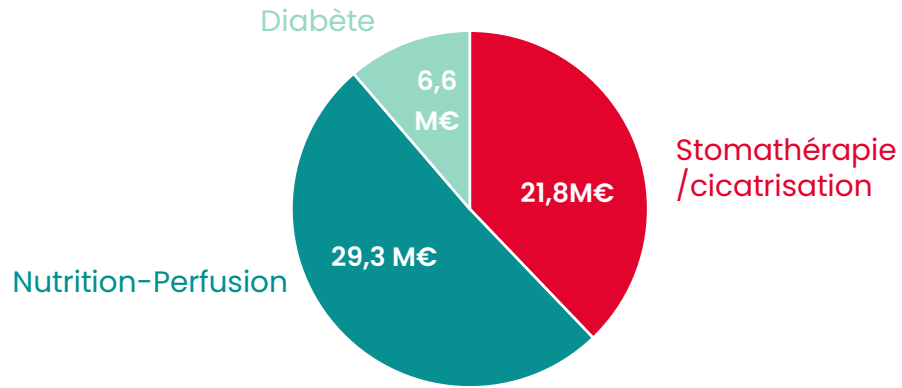
**24,9 M€ (+34,7%)**

Très belle performance en organique : + 28,6%

L'ensemble des filiales internationales continuent de contribuer ce semestre à cette solide performance tirée par les acquisitions : Baywater au Royaume-Uni réalisée au S2 20-21 et par Keylab Medical en Espagne


Progression de l'oxygénothérapie en EHPAD

# NPSUC: toujours bien orienté



**57,7M€ (+18,9%)**  
**+8,0% organique**

**France**  
100%




### Nutrition Perfusion Diabète

35,9 M€ (+11,0%)

Les activités de Perfusion et de Nutrition (hors diabète) continuent de tirer le pôle avec une croissance organique de +15%

Croissance dans le diabète avec une progression de +2% malgré l'impact de la baisse tarifaire (c. -10% d'effet prix)



### Stomathérapie/ Cicatrisation

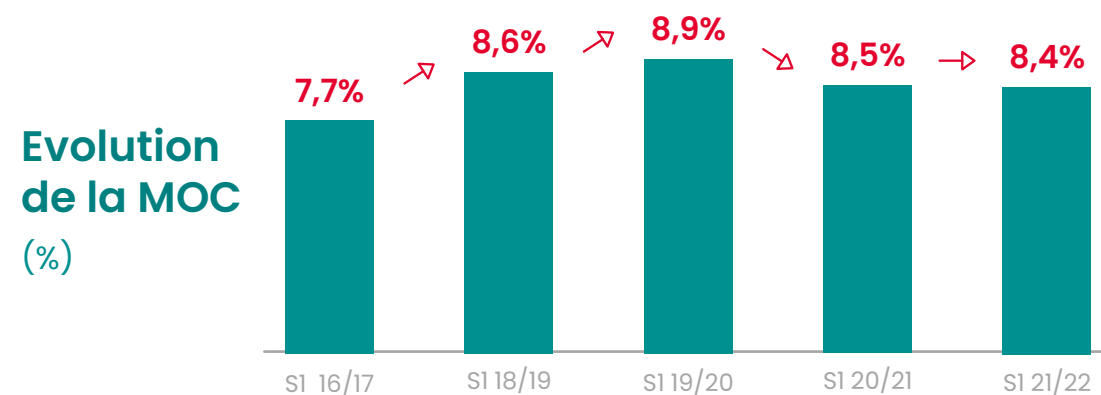
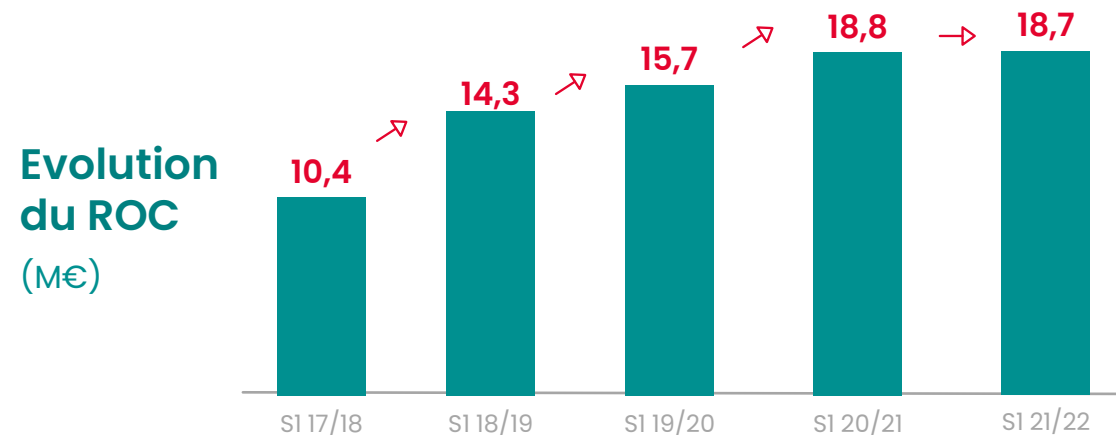
21,8 M€ (+31,5%)

Solide croissance organique de +6% avec une reprise progressive de la croissance en stomathérapie

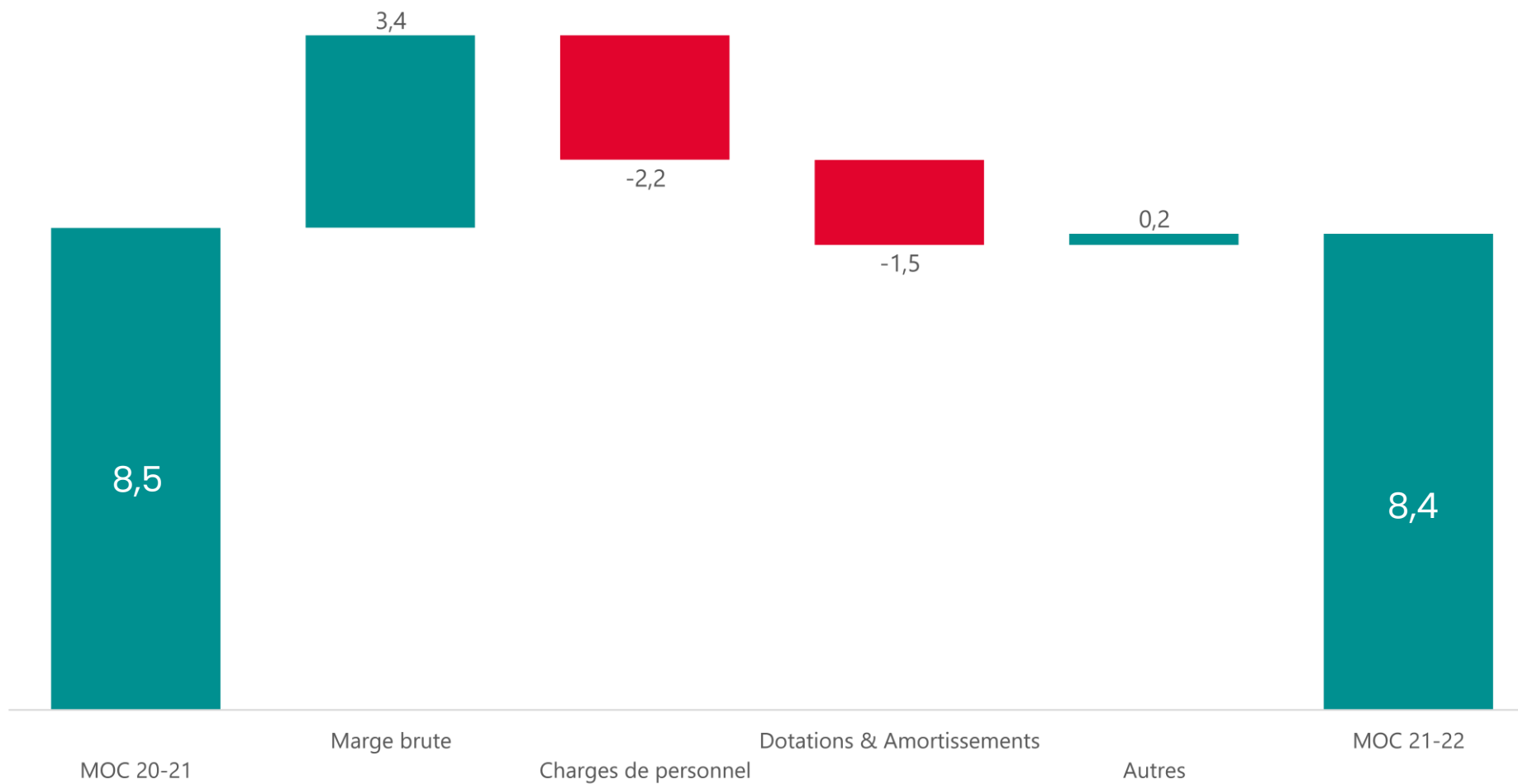


## Progression régulière du ROC

En K€	S1 2020-2021	S1 2021-2022	Variation
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>221 667</b>	<b>223 095</b>	<b>+0,6%</b>
Marge Brute	61,8%	65,2%	
<b>EBITDA</b>	<b>43 567</b>	<b>46 782</b>	<b>+6,9%</b>
Marge d'EBITDA	19,7%	21,0%	
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>18 768</b>	<b>18 699</b>	<b>-0,4%</b>
Marge opérationnelle courante	8,5%	8,4%	0,1 pt



## Analyse de l'évolution de la marge opérationnelle



# Progression de la rentabilité nette

	S1 2020-2021	S1 2021-2022	Variation
Résultat opérationnel courant	18 768	18 699	-0,4%
Ajustement de la JV des compléments de prix	(2 264)	(1 247)	
Autres charges nettes non courantes	(2 636)	(2 560) <sup>1</sup>	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>13 867</b>	<b>14 892</b>	<b>+7,4%</b>
Coût de l'endettement financier	(4 415)	(5 231) <sup>2</sup>	
Autres produits et charges financières	(345)	444	
Impôts	(2 875)	(4 244)	
<b>Résultat net</b>	<b>6 253</b>	<b>5 862</b>	<b>-6,2%</b>
<b>Résultat net part de groupe</b>	<b>5 733</b>	<b>5 565</b>	<b>-2,9%</b>

<sup>1</sup> Dont charges de restructuration 1,4 M€ ; régularisations charges antérieures 0,6 M€

<sup>2</sup> Dont 'offset' TIE de l'ancienne syndication pour 0,9 M€

## Tableau de flux

K€	S1 2020-2021	S1 2021-2022
Capacité d'autofinancement	39 177	45 585
Impôts versés	(3 895)	(3 877)
Variation du BFR	(1 245)	(1 260)
Autres flux liés aux activités opérationnelles	12	(3)
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>34 050</b>	<b>40 445</b>
Flux de trésorerie liés aux investissements	(25 266)	<b>1</b> (24 471)
Incidence des croissances externes	(14 868)	<b>2</b> (25 439)
<b>Flux de trésorerie après investissements</b>	<b>(6 074)</b>	<b>(9 465)</b>
Augmentation de capital	-	2
Cession/Acquisition d'actions propres	(587)	8
Variation Emprunt	22 074	21 024
Remboursement des obligations (IFRS 16)	(6 946)	(8 583)
Dividendes	(2 027)	<b>3</b> (2 208)
Intérêts financiers nets	(4 550)	(5 143)
Autres	941	208
<b>Variation de la trésorerie (hors change)</b>	<b>2 831</b>	<b>(4 157)</b>

**1** Niveau normatif d'investissement maintenu malgré une forte reprise de l'activité PSAD

**2** Dont :  
0,3 M€ de compléments de prix  
6,6 M€ de rachat de minoritaires  
18,5 M€ de prix net des acquisitions

**3** Versement d'un dividende de 0,27 € par action au titre de 2020-2021

**Des investissements  
opérationnels  
largement autofinancés**

**Excédent de cash flow dédié  
à la croissance externe**

## Structure financière

### 30/06/2021

<b>Goodwill</b> 184	<b>Capitaux propres</b> 85
Droit d'utilisation des actifs loués (IFRS 16) 86	Obligations locatives courantes et non courantes (IFRS 16) 82
Autres actifs non courants 135	Autres passifs courants 131
Actifs courants (dont stocks) 130	Dettes financières non courantes et courantes 271
Trésorerie et équivalents 34	

Actif en M€

Passif en M€

### 31/12/2021

<b>Goodwill</b> 199	<b>Capitaux propres</b> 79
Droit d'utilisation des actifs loués (IFRS 16) 85	Obligations locatives courantes et non courantes (IFRS 16) 86
Autres actifs non courants 139	Autres passifs courants 144
Actifs courants (dont stocks) 148	Dettes financières non courantes et courantes 292
Trésorerie et équivalents 30	

Actif en M€

Passif en M€

### Maîtrise du levier

Endettement net : 262,7 m€ (hors IFRS 16)

**Dettes nettes sur capitaux propres en Valeur de marché (330 M€ au 31/12)**

**79%**

**Ratio net de "Dettes nettes sur EBITDA" de 3,5**

(selon la définition du contrat de crédits) au covenant de 3,5 autorisé (avec overshoot possible jusqu'à 4)

# Opération de refinancement réussie

## Extension de la maturité

La maturité des tranches de l'emprunt est maintenant fixée à 3 ans avec deux années potentielles supplémentaires à la discrétion des prêteurs

## Extension de la capacité de prélèvement

Le montant de la tranche amortissable est fixé à 25 millions € et le montant de seconde tranche remboursable à maturité est de 170 millions €, à comparer à 50 millions €

## Ajustement des facilités de crédit

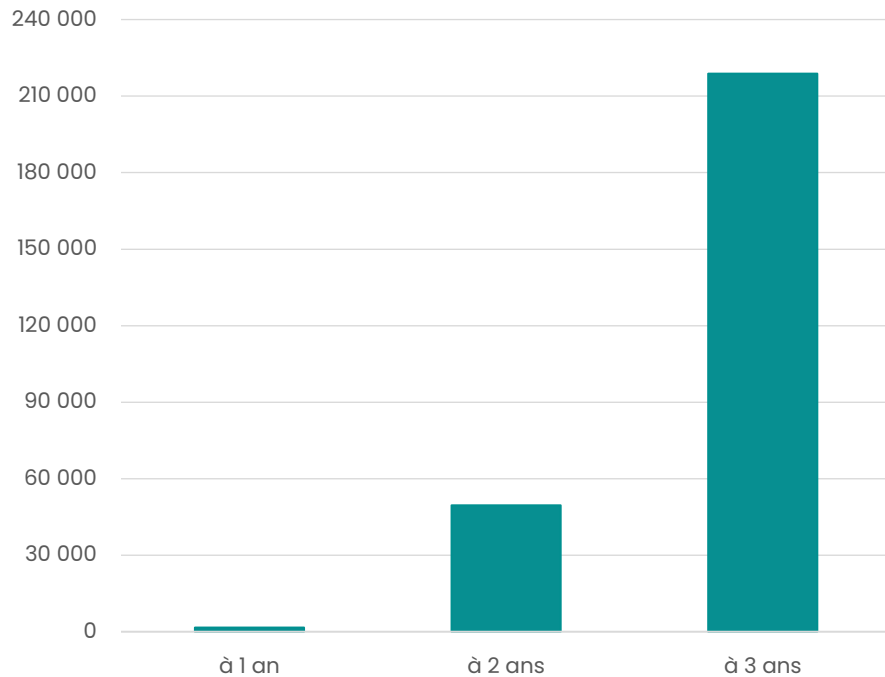
Facilité de crédit de 80 millions € dont 20 millions € de ligne 'accordéon'

## Critères RSE pour l'amélioration des taux d'intérêt :

- **Préservation de l'environnement (empreinte carbone de la flotte automobile)**
- **Impact local (économie circulaire des dispositifs médicaux)**
- **Ressources humaines et satisfaction patients (formation)**

## Structure financière

Profil de maturité de l'endettement (K€)<sup>1</sup>



Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31/12/2021

29 M€

Taux d'intérêt moyen

3,10%

Covenant : Dette nette / EBITDA proforma

< 3,5

(1 overshoot autorisé jusqu'à 4)

**Refinancement opéré**  
sur l'ensemble des  
prêts

**Nouvelles ressources**  
pour la croissance  
externe et extension de  
la maturité globale

# PERSPECTIVES





## Maintenir une croissance organique solide

### Poursuivre le développement des services (NIS/Respiratoire)

Développement des services existants dans les indications les plus aigües : i.e. perfusion

Capitaliser sur le traitement des maladies chroniques (apnée du sommeil, diabète, cancer...)

Développer l'important potentiel en Espagne, en Belgique et en Suisse.

### Consolider les gains de parts de marché dans le segment du MAD

Confirmer les volumes d'activité avec les collectivités en France, Belgique et Suisse

Continuer à se développer par capillarité dans les collectivités (exemple TMA)

Capitaliser sur la notoriété croissante (en particulier dans l'e-commerce)

Poursuivre le développement des franchises



**Continuer à  
surperformer  
un marché  
déjà très porteur**

## Point sur le contexte tarifaire



Maintien  
à Domicile



Pas de sujet significatif en cours



Respiratoire



Application des nouveaux tarifs en PPC  
(apnée du sommeil) depuis le 1<sup>er</sup>  
septembre 2021



Nutrition - Perfusion  
Diabète - Stomathérapie  
Cicatrisation



Effet sur le 1<sup>er</sup> semestre de la révision  
tarifaire diabète passé au 01/01/2021

**Impact  
estimé  
de l'ordre  
de -1,8 M€  
sur le CA  
du S1-2022**

## Croissance externe

**Track record  
démonstré  
dans l'intégration  
de nouvelles sociétés**

50 acquisitions réalisées en 10 ans

**Une force de frappe  
financière renforcée  
avec le refinancement  
finalisé**

**UNE STRATEGIE  
D'ACQUISITIONS  
SELECTIVE  
ET CIBLEE**

**Renforcer nos positions  
en France**

**Focus** sur les prestations de services  
(Respiratoire et NPSC)

**Accélération du développement  
de l'e-commerce** pour devenir  
le Numéro 1 du secteur

**Poursuivre notre  
développement  
hors de France**

**Renforcer nos positions** dans les pays  
où nous sommes déjà présents

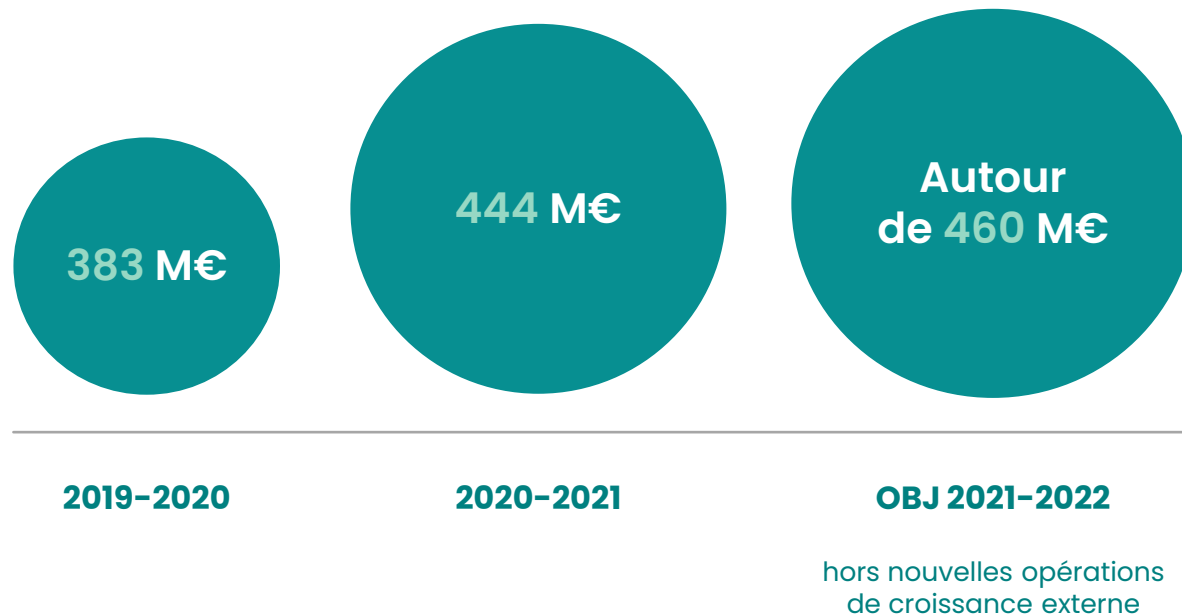
**Ouvrir de nouveaux pays** en Europe  
ou dans des pays à fort potentiel  
dans le monde

**Plusieurs  
cibles en  
négociation**

**Cap vers  
les 500 M€  
de CA en  
année pleine**

## Des premiers objectifs résilients sur le périmètre actuel

### CHIFFRE D'AFFAIRES



### Une année de résilience

(post Covid-19)



Base de comparaison élevée au S1 et baisse tarifaire

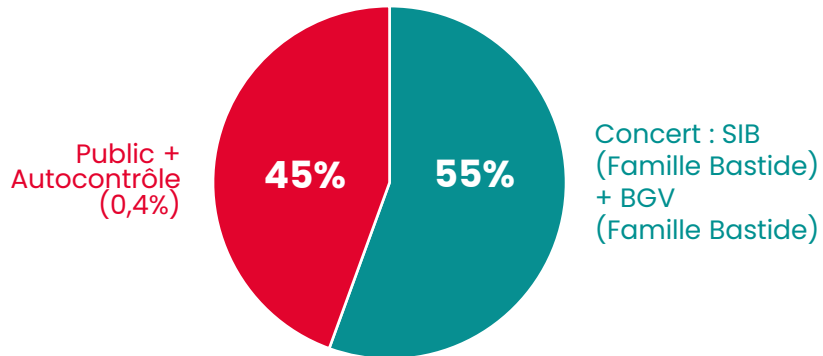


Impact contributif de la croissance externe réalisée en 20-21

**MOC au-dessus de 8,3% grâce notamment à un mix produit favorable**

**Augmentation du free cash flow (hors croissance externe)**

## Informations boursières



**7 353 693**

Nombre de titres

**331 M€**

Capitalisation au 31/12/2021

**0,27 €**

Dividende par action le plus récent

### Bastide vs CAC Mid Small depuis la création de l'indice





Bastide  
MÉDICAL

# Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2021-2022

Mars 2022