



Résultats semestriels 2024-2025

20 mars 2025

Bastide
GROUPE

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



Maintien à Domicile (MAD)

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

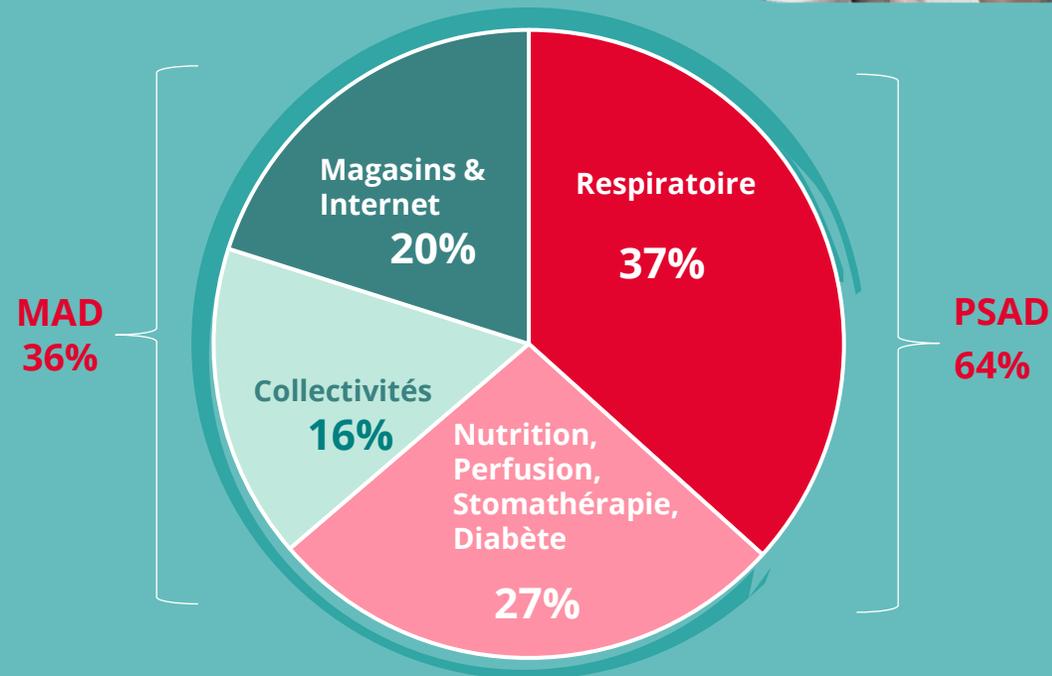


Prestations de soins à domicile (PSAD)

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

76%

du chiffre d'affaires récurrent



Des tendances sociodémographiques et réglementaires favorables



Sociodémographiques

1
Viellissement
de la
population

2
Croissance du
nombre de
personnes
dépendantes

3
Souhait de
**vieillir à
domicile**

4
**Croissance de
la prévalence
des maladies
chroniques**

Technologiques

5
**Amélioration
des diagnostics
médicaux**

6
Évolution des
technologies
médicales

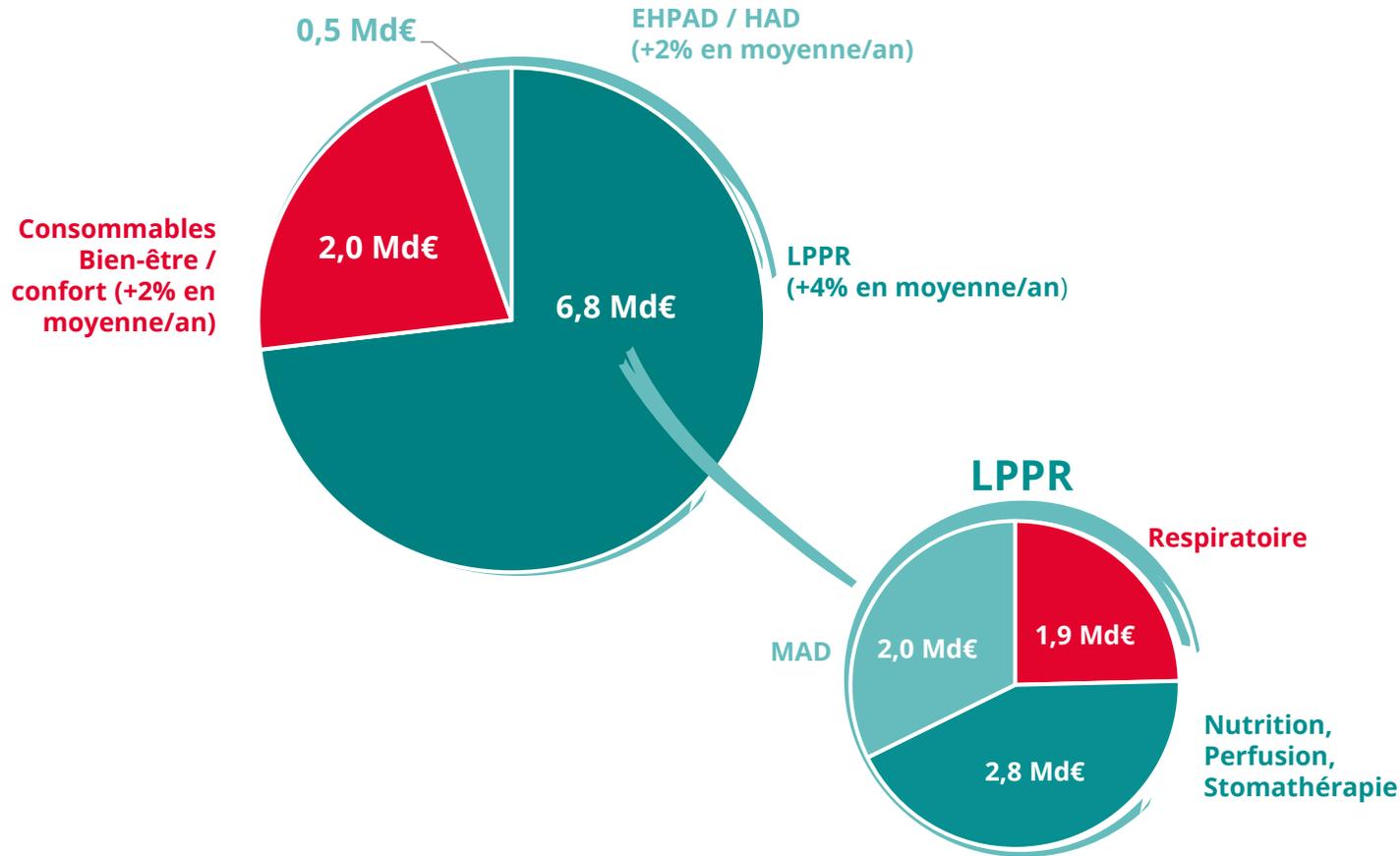
7
**Diminution
de la durée
des séjours
hospitaliers**

Réglementaires

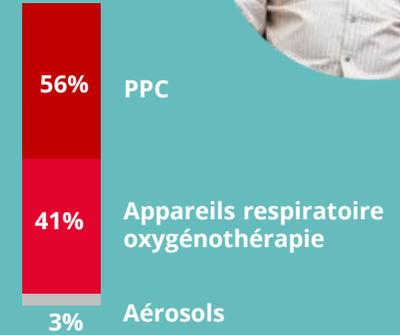
8
**Augmentation
des
hospitalisations
à domicile**

**Croissance
structurelle**
du soin à domicile
et du maintien
à domicile

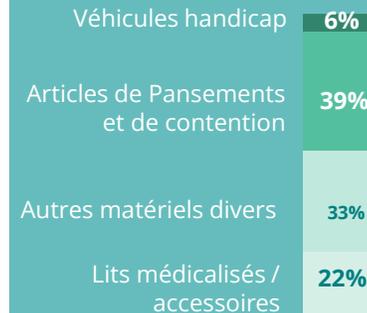
Un marché en croissance de plus de 9 Mds d'euros en France



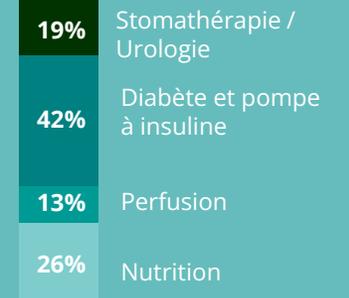
Respiratoire



Maintien à domicile



Nutrition, Perfusion, Stomathérapie



Positions de leadership en France sur un marché très fragmenté



N°1

Maintien
à domicile



petits acteurs locaux
et pharmacies

N°5

Respiratoire



Associations de patients
et petits acteurs locaux

N°3

Nutrition
Perfusion



petits acteurs locaux
et pharmacies

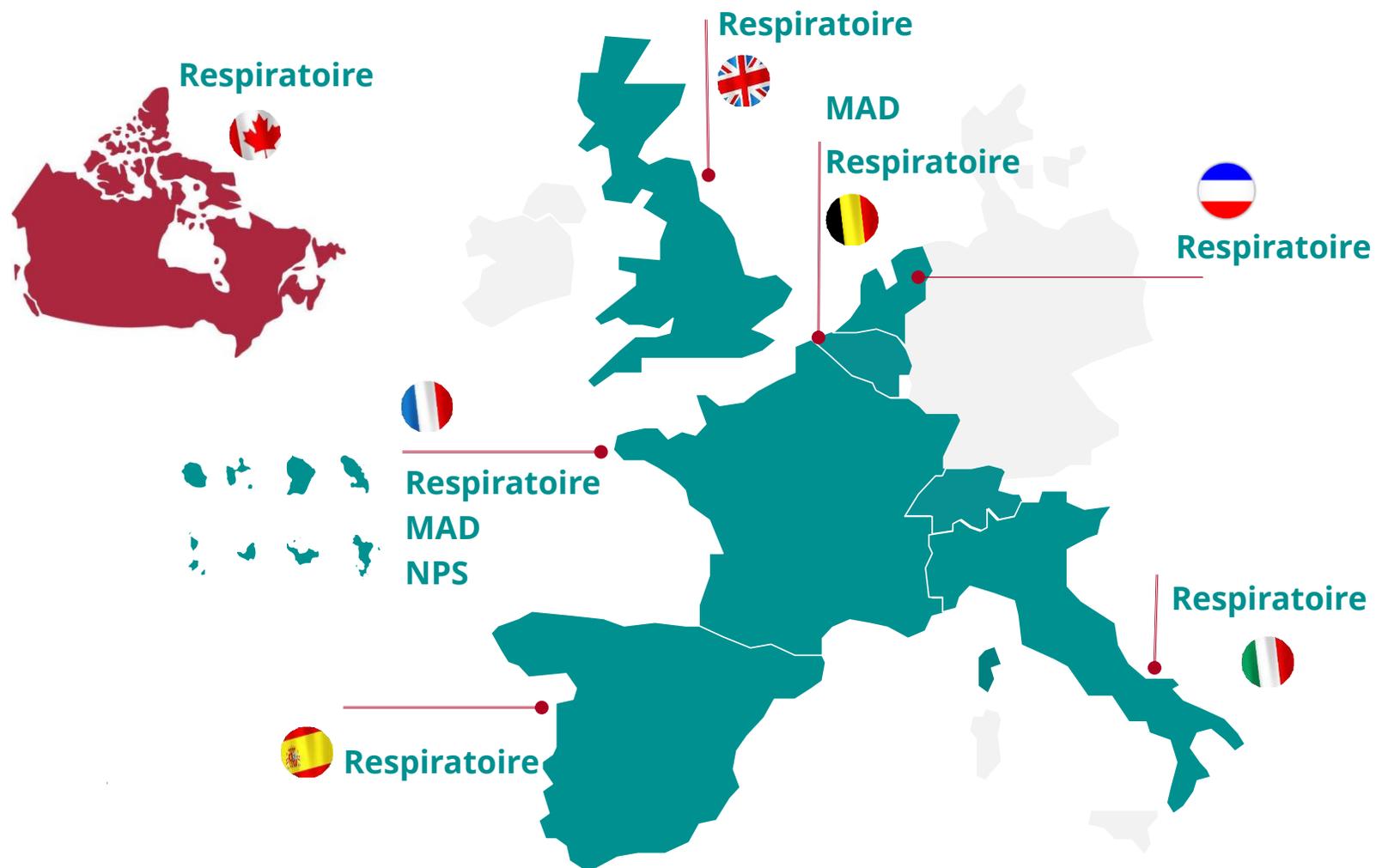
N°3

Stomathérapie



pharmacies

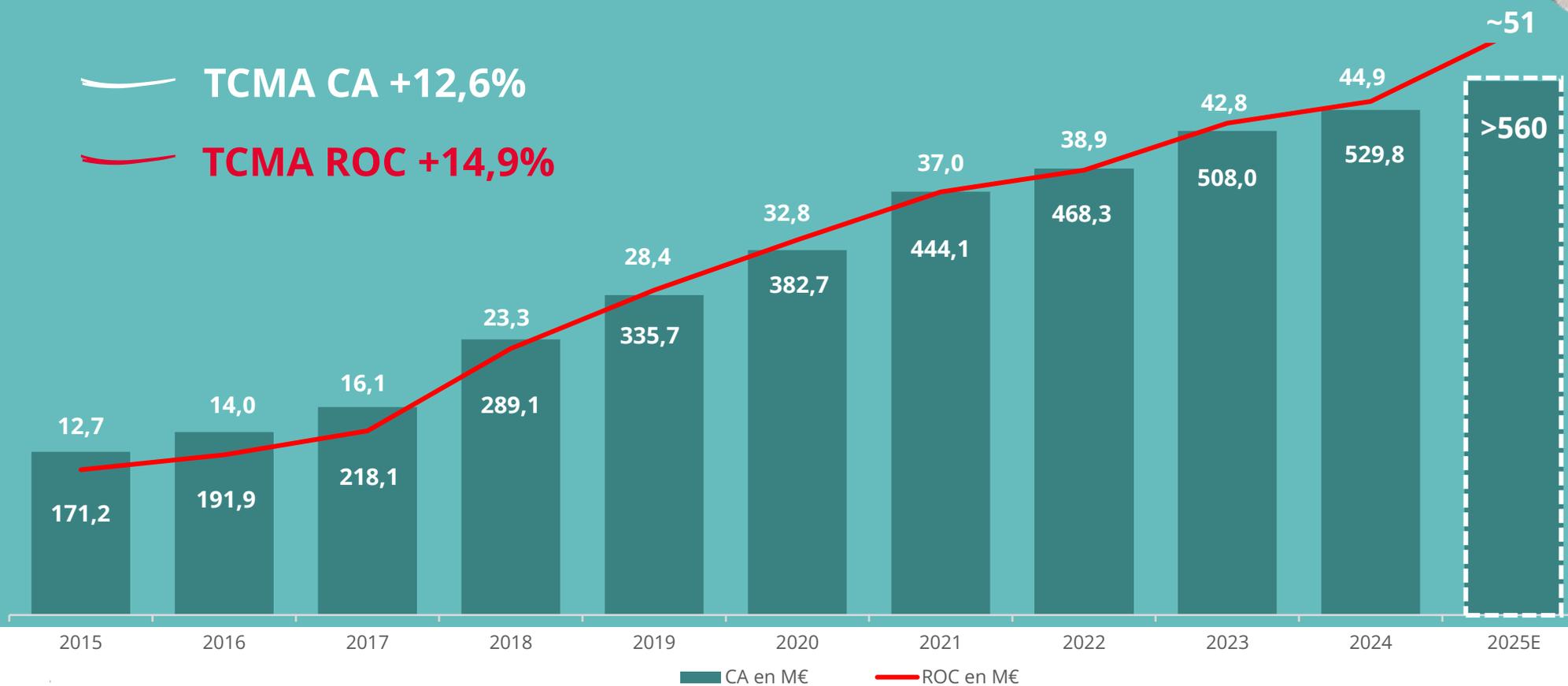
Succès du développement international



Entrée dans **6 nouveaux pays**
en moins de 5 ans et
aujourd'hui :



Une croissance vertueuse à long terme





Résultats semestriels 2024-2025

Evolution récente du périmètre d'activité



Distrimed

Vente en ligne de matériel médical
aux professionnels de santé

Cession décembre 2023
CA en année pleine : ~13 M€



Promefa/Sodimed

Maintien à domicile

Cession novembre 2024
CA en année pleine : ~10 M€



CICA Plus

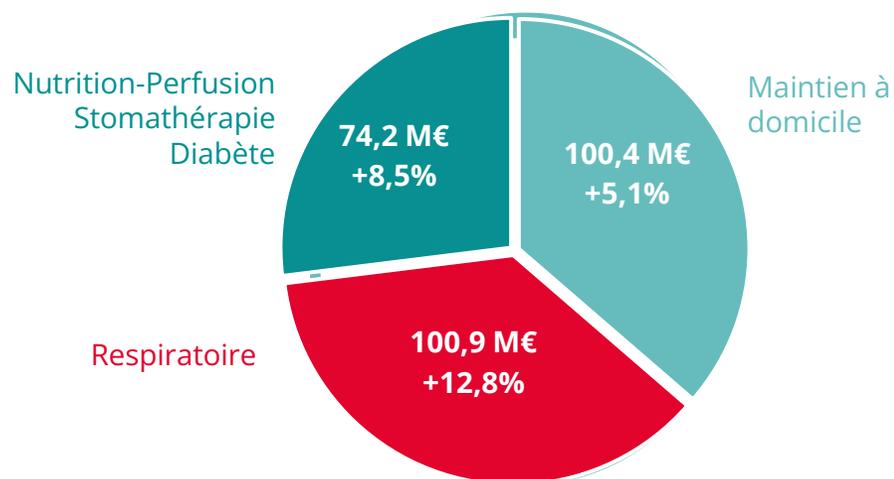
Stomathérapie

Cession octobre 2024
CA en année pleine : ~3 M€

Concentration du portefeuille sur les actifs stratégiques,
à fort potentiel de croissance ou créateur de valeur

Croissance organique solide

Chiffre d'affaires semestriel 2024-2025 et variation



*Chiffre d'affaires 2023-2024 retraité de l'effet périmètre lié à la fermeture de magasins, à la cession de Distrimed le 4 décembre 2023, au retraitement de Sodimed et Promefa classés en actifs destinés à être cédés sur 2024-2025, à la cession de CICA Plus déconsolidé depuis le 1er octobre 2024 (voir en annexe la reconstitution du chiffre d'affaires retraité)

² Croissance organique calculée à taux de change constant et à périmètre constant (2023-2024 retraité de la contribution des sociétés acquises depuis moins de 12 et des actifs classés en actifs destinés à être cédés)



En M€	S1 2023-24 retraité ¹	S1 2024-25	Variation	Croissance organique ²
Chiffre d'affaires	253,5	275,5	+8,7%	+8,5%

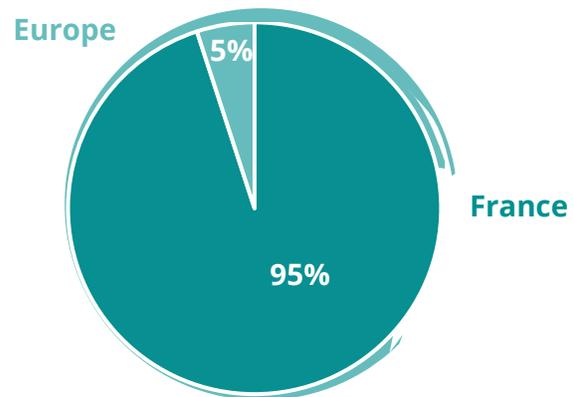
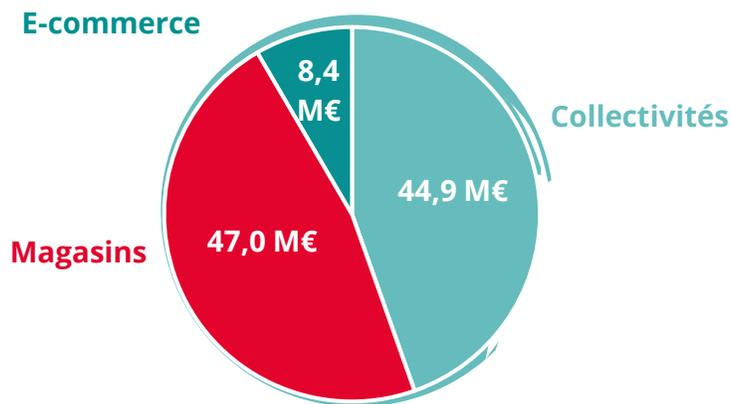
Croissance organique de +8,5%

- Retour à la croissance du Maintien à domicile : dynamisme des activités locatives sur les segments des collectivités et des magasins, reprise des ventes d'équipements non remboursés en magasins
- Excellente dynamique et gains de parts de marché dans les Prestations de Santé à Domicile

Effet devises : +0,5 M€



Maintien à domicile : +5,1% à périmètre constant



100,4 M€ (+5,1%) ; (+5,1% organique)



Magasins /
E-commerce

55,4 M€ (+5,6%)

- +5,6% de croissance organique
- Dynamisme sur les activités locatives et sur les ventes en magasins

Collectivités

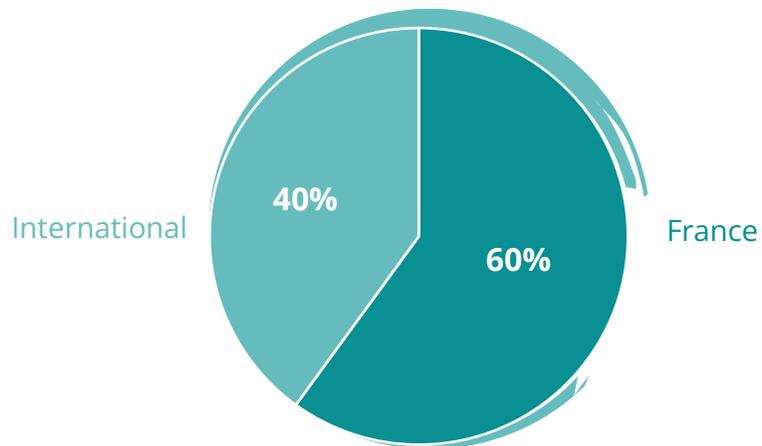
44,9 M€ (+4,4%)

- +4,4% de croissance organique
- Activité résiliente en France
- Dynamisme des activités locatives

Respiratoire : Excellente dynamique en France

100,9 M€

(+12,8%) ; (+12,1% organique)



France

60,9 M€ (+16,8%)

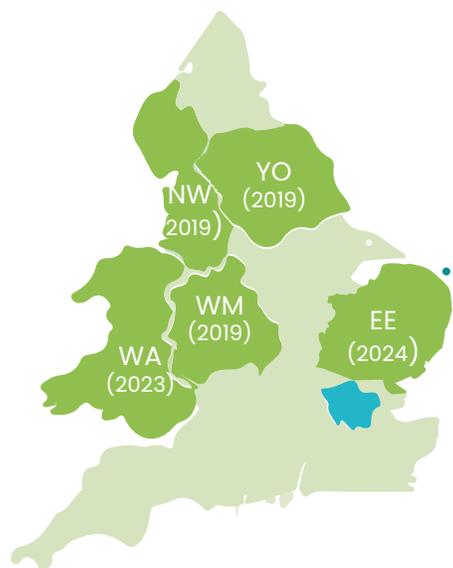
- Croissance organique : +16,8%
- Excellente dynamique de l'activité : croissance du marché en volume et gain de parts de marché

International

40,0 M€ (+7,2%)

- Croissance organique : +5,8% (effet devise +0,5 M€)
- Bonne orientation au Royaume-Uni et au Canada sans impact des nouveaux contrats
- Excellente performance en Italie

Respiratoire : nouveaux contrats remportés au Royaume-Uni et au Canada



**Nouveau contrat :
East of England**

Contrat de **7 ans (extensible à 10 ans)**

CA de 10 M€ en année pleine

Investissements réalisés au S1 24-25
Contribution au CA à compter de fin S2 24-25

MedPro
Respiratory Care

**Extension
d'autorisation en
Colombie Britannique**

CA potentiel additionnel de
5 M\$CA/an

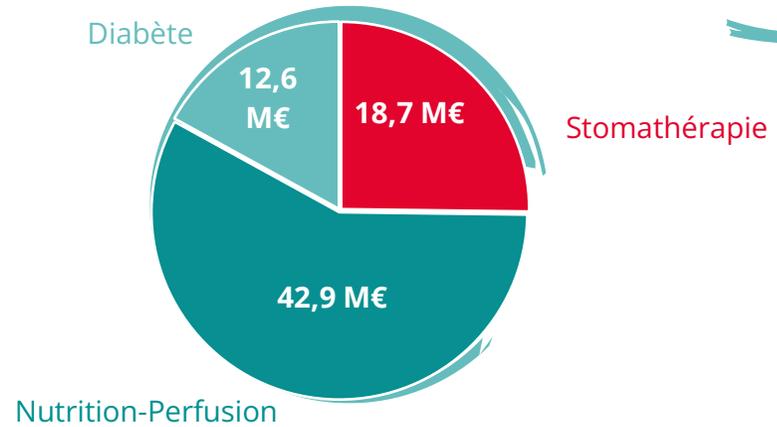
Développement graduel à
compter du **1er janvier 2025**

Un fort potentiel de développement organique à l'international

NPSUC : excellente performance du segment Nutrition-Perfusion-Diabète-Stomathérapie



74,2 M€ (+8,5%) ; (+8,5% organique)



Nutrition Perfusion Diabète

55,5 M€ (+10,8%)

- Croissance organique : +10,8%
- Croissance organique solide sur les deux segments :
 - Diabète : +19,2%
 - Nutrition-Perfusion : +8,6%

Stomathérapie

18,7 M€ (+2,0%)

- Croissance organique de 2,0%
- Réorganisation commerciale et logistique en cours



Marge opérationnelle courante record

En M€ (normes IFRS)	S1 2023-24	S1 2024-25	Variation
Chiffre d'affaires	265,0	275,5	+4,0%
Marge brute*	67,2%	68,4%	
EBITDA*	53,6	59,3	+10,5%
Marge d'EBITDA	20,2%	21,5%	
Résultat opérationnel courant*	21,9	25,0	+14,3%
Marge opérationnelle courante	8,3%	9,1%	

*Voir définition en annexes



— Croissance organique : +8,5%

— Marge brute : + 120 bps lié à la hausse des prestations de santé et des activités locatives

— Marge d'EBITDA : + 130 bps

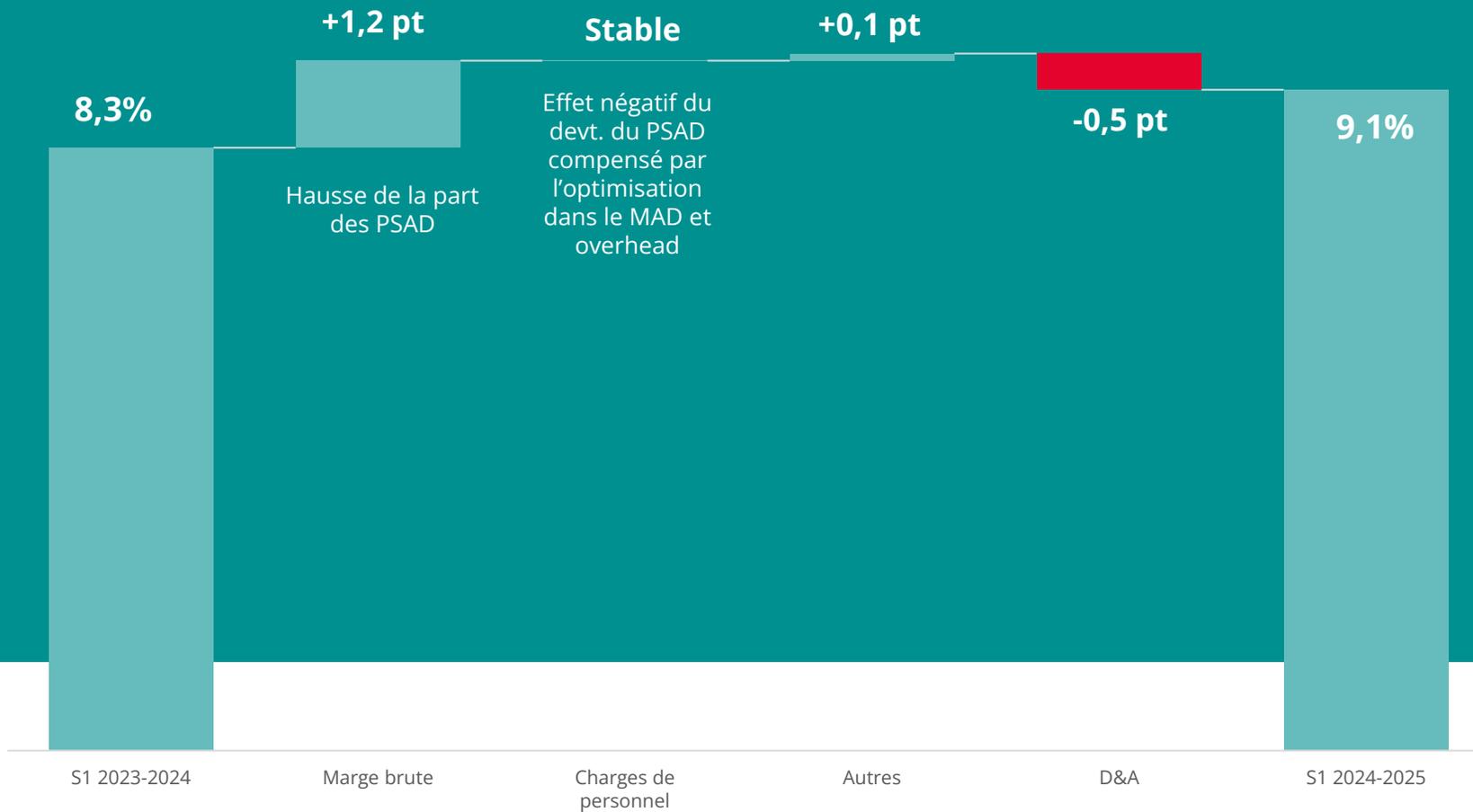
- Frais de personnel stables à 30,4% du CA
- Travail d'optimisation des marges en MAD
- Phase d'investissement sur les nouvelles régions en Respiratoire

— Marge opérationnelle courante : +80 bps

Marge opérationnelle courante record à 9,1%



En % du CA



Marge d'EBITDA de 21,5% en hausse de 130 bps

Optimisation de l'efficacité opérationnelle

Maintien à Domicile (Particulier et collectivité)

Mutualisation des agences pour particuliers et sites collectivités

Optimisation du réseau de magasins :
cession de deux magasins

Réorganisation des équipes commerciales
sur l'activité particulier

Prestations de soins à domicile

Modification des chaînes d'approvisionnement

Fonctions supports

Réorganisation des fonctions supports et
simplification des processus

Contrôle accru de la masse salariale

Mise en place (partielle) d'un outil P2P

Renégociation des contrats cadres

Revue des programmes IT



Rentabilité nette

En M€ (normes IFRS)	S1 2023-24	S1 2024-25	Variation
Résultat opérationnel courant*	21,9	25,0	+14,3%
Eléments non courant	(1,2)	(2,2)	
Résultat opérationnel	20,6	22,8	+10,5%
Coût de l'endettement financier brut	(12,9)	(16,4)	
Autres produits et charges financiers	1,0	1,7	
Impôts	(5,1)	(5,5)	
Résultat net des activités poursuivies	3,6	2,5	-29,6%
Résultat des activités non poursuivies	(1,2)	(0,4)	
Résultat net	2,4	2,2	
Résultat net part du groupe	(2,0)	0,6	ns



Coûts de restructuration -0,7M€, litiges -2,3 M€, plus-values de cession +1,2 M€, ajustement de la juste valeur des compléments de prix +0,5 M€

Dont 1,0 M€ d'intérêts IFRS 16 et 1,8 M€ de frais exceptionnels non cash
Hausse du coût de la dette

Perte liée aux activités cédées en Suisse

Tableau de flux

M€	S1 2023-24	S1 2024-25
Capacité d'autofinancement	49,0	55,4
Impôts versés	(5,8)	(6,4)
Variation du BFR	(10,4)	4,8
Autres flux liés aux activités opérationnelles	1,5	-
Flux de trésorerie d'exploitation	34,3	53,7
Flux de trésorerie nets liés aux investissements corporels et incorporels	(25,7)	(35,0)
Remboursement des obligations (IFRS 16)	(10,8)	(9,3)
Free cash flow opérationnel	(2,2)	9,4
Autres flux nets liés aux investissements	(0,7)	(0,1)
Incidence des croissances externes	12,7	(1,2)
Cash-flow libre	9,8	8,1
Intérêts financiers nets	(12,6)	(16,0)
Dividendes	(2,0)	(1,1)
Variation Emprunt	6,9	16,3
Autres	(3,0)	0,2
Variation de la trésorerie nette	(0,9)	7,5

Réduction du BFR

CAPEX à 12,7% du CA vs 9,7% au S1 23-24 (dont 9 M€ de CAPEX liés aux nouveaux contrats Respiratoire au Canada et en Angleterre non encore contributifs au CA)

Minoritaires et compléments de prix

Dividendes versés de nos filiales aux minoritaires



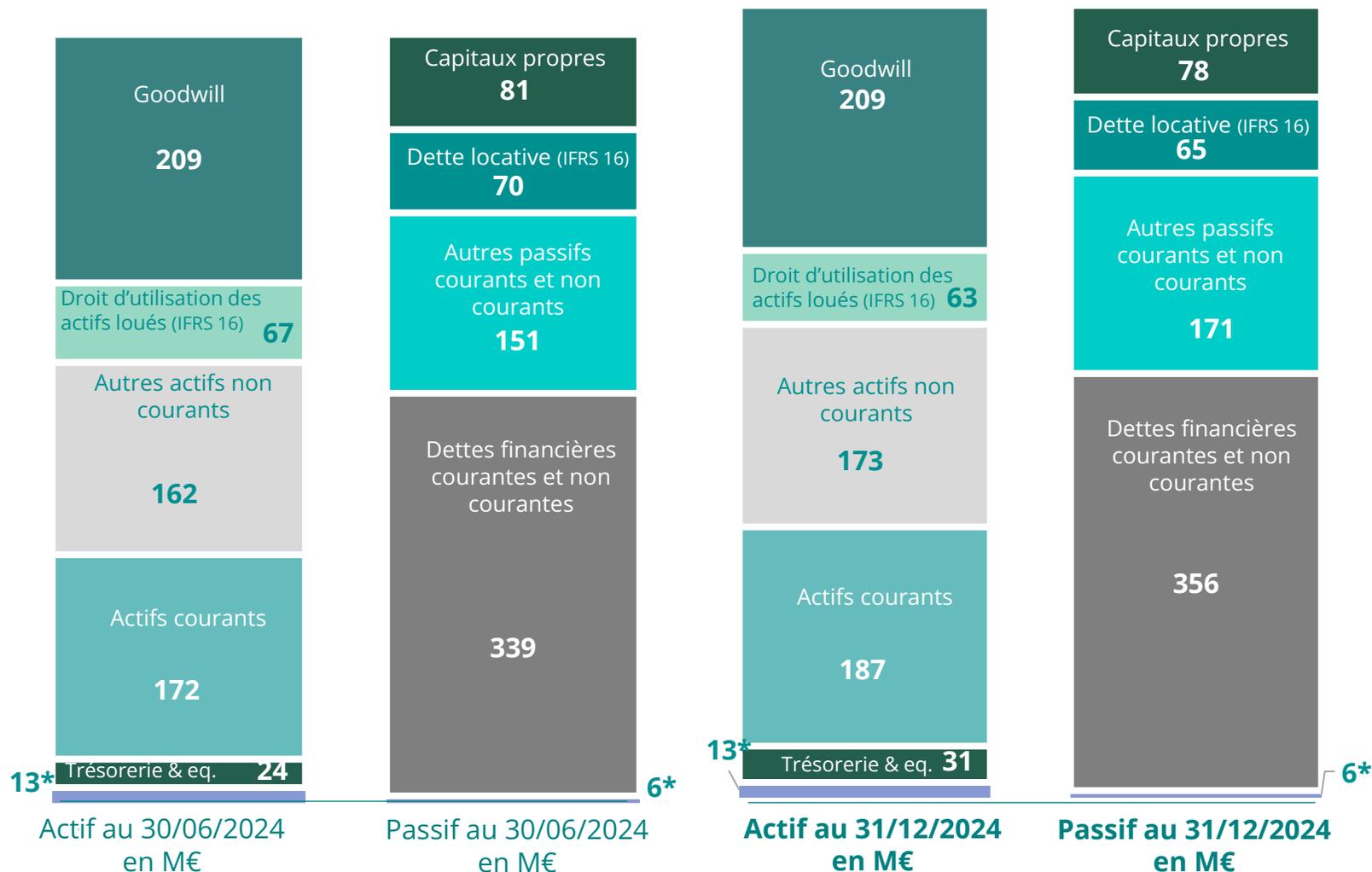
**Free cash-flow
opérationnel¹ de
9,4 M€**

**+18,4 M€ hors impact
nouveaux contrats
en Respiratoire**

¹FCFO = Flux de trésorerie d'exploitation - flux de trésorerie nets liés aux immobilisations corporelles et incorporelles - remboursements des dettes locatives

Structure financière

Normes IFRS



*Actifs et passifs des actifs destinés à être cédés
 1 Ratio IFRS 16, voir définition en annexes



Trésorerie brute :
31 M€

Dette financière nette :
389 M€ (dont 65 M€ de dettes locatives)

Ratio¹ de "Dette nette sur EBITDA" de c. 3,48x vs 3,64x au 30/06/2024) inférieur au covenant

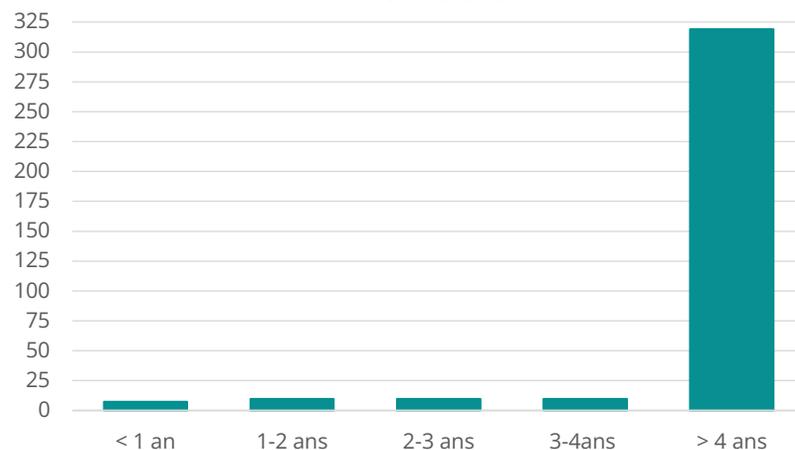
(selon la définition du contrat de crédits : 4,5 autorisé)

Amélioration du levier financier

	30/06/24	31/12/24
Dette nette (M€)	385	389
Levier financier ¹	c.3,64	c.3,48
Coût de la dette moyenne brute (hors dette locative et hors effet de couverture)	6,1%	6,9%

¹ Covenants à 4,5 au 31/12/2024; * Levier IFRS 16

Maturité de la dette financière brute (M€) au 31/12/2024²



²Hors dettes locatives IFRS 16 de 64,8 M€



90% de la dette à échéance de plus de 4 ans

Levier <3,5
Réduction de 25 bps du coût de la dette à partir du T4 (-0,7 M€ en année pleine)



PERSPECTIVES

Moteurs de la croissance



Maintien à domicile

Poursuite du développement de l'activité locative

Reprise de la croissance des ventes d'équipements non remboursés en magasins

Développement des ventes avec de nouvelles structures. Exemple : partenariat récemment signé avec AÉSIO Santé

Prestations de santé à domicile

Respiratoire : extension d'autorisation d'opérer en Colombie Britannique au Canada, nouvelles régions au Royaume-Uni : East of England, Londres (?)

Nutrition-Perfusion-Diabète : gains de parts de marché

Stomathérapie : réorganisation en cours

Contexte tarifaire : apnée du sommeil



Accord tarifaire avec le CEPS concernant les traitements de l'apnée du sommeil par pression positive continue



Cadre tarifaire sur 2 ans – baisse des tarifs mais meilleure visibilité

- ❑ - 5% à compter du 1^{er} avril 2025
- ❑ - 4% en 2026 à compter du 1^{er} avril 2026



Engagement du CEPS à maintenir les tarifs sur l'oxygénothérapie de longue durée en 2025

Priorité au désendettement

LEVIERS SUR LE FCFO

Maintien d'une croissance organique solide dans les PSAD

Amélioration des marges dans le MAD

Contrôle des investissements et du BFR



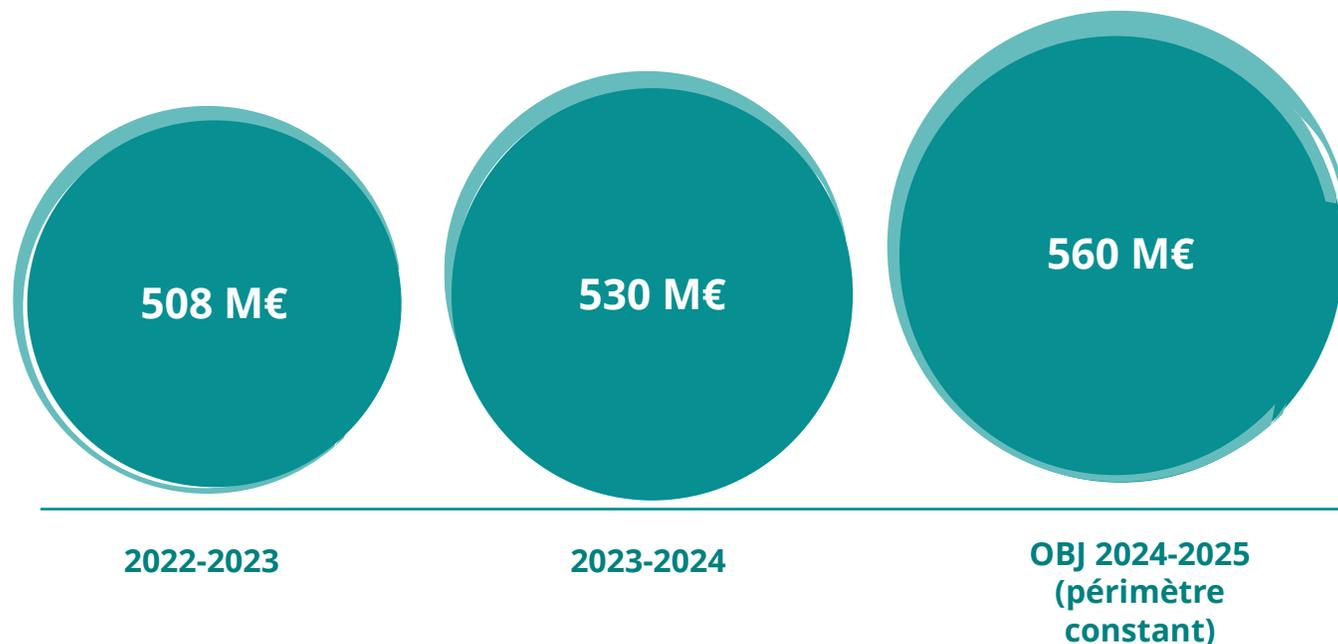
GESTION DU PORTEFEUILLE D'ACTIVITES

Cession des activités non stratégiques

Arrêt temporaire des acquisitions

Poursuite de la dynamique de l'activité et priorité au désendettement

CHIFFRE D'AFFAIRES



Maintien d'une croissance solide de l'activité

Croissance organique solide tirée par les PSAD

Apnée du sommeil : baisse tarifaire de 5% à compter du 1^{er} avril 2025 et de 4 % à compter du 1^{er} avril 2026

Maîtrise du BFR et investissements contenus



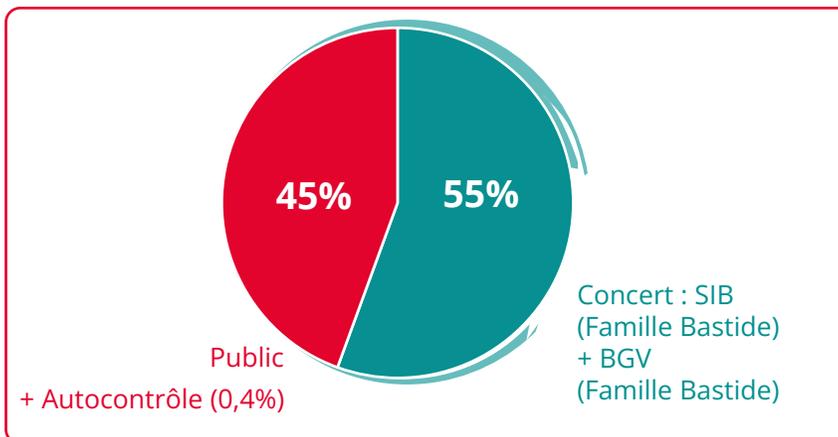
Marge opérationnelle courante : $\geq 9,1\%$ en 2024-2025 vs $8,7\%$ initialement

Amélioration du FCFO

Arbitrage d'actifs

Désendettement

Informations boursières



7 464 049

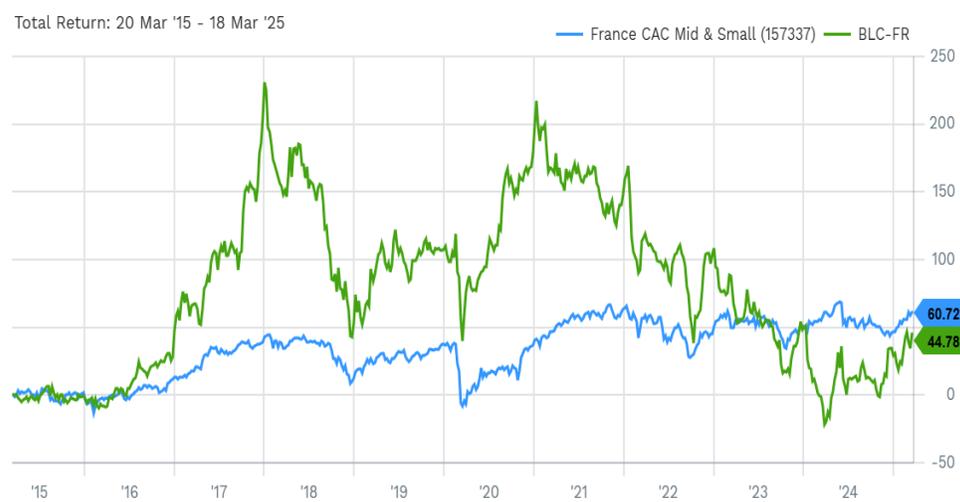
Nombre de titres

190 M€

Capitalisation boursière au
18/03/2025



Bastide vs CAC Small & Mid sur 10 ans



Reconstitution des IAP

En M€	S1 2023-2024	S1 2024-2025
Chiffre d'affaires publié	265,0	275,5
Sortie du périmètre Distrimed depuis décembre 2023	-5,4	
Sortie du périmètre des entités suisses en cours de cession sur l'ensemble de l'exercice (IFRS 5)	-4,6	
Fermeture des magasins	-0,6	
Sortie du périmètre de CICA Plus depuis le 1 ^{er} octobre 2024	-0,9	
Effet devise		-0,5
Chiffre d'affaires retraité	253,5	275,0
Croissance organique		+8,5%

Marge brute (M€)	S1 2023-2024	S1 2024-2025
Chiffre d'affaires	265,0	275,5
- Achats consommés	87,0	87,1
= Marge brute	178,0	188,4

Reconstitution des IAP

Résultat opérationnel courant (M€)	S1 2023-2024	S1 2024-2025
Résultat opérationnel	20,7	22,8
+ Autres charges non courantes	5,0	6,8
- Autres produits non courants	3,8	4,6
= Résultat opérationnel courant	21,9	25,0

EBITDA (M€)	S1 2023-2024	S1 2024-2025
Résultat opérationnel courant	21,9	25,0
+ Dotations nettes aux amortissements et provisions	31,7	34,2
= EBITDA	53,6	59,3

Free cash-flow opérationnel (M€)	S1 2023-2024	S1 2024-2025
Flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle	34,3	53,7
- Flux de trésorerie liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	25,7	35,0
- Remboursement des dettes locatives (IFRS 16)	10,8	9,3
= Free cash-flow opérationnel	-2,2	9,4

Reconstitution des IAP

Dette financière nette (M€)	30/06/2024	31/12/2024
Emprunts obligataires	25,4	25,4
+ Emprunts et dettes financières à long terme	265,6	306,0
+ Emprunts et concours bancaires courants	47,8	24,4
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	23,6	31,3
= Dette financière nette	315,2	324,5

Dette financière nette IFRS 16 (M€)	30/06/2024	31/12/2024
Dette financière nette	315,2	324,5
+ Dette locative	69,8	64,8
+ Obligations de paiement différées sur titres de filiales	6,3	5,3
= Dette financière nette IFRS 16	391,3	394,6

Levier financier post IFRS 16 LTM =

Dette financière nette IFRS 16 / (EBITDA IFRS 16 +
Contribution normalisée des acquisitions)

	30/06/2024	31/12/2024
Dette financière nette IFRS 16 (M€)	391,3	394,6
EBITDA IFRS 16	107,6	113,3
Levier financier post IFRS 16	3,64	3,48



Résultats semestriels 2024-2025

Bastide
GROUPE

Termes et conditions de la dette

	Term loan A	Term loan B	Term loan C	RCF
Montant (M€)	35	215	75	50
Marge d'ouverture	Euribor 3m + 2,75%	Euribor 3m + 3,50%	Euribor 3m + 4,50%	Euribor 3m + 3,0%
Covenant (levier financier post IFRS 16)	4,5x au 31/12/2024 4,25x à compter du 31/12/2025 4,00x à compter du 30/06/27			
Marge évolutive	1,75% - 3,0%	2,5% - 3,75%	4,0% - 4,75%	2,0% - 3,25%
Levier ¹ : 2x - 4x	+/-10 pbs	+/-10 pbs	+/-15 pbs	+/-10 pbs
Critères ESG*				

*Taux de satisfaction des patients, taux de satisfaction des employés et nombre d'équipements médicaux recyclés en seconde vie

¹ Levier post IFRS 16, voir définition en annexes

