



# 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)

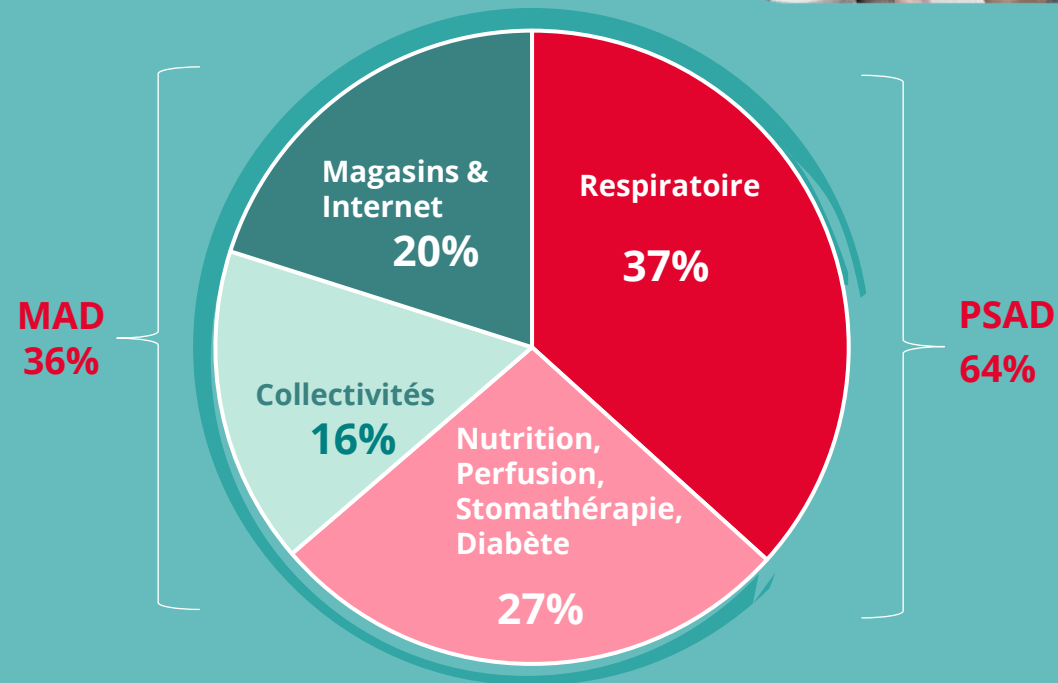


## Prestations de soins à domicile (PSAD)

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  
Vieillesse  
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

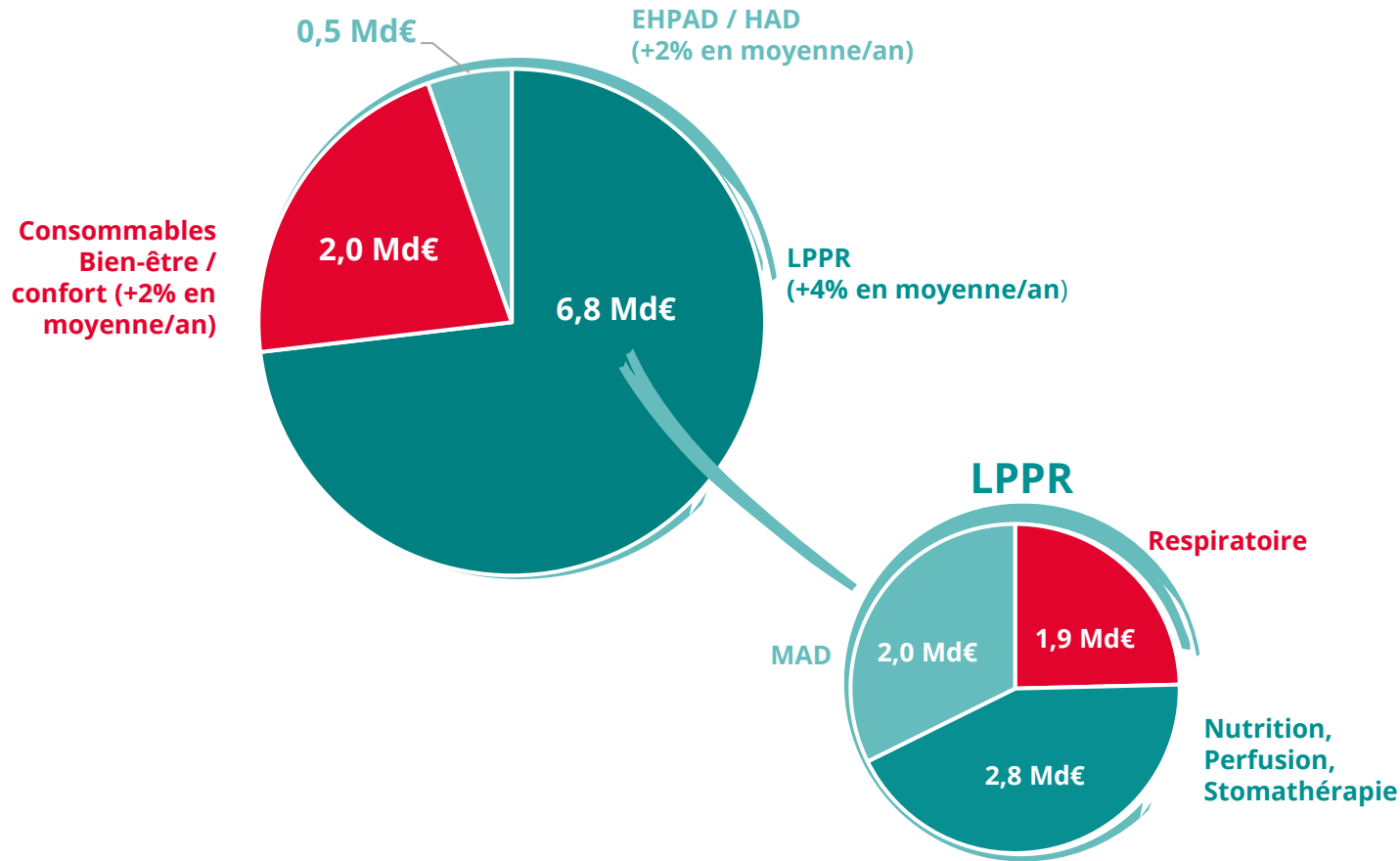
7  
Diminution  
de la durée  
des séjours  
hospitaliers

## Réglementaires

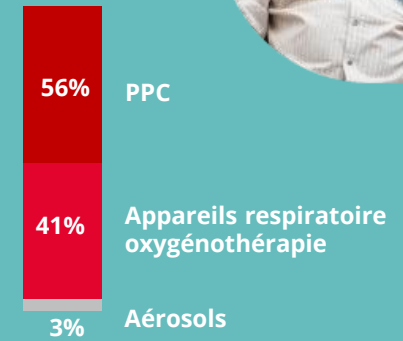
8  
Augmentation  
des  
hospitalisations  
à domicile

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

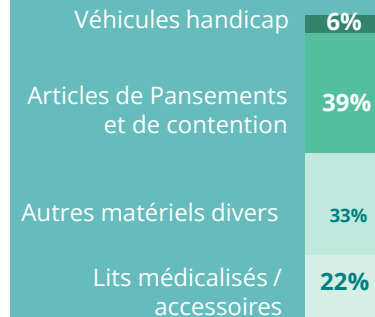
# Un marché en croissance de plus de 9 Mds d'euros en France



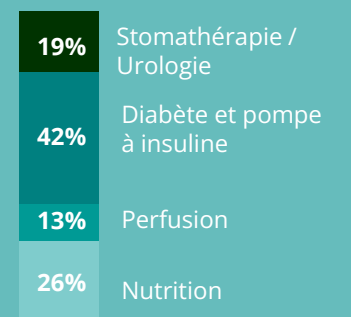
## Respiratoire



## 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

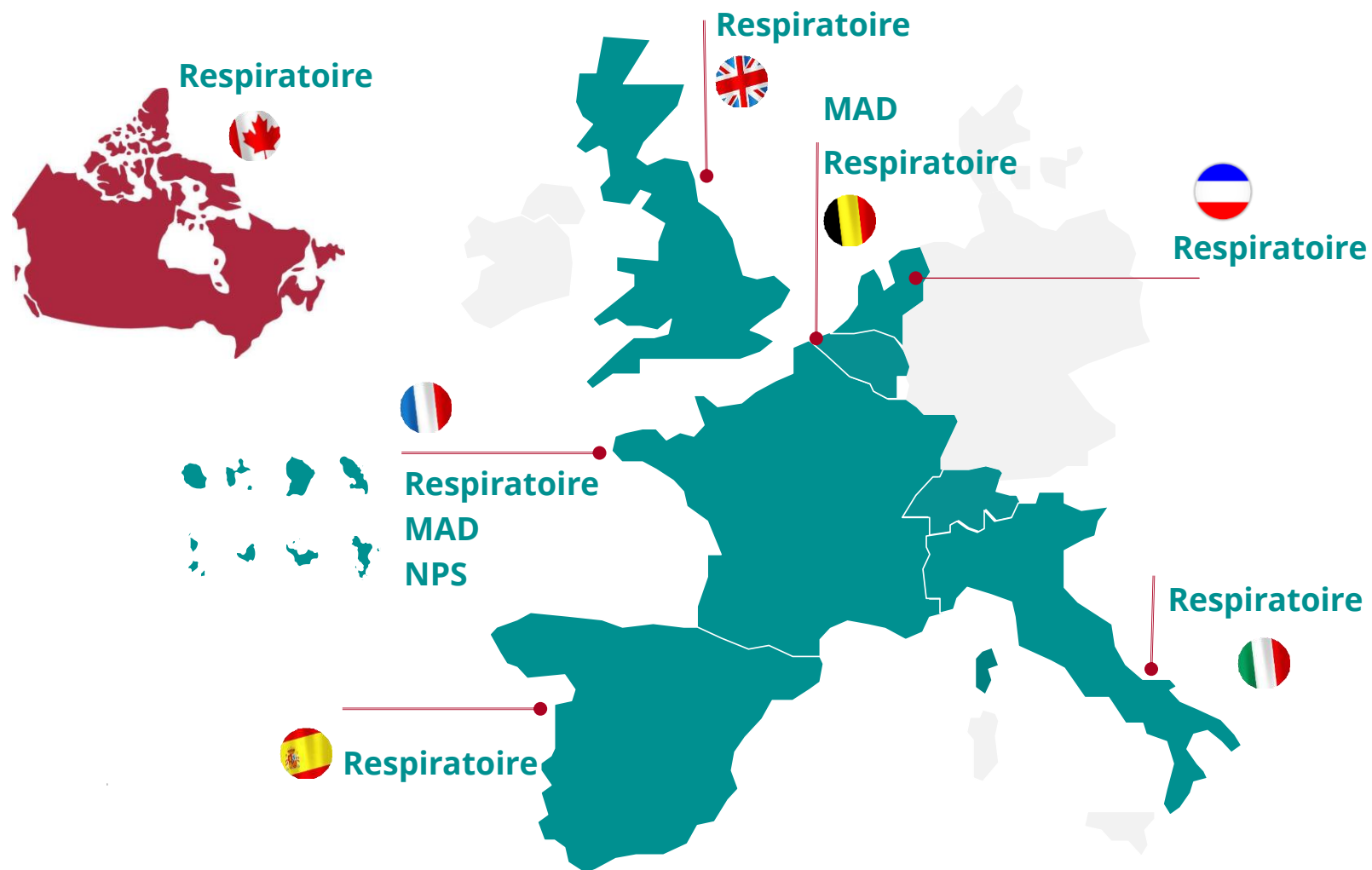
N°3

**Stomathérapie**



pharmacies

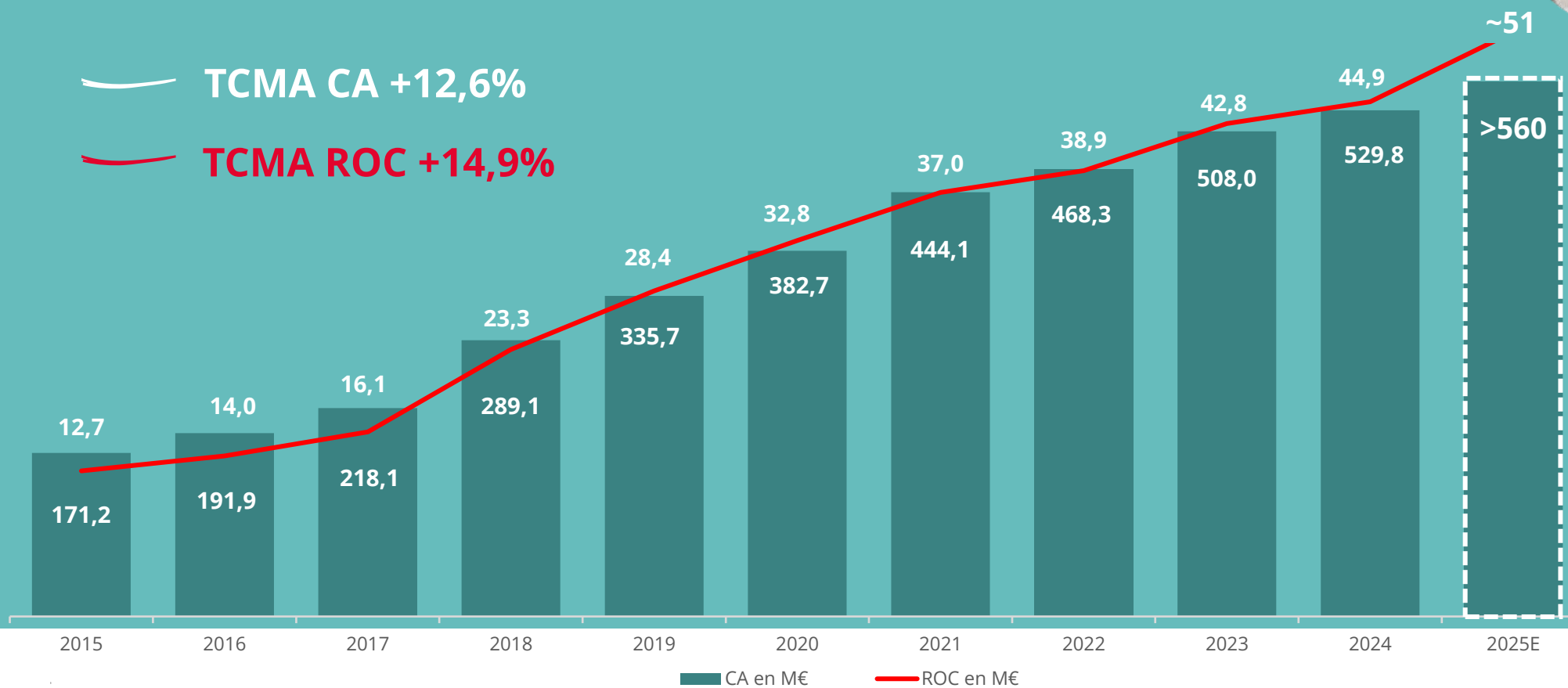
## Succès du développement international



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

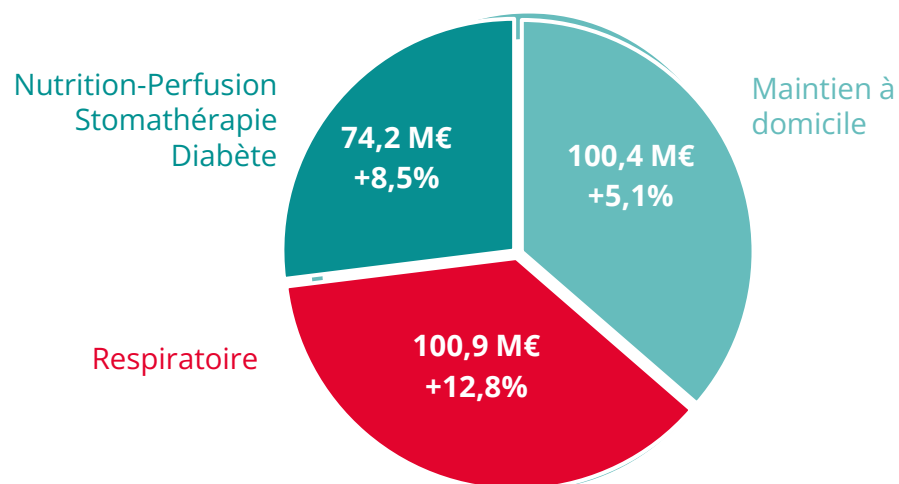
Stomathérapie

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)

<sup>2</sup> 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 <sup>1</sup>	S1 2024-25	Variation	Croissance organique <sup>2</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>253,5</b>	<b>275,5</b>	<b>+8,7%</b>	<b>+8,5%</b>

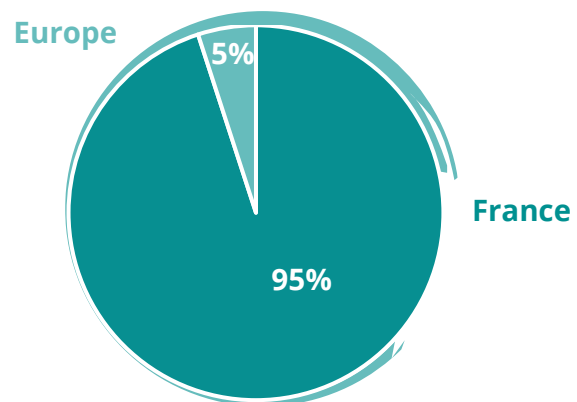
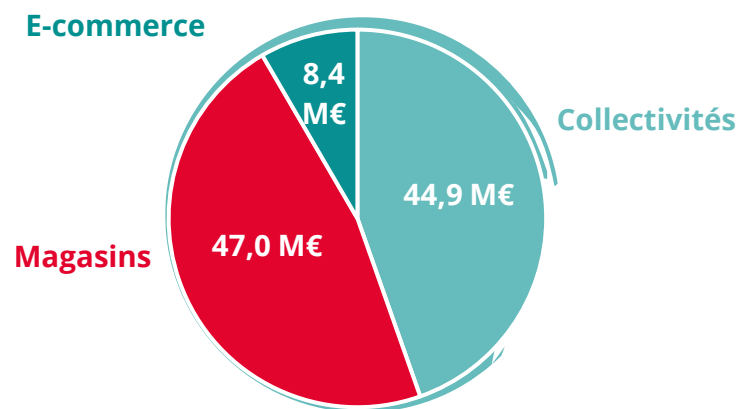
### Croissance organique de +8,5%

- 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

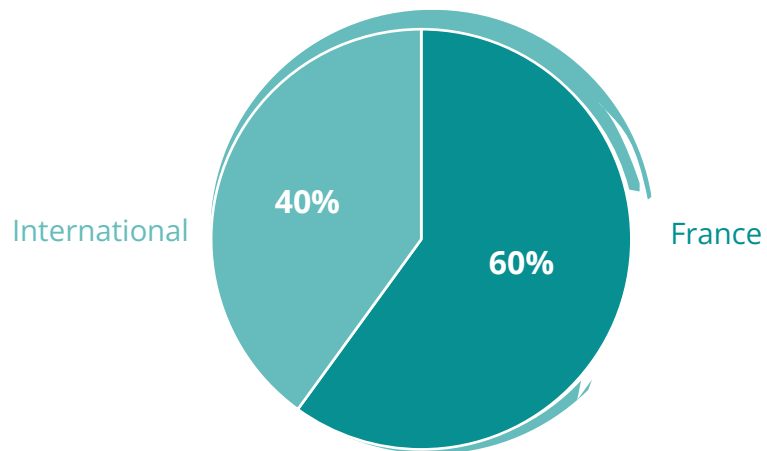
**44,9 M€ (+4,4%)**

- +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%)

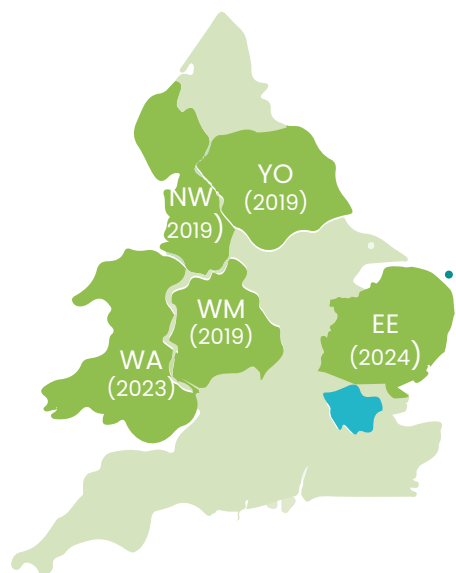
- Croissance organique : +16,8%
- Excellente dynamique de l'activité : croissance du marché en volume et gain de parts de marché

### 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**

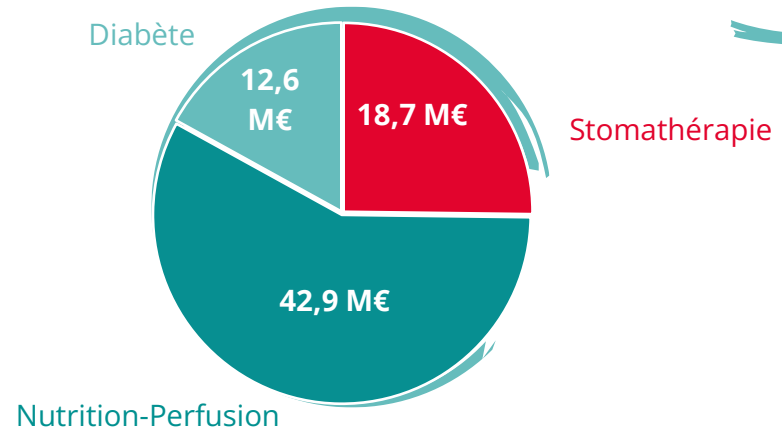
Développement graduel à  
compter du **1er janvier 2025**

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

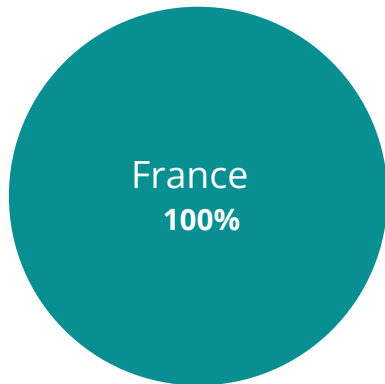
**55,5 M€** (+10,8%)

- 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
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>265,0</b>	<b>275,5</b>	<b>+4,0%</b>
Marge brute*	67,2%	68,4%	
<b>EBITDA*</b>	<b>53,6</b>	<b>59,3</b>	<b>+10,5%</b>
Marge d'EBITDA	20,2%	21,5%	
<b>Résultat opérationnel courant*</b>	<b>21,9</b>	<b>25,0</b>	<b>+14,3%</b>
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

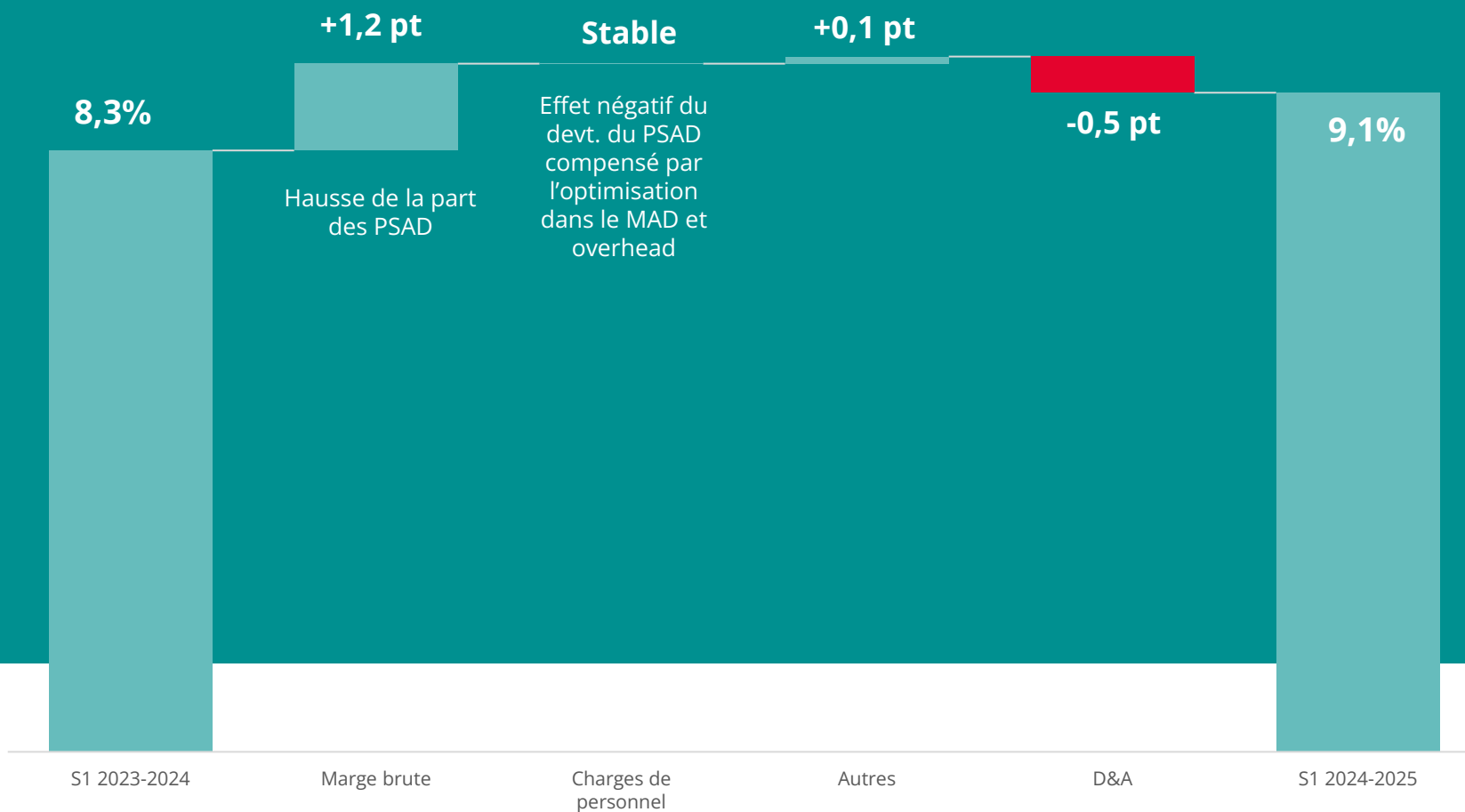
- Frais de personnel stables à 30,4% du CA
- Travail d'optimisation des marges en MAD
- Phase d'investissement sur les nouvelles régions en Respiratoire

— 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
<b>Résultat opérationnel courant*</b>	<b>21,9</b>	<b>25,0</b>	<b>+14,3%</b>
Éléments non courant	(1,2)	(2,2)	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>20,6</b>	<b>22,8</b>	<b>+10,5%</b>
Coût de l'endettement financier brut	(12,9)	(16,4)	
Autres produits et charges financiers	1,0	1,7	
Impôts	(5,1)	(5,5)	
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>3,6</b>	<b>2,5</b>	<b>-29,6%</b>
Résultat des activités non poursuivies	(1,2)	(0,4)	
Résultat net	2,4	2,2	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>(2,0)</b>	<b>0,6</b>	<b>ns</b>



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	-
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>34,3</b>	<b>53,7</b>
Flux de trésorerie nets liés aux investissements corporels et incorporels	(25,7)	(35,0)
Remboursement des obligations (IFRS 16)	(10,8)	(9,3)
<b>Free cash flow opérationnel</b>	<b>(2,2)</b>	<b>9,4</b>
Autres flux nets liés aux investissements	(0,7)	(0,1)
Incidence des croissances externes	12,7	(1,2)
<b>Cash-flow libre</b>	<b>9,8</b>	<b>8,1</b>
Intérêts financiers nets	(12,6)	(16,0)
Dividendes	(2,0)	(1,1)
Variation Emprunt	6,9	16,3
Autres	(3,0)	0,2
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>(0,9)</b>	<b>7,5</b>

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



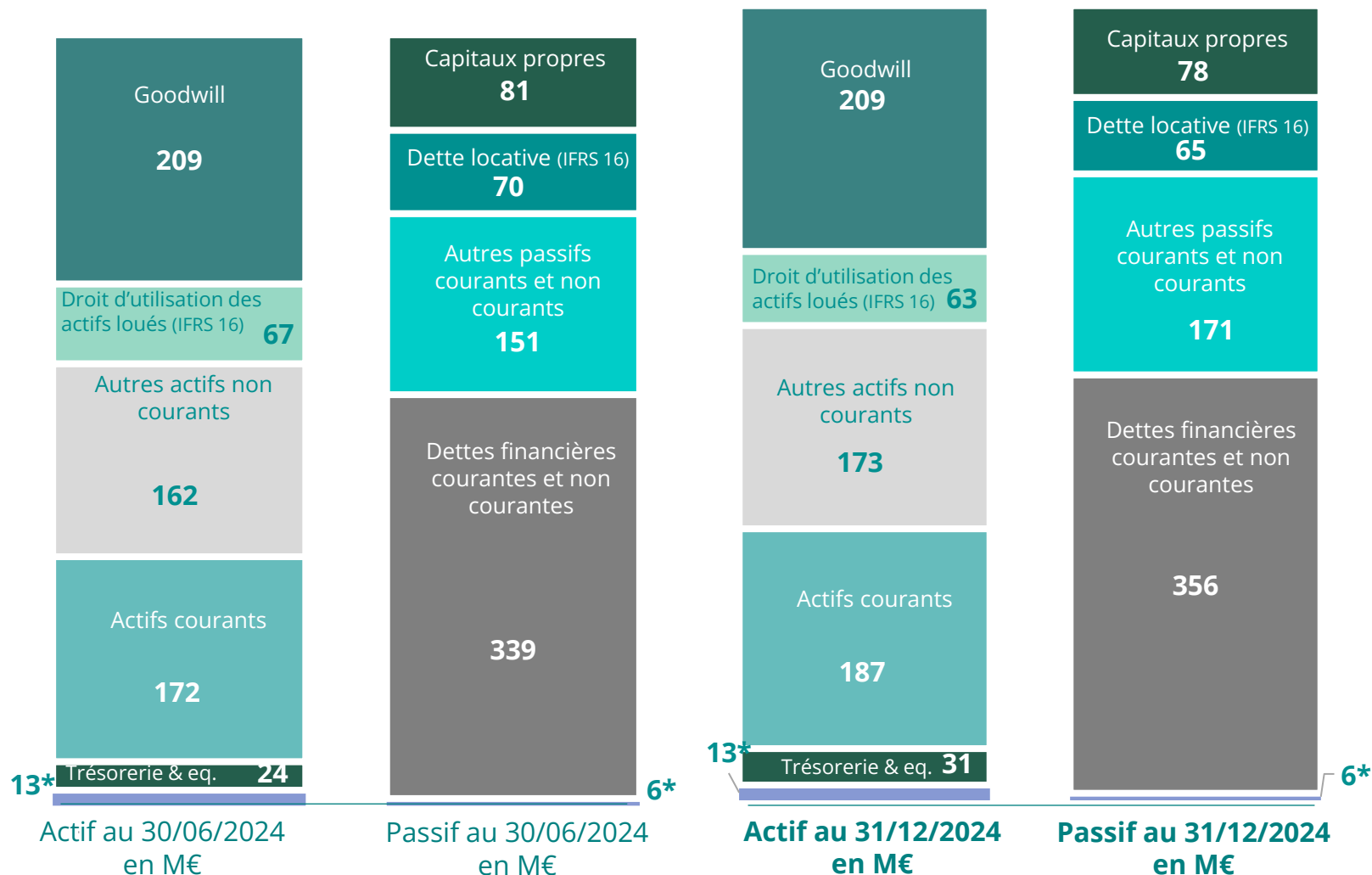
**Free cash-flow  
opérationnel<sup>1</sup> de  
9,4 M€**

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

<sup>1</sup>FCFO = 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€**

**Dettes financières nettes :**  
**389 M€ (dont 65 M€ de dettes locatives)**

**Ratio<sup>1</sup> de "Dettes nettes sur EBITDA" de c. 3,48x vs 3,64x au 30/06/2024) inférieur au covenant**

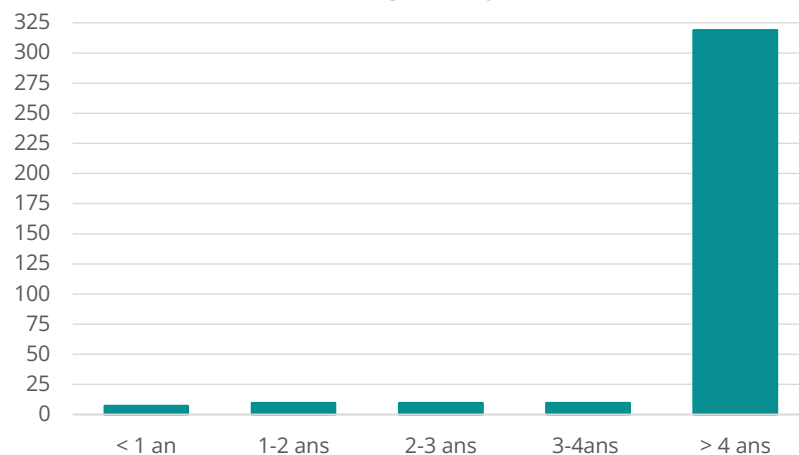
(selon la définition du contrat de crédits : 4,5 autorisé)

## Amélioration du levier financier

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

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

Maturité de la dette financière brute (M€) au 31/12/2024<sup>2</sup>



<sup>2</sup>Hors 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<sup>er</sup> avril 2025
- ❑ - 4% en 2026 à compter du 1<sup>er</sup> 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



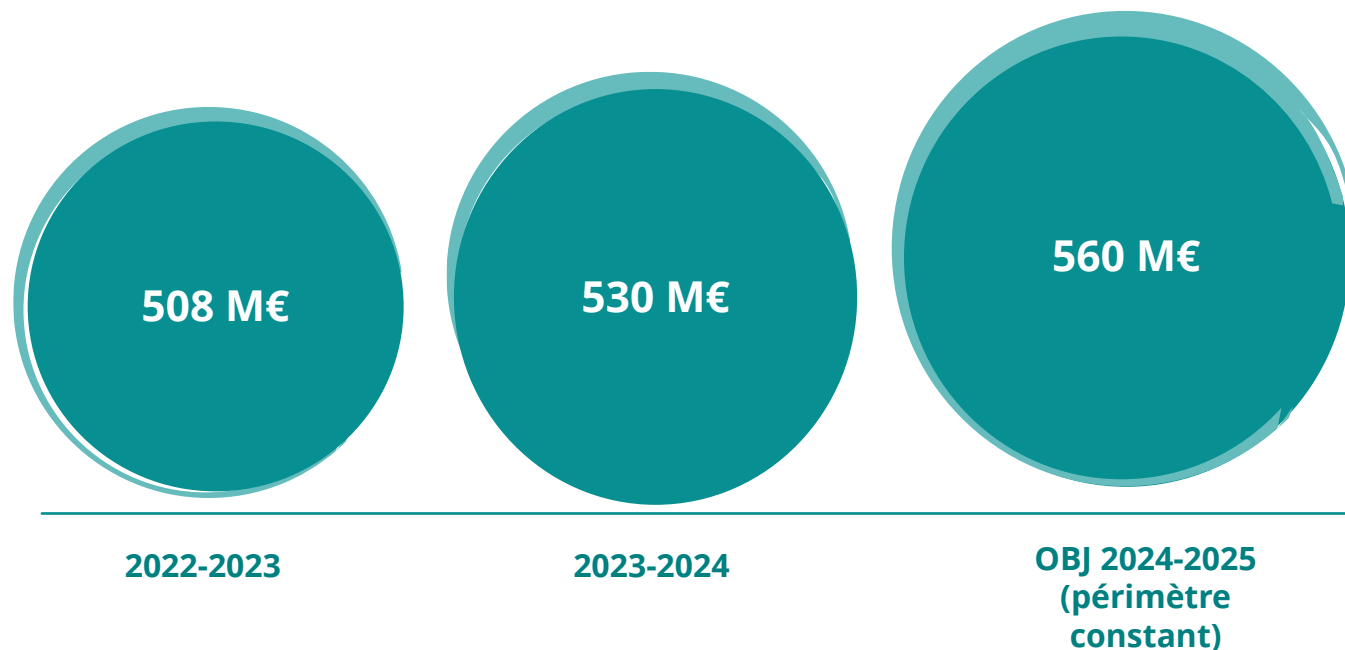
## GESTION DU PORTEFEUILLE D'ACTIVITES

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<sup>er</sup> avril 2025 et de 4 % à compter du 1<sup>er</sup> avril 2026

Maîtrise du BFR et investissements contenus



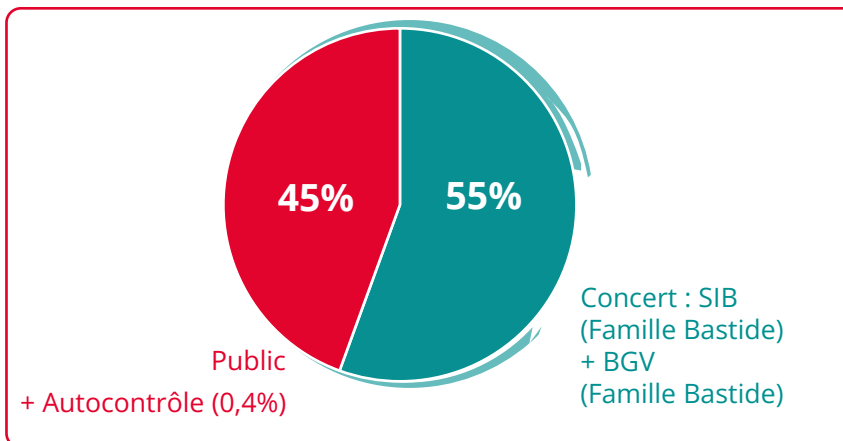
Marge opérationnelle courante :  $\geq 9,1\%$  en 2024-2025 vs  $8,7\%$  initialement

Amélioration du FCFO

Arbitrage d'actifs

Désendettement

## Informations boursières



**7 464 049**

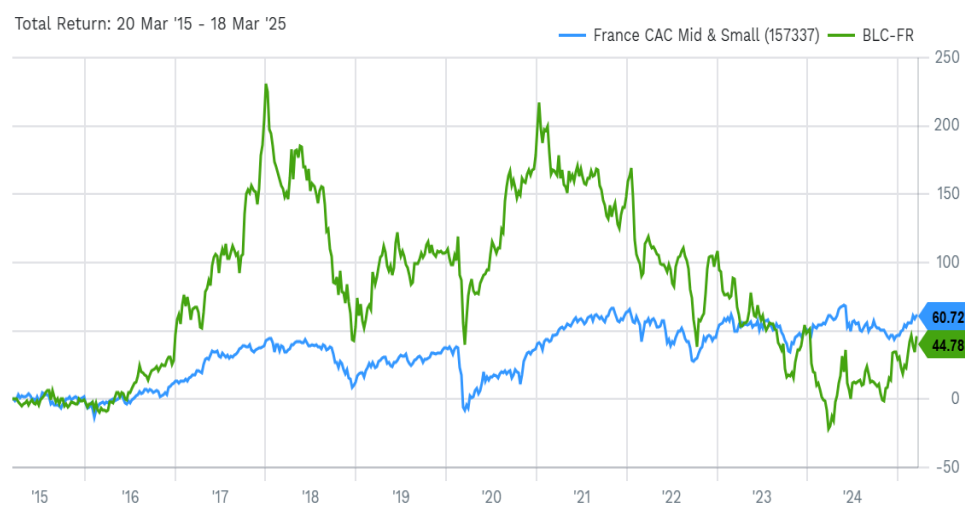
Nombre de titres

**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
<b>Chiffre d'affaires publié</b>	<b>265,0</b>	<b>275,5</b>
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 <sup>er</sup> octobre 2024	-0,9	
Effet devise		-0,5
<b>Chiffre d'affaires retraité</b>	<b>253,5</b>	<b>275,0</b>
<b>Croissance organique</b>		<b>+8,5%</b>

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

## Reconstitution des IAP

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

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

<b>Free cash-flow opérationnel (M€)</b>	<b>S1 2023-2024</b>	<b>S1 2024-2025</b>
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
<b>= Free cash-flow opérationnel</b>	<b>-2,2</b>	<b>9,4</b>

## Reconstitution des IAP

<b>Dette financière nette (M€)</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>31/12/2024</b>
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
<b>= Dette financière nette</b>	<b>315,2</b>	<b>324,5</b>

<b>Dette financière nette IFRS 16 (M€)</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>31/12/2024</b>
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
<b>= Dette financière nette IFRS 16</b>	<b>391,3</b>	<b>394,6</b>

### Levier financier post IFRS 16 LTM =

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

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



# 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 <sup>1</sup> : 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

<sup>1</sup> Levier post IFRS 16, voir définition en annexes

