



RÉSULTATS ANNUELS 2024-2025



LE MULTI-SPÉCIALISTE EUROPÉEN DE LA PRESTATION DE SANTÉ À DOMICILE



Maintien à domicile

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

77%

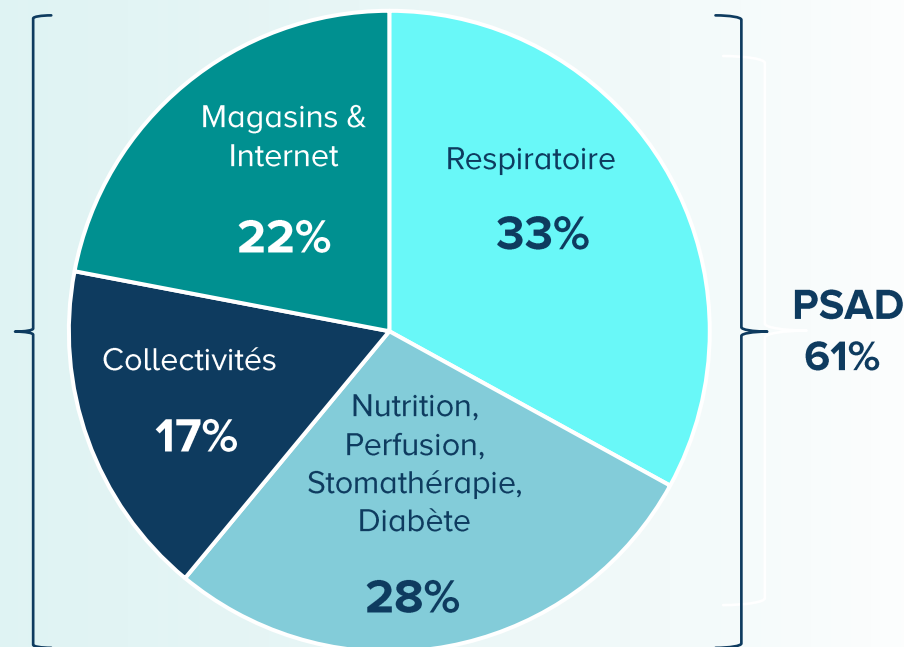
du chiffre d'affaires récurrent



Prestations de soins à domicile (PSAD)

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

MAD
39%



DES TENDANCES SOCIODÉMOGRAPHIQUES ET RÉGLEMENTAIRES FAVORABLES

SOCIODÉMOGRAPHIQUES

Vieillessement de la population

Croissance du nombre
de personnes dépendantes

Souhait de vieillir
à domicile

Croissance de la prévalence
des maladies chroniques

TECHNOLOGIQUES

Amélioration des
diagnostics médicaux

Évolution des technologies
médicales

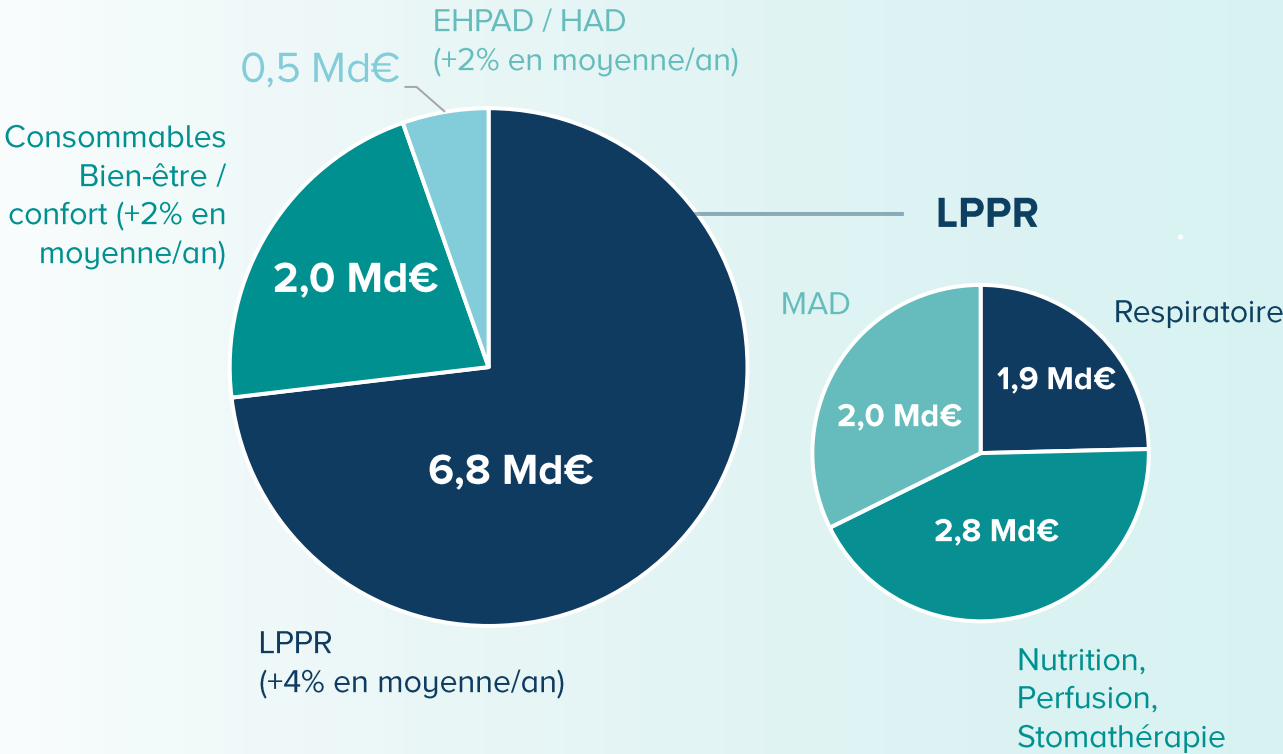
RÉGLEMENTAIRES

Diminution de la durée
des séjours hospitaliers

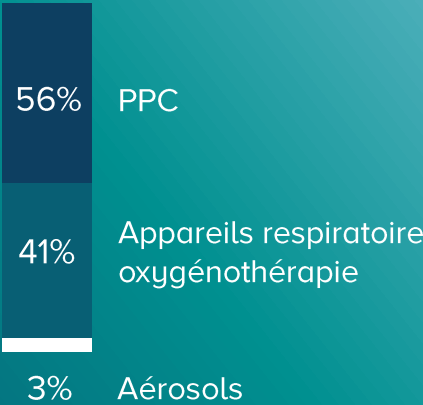
Augmentation
des hospitalisations à domicile

Croissance structurelle du soin à domicile et du maintien à domicile

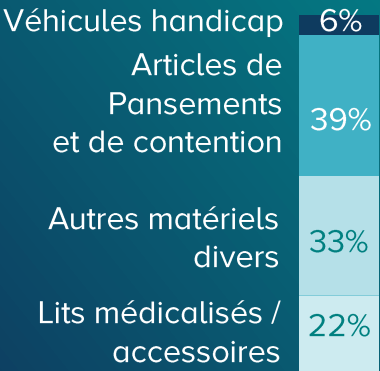
UN MARCHÉ EN CROISSANCE DE PLUS DE 9 MDS D'EUROS EN FRANCE



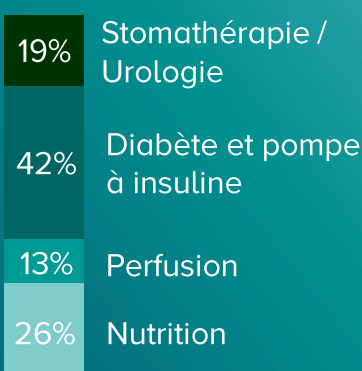
Respiratoire



Maintien à domicile



Nutrition, Perfusion, Stomathérapie



POSITIONS DE LEADERSHIP EN FRANCE SUR UN MARCHÉ TRÈS FRAGMENTÉ

N°1 Maintien à domicile



N°5 Respiratoire



N°3 Nutrition Perfusion



N°3 Stomathérapie



PRÉSENCE INTERNATIONALE



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

▼
23%

de l'activité
Respiratoire à
l'international

01

RÉSULTATS ANNUELS

2024-2025



EXERCICE 2024-2025 PARFAITEMENT EN LIGNE AVEC LES OBJECTIFS ANNONCÉS

	Activités poursuivies	Activités non poursuivies*	Total		Guidance
Chiffre d'affaires (M€)	491,2	69,5	560,7	→	Minimum 560
Marge opérationnelle courante	9,0%	9,6%	9,1%	→	9,1%

* Sodimed, Promefa, CICA Plus, Medsoft, Cicadum, Dyna Médical, Dorge, Baywater

ÉVOLUTION RÉCENTE DU PÉRIMÈTRE D'ACTIVITÉ

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



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€



DORGE MEDIC
DYNA MEDICAL

Maintien à domicile

Cession
juin 2025

CA en année pleine :
~10 M€



CICADUM
MEDSOFT

Stomathérapie

Cession
juin 2025

CA en année pleine :
~11 M€



BAYWATER
HEALTHCARE

Respiratoire

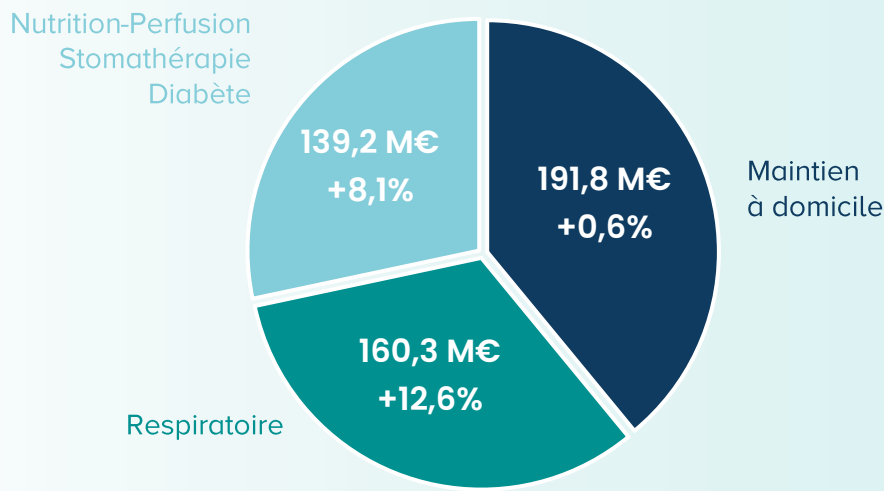
Cession annoncée
en juin 2025, réalisée
en octobre 2025

CA en année pleine :
~60 M€*

* Incluant la contribution en année pleine des contrats de Londres et East of England, récemment gagnés

CROISSANCE ORGANIQUE SOLIDE

Chiffre d'affaires annuel activités poursuivies 2024-2025 et variation



¹ Chiffre d'affaires des activités poursuivies, excluant le chiffre d'affaires des activités non poursuivies conformément à la norme IFRS 5 (Sodimed, Promefa, CICA Plus, Medsoft, Cicadum, Dyna Médical, Dorge, Baywater)

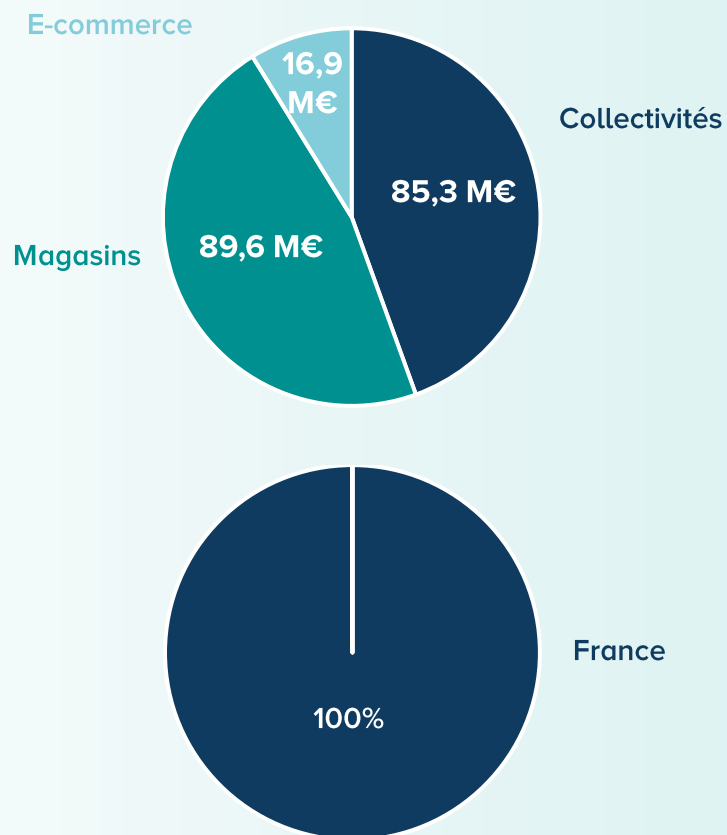
² Chiffre d'affaires 2023-2024 retraité des activités non poursuivies (IFRS 5) sur l'exercice 2024-2025

³ 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€	2023-24 proforma IFRS 5 ²	2024-25 publié (IFRS 5) ¹	Variation	Croissance organique ³
Chiffre d'affaires	461,9	491,2	+6,3%	+8,0%

- Croissance organique de +8,0%
-
- 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

MAINTIEN À DOMICILE : ACCÉLÉRATION DE LA CROISSANCE



191,8 M€

(+0,6%) ; (+4,3%
organique)

Magasins / E-commerce

106,5 M€ (-2,9%)

- **+3,5%** de croissance organique (impact de la cession de Distrimed en décembre 2023 et de la fermeture de magasins sur la croissance publiée)
- Croissance portée par l'activité Magasins (+4,1%) : croissance solide des activités locatives et reprise des ventes pures

Collectivités

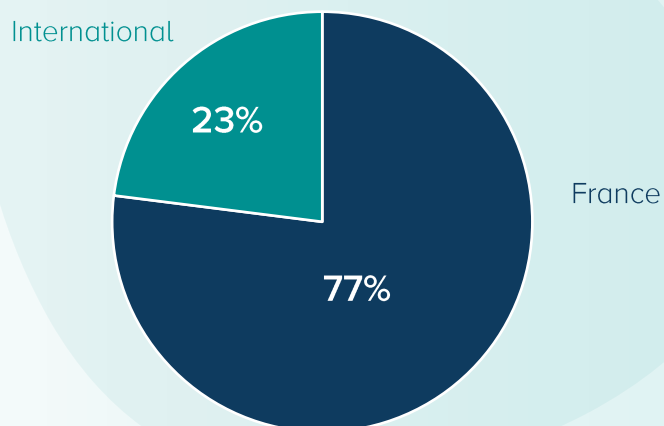
85,3 M€ (+5,3%)

- **+5,3%** de croissance organique
- Activité résiliente en France
- Dynamisme des activités locatives

RESPIRATOIRE : MAINTIEN D'UNE DYNAMIQUE SOLIDE

160,3 M€

(+12,6%) ; (+12,8% organique)



France

123,9 M€ (+14,6%)

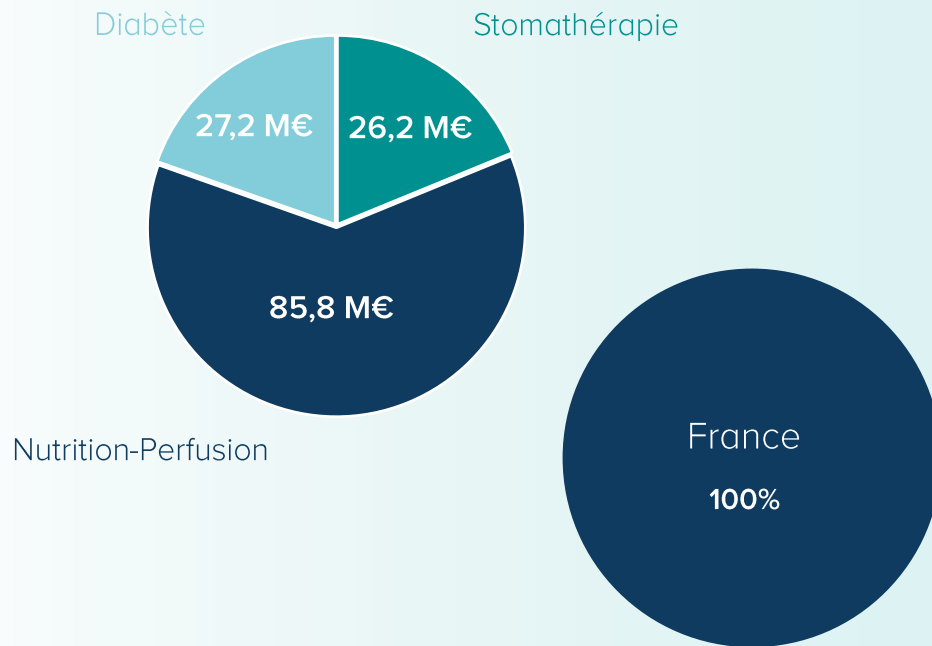
- Croissance organique : +14,6%
- Baisse de 5% des tarifs de la prise en charge de l'apnée du sommeil depuis le 1^{er} avril 2025
- Excellente dynamique de l'activité : croissance du marché en volume et gain de parts de marché

International

36,4 M€ (+6,6%)

- Croissance organique : +7,5% (effet devises)
- Performance proche de +15% au Canada sans impact des nouveaux contrats en Colombie Britannique
- Excellente performance en Italie et au Royaume-Uni (Intus)

NPSUC : CROISSANCE PORTÉE PAR L'ACTIVITÉ DIABÈTE



139,2 M€

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

Nutrition Perfusion Diabète

113,0 M€ (+9,3%)

- Croissance organique : +9,3%
- Croissance organique portée par l'activité Diabète :
 - Diabète : +24,1%
 - Nutrition-Perfusion : +5,3%

Stomathérapie

26,2 M€ (+3,3%)

- Croissance organique de 3,3%
- Réorganisation commerciale et logistique en cours

MARGE OPÉRATIONNELLE COURANTE DE 9,0%

Croissance organique : +8,0%

Marge brute : + 100 bps lié au renforcement des prestations de santé et des activités locatives dans l'activité MAD

Marge d'EBITDA : + 90 bps

- Contrôle des coûts : frais de personnel en baisse de 40 bps à 29,5% du CA
- Travail d'optimisation des marges en MAD
- Phase d'investissement au Canada (nouveau contrat)

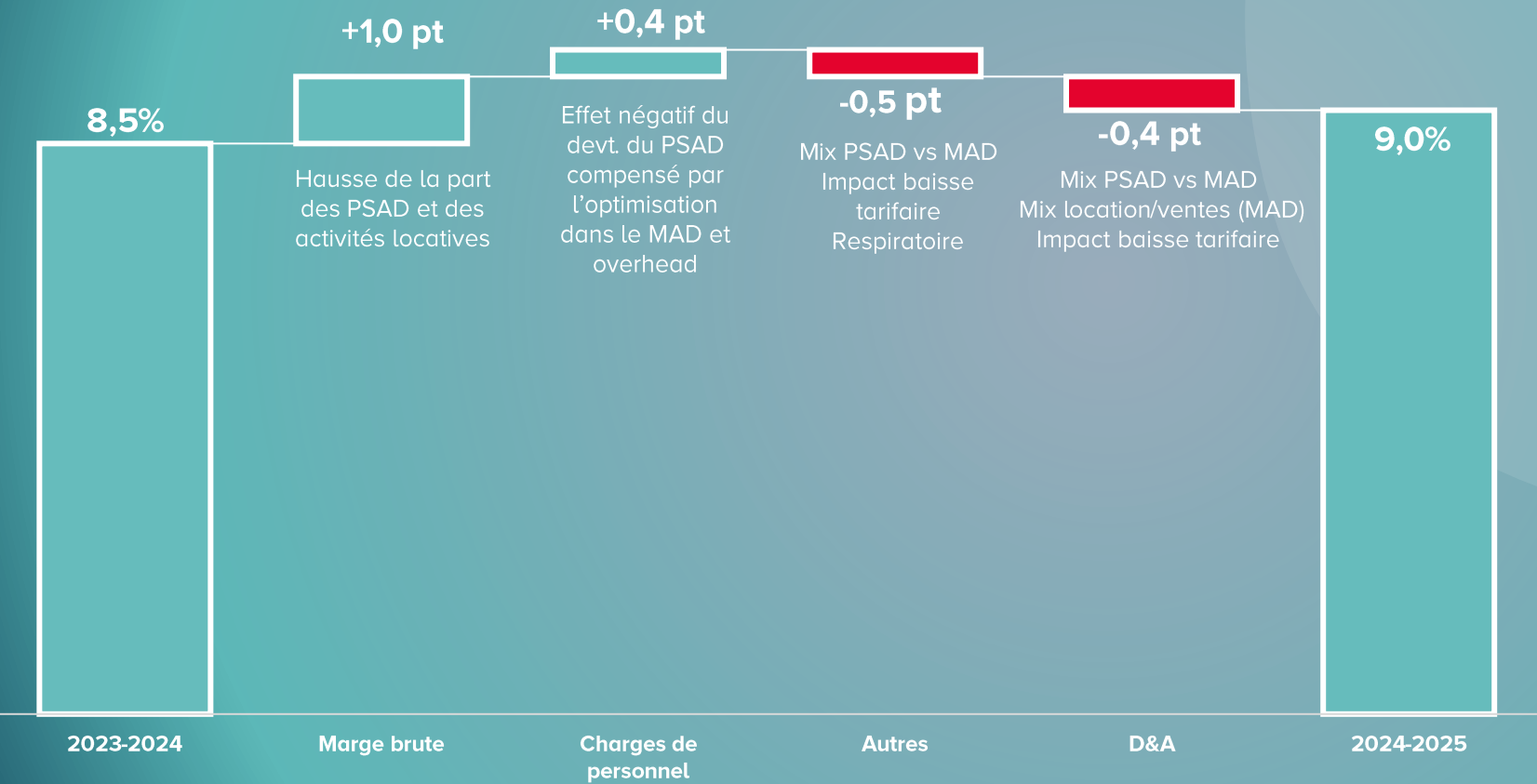
Marge opérationnelle courante : +50 bps

En M€ (normes IFRS)	2023-24 proforma*	2024-25	Variation
Chiffre d'affaires	461,9	491,2	+6,3%
Marge brute*	66,8%	67,8%	
EBITDA*	93,5	104,2	+11,4%
Marge d'EBITDA	20,3%	21,2%	
Résultat opérationnel courant*	39,3	44,2	+12,6%
Marge opérationnelle courante	8,5%	9,0%	

*Voir définition en annexes

MARGE OPÉRATIONNELLE COURANTE

En % du CA



Marge d'EBITDA
de 21,2%
+90 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

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

Prestations de soins à domicile

Modification des chaînes d'approvisionnement



Associer croissance et rentabilité

RENTABILITÉ NETTE

Coûts de restructuration -0,8 M€, litiges -2,8 M€, moins-values de cession -0,6 M€, ajustement de la juste valeur des compléments de prix +0,4 M€

Dont 2,0 M€ d'intérêts IFRS 16 et 1,8 M€ de frais exceptionnels non cash
Hausse du coût de la dette

Sodimed, Promefa, CICA Plus, Medsoft, Cicadum, Dyna Médical, Dorge, Baywater

En M€ (normes IFRS)	2023-24 proforma	2024-25	Variation
Résultat opérationnel courant*	39,3	44,2	+12,6%
Éléments non courants	(4,6)	(5,0)	
Résultat opérationnel	34,7	39,2	+12,9%
Coût de l'endettement financier brut	(26,9)	(30,8)	
Autres produits et charges financiers	5,3	2,2	
Impôts	(6,6)	(6,5)	
Résultat net des activités poursuivies	6,5	4,0	-37,8%
Résultat des activités non poursuivies	(5,3)	(2,5)	
Résultat net	1,2	1,6	
Résultat net part du groupe	(0,9)	0,5	ns

TABLEAU DE FLUX

En M€	2023-24	2024-25
Capacité d'autofinancement	94,2	101,2
Impôts versés	(9,9)	(4,5)
Variation du BFR	(10,8)	5,2
Autres flux liés aux activités opérationnelles	0,5	-
Flux de trésorerie d'exploitation	73,9	101,8
Flux de trésorerie nets liés aux investissements corporels et incorporels	(45,3)	(58,5)
Remboursement des obligations (IFRS 16)	(18,4)	(20,0)
Free cash flow opérationnel	10,2	23,3
Autres flux nets liés aux investissements	(2,1)	-
Incidence des croissances externes	9,7	2,1
Cash-flow libre	17,8	25,4
Intérêts financiers nets	(26,2)	(30,0)
Dividendes	(1,6)	(0,6)
Variation Emprunt	(11,1)	16,2
Autres	1,1	(0,2)
Variation de la trésorerie nette	(20,0)	10,9

Réduction du BFR
Optimisation des stocks

Impact des investissements exceptionnels pour environ 9 m€ liés en partie au démarrage du nouveau contrat au Canada

Rachat de minoritaires (6,3 M€)
Compléments de prix sur acquisitions passés (0,7 M€)
Produits de cessions hors Baywater (+10,9 M€)

Dividendes versés des filiales aux minoritaires

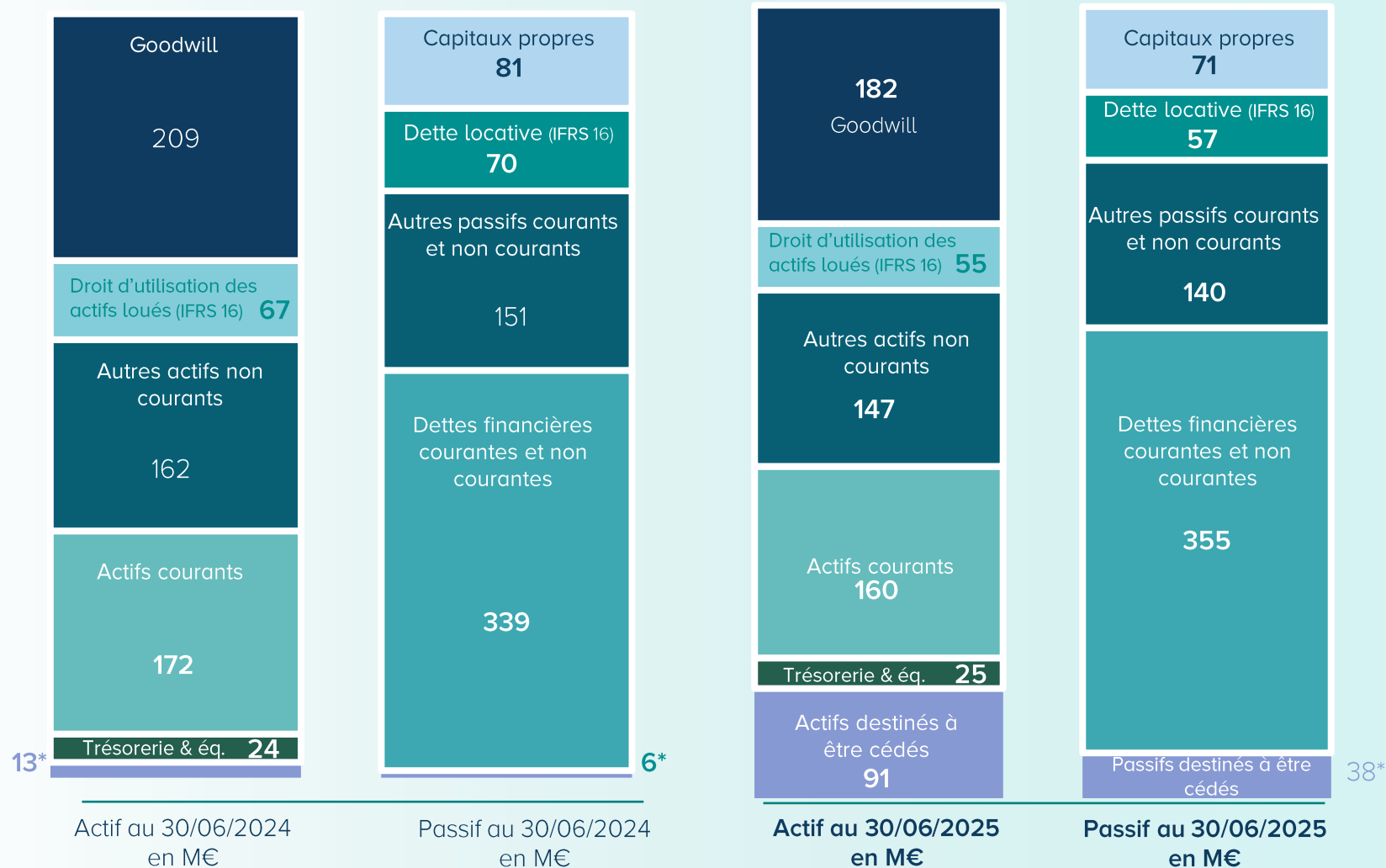
Free cash-flow
opérationnel¹
multiplié par 2

32 M€ hors
investissements
exceptionnels
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



Trésorerie
brute :
25,5 M€

Dettes financières nettes :
386 M€
(dont 57 M€ de dettes locatives)

Ratio¹ de “Dettes nettes sur EBITDA”
de c. 3,41x vs 3,64x au
30/06/2024) inférieur au seuil
autorisé de 4,5

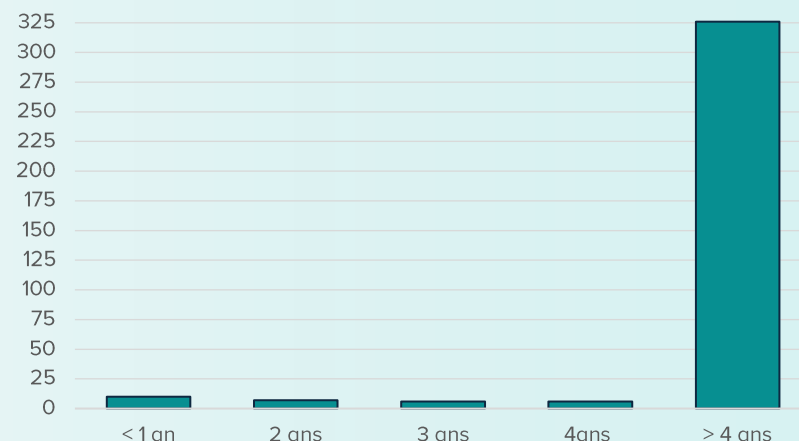
* Actifs et passifs des actifs destinés à être cédés
¹ Ratio IFRS 16, voir définition en annexes

AMÉLIORATION DU LEVIER FINANCIER

	30/06/24	30/06/25
Dette nette (M€)	385	386
Levier financier ¹	c. 3,64	c. 3,41
Coût de la dette moyenne brute (hors dette locative et hors effet de couverture)	6,1%	7,1%

¹ Covenant à 4,5; * Levier IFRS 16

Maturité de la
dette financière
brute (M€)
au 30/06/2025²



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

**Levier de 3,41x au
30/06/2025**
(avant impact de la cession de
Baywater)

**Levier <3,5 depuis le
31/12/2024**
Réduction de 25 bps
du coût de la dette
depuis le T4 24-25
(équivalent à -0,7 M€ en année
pleine)

02

PERSPECTIVES



MOTEURS DE LA CROISSANCE SUR 2025-2026

Maintien
à domicile

Poursuite du développement et de la concentration des efforts sur l'activité locative à plus forte rentabilité

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, croissance structurelle du marché

Nutrition-Perfusion-Diabète : gains de parts de marché

Stomathérapie : bénéfices de la 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



PRIORITÉ AU DÉSENDETTEMENT

LEVIER SUR LE FCFO



Maintien d'une croissance organique solide dans les PSAD



Amélioration des marges dans le MAD



Maîtrise des investissements et contrôle du BFR

GESTION DU PORTEFEUILLE D'ACTIVITÉS



Cession d'actifs
non stratégiques

POURSUITE DE LA DYNAMIQUE DE L'ACTIVITÉ ET PRIORITÉ AU DÉSENDETTEMENT

CHIFFRE
D'AFFAIRES

491 M€

2024-2025

> 510 M€

OBJ 2025-2026
(périmètre
constant)

Maintien d'une bonne dynamique de l'activité

Croissance organique portée par les PSAD
Impact de la baisse tarifaire sur l'apnée du
sommeil

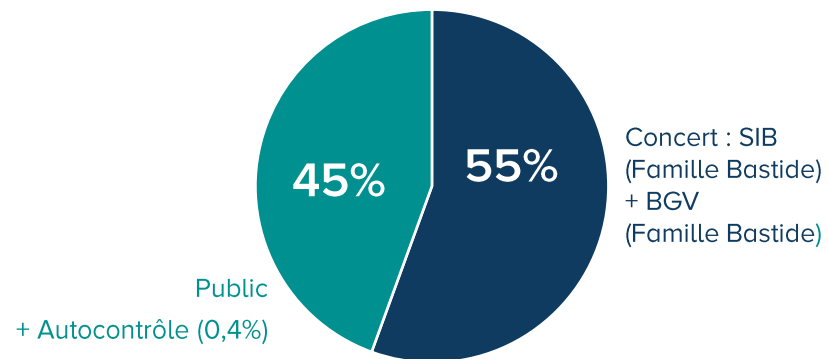
Marge opérationnelle courante autour de 9% en 2025-2026

Amélioration du FCFO et désendettement

Levier financier < 3x

Réduction des frais financiers 5 M€ (à Euribor 3m constant)

INFORMATIONS BOURSIÈRES



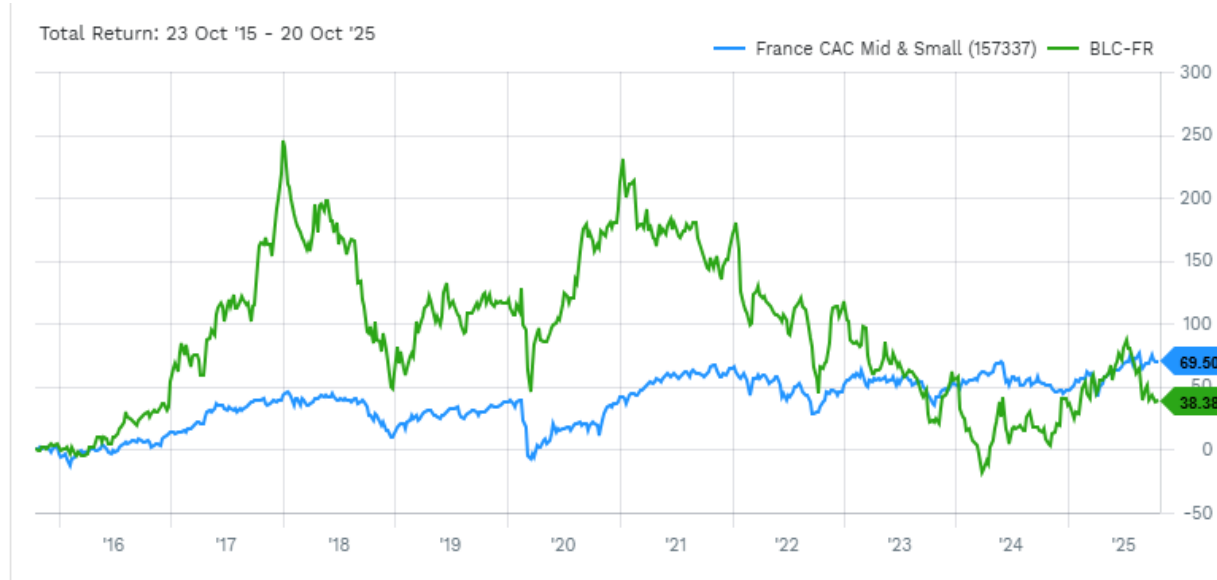
7 464 049

Nombre de titres

180 M€

Capitalisation boursière
au 20/10/2025

Bastide vs CAC Small & Mid sur 10 ans



RECONSTITUTION DES IAP



En M€	2023-2024	2024-2025
Chiffre d'affaires publié	529,7	491,2
Activités non poursuivies	-67,8	
Chiffre d'affaires proforma	461,9	
Sortie du périmètre Distrimed depuis décembre 2023	-5,4	
Fermeture des magasins	-1,5	
Chiffre d'affaires retraité	455,0	

Marge brute (M€)	2023-2024	2024-2025
Chiffre d'affaires	461,9	491,2
- Achats consommés	153,2	158,2
= Marge brute	308,6	333,0

RECONSTITUTION DES IAP



Résultat opérationnel courant (M€)	2023-2024	2024-2025
Résultat opérationnel	34,7	39,2
+ Autres charges non courantes	14,9	8,9
- Autres produits non courants	10,4	3,8
= Résultat opérationnel courant	39,3	44,2

EBITDA (M€)	2023-2024	2024-2025
Résultat opérationnel courant	39,3	44,2
+ Dotations nettes aux amortissements et provisions	54,2	60,0
= EBITDA	93,5	104,2

Free cash-flow opérationnel (M€)	2023-2024	2024-2025
Flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle	73,9	101,8
- Flux de trésorerie nets liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	45,3	58,5
- Remboursement des dettes locatives (IFRS 16)	18,4	20,0
= Free cash-flow opérationnel	10,2	23,3

RECONSTITUTION DES IAP



Dette financière nette (M€)	30/06/2024	30/06/2025
Emprunts obligataires	25,4	25,5
+ Emprunts et dettes financières à long terme	265,6	317,8
+ Emprunts et concours bancaires courants	47,8	11,2
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	23,6	25,5
= Dette financière nette	315,2	329,0

Dette financière nette IFRS 16 (M€)	30/06/2024	30/06/2025
Dette financière nette	315,2	329,0
+ Dette locative	69,8	56,7
+ Obligations de paiement différées sur titres de filiales	6,3	5,2
= Dette financière nette IFRS 16	391,3	390,9

Levier financier post IFRS 16 LTM =		
Dette financière nette IFRS 16 / (EBITDA IFRS 16 + Contribution normalisée des acquisitions)	30/06/2024	30/06/2025
Dette financière nette IFRS 16 (M€)	391,3	402,3
EBITDA IFRS 16	107,6	118,0
Levier financier post IFRS 16	3,64	3,41

TERMES ET CONDITIONS DE LA DETTE

	Tern loan A	Tern loan B	Tern 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 30/06/2027			
Marge évolutive				
Levier ¹ : 2x – 4x	1,75% - 3,0%	2,5% - 3,75%	4,0% - 4,75%	2,0% - 3,25%
Critères ESG*	+/-10 pbs	+/-10 pbs	+/-15 pbs	+/-10 pbs

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

¹Levier post IFRS 16, voir définition en annexes

