



RÉSULTATS SEMESTRIELS 2025-2026



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%

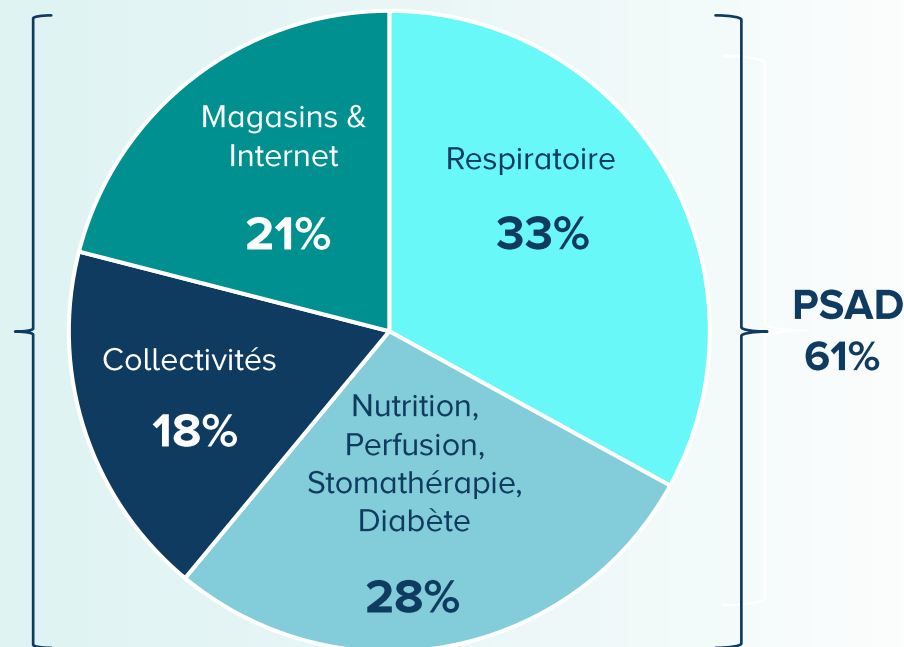
du chiffre d'affaires récurrent



Prestations de soins à domicile (PSAD)

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

MAD
39%



PRÉSENCE INTERNATIONALE



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

▼
23%

de l'activité
Respiratoire à
l'international

DES TENDANCES SOCIODÉMOGRAPHIQUES ET RÉGLEMENTAIRES FAVORABLES

SOCIODÉMOGRAPHIQUES

Vieillesse de la population

Croissance du nombre
de personnes dépendantes

Souhait de vieillir
à domicile, rationnel économique

Croissance de la prévalence
des maladies chroniques

TECHNOLOGIQUES

Amélioration des
diagnostics médicaux

Évolution des technologies
médicales

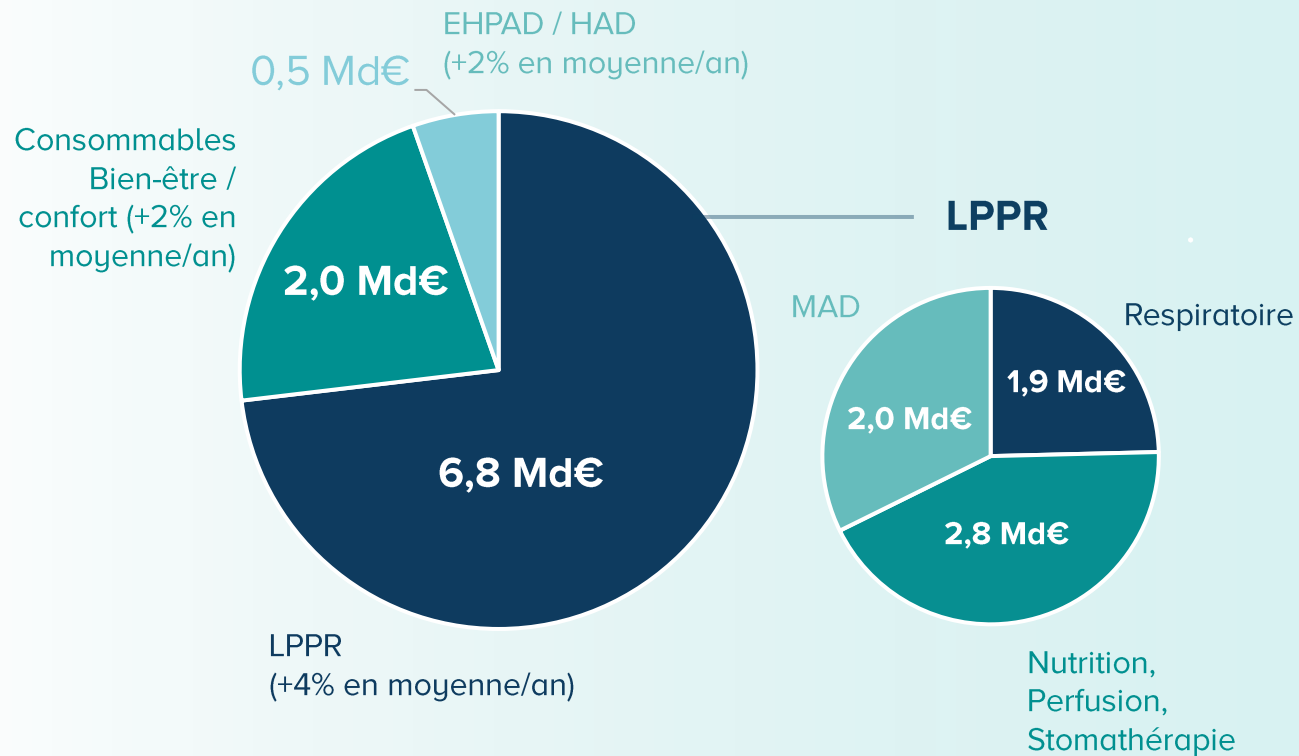
RÉGLEMENTAIRES

Diminution de la durée
des séjours hospitaliers

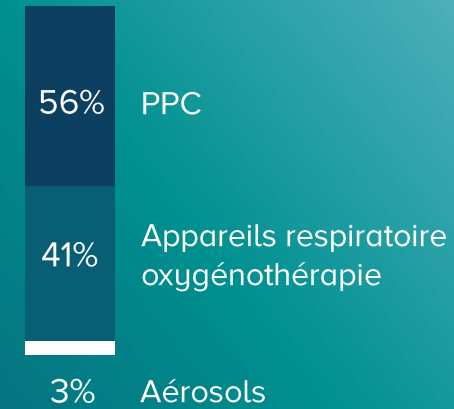
Augmentation
des hospitalisations à domicile

Croissance structurelle du soin à domicile et du maintien à domicile

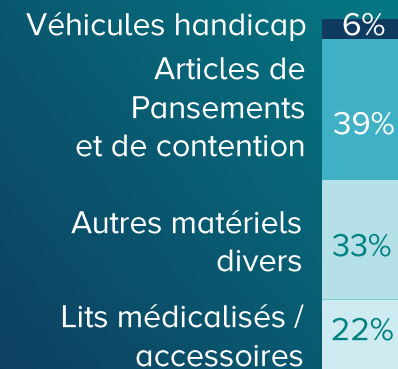
UN MARCHÉ EN CROISSANCE DE PLUS DE 9 MDS D'EUROS EN FRANCE



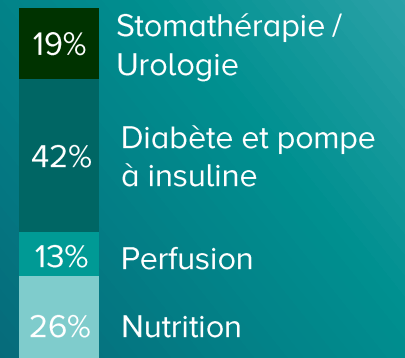
Respiratoire



Maintien à domicile



Nutrition, Perfusion, Stomathérapie



POSITIONS DE LEADERSHIP EN FRANCE SUR UN MARCHÉ TRÈS FRAGMENTÉ

N°1

Maintien à domicile



Petits acteurs locaux
et pharmacies

N°5

Respiratoire



Associations
de patients, industriels,
fonds d'investissement

N°3

Nutrition Perfusion



Industriels et fonds
d'investissement

N°3

Stomathérapie



Pharmacies et
industriels

01

RÉSULTATS SEMESTRIELS

2025-2026



ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE D'ACTIVITÉ

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



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

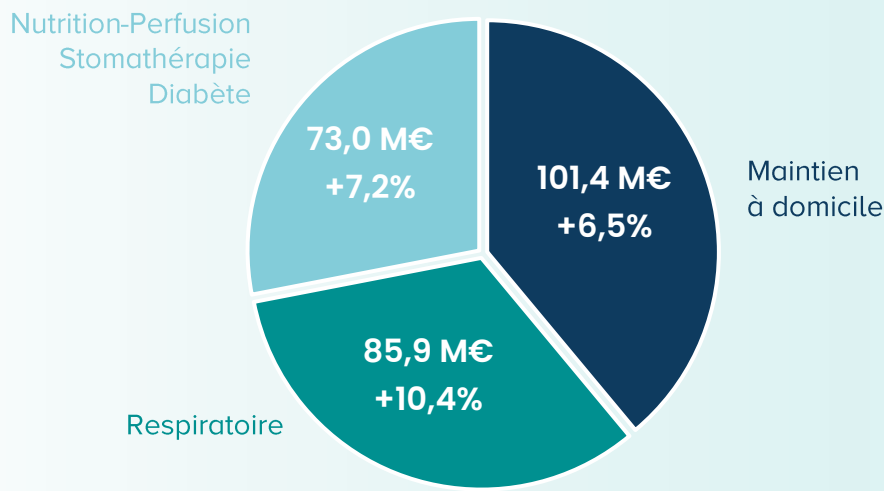
**Cession annoncée
en juin 2025, réalisée
en octobre 2025**

CA en année pleine :
~60 M€*

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

CROISSANCE ORGANIQUE SOLIDE

Chiffre d'affaires semestriel 2025-2026 et variation



¹ Chiffre d'affaires retraité des activités non poursuivies (IFRS 5) : Baywater, CICA Plus, Medsoft, Cicadum, Dyna Medical, Dorge Medical
² Croissance organique calculée à taux de change constant et à périmètre constant (2024-2025 retraité de la contribution des sociétés acquises depuis moins de 12 et des actifs classés en actifs destinés à être cédés)

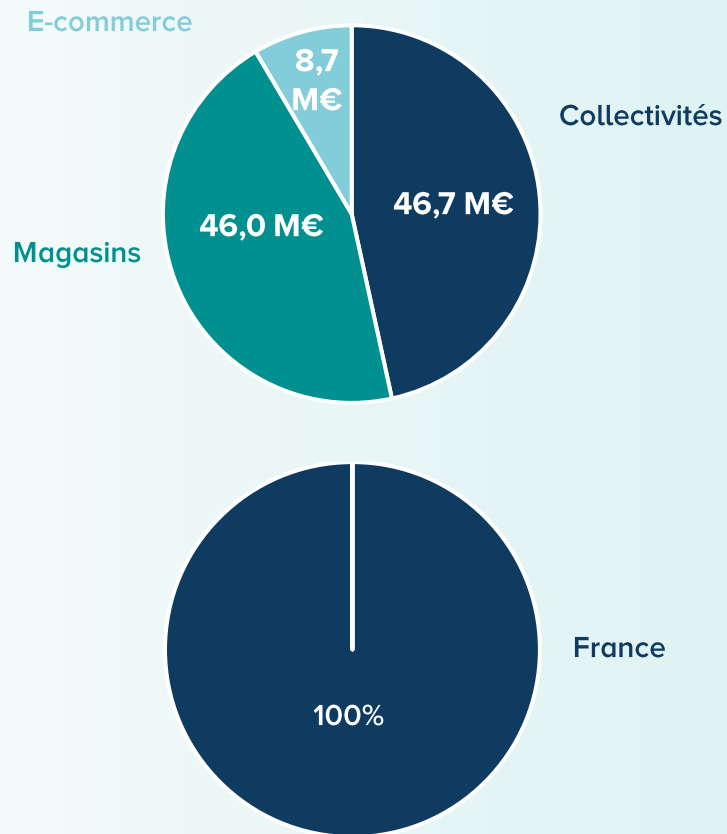
En M€	2024-25 publié	2024-25 retraité (IFRS 5) ¹	2025-26 publié	Variation
Chiffre d'affaires	275,2	241,1	260,4	+8,0%

Croissance organique de +8,2%²



- Croissance du Maintien à domicile portée par le dynamisme des activités locatives dans le segment des collectivités et celui des magasins
- Excellente dynamique et gains de parts de marché dans les Prestations de Santé à Domicile

MAINTIEN À DOMICILE : ACCÉLÉRATION DE LA CROISSANCE



101,4 M€
(+6,5%) ; (+6,5%
organique)

Magasins / E-commerce

54,7 M€ (+2,1%)

- **+2,1%** de croissance organique
- Croissance portée par le dynamisme des activités locatives en Magasins et des ventes e-commerce

Collectivités

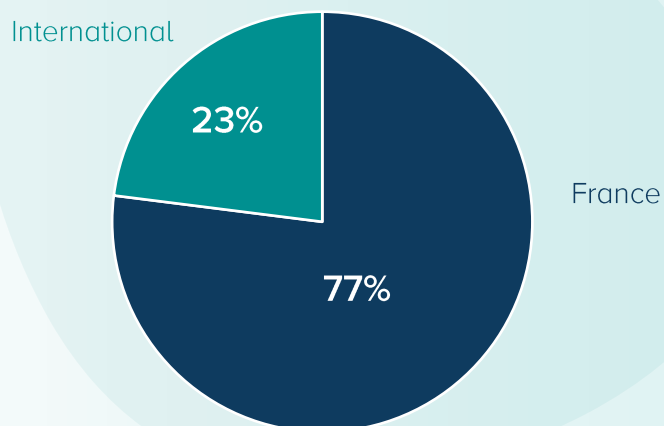
46,7 M€ (+12,2%)

- **+12,2%** de croissance organique
- Dynamisme des activités locatives, gain de parts de marché et contributions exceptionnelles de certains contrats

RESPIRATOIRE : MAINTIEN D'UNE DYNAMIQUE SOLIDE

85,9 M€

(+10,4%) ; (+11,0% organique)



France

66,1 M€ (+8,6%)

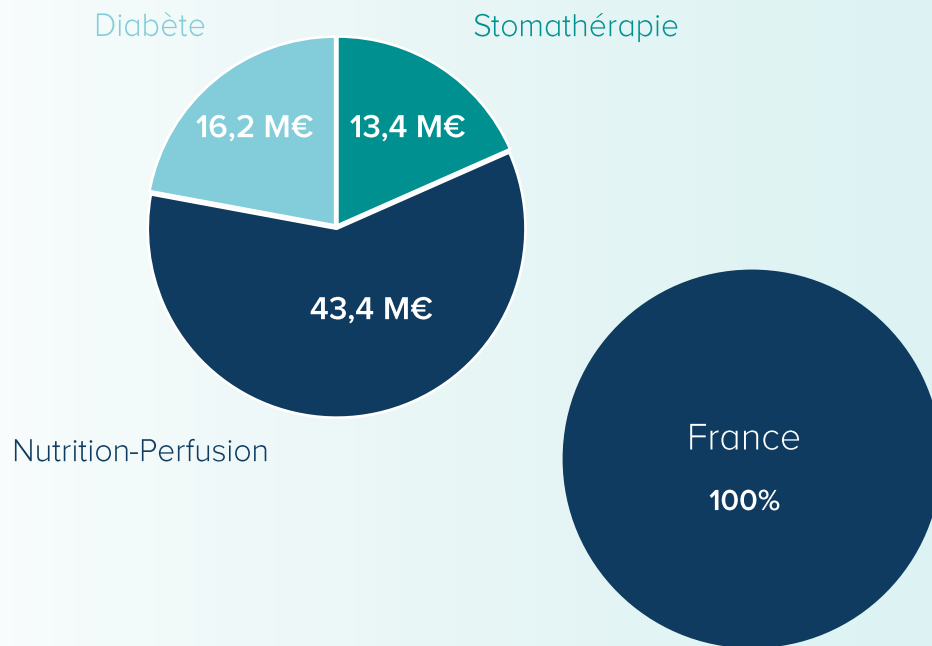
- Croissance organique : +8,6% malgré l'impact de la baisse de 5% des tarifs de la prise en charge de l'apnée du sommeil depuis le 1^{er} avril 2025
- Excellente dynamique de l'activité : croissance du marché en volume et gain de parts de marché

International

19,8 M€ (+17,1%)

- Croissance organique : +19,6% (impact de la baisse du dollar canadien sur la croissance publiée)
- Effets du nouveau contrat en Colombie Britannique au Canada
- Excellente performance en Italie (Oxystore) et au Royaume-Uni (Intus)

NPSUC : CROISSANCE PORTÉE PAR L'ACTIVITÉ DIABÈTE



73,0 M€

(+7,2%) ; (+7,2%
organique)

Nutrition Perfusion Diabète

59,6 M€ (+7,3%)

- Croissance organique : +7,3%
- Croissance organique portée par l'activité Diabète :
 - Diabète : +27,8%
 - Nutrition-Perfusion : +1,3%

Stomathérapie

13,4 M€ (+6,9%)

- Croissance organique de 6,9%
- Résultats de la réorganisation commerciale mise en place

MARGE OPÉRATIONNELLE COURANTE DE 9,0%

Croissance organique : +8,2%

Marge brute : - 80 bps lié à la baisse tarifaire sur le Respiratoire, effet mix dans certains segments

Marge d'EBITDA : + 50 bps

- Contrôle des coûts : frais de personnel en baisse de 140 bps à 28,3% du CA et stabilisation des charges externes (16,3% du CA)
- Travail d'optimisation des marges en MAD

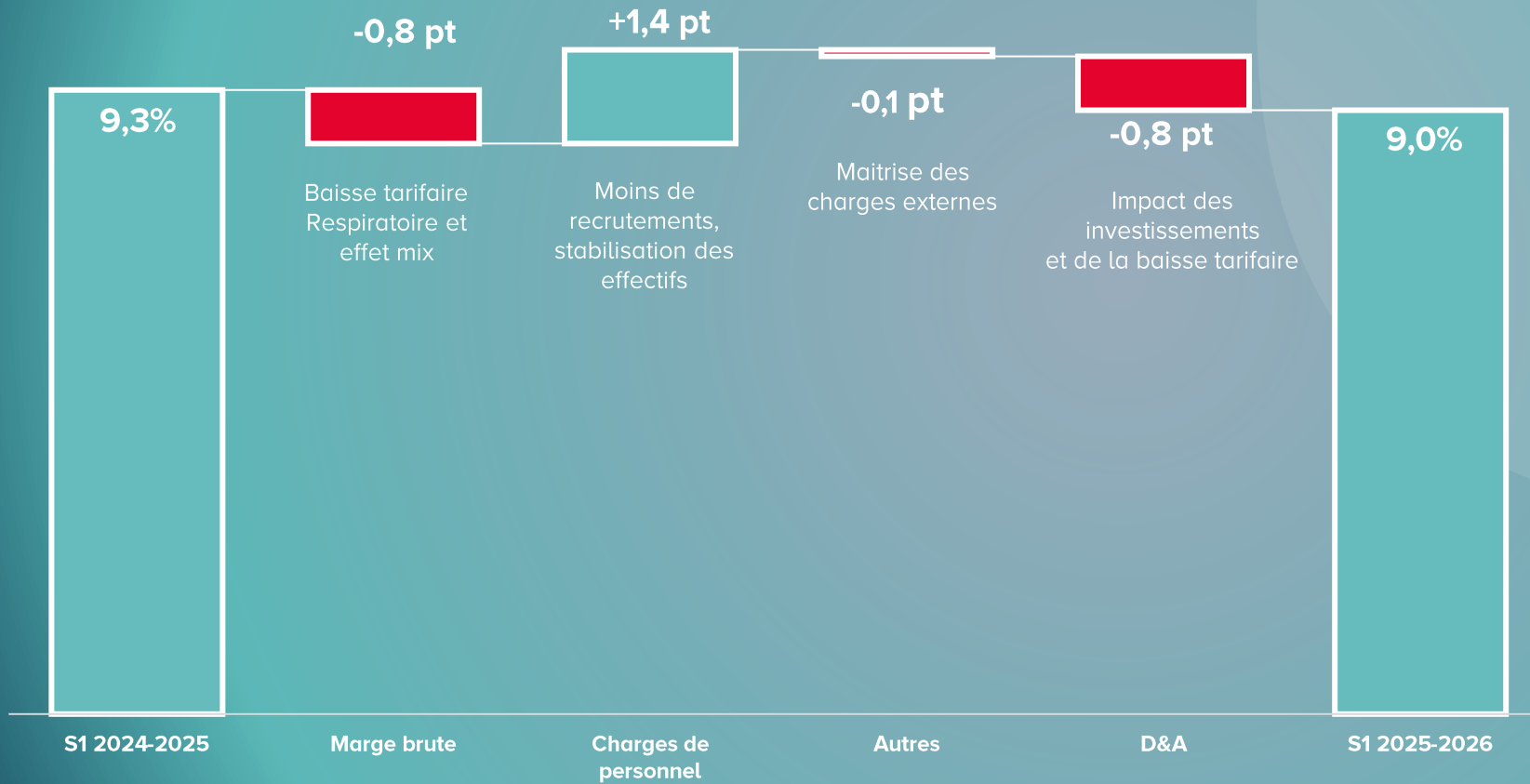
Marge opérationnelle courante : -30 bps

En M€ (normes IFRS)	S1 2024-25 retraité	S1 2025-26	Variation
Chiffre d'affaires	241,1	260,4	+8,0%
Marge brute*	68,4%	67,6%	
EBITDA*	52,3	57,7	+10,4%
Marge d'EBITDA	21,7%	22,2%	
Résultat opérationnel courant*	22,5	23,5	+4,7%
Marge opérationnelle courante	9,3%	9,0%	

*Voir définition en annexes

MARGE OPÉRATIONNELLE COURANTE

En % du CA



**Marge d'EBITDA
de 22,2%**
**+50 bps dans un
contexte de baisse
tarifaire dans le
Respiratoire**

OPTIMISATION DE L'EFFICACITÉ OPÉRATIONNELLE

Maintien à domicile

(Particuliers et collectivités)

Mutualisation des agences particuliers et collectivités

Réorganisation en cours des équipes commerciales de l'activité particuliers

Revue des organisations intermédiaires de management

Prestations de soins à domicile

Modification des chaînes d'approvisionnement pour améliorer les marges de contribution

Intégration de filiales aux systèmes IT, revue des rôles et responsabilités

Fonctions supports

Réorganisation des fonctions supports et simplification des processus

Intégration de toutes les filiales françaises en paie / Contrôle accru de la masse salariale

Déploiement partiel d'un outil P2P (achat à paiement)

Renégociation des contrats cadres fournisseurs

Revue des programmes IT

Mise en place d'une nouvelle « car policy »



Associer croissance et rentabilité

RENTABILITÉ NETTE

Dont litiges -0,2 M€, moins-values de cession -0,5 M€,
ajustement
de la juste valeur des compléments de prix +0,4 M€

Baisse du coût de l'endettement (réduction de la
dette et baisse de l'Euribor)
Dont 2,0 M€ d'intérêts IFRS 16

Baywater

En M€ (normes IFRS)	S1 2024-25 retraité	S1 2025-26	Variation
Résultat opérationnel courant*	22,5	23,5	+4,7%
Éléments non courants	(2,7)	(1,3)	
Résultat opérationnel	19,8	22,2	+12,5%
Coût de l'endettement financier brut	(16,3)	(12,7)	
Autres produits et charges financiers	1,8	(0,4)	
Impôts	(5,4)	(2,9)	
Résultat net des activités poursuivies	(0,1)	6,2	ns
Résultat des activités non poursuivies	2,3	24,4	
Résultat net	2,2	30,6	
Résultat net part du groupe	0,6	29,5	ns

TABLEAU DE FLUX

En M€	S1 2024-25	S1 2025-26
Capacité d'autofinancement	50,0	53,8
Impôts versés	(5,7)	(0,7)
Variation du BFR	(1,8)	5,2
Autres flux liés aux activités opérationnelles	0,1	0
Flux de trésorerie d'exploitation	42,6	58,3
Flux de trésorerie nets liés aux investissements corporels et incorporels	(27,4)	(26,1)
Remboursement des obligations (IFRS 16)	(8,2)	(7,9)
Free cash flow opérationnel	7,0	24,3
Autres flux nets liés aux investissements	(1,7)	(1,1)
Incidence des croissances externes	(1,2)	76,2
Cash-flow libre	4,1	99,4
Intérêts financiers nets	(15,8)	(13,5)
Dividendes	(1,1)	(0,7)
Variation Emprunt	15,5	(84,1)
Autres	0,8	-1,0
Variation de la trésorerie nette	3,5	0,1

Réduction ponctuelle du BFR notamment liée à l'encaissement de créances en collectivités

Normalisation du niveau de CAPEX

Produit de la cession de Baywater

Dividendes versés des filiales aux minoritaires

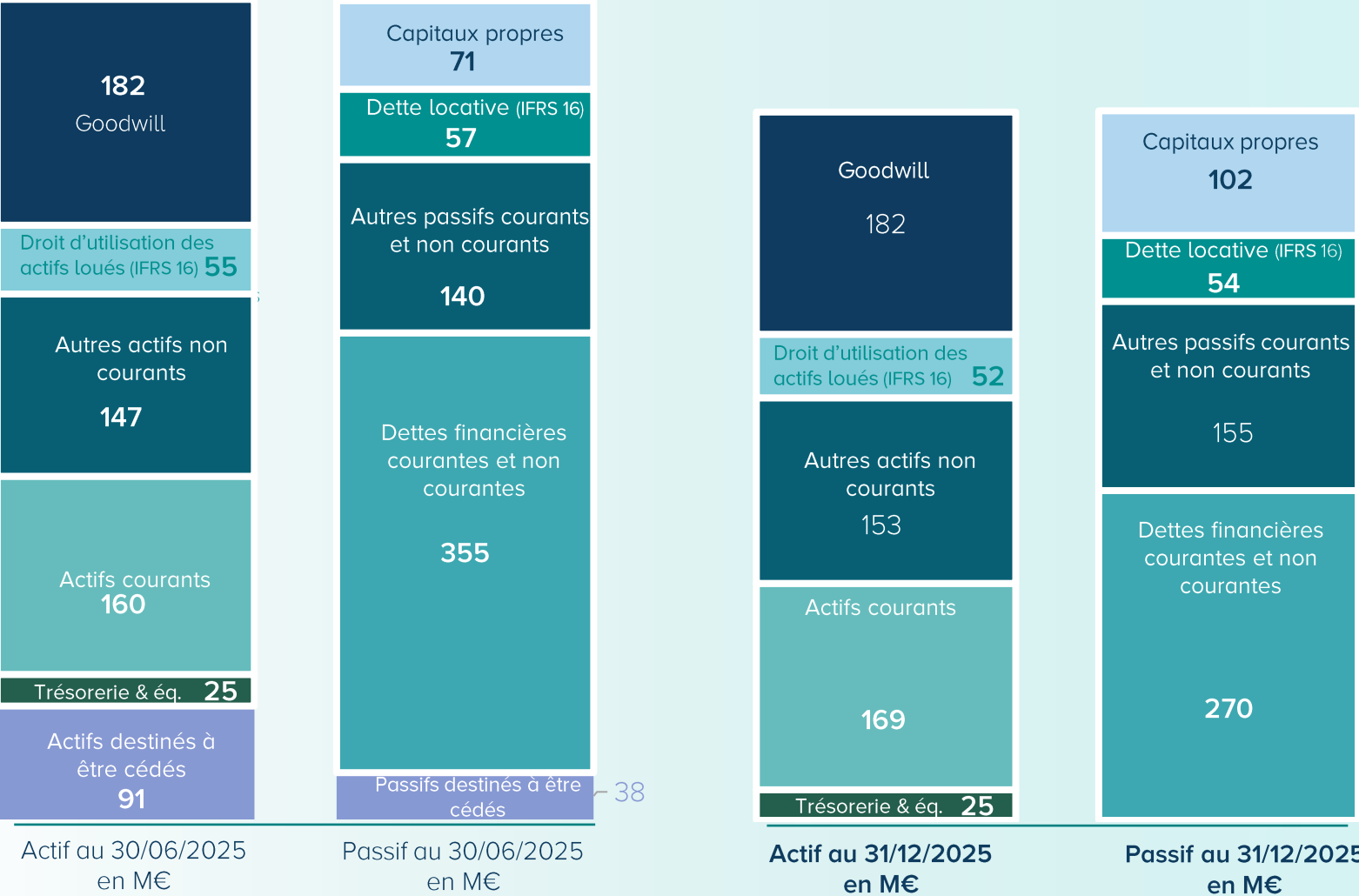
**Free cash-flow
opérationnel¹
de 24 M€**

**Frais financiers
largement
couverts**

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 en baisse de 87 M€ : 299 M€
(dont 54 M€ de dettes locatives)

Ratio¹ de “Dettes nettes sur EBITDA” en amélioration significative : 2,77x au 31/12/2025 vs 3,41x au 30/06/2025 (seuil autorisé de 4,25)

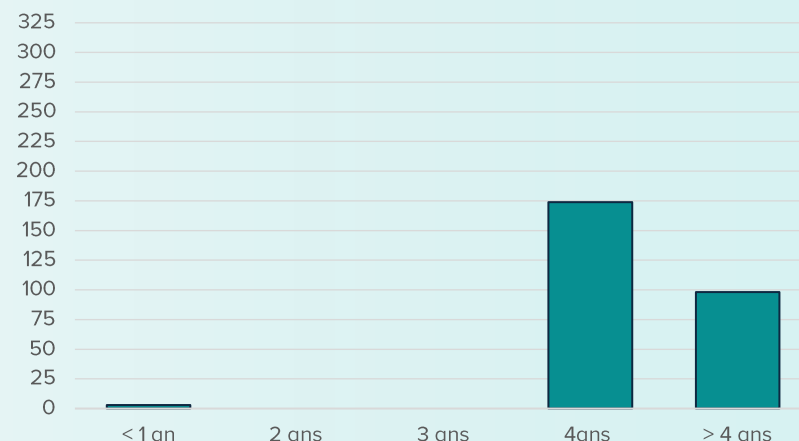
* Actifs et passifs des actifs destinés à être cédés
¹ Ratio IFRS 16, voir définition en annexes

AMÉLIORATION DU LEVIER FINANCIER

	30/06/25	31/12/25
Dette nette (M€)	386	299
Levier financier ¹	c. 3,41	c. 2,77
Coût de la dette moyenne brute (hors dette locative et hors effet de couverture)	7,1%	7,0%

¹ Levier IFRS 16 ; Covenant à 4,25 à compter du 31/12/2025

Maturité de la
dette financière
brute (M€)
au 31/12/2025



**100% de la dette
à échéance
de plus de 3 ans**

**Levier de 2,77x au
31/12/2025
Levier <3,0 depuis le
31/12/2025**

**Amélioration du levier
financier non encore
reflétée dans la marge au
S1**

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

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

Baisse tarifaire des dispositifs PPC pour l'apnée du sommeil

- - 5% depuis le 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

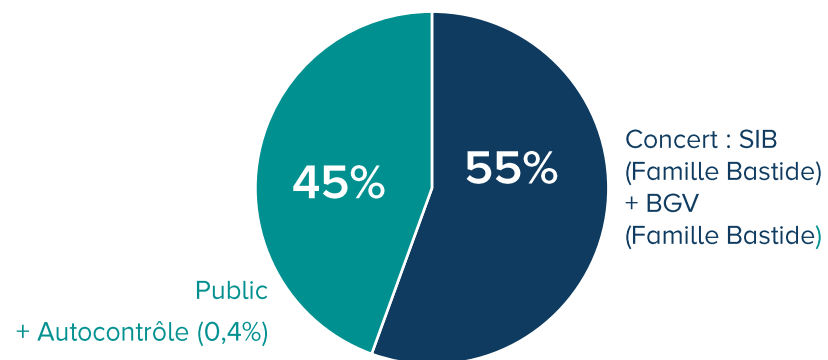
Marge opérationnelle courante autour de 9% en 2025-2026

Amélioration du FCFO et désendettement

Levier financier < 3x

Réduction des frais financiers en 2025-26 :
5 M€ (à Euribor 3m constant)

INFORMATIONS BOURSIÈRES



7 468 549

Nombre de titres

177 M€

Capitalisation boursière
au 17/03/2026

Bastide vs CAC Small & Mid sur 10 ans



RECONSTITUTION DES IAP



En M€	S1 2024-2025	S1 2025-2026
Chiffre d'affaires publié	275,2	260,4
Sortie du périmètre de Baywater	-23,4	
Sortie du périmètre de CICA Plus	-0,8	
Sortie du périmètre de Cicadum	-2,3	
Sortie du périmètre des entités belges	-4,9	
Sortie du périmètre de Medsoft	-3,0	
Chiffre d'affaires retraité	241,1	

Marge brute (M€)	S1 2024-2025	S1 2025-2026
Chiffre d'affaires	241,1	260,4
- Achats consommés	76,2	84,5
= Marge brute	164,9	175,9

RECONSTITUTION DES IAP



Résultat opérationnel courant (M€)	S1 2024-2025	S1 2025-2026
Résultat opérationnel	19,8	22,2
+ Autres charges non courantes	5,0	3,5
- Autres produits non courants	2,3	2,2
= Résultat opérationnel courant	22,5	23,5

EBITDA (M€)	S1 2024-2025	S1 2025-2026
Résultat opérationnel courant	22,5	23,5
+ Dotations nettes aux amortissements et provisions	29,8	34,2
= EBITDA	52,3	57,7

Free cash-flow opérationnel (M€)	S1 2024-2025	S1 2025-2026
Flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle	42,6	58,3
- Flux de trésorerie liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	27,4	26,1
- Remboursement des dettes locatives (IFRS 16)	8,2	7,9
= Free cash-flow opérationnel	7,0	24,3

RECONSTITUTION DES IAP



Dette financière nette (M€)	30/06/2025	31/12/2025
Emprunts obligataires	25,5	25,5
+ Emprunts et dettes financières à long terme	317,8	241,7
+ Emprunts et concours bancaires courants	11,1	2,5
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	25,5	25,5
= Dette financière nette	329,0	244,3

Dette financière nette IFRS 16 (M€)	30/06/2025	31/12/2025
Dette financière nette	329,0	244,3
+ Dette locative	56,7	54,3
+ Obligations de paiement différées sur titres de filiales	5,2	5,2
= Dette financière nette IFRS 16	402,5	303,9

Levier financier post IFRS 16 LTM =		
Dette financière nette IFRS 16 / (EBITDA IFRS 16 + Contribution normalisée des acquisitions)	30/06/2025	31/12/2025
Dette financière nette IFRS 16 (M€)	402,5	303,9
EBITDA IFRS 16	118,0	109,7
Levier financier post IFRS 16	3,41	2,77

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

Bastide
GROUPE

