



RÉSULTATS ANNUELS 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%

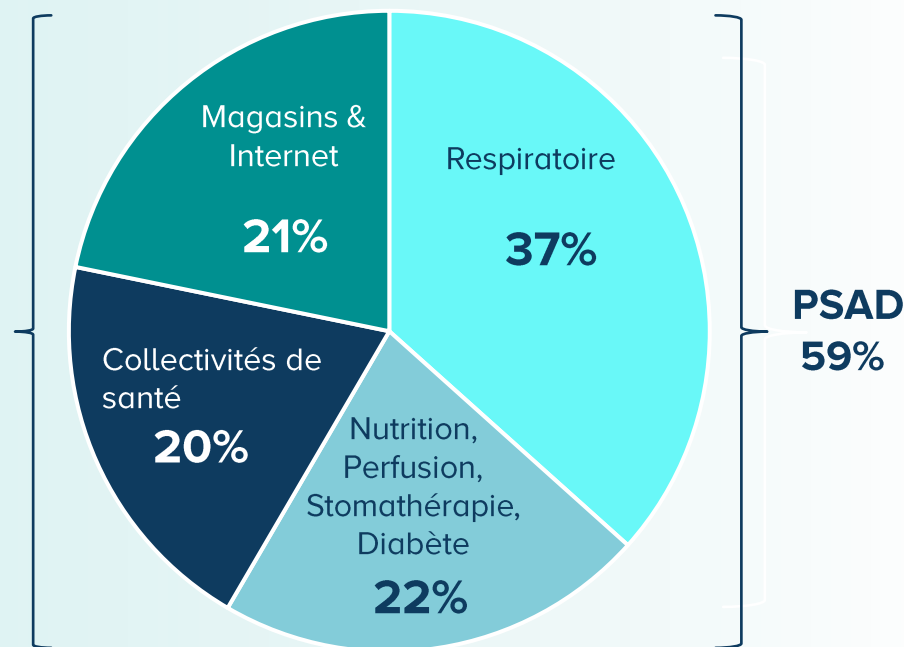
du chiffre d'affaires récurrent



Prestations de soins à domicile (PSAD)

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

MAD 41%



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

Vieillessement 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

Faible sensibilité à l'IA

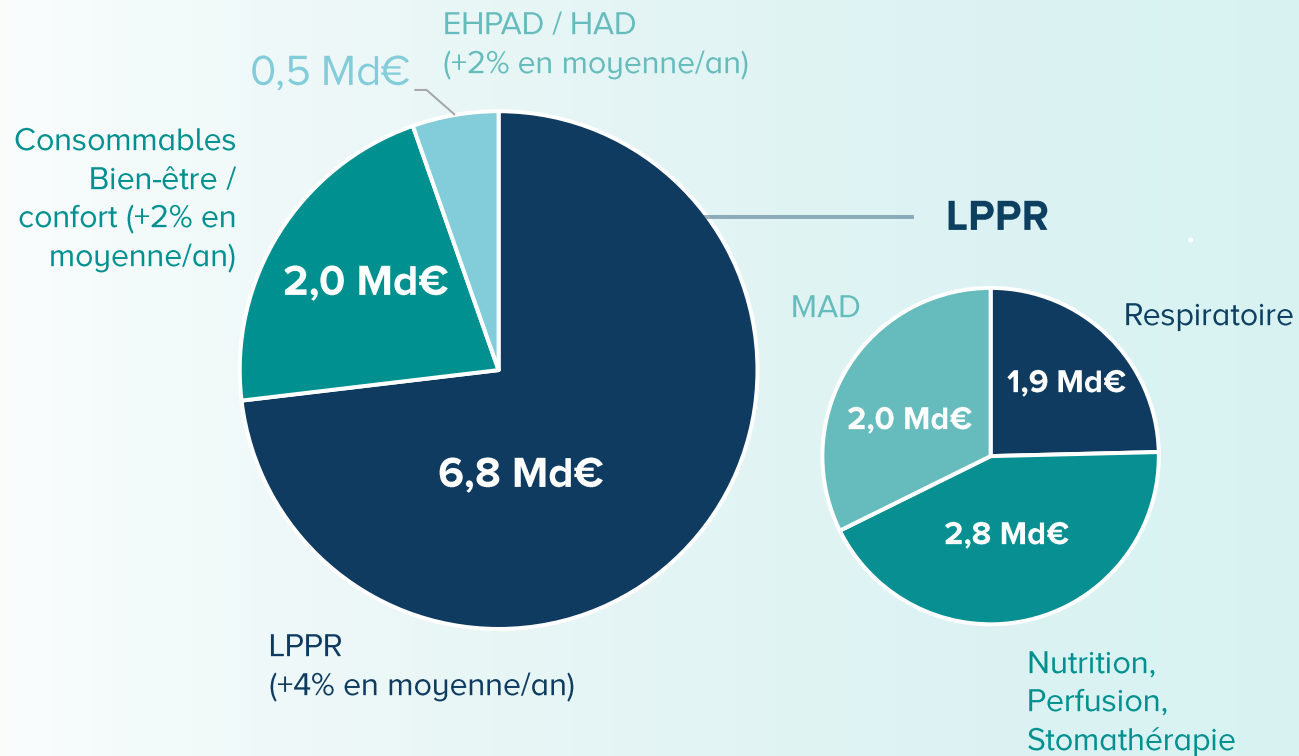
RÉGLEMENTAIRES

Diminution de la durée
des séjours hospitaliers

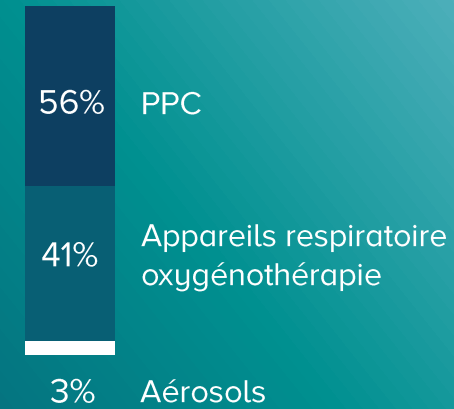
Augmentation
des hospitalisations à domicile

Croissance structurelle du soin à domicile et du maintien à domicile

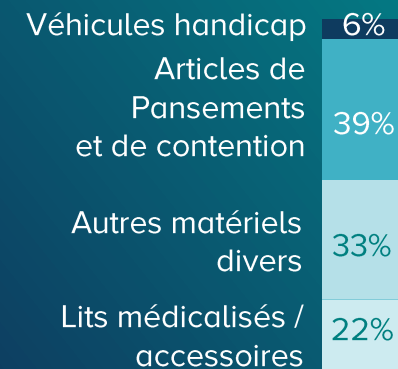
UN MARCHÉ EN CROISSANCE DE PLUS DE 9 MDS D'EUROS EN FRANCE



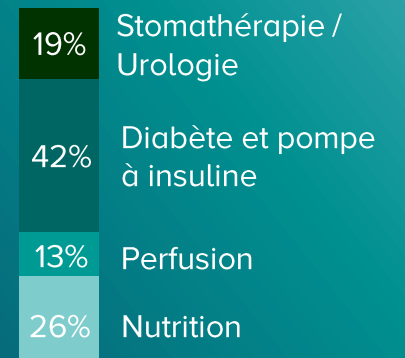
Respiratoire



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 ANNUELS

2025-2026



UN EXERCICE DE TRANSFORMATION : PERFORMANCE ET DÉSENDETTEMENT ACCÉLÉRÉ



7,9% de croissance organique dans un contexte de baisse tarifaire



Marge opérationnelle courante de 9,2%, supérieure à l'objectif annoncé



38 M€ de free cash flow opérationnel



Plus de 100 M€ de produits de cessions et près de 150 M€ de free cash flow



135 M€ de réduction de la dette nette

ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE D'ACTIVITÉ

 CICA PLUS

Stomathérapie

Cession : **10/2024**

CA en année pleine :
~3 M€

 PROMEFA
SODIMED

Maintien à domicile

Cession : **11/2024**

CA en année pleine :
~10 M€

 DORGE MEDIC
DYNA MEDICAL

Maintien à domicile

Cession : **06/2025**

CA en année pleine :
~10 M€

 CICADUM
MEDSOFT

Stomathérapie

Cession : **06/2025**

CA en année pleine :
~11 M€

 BAYWATER
HEALTHCARE

Respiratoire

Cession : **10/2025**

CA en année pleine :
~60 M€*

 EXPERF

Nutrition-perfusion

Cession : **06/2026**

CA en année pleine :
~40 M€

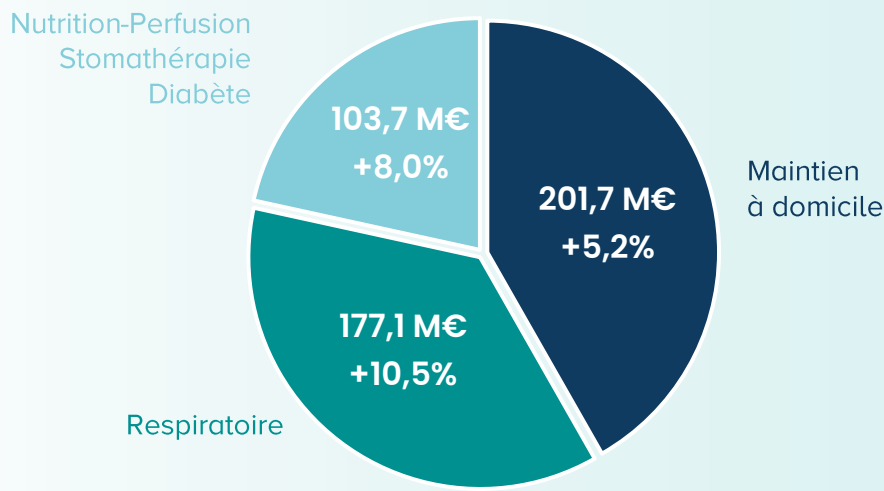
Des cessions
concrétisant la valeur
créée par Bastide

Près de 50 M€ de plus-
values réalisées

Cession à environ
1,3x le CA combiné

CROISSANCE ORGANIQUE SOLIDE

Chiffre d'affaires annuel 2025-2026 et variation



¹ Chiffre d'affaires retraité des activités non poursuivies (IFRS 5) : EXPERF et Anissa Pâtisserie

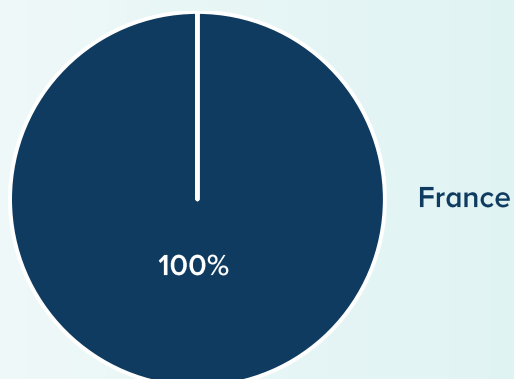
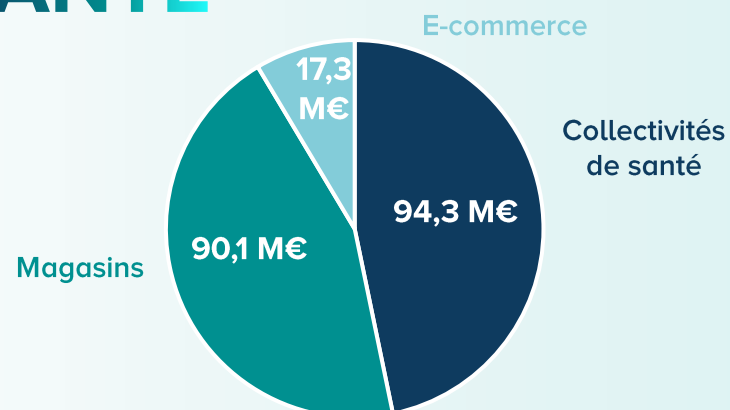
² Croissance organique calculée à taux de change constant et à périmètre constant (2024-2025 retraité de la contribution des sociétés acquises depuis moins de 12 et des actifs classés en actifs destinés à être cédés)

En M€	2024-25 publié	2024-25 retraité (IFRS 5) ¹	2025-26 publié	Variation
Chiffre d'affaires	491,2	448,1	482,4	+7,7%

Croissance organique de **+7,9%**²

- Croissance du Maintien à domicile portée par une dynamique solide dans les Collectivités de santé
- Excellente dynamique et gains de parts de marché dans les Prestations de Santé à Domicile

MAINTIEN À DOMICILE : BONNE DYNAMIQUE DES COLLECTIVITÉS DE SANTÉ



201,7 M€

(+5,2%) ; (+5,2%
organique)

Magasins / E-commerce

107,4 M€ (+0,9%)

- Croissance temporairement limitée par la réforme VPH qui a pesé sur l'activité des magasins au second semestre

Collectivités de santé

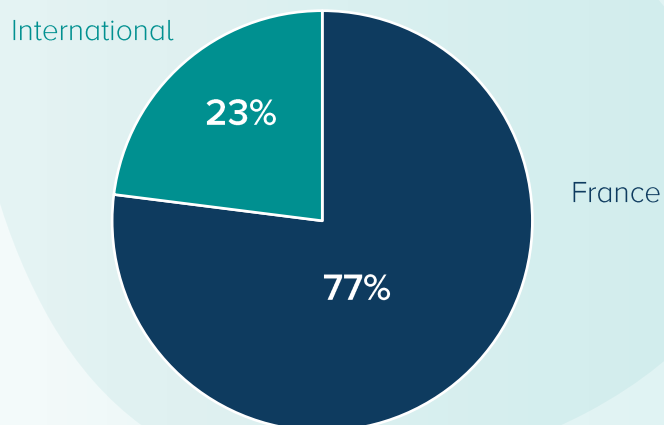
94,3 M€ (+10,5%)

- Dynamisme des activités locatives, gain de parts de marché et contributions exceptionnelles de certains contrats

RESPIRATOIRE : SOLIDE PERFORMANCE

177,1 M€

(+10,5%) ; (+11,1% organique)



France

135,9 M€ (+9,7%)

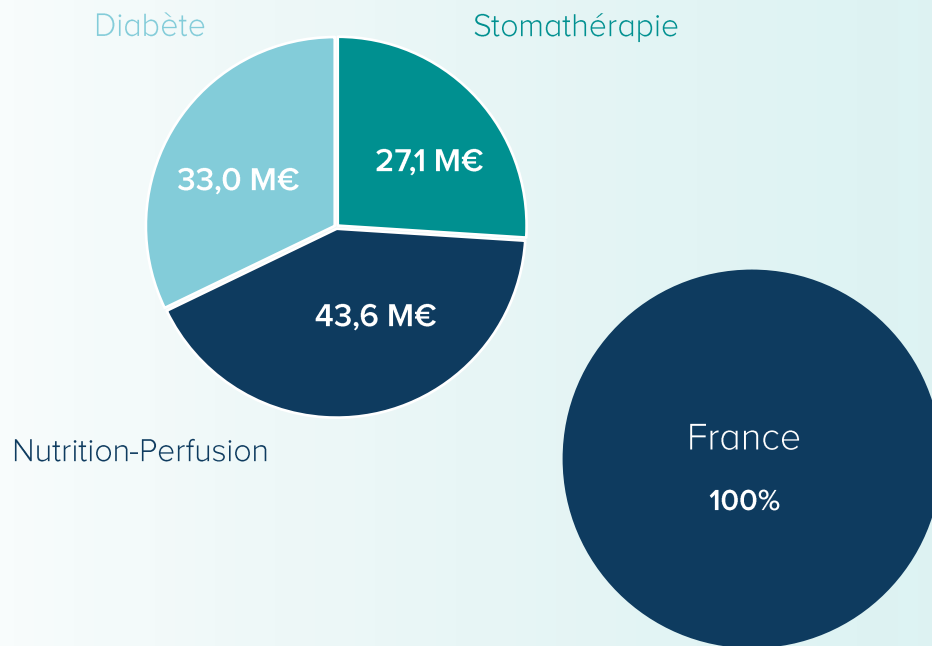
- Croissance organique : +9,6% malgré l'impact des baisses tarifaires (-5% au 1er avril 2025 et -4% au 1er avril 2026) sur la prise en charge de l'apnée du sommeil
- Excellente dynamique de l'activité : croissance des volumes et gain de parts de marché

International

41,2 M€ (+13,2%)

- Croissance organique : +16,2% (impact de la baisse du dollar canadien et de la livre sterling sur la croissance publiée)
- Excellente performance au Canada (Medpro) et au Royaume-Uni (Intus)

NPSUC : CROISSANCE PORTÉE PAR L'ACTIVITÉ DIABÈTE



103,7 M€
(+8,0%) ; (+8,0%
organique)

Nutrition Perfusion Diabète

76,7 M€ (+9,7%)

- Croissance organique : +9,7%
- Croissance organique portée par l'activité Diabète :
 - Diabète : +24,3%
 - Nutrition-Perfusion : +0,7%

Stomathérapie

27,0 M€ (+3,5%)

- Croissance organique de 3,5%
- Bénéfices de la réorganisation commerciale mise en place

MARGE OPÉRATIONNELLE COURANTE DE 9,2%

Croissance organique : +7,9%

Marge brute : +20 bps, effet mix positif du segment PSAD et amélioration de la marge en MAD

Marge d'EBITDA : + 50 bps

- Contrôle des coûts : frais de personnel en baisse de 40 bps à 27,9% du CA et charges externes stables
- Effets des initiatives de transformation

Impact des provisions sur litiges

En M€ (normes IFRS)	2024-25 retraité ¹	2025-26	Variation
Chiffre d'affaires	448,1	482,4	+7,7%
Marge brute*	67,4%	67,6%	
EBITDA*	98,2	107,9	+9,9%
Marge d'EBITDA	21,9%	22,4%	
Résultat opérationnel courant*	41,2	44,2	+7,4%
Marge opérationnelle courante	9,2%	9,2%	

¹ Les données comparatives au 30 juin 2025 ont été retraitées du fait du classement en « Activités non poursuivies » conformément à la norme IFRS 5 (Experf, Anissa Pâtisserie)

*Voir définition en annexes

OPTIMISATION DE L'EFFICACITÉ OPÉRATIONNELLE

Maintien à domicile

(Particuliers et collectivités de santé)

Mutualisation des agences particuliers et collectivités de santé

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

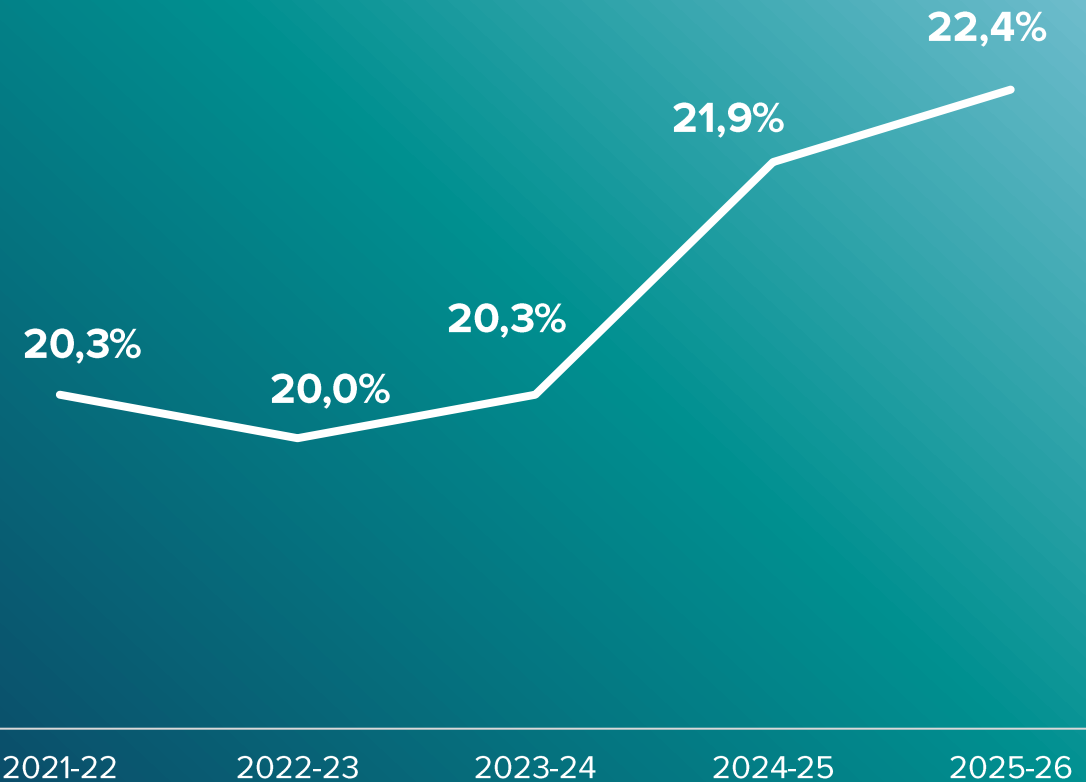
Revue des programmes IT

Mise en place d'une nouvelle « car policy »



Associer croissance et rentabilité

RENFORCEMENT DE LA MARGE D'EBITDA DE +210 BPS EN 5 ANS DANS UN CONTEXTE DE PRESSION TARIFAIRE



RENTABILITÉ NETTE

Dont provisions pour litiges -2,1 M€, provisions pour dépréciation de titres -1,0 M€, honoraires de transaction sur cessions, ajustement de la juste valeur des compléments de prix +0,6 M€

Baisse du coût de l'endettement (réduction de la dette, baisse de la marge et de l'Euribor)
Dont 2,1 M€ d'intérêts IFRS 16

Baywater et Experf

En M€ (normes IFRS)	2024-25 retraité	2025-26	Variation
Résultat opérationnel courant*	41,2	44,2	+7,4%
Éléments non courants	(4,6)	(5,6)	
Résultat opérationnel	36,6	38,7	+5,7%
Coût de l'endettement financier brut	(30,6)	(23,3)	
Autres produits et charges financiers	2,0	(0,7)	
Impôts	(5,5)	(4,6)	
Résultat net des activités poursuivies	2,5	10,0	ns
Résultat des activités non poursuivies	(0,9)	49,7	
Résultat net	1,6	59,7	
Résultat net part du groupe	0,4	58,1	ns

TABLEAU DE FLUX

En M€	2024-25	2025-26
Capacité d'autofinancement	95,5	100,8
Impôts versés	(4,4)	(2,8)
Variation du BFR	6,9	8,7
Autres flux liés aux activités opérationnelles	(0,6)	-
Flux de trésorerie d'exploitation	97,4	106,7
Flux de trésorerie nets liés aux investissements corporels et incorporels	(56,7)	(49,8)
Remboursement des obligations (IFRS 16)	(18,3)	(18,5)
Free cash flow opérationnel	22,4	38,4
Autres flux nets liés aux investissements	-	(0,1)
Incidence des croissances externes	2,1	110,0
Cash-flow libre	24,5	148,3
Intérêts financiers nets	(29,7)	(24,9)
Dividendes	(0,6)	(0,6)
Variation Emprunt	16,3	(99,2)
Autres	2,1	-
Variation de la trésorerie nette	12,6	23,5

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

Normalisation du niveau de CAPEX, 3 M€ de renouvellements exceptionnels en Respiratoire

Produit de la cession de Baywater et Experf, rachat de minoritaires

Dividendes versés des filiales aux minoritaires

**Free cash-flow
opérationnel¹
de 38 M€ (+16 M€)**

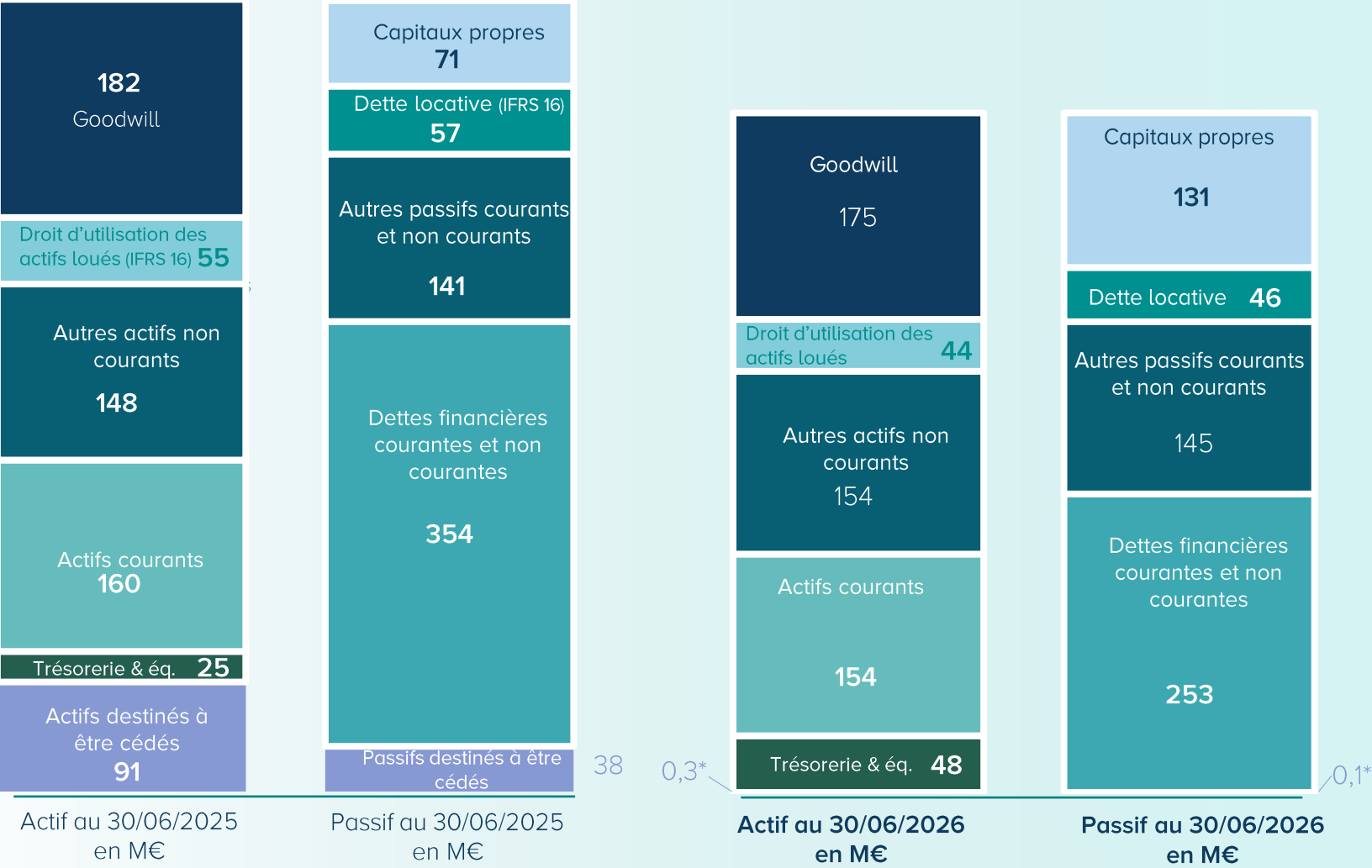
**FCFO après paiement
des intérêts financiers :
+13,5 M€ vs -7,3 M€**

**Remboursement de
la dette de près de
100 M€**

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

STRUCTURE FINANCIÈRE

Normes IFRS



Capitaux propres : 131 M€
(en hausse de 60 M€)

Dette financière nette en baisse de 135M€, à 251 M€
(dont 46 M€ de dettes locatives)

Trésorerie brute : 48,2 M€

Ratio¹ de “Dette nette sur EBITDA” en amelioration significative : 2,37x au 30/06/2026 vs 3,41x au 30/06/2025

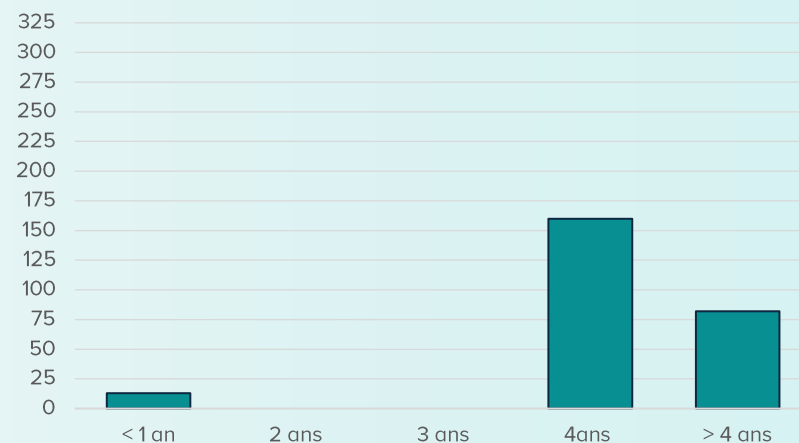
*Actifs et passifs des actifs destinés à être cédés
¹ Ratio IFRS 16, voir définition en annexes

NETTE AMÉLIORATION DU LEVIER FINANCIER

	30/06/25	30/06/26
Dette nette (M€)	386	251
Levier financier ¹	c. 3,41	c. 2,37
Coût de la dette moyenne brute (hors dette locative et hors effet de couverture)	7,1%	6,8%

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

Maturité de la
dette financière
brute (M€)
au 30/06/2026

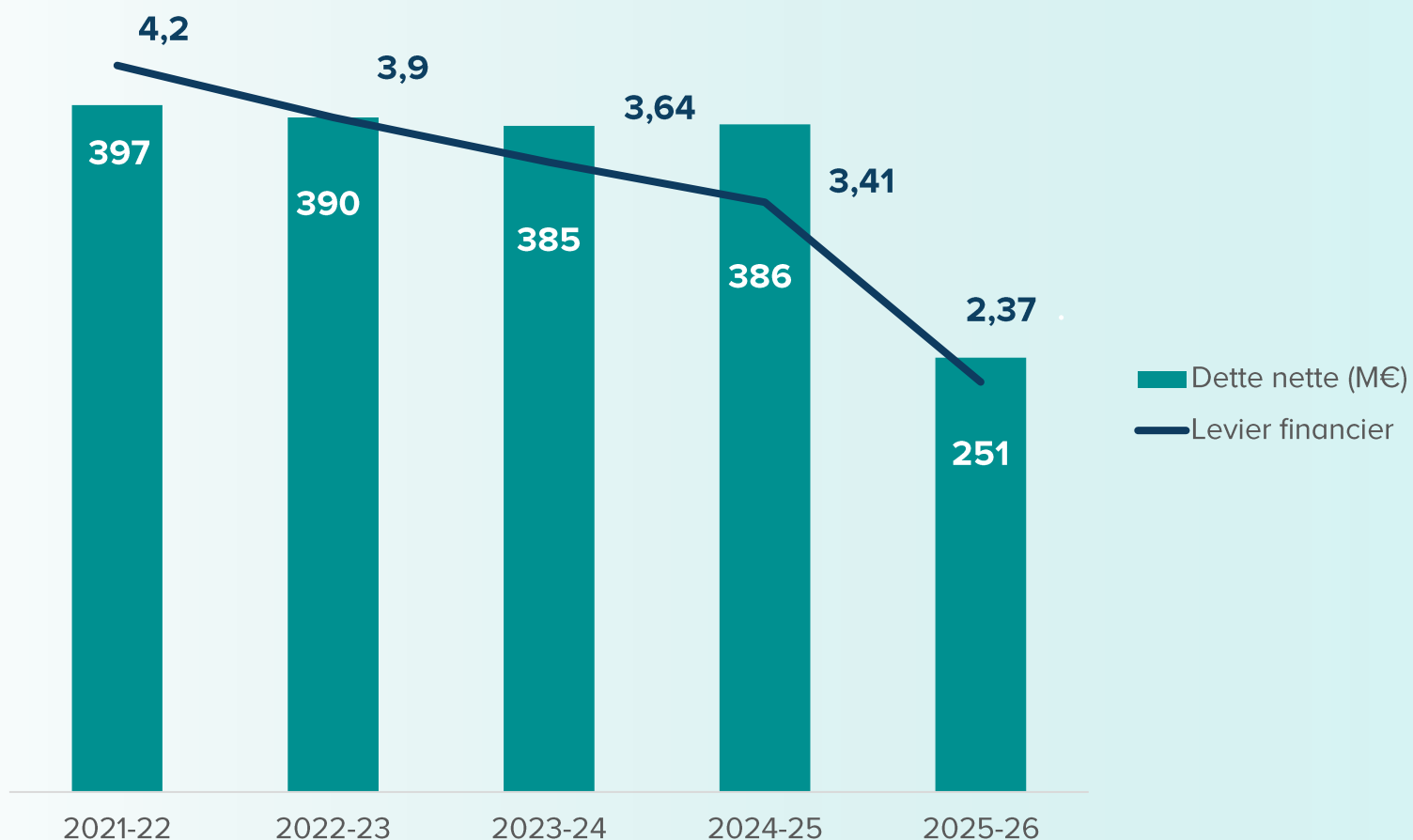


**95% de la dette
à échéance
de plus de 3 ans**

**Levier de 2,37x au
30/06/2026**

**Amélioration du
levier encore
partiellement reflétée
dans la marge**

UNE FORTE ACCÉLÉRATION DU DÉSENDETTEMENT EN 2025-2026



Un profil financier durablement renforcé pour soutenir la stratégie de développement

02

PERSPECTIVES



MOTEURS DE LA CROISSANCE SUR 2026-2027

Maintien
à domicile

Accélération des ventes de Véhicules pour Personnes Handicapées faisant suite à la réforme VPH

Recentrage en collectivités de santé sur les contrats à plus forte rentabilité

Prestations de
santé à domicile

Respiratoire : croissance structurelle du marché et gains de parts de marché

Nutrition-Perfusion-Diabète : gains de parts de marché, forte croissance du Diabète

Stomathérapie : bénéfices de la réorganisation en cours

CONTEXTE TARIFAIRE

- Baisse tarifaire des dispositifs PPC pour l'apnée du sommeil

 - 4% depuis le 1^{er} avril 2026

- Aucun ajustement tarifaire additionnel anticipé à date



OBJECTIFS 2026-2027

CHIFFRE
D'AFFAIRES

483 M€

2025-2026

> 500 M€

OBJ 2026-2027
(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

Maintien de la marge opérationnelle courante

Maintien d'un FCFO solide et poursuite du désendettement

Réduction des frais financiers en 2026-27 : 2 M€ (à Euribor 3m constant)

UNE NOUVELLE PHASE TOURNÉE VERS LE DÉVELOPPEMENT RENTABLE

SUCCÈS DE LA
TRANSFORMATION DU
PORTEFEUILLE
D'ACTIVITÉ
-
ASSAINISSEMENT DU
BILAN

CROISSANCE ORGANIQUE

- Bénéficier de la croissance structurelle des marchés
- Conquérir de nouvelles parts de marché

TRANSFORMATION OPÉRATIONNELLE

- Renforcer l'efficacité opérationnelle et la performance

RELAIS DE CROISSANCE CRÉATION DE VALEUR

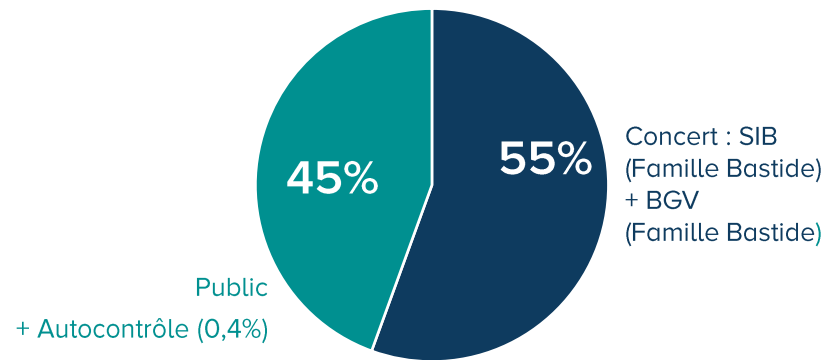
- Développement ciblé
- Opérations de croissance externe sélectives

Génération de trésorerie

Possible arbitrages complémentaires ciblés

Préservation des équilibres financiers

INFORMATIONS BOURSIÈRES



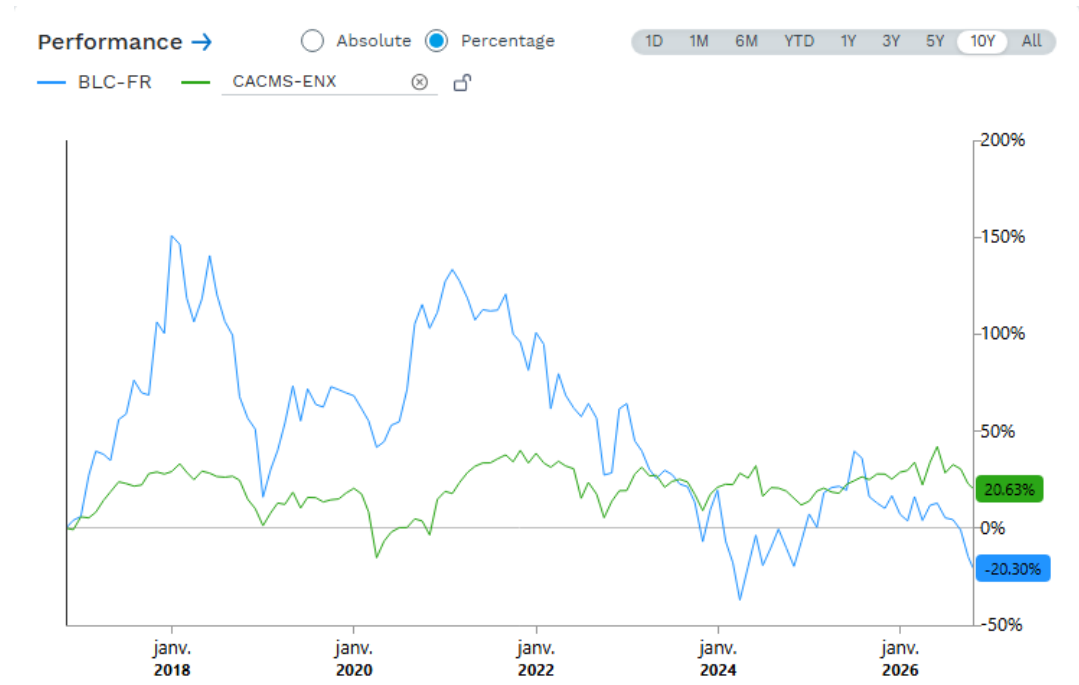
7 468 749

Nombre de titres

133 M€

Capitalisation boursière
au 20/10/2026

Bastide vs CAC Small & Mid sur 10 ans



RECONSTITUTION DES IAP



En M€	2024-2025	2025-2026
Chiffre d'affaires publié	491,2	482,4
Sortie du périmètre de EXPERF	(42,4)	
Sortie du périmètre Anissa Pâtisserie	(0,7)	
Chiffre d'affaires retraité	448,1	

Marge brute (M€)	2024-2025	2025-2026
Chiffre d'affaires	448,1	482,4
- Achats consommés	146,0	156,0
= Marge brute	302,1	326,3

RECONSTITUTION DES IAP



Résultat opérationnel courant (M€)	2024-2025	2025-2026
Résultat opérationnel	36,6	38,7
+ Autres charges non courantes	8,3	8,4
- Autres produits non courants	3,7	2,9
= Résultat opérationnel courant	41,2	44,2

EBITDA (M€)	2024-2025	2025-2026
Résultat opérationnel courant	41,2	44,2
+ Dotations nettes aux amortissements et provisions	57,0	63,6
= EBITDA	98,2	107,9

Free cash-flow opérationnel (M€)	2024-2025	2025-2026
Flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle	97,4	106,7
- Flux de trésorerie liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	56,7	49,8
- Remboursement des dettes locatives (IFRS 16)	18,3	18,5
= Free cash-flow opérationnel	22,4	38,4

RECONSTITUTION DES IAP



Dette financière nette (M€)	30/06/2025	30/06/2026
Emprunts obligataires	25,5	11,7
+ Emprunts et dettes financières à long terme	317,8	228,3
+ Emprunts et concours bancaires courants	11,2	13,2
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	25,5	48,2
= Dette financière nette	329,0	205,0

Dette financière nette IFRS 16 (M€)	30/06/2025	30/06/2026
Dette financière nette	329,0	205,0
+ Dette locative	56,7	46,0
+ Obligations de paiement différées sur titres de filiales	5,2	4,9
= Dette financière nette IFRS 16	402,5	255,9

RECONSTITUTION DES IAP



Levier financier post IFRS 16 LTM =		
Dette financière nette IFRS 16 / (EBITDA IFRS 16 + Contribution normalisée des acquisitions)	30/06/2025	30/06/2026
Dette financière nette IFRS 16 (M€)	402,5	255,9
EBITDA IFRS 16	118,0	107,9
Levier financier post IFRS 16	3,41	2,37

TERMES ET CONDITIONS DE LA DETTE

	Term loan A	Term loan B	Term loan C	RCF
Montant (M€)	35	215	75	50
	Remboursé	Partiellement remboursé	Partiellement remboursé	
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

