

PNS

Vrije
Markt

21 september 2009

Koers	4,06
Aantal aandelen (m)	0,613
Marktkapitalisatie (m)	2,487

Eigen vermogen FY08	0,801
Netto fin. schuld FY08	0,523

Hoog/laag 12 maand: 5,50 / 3,29

(in miljoen EUR)	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Bedrijfsopbrengsten	0,794	1,010	1,639	2,061	3,341
Groei in %	143,0%	27,2%	62,2%	25,8%	62,1%
EBIT	0,308	0,058	0,228	0,193	0,262
EBIT%	38,8%	5,7%	13,9%	9,3%	7,8%
EBITDA	0,000	0,000	0,263	0,279	0,412
EBITDA%	0,0%	0,0%	16,1%	13,6%	12,3%
Netto resultaat	0,004	0,074	0,136	0,122	0,105
Netto courante cashflow	-0,304	0,016	0,171	0,209	0,255

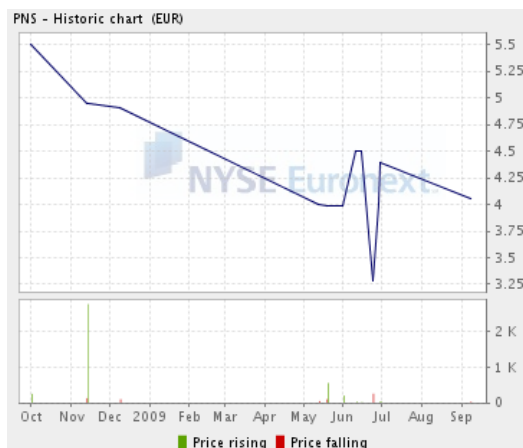
(niet-geconsolideerde cijfers)

	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Winst per aandeel	0,01	0,15	0,22	0,20	0,17
Boekwaarde per aandeel	0,07	0,14	1,05	1,27	1,32
Netto dividend	0,00	0,00	0,09	0,00	0,09
Koers/boekwaarde *	n.r.	n.r.	5,16	3,20	3,08
Koers/winstverhouding *	n.r.	n.r.	24,30	20,30	23,65
Dividendrendement *	n.r.	n.r.	1,7%	0,0%	2,2%

*: op basis van koersen op het jaareind, voor 2007 en 2008 huidige koers

Bedrijfsomschrijving

De voorloper van Personalized Nursing Services (of PNS) Rainico Management werd in 2000 opgericht door Nicola D'Aniello, een gediplomeerd verpleger. In juni 2003 veranderde de naam in PNS, op het ogenblik dat ze een inschrijvingsnummer kreeg bij het RIZIV. De thuiszorg in de streek Mons-Borinage vertegenwoordigde 29% van de omzet, 71% was afkomstig van diensten ten voordele van opvangthuizen voor gehandicapten. Eind februari 2006 telde PNS 23 verplegers.



De stichting D'Aniello Nicola controleert 79,49% van de aandelen, Maggy Faille bezit 0,1% van de aandelen, de rest bevindt zich onder het publiek. PNS ging in augustus 2006 naar de Vrije Markt via een kapitaalverhoging van 0,5 miljoen euro. De introductieprijs bedroeg 4,06 euro.

Op strategisch vlak richt PNS zich op de volgende 2 doelstellingen:

- Thuiszorg: in een eerste fase wil PNS haar positie consolideren in de regio Mons-Borinage. In een tweede fase zal ze haar actiegeried uitbreiden naar de zone Waterloo-Ukkel.
- Verzorging in instellingen voor gehandicapten. Het objectief is om per jaar contracten te tekenen met 3 instellingen (voor gehandicapte volwassenen, alsook voor jongeren).

Disclaimer. Deze publicatie is uitsluitend bedoeld ter informatie en vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbod, aansporing of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een belegging of tot het verwezenlijken van enige andere verrichting. Zij is niet gericht naar of bedoeld voor publicatie of verspreiding onder personen in jurisdicties waar zulks zou resulteren in het schenden van enige toepasselijke wet of reglementering.

Alhoewel deze publicatie te goeder trouw werd uitgegeven, wordt geen enkele waarborg gegeven, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. NYSE Euronext en de met haar verbonden vennootschappen (inclusief hun bestuurders, werknemers of aangestelden) op wiens website(s), deze publicatie weergegeven wordt, wijzen elke verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid -van welke aard ook- in verband met de nauwkeurigheid, juistheid of volledigheid van deze publicatie uitdrukkelijk af.

U dient de juistheid van de informatie in deze publicatie zelf te controleren en, indien u producten op de NYSE Euronext markten wenst te verhandelen of aan te bieden, zich voorafgaandelijk te vergewissen van de op u van toepassing zijnde wettelijke rechten en verplichtingen en van de risico's die verbonden aan de desbetreffende producten.

Resultaten 2008

De niet-geconsolideerde omzet van 2008 bedroeg 3,341 miljoen euro, een groei van 62%. De groei is het gevolg van de toename van de thuisverpleging dankzij enkele overnames in 2007 (impact 0,22 miljoen euro) en van de interne groei van PNS (impact 0,87 miljoen euro). Spijtig genoeg kon PNS die omzetgroei niet vertalen in een gelijkaardige winststijging. De nettowinst daalde van 0,122 naar 0,105 miljoen euro. De basis van de vaste kosten (de centrale beheers- en administratieve ploeg) bleef stabiel, maar drie indexsprongen toegepast op de loonbasis woog zwaar op de rendabiliteit. Daarenboven stond het RIZIV geen enkele verhoging toe van de terugbetalingen. De impact op het resultaat van 2008 wordt geschat op ongeveer 100.000 euro.

Het omzetcijfer van PNS houdt geen rekening met de cijfers van CML (Centre Médical Louviérois), waarvan PNS in 2008 de resterende 30% kocht. CML boekte een omzet van 1,081 miljoen euro in 2008, de nettowinst bedroeg 0,104 miljoen euro. Een pro-forma consolidatie van PNS en CML levert een nettowinst op van 0,209 miljoen euro of 0,34 euro per aandeel en een omzet van 4,42 miljoen euro.

Voor 2009 voorziet het bedrijf een geconsolideerde omzet van 4,51 miljoen euro (+2%) en een nettowinst van 0,26 miljoen euro (+24%), voor 2010 een omzet van 4,86 miljoen euro (+8%) en een nettowinst van 0,30 miljoen euro (+15%).

Groei-assen

Het bedrijf richt zich op vier groei-assen. De eerste as betreft de verpleegkunde die profiteert van de opening van nieuwe centra in 2008 en 2009. In kinesitherapie (tweede as) gaat PNS uit van een lichte groei. De informatisering van het hele proces heeft in 2008 vertraging opgelopen door problemen met de leverancier, maar zou in 2009 eindelijk positieve effecten moeten genereren. Kruisverkoop is de derde as. De eerste resultaten van de verrichte inspanningen zijn merkbaar in 2008. De inspanningen zullen in 2009 verder gezet worden, maar verwacht wordt dat de voordelen zich slechts op langere termijn zullen manifesteren. De vierde as heeft betrekking op de waardeketting en verticale integratie. Belangrijke projecten liggen ter studie, maar deze bevinden zich nog in een voorbereidende fase.

Conclusie

Op omzetvlak liggen de gerealiseerde cijfers van PNS in lijn met de vooruitzichten geformuleerd in het uitgifteprospectus. Houden we rekening met de consolidatie van 70% van CML in 2007, dan overtreft PNS haar verwachting ruimschoots. Qua nettowinst lag het cijfer van 2006 (0,136 miljoen euro) wel onder de verwachting van 0,188 miljoen euro. In 2007 bedroeg de samengestelde winst 0,198 miljoen euro, in lijn met de verwachting van 0,195 miljoen euro.

De pro-forma geconsolideerde omzet van 2008 kwam uit op 3,22 miljoen euro, tegenover een voorspelling van 2,941 miljoen euro. De pro-forma geconsolideerde nettowinst van 0,209 miljoen euro lag daarentegen onder de verwachting van 0,298 miljoen euro.

Op de website www.pns-be.com vindt de belegger talrijke persberichten, een gedetailleerde beschrijving van de activiteiten, alsook informatieve jaarverslagen over de jaren 2007 en 2008.

Gert De Mesure

Disclaimer. Deze publicatie is uitsluitend bedoeld ter informatie en vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbod, aansporing of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een belegging of tot het verwezenlijken van enige andere verrichting. Zij is niet gericht naar of bedoeld voor publicatie of verspreiding onder personen in jurisdicties waar zulks zou resulteren in het schenden van enige toepasselijke wet of reglementering.

Alhoewel deze publicatie te goeder trouw werd uitgegeven, wordt geen enkele waarborg gegeven, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. NYSE Euronext en de met haar verbonden vennootschappen (inclusief hun bestuurders, werknemers of aangestelden) op wiens website(s), deze publicatie weergegeven wordt, wijzen elke verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid -van welke aard ook- in verband met de nauwkeurigheid, juistheid of volledigheid van deze publicatie uitdrukkelijk af.

U dient de juistheid van de informatie in deze publicatie zelf te controleren en, indien u producten op de NYSE Euronext markten wenst te verhandelen of aan te bieden, zich voorafgaandelijk te vergewissen van de op u van toepassing zijnde wettelijke rechten en verplichtingen en van de risico's die verbonden aan de desbetreffende producten.
