

9 février 2010

Cours	4,27
Nombre d'actions (m)	0,6125
Cap. boursière (euro m)	2,6154

Fonds propres FY08	0,801
Dette fin. nette FY08	0,523

Haut/bas 12 mois: 4,50 / 3,25

(en millions d'EUR)	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Chiffre d'affaires	0,794	1,010	1,639	2,061	3,341
Croissance en %	143,0%	27,2%	62,2%	25,8%	62,1%
Bénéfice opérationnel	0,308	0,058	0,228	0,193	0,262
en % du chiffre d'affaires	38,8%	5,7%	13,9%	9,3%	7,8%
Cash-flow opérationnel	0,000	0,000	0,263	0,279	0,412
en % du chiffre d'affaires	0,0%	0,0%	16,1%	13,6%	12,3%
Résultat net	0,004	0,074	0,136	0,122	0,105
Cash-flow net	-0,304	0,016	0,171	0,209	0,255

(tous les chiffres sont non-consolidés)

	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Bénéfice par action	0,01	0,15	0,22	0,20	0,17
Fonds propres par action	0,07	0,14	1,05	1,27	1,32
Dividende brut	0,00	0,00	0,12	0,00	0,12
Cours/fonds propres *	n.c.	n.c.	5,16	3,36	3,24
Cours/bénéfice *	n.c.	n.c.	24,30	21,35	24,88
Rendement de dividende*	n.c.	n.c.	2,2%	0,0%	2,8%

*: sur base des cours fin d'année, pour 2007 et 2008 le cours actuel

Description de la société

La société Rainico Management a été fondée en 2000 par Nicola D'Aniello, infirmier gradué. En juin 2003, avec l'obtention de son numéro INAMI, la société est rebaptisé en Personalized Nursing Services. En 2005, les soins à domicile dans la région de Mons-Borinage représentaient 29% du chiffre d'affaires, 71% provenant du secteur des soins aux centres d'hébergement pour personnes handicapées. Fin février 2006, PNS comptait 23 infirmiers (ères). La fondation D'Aniello Nicola contrôle la société avec 79,49% des actions, Maggy Faille (administration) détient 0,1% des actions, et les 20,41% restant sont répartis dans le public.



PNS a rejoint le Marché Libre de Bruxelles en août 2006 après une augmentation du capital de 0,5 million d'euros. Le prix d'introduction était de 4,06 euros.

Sur le plan stratégique PNS se focalise sur :

- Les soins à domicile. Elle souhaite d'abord consolider sa position dans la région Mons-Borinage avant d'élargir dans une seconde phase son rayon d'action vers la zone Waterloo-Uccle.
- Les soins dans les centres pour personnes handicapées: l'objectif est de conclure chaque année des contrats avec 3 nouveaux centres.

Disclaimer. Cette publication est donnée uniquement à titre d'information et ne constitue en aucune sorte une offre, sollicitation ou recommandation d'achat ou de vente de placements ou d'engagement dans toute autre transaction. Elle n'est pas destinée à être publiée ou communiquée à toute personne dans toute juridiction où ceci aurait pour effet d'enfreindre les lois ou règlements applicables.

Bien que cette publication soit émise de bonne foi, aucune garantie n'est donnée, ni explicite, ni implicite. NYSE Euronext et ses sociétés liées (ainsi que leurs administrateurs, employés et mandataires) au(x) site(s) web desquelles la publication paraît, décline toute responsabilité –de quelque nature- à propos de la précision, l'exactitude et l'exhaustivité de cette publication.

Vous devez contrôler l'exactitude des informations dans cette publication vous-même et, au cas où vous souhaiteriez négocier ou offrir à la vente des produits sur les marchés de NYSE Euronext, au préalable vérifier les obligations et droits légaux qui nous sont applicables sur vous ainsi que les risques y afférents.

Résultats 2008

Le chiffre d'affaires (non-consolidé) de l'exercice 2008 s'élève à 3,341 millions d'euros, soit une croissance de 62%. Cette performance s'explique par la croissance de l'activité soins à domicile, grâce aux acquisitions de 2007 (impact 0,22 million d'euros) et à la croissance interne de PNS (impact 0,87 million d'euros).

Le chiffre d'affaires de PNS ne tient pas compte de CML (Centre Médical Louviérois). CML a réalisé en 2008 un chiffre d'affaires de 1,081 million d'euros (+3%) et un bénéfice net de 0,104 million d'euros. Une pro-consolidation pro-forma de PNS et CML mène à un bénéfice net de 0,209 million d'euros ou 0,34 euro par action et un chiffre d'affaires de 4,42 millions d'euros.

Résultats semestrielles 2009

PNS a réalisé un chiffre d'affaires de 2,13 millions d'euros pour une marge avant impôts cumulée de 0,17 million d'euros. Le management a détecté de sérieux problèmes de gestion au sein de la filiale de kiné CML. Malgré ces problèmes PNS maintient ses estimations initiales d'un chiffre d'affaires consolidé de 4,51 millions d'euros (+2%) et un bénéfice net de 0,26 million d'euros (+24%) pour 2009 et pour 2010 un chiffre d'affaires consolidé de 4,86 millions d'euros (+8%) et un bénéfice net de 0,30 million d'euros (+15%). Quant au dividende 2009, il sera maintenu au niveau unitaire de 0,12 euro brut qui avait prévalu pour 2008.

Axes de croissance

La société déploie quatre axes de développement pour continuer la croissance. Le premier axe concerne l'accroissement des activités de soins infirmiers. L'effet de levier des centres ouverts en 2008 et 2009 augure de bonnes perspectives pour 2009. Le second axe concerne l'accroissement des activités de soins en kinésithérapie. L'informatisation de tout le processus, qui a pris du retard en 2008, est désormais planifiée pour 2009 et devrait permettre une analyse plus poussée et régulière des activités. Le troisième axe concerne le cross-selling. Les efforts prodigués en 2008 ont permis d'obtenir des premiers résultats croisés. Ces efforts continueront en 2009, mais un véritable effet de levier n'est attendu qu'à plus long terme. Le quatrième axe concerne la chaîne de valeurs et l'intégration verticale. Des projets importants sont à l'étude.

Conclusion

Les chiffres d'affaires réalisés par PNS en 2006 et 2007 sont en ligne avec les prévisions formulées dans son prospectus d'émission. Si on tient compte de la participation dans CML, PNS les dépasse largement.

En ce qui concerne le bénéfice net, le résultat de 2006 (0,136 million d'euros) était inférieur à la prévision de 0,188 million d'euros. En 2007, le bénéfice net consolidé pro-forma de 0,198 million d'euros correspondait à la prévision de 0,195 million d'euros. Pour 2008 le chiffre d'affaires de bénéfice net consolidé pro-forma s'est élevé à 3,22 millions d'euros, contre une prévision de 2,941 millions d'euros. Le bénéfice net consolidé pro-forma de 0,209 million d'euros n'atteint au contraire pas le montant anticipé prévu de 0,298 million d'euros.

Les communiqués de presse de PNS, une description détaillée de ses activités, ainsi que ses rapports annuels de 2007 et 2008 sont disponibles sur son site web www.pns-be.com.

Gert De Mesure

Disclaimer. Cette publication est donnée uniquement à titre d'information et ne constitue en aucune sorte une offre, sollicitation ou recommandation d'achat ou de vente de placements ou d'engagement dans toute autre transaction. Elle n'est pas destinée à être publiée ou communiquée à toute personne dans toute juridiction où ceci aurait pour effet d'enfreindre les lois ou règlements applicables.

Bien que cette publication soit émise de bonne foi, aucune garantie n'est donnée, ni explicite, ni implicite. NYSE Euronext et ses sociétés liées (ainsi que leurs administrateurs, employés et mandataires) au(x) site(s) web desquelles la publication paraît, décline toute responsabilité –de quelque nature- à propos de la précision, l'exactitude et l'exhaustivité de cette publication.

Vous devez contrôler l'exactitude des informations dans cette publication vous-même et, au cas où vous souhaiteriez négocier ou offrir à la vente des produits sur les marchés de NYSE Euronext, au préalable vérifier les obligations et droits légaux qui nous sont applicables sur vous ainsi que les risques y afférents.