



# 2010

## RAPPORT ANNUEL



NYSE EURONEXT | Marché Libre

Personalized Nursing Services (PNS) sa

**soinsdomicile.be**

## PRINCIPAUX CHIFFRES

Chiffres	2010	2009	Evolution
<b>PNS</b>			
Vente et prestations	3.336.687	3.303.349	1,0 %
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>(+) 274.123</b>	<b>(+) 147.993</b>	<b>85,2 %</b>
Marge brute	<b>(+) 8,2%</b>	<b>(+) 4,5%</b>	<b>83,4 %</b>
<b>CML</b>			
Vente et prestations	653.529	971.169	-32,7 %
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>(-) 95.338</b>	<b>(+) 7.995</b>	<b>-1.092,5 %</b>
Marge brute	<b>(-) 14,6%</b>	<b>(+) 0,8%</b>	
<b>GROUPE</b>			
Vente et prestations	3.990.216	4.274.518	-6,7 %
Bénéfice avant impôts	<b>(+) 178.785</b>	<b>(+) 139.998</b>	<b>27,7 %</b>
Marge brute	<b>(+) 4,5%</b>	<b>(+) 3,3%</b>	<b>36,8 %</b>
<b>Dividendes par action</b>	<b>0,15</b>	<b>0,12</b>	<b>25,0 %</b>
<b>Dividendes nets par action</b>	<b>0,128</b>	<b>0,102</b>	

En euros

### Commentaires du CEO

*Le chiffre d'affaires cumulé 2010 s'élève 3,990 millions d'euros (en baisse de -6,7%). La répartition est de 84% pour la branche soins infirmiers (PNS) et 16% pour la branche kinésithérapie (CML).*

*L'année 2010 a été marquée par l'amélioration progressive de la marge opérationnelle de la branche soins infirmiers (+83,4%) et le démarrage de la restructuration de la branche kinésithérapie. Ces avancées ont conduit à une progression des résultats opérationnels du groupe, en hausse de +36,8%, et ce malgré la mauvaise performance de la branche kinésithérapie.*

*La restructuration de CML entamée en 2010 devrait permettre de retrouver l'équilibre financier en 2011 et d'envisager sereinement le retour d'une activité de kinésithérapie autonome et rentable pour 2012.*

*Le retour à une croissance plus soutenue de PNS matérialisé par la signature prochaine de nouveaux contrats de partenariat dans nos activités avec les services résidentiels pour personnes handicapées (SRA/SRJ) et la dynamique de nos activités de soins infirmiers à domicile permettent d'envisager la période 2011-2012 avec confiance.*

### Nicola D'ANIELLO

Chairman and Chief Executive Officer



**PERSONALIZED NURSING SERVICES S.A.**  
**Société anonyme**  
**Boulevard de la Cense 29**  
**1410 Waterloo**  
**BE0471.017.845**

**EXERCICE SOCIAL 2010**  
**01.01.2010 - 31.12.2010**

**DOCUMENTS SOCIAUX - ARTICLE 535 CODE DES SOCIETES**

---

**ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE DU 06 MAI 2010**

1. Rapport de gestion de 2010
2. Rapport du commissaire

**PERSONALIZED NURSING SERVICES S.A.**  
**Société anonyme**  
**Boulevard de la Cense 29**  
**1410 Waterloo**  
**R.P.M. Bruxelles**  
**N° TVA BE0471.017.845**

**RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**  
**en application des articles 94 à 96 du code des sociétés**

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous soumettre notre rapport sur la gestion exercée au cours de l'exercice comptable clôturé le 31 décembre 2010.

### 1. Comptes annuels

L'exercice se clôture par un **bénéfice de 274.122,92 euros**. Le Conseil d'Administration a décidé d'arrêter les comptes annuels dans la forme suivante :

#### a) Du bilan

	Code	Rep 2010--Clô 2010	Rep 2009--Clô 2009
<b>ACTIF</b>	20/58	<b>2.219.837,95</b>	<b>2.315.509,54</b>
<b>Actifs immobilisés</b>	20/28	<b>1.181.695,80</b>	<b>1.294.357,90</b>
Frais d'établissement	20	26.949,06	71.027,30
Immobilisations incorporelles	21	68.757,83	116.952,40
Immobilisations corporelles	22/27	99.024,56	125.013,85
Immobilisations financières	28	986.964,35	981.364,35
<b>Actifs circulants</b>	29/58	<b>1.038.142,15</b>	<b>1.021.151,64</b>
Créances à plus d'un an	29		
Stocks et commandes en cours d'exécution	3	1.789,84	2.019,68
Créances à un an au plus	40/41	744.691,90	858.101,51
Placements de trésorerie	50/53	2.666,90	2.661,26
Valeurs disponibles	54/58	256.348,29	129.739,20
Comptes de régularisation	490/1	32.645,22	28.629,99

Le total de l'actif s'élève à 2,219 millions d'euros au 31/12/2010 par rapport à 2,315 millions d'euros en 2009. Cette diminution est principalement due à l'absence de nouveaux investissements et à l'amortissement usuel des immobilisés antérieurs.

La société clôture 2010 comme une année de réorganisation et de stabilisation.

PASSIF	10/49	2.219.837,95	2.315.509,54
<b>Capitaux propres</b>	10/15	<b>977.499,31</b>	<b>874.441,65</b>
Capital	10	569.500,00	569.500,00
Primes d'émission	11		
Plus-values de réévaluation	12		
Réserves	13	60.258,00	60.258,00
Bénéfice ou perte reportée	140 ou 141	435.600,50	235.166,96
Report provisoire + solde 6 et 7	149999	-91.875,00	
Subsides en capital	15	4.015,81	9.516,69
<b>Provisions et impôts différés</b>	16	<b>2.067,90</b>	<b>4.900,38</b>
Provisions pour risques et charges	160/5		
Impôts différés	168	2.067,90	4.900,38
<b>Dettes</b>	17/49	<b>1.240.270,74</b>	<b>1.436.167,51</b>
Dettes à plus d'un an	170/9	234.601,87	328.922,86
Dettes à un an au plus	42/48	1.003.128,16	1.103.017,36
Comptes de régularisation	492/3	2.540,71	4.227,29

## b) Du compte de résultats

Le **chiffre d'affaires** s'élève à **3.336 millions d'euros** au 31/12/2010 par rapport à 3,303 millions d'euros au 31/12/2009, soit une augmentation de 1%.

Le **résultat** s'élève à **274.122,92 euros** par rapport à 147.993,06 euros en 2009, soit une **augmentation de 85,2%**.

## 2. Evénements importants survenus depuis la clôture de l'exercice

Le troisième trimestre 2010 fut une période de transition importante pour le groupe. Vu les résultats peu probants, **Giovanni D'ANIELLO (COO/CFO)** dans sa mission au sein de notre filiale CML, **a démissionné de tous ses mandats** à la mi-août.

Il a été décidé dans un premier temps de ne pas le remplacer et de poursuivre en attribuant la supervision de l'ensemble de ses tâches et responsabilités à Maggy FAILLE (Manager Accounting and Administration) et Nicola D'ANIELLO (CEO).

Le travail s'est avéré ardu mais porteur et les débuts prometteurs de 2011 laissent présager également une reprise de la croissance de la partie nursing.

Fin mars 2011, il a été décidé de s'adjoindre les services et l'expérience d'un **administrateur externe indépendant: Philippe MONTIRONI** (ex-GMS, FAIRWIND), pour accompagner la restructuration et relance de CML, et soutenir le Conseil d'Administration du Groupe PNS.

## 3. Evolution des affaires

La société envisage une reprise de l'expansion de ses activités en 2011 en évaluant à 5% la croissance de son chiffre d'affaires. Nous pouvons établir une première estimation à **4,140 millions d'euros pour le chiffre d'affaires** et de **0,305 million d'euros pour la marge brute** (7,4%) en progression de **+63,8%**.

Le **nombre de collaborateurs du groupe** devrait atteindre la barrière symbolique des **100 unités** pour la fin de l'exercice 2011.

#### 4. Restructuration de CML

L'origine de la dégradation du chiffre d'affaires est essentiellement liée aux **locaux et infrastructures vieillissantes**. L'addition des **tensions et conflits permanents avec le propriétaire**, nous ont imposé d'envisager rapidement le **déménagement de l'ensemble de l'activité de kinésithérapie** dans de nouveaux lieux plus appropriés au redéploiement de notre activité.

A la mi-mars 2011, nos recherches ont abouti sur un **nouveau site à proximité du siège actuel**. Les travaux d'aménagement devraient débuter en septembre prochain. Ceux-ci permettront d'envisager un **déménagement pour le début de l'année 2012**. Ce transfert réduira les coûts fixes liés à la location d'environ 0,030 million d'euros par an.



La restructuration de CML entamée en 2010 devrait permettre de **retrouver l'équilibre financier cette année** et d'envisager sereinement le **retour d'une activité de kinésithérapie autonome et rentable pour 2012**. L'engagement d'une nouvelle kinésithérapeute supplémentaire - *début avril* - nous laisse entrevoir un nouveau départ pour notre filiale.

#### 5. Activités en matière de recherche et développement

Néant

#### 6. Succursales/Entreprises liées

En 2011, PNS percevra d'une de ses nouvelles filiales créée en 2010 - *eHealth Advertising SPRL* - un dividende de 0,015 million d'euros pour la clôture de son premier exercice (31/12/2010).

La seconde filiale créée également en 2010 – *Bel Care At Home SPRL* – va activer son site de vente de matériel en ligne pour la fin du mois de mai 2011.

#### 7. Risque

Le conseil d'administration est d'avis que la société n'est pas confrontée à des risques et incertitudes autres que l'impact sur le chiffre d'affaires futur de l'évolution de la conjoncture économique.

## 8. Répartition du résultat

### PNS

<b>Comptes de résultat</b>			
	Code	Rep 2010--Clô 2010	Rep 2009--Clô 2009
<b>Produits d'exploitation</b>	70/74	3.336.687,78	3.303.349,46
Marchandises	60	18.311,37	16.625,82
Biens et services divers	61	994.477,74	958.069,41
<b>Approvisionnement</b>	60/61	1.012.789,11	974.695,23
<b>Marge brute d'exploitation</b>	70/61	2.323.898,67	2.328.654,23
Rémunérations, charges sociales et pensions	62	1.830.588,89	1.887.578,18
Amortissements	630	136.851,84	152.438,70
Réductions de valeur sur stocks	631/4		5.000,00
Provisions pour risques et charges	635/7		
Frais divers	640/649	27.165,14	31.018,90
<b>Autres charges d'exploitation</b>	62/649	1.994.605,87	2.076.035,78
<b>Bénéfice ou perte d'exploitation</b>	70/64	329.292,80	252.618,45
Produits financiers	75	15.441,72	15.377,91
Produits exceptionnels	76		
<b>Autres produits</b>	75/76	15.441,72	15.377,91
Charges financières	65	65.611,60	98.863,86
Charges exceptionnelles	66	5.000,00	21.199,44
<b>Autres charges</b>	65/66	70.611,60	120.063,30
<b>Bénéfice ou perte de l'exercice avant impôt</b>	70/66	274.122,92	147.933,06
Prélèvements sur les impôts différés	78	2.832,48	1.416,24
Transferts aux impôts différés	68		
<b>Impôts sur le résultat</b>	67/77	-76.521,86	-5.804,57
<b>Bénéfice ou perte de l'exercice après impôt</b>	70/67	200.433,54	143.544,73

### CML

<b>Comptes de résultat</b>			
	Code	Rep 2010--Clô 2010	Rep 2009--Clô 2009
<b>Produits d'exploitation</b>	70/74	671.881,98	989.587,93
Marchandises	60	312.952,14	381.115,80
Biens et services divers	61	275.477,06	328.528,70
<b>Approvisionnement</b>	60/61	588.429,20	709.644,50
<b>Marge brute d'exploitation</b>	70/61	83.452,78	279.943,43
Rémunérations, charges sociales et pensions	62	172.125,98	228.175,78
Amortissements	630	33.117,55	33.466,97
Réductions de valeur sur stocks	631/4		
Provisions pour risques et charges	635/7		
Frais divers	640/649	-45.282,26	521,37
<b>Autres charges d'exploitation</b>	62/649	159.961,27	262.164,12
<b>Bénéfice ou perte d'exploitation</b>	70/64	-76.508,49	17.779,31
Produits financiers	75	8,28	64,78
Produits exceptionnels	76		
<b>Autres produits</b>	75/76	8,28	64,78
Charges financières	65	11.590,59	9.889,59
Charges exceptionnelles	66	6.511,40	
<b>Autres charges</b>	65/66	18.101,99	9.889,59
<b>Bénéfice ou perte de l'exercice avant impôt</b>	70/66	-94.602,20	7.954,50
Prélèvements sur les impôts différés	78		
Transferts aux impôts différés	68		
<b>Impôts sur le résultat</b>	67/77	-24.330,96	-11.452,81
<b>Bénéfice ou perte de l'exercice après impôt</b>	70/67	-118.933,16	-3.498,31

Le **Conseil d'Administration** du Groupe PNS propose - *compte tenu de la confiance et des perspectives positives* - à l'Assemblée Générale Extraordinaire du 6 mai 2011, le versement d'un **dividende de 0,15 euros par action**.

Ce montant représente une croissance du dividende par action de **+25%** par rapport à 2009. Le dividende sera payable à partir du jeudi 15 septembre 2011.

Le conseil d'administration propose donc à l'assemblée générale annuelle :

- d'entendre la lecture des comptes annuels, du présent rapport de gestion et du rapport du commissaire ;
- d'approuver les comptes annuels comportant le bilan, compte de résultats ainsi que l'annexe et d'accepter la répartition du résultat ;
- de donner décharge aux administrateurs (sauf pour Giovanni D'ANIELLO pour l'ensemble de ses mandats PNS - CML) et au commissaire pour l'exercice de leur mandat au cours de l'exercice écoulé.

La date statutaire de l'Assemblée Générale Ordinaire est prévue le vendredi 1<sup>er</sup> avril 2010. Le conseil d'Administration a décidé de reporter la date de l'Assemblée Générale Ordinaire au vendredi 06 mai 2011 de 16H00 à 18H00 et de faire les convocations d'usage par voie de presse et du site Internet ([www.soinsdomicile.be](http://www.soinsdomicile.be)).

L'Assemblée Générale Extraordinaire se tiendra à Ghlin, Rive Gauche du Canal 37.

Fait à Waterloo, le 14 avril 2011



Nicola D'ANIELLO  
President and Chief Executive Officer

✉ [daniello.nicola@soinsdomicile.be](mailto:daniello.nicola@soinsdomicile.be)

**RAPPORT DU REVISEUR**

---

**COMPTES ANNUELS POUR L'EXERCICE CLOS LE 31/12/2010**



b.v.b.a. **Van Cauter-Saeyns & Co**  
Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises / Chartered auditors

Member firm of JPA International S.A.

W. Van Cauter  
I. Saeyns  
J. Degryse  
E. Snauwaert  
H. De Viaene  
C. Van Ootegem  
C. De Keyser

**SA PERSONALIZED NURSING SERVICES**  
**Boulevard de la Cense 29**  
**1410 WATERLOO**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE**  
**A L'ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES**  
**DE LA SOCIETE PERSONALIZED NURSING**  
**SERVICES SA (PNS) SUR LES COMPTES ANNUELS**  
**POUR L'EXERCICE CLOS LE 31/12/2010**

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre du mandat de commissaire. Le rapport inclut notre opinion sur les comptes annuels ainsi que les mentions et informations complémentaires requises.



Gentse Steenweg 55 — B-9300 Aalst

TEL. +32(0)53 77 08 41 • TEL. +32(0)53 72 95 00 • FAX +32(0)53 77 08 72 • e-mail: info@jpabelgium.be  
Ondernemingsnummer 0438.507.702 • BTW BE 0438.507.702 • RBV Dendermonde

### **Attestation sans réserve des comptes annuels**

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels pour l'exercice clos le 31/12/2010, établis sur la base du référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à € 2.219.837,95 et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de € 200.433,54.

L'établissement des comptes annuels relève de la responsabilité de l'organe de gestion. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de règles d'évaluation appropriées ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels sur la base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs.

Conformément aux normes de révision précitées, nous avons tenu compte de l'organisation de la société en matière administrative et comptable ainsi que de ses dispositifs de contrôle interne. Nous avons obtenu de l'organe de gestion et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous avons examiné par sondages la justification des montants figurant dans les comptes annuels. Nous avons évalué le bien-fondé des règles d'évaluation et le caractère raisonnable des estimations comptables significatives faites par la société ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que ces travaux fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion. A notre avis, les comptes annuels clos le 31/12/2010 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

### Mentions et informations complémentaires

L'établissement et le contenu du rapport de gestion, ainsi que le respect par la société du Code des sociétés et des statuts, relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport les mentions (et informations) complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes annuels:

- Le rapport de gestion traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes annuels. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels la société est confrontée, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.
- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés. L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.

Nous tenons à remercier les administrateurs et les préposés de la société pour la collaboration obligeante qu'ils nous ont apportée lors de l'accomplissement de notre mission.

Fait à Aalst,  
le 22 avril 2011



Soc. Civ. SPRL Van Cauter – Saeys & Co  
Bureau de Réviseurs d'Entreprises  
W. VAN CAUTER : gérant.



[soinsdomicile.be](http://soinsdomicile.be)