



2011

RAPPORT ANNUEL



NYSE EURONEXT | Marché Libre

Personalized Nursing Services (PNS) sa

soinsdomicile.be

PRINCIPAUX CHIFFRES

Chiffres		2011		2010	Evolution
PNS					
Vente et prestations		3.115.948		3.336.687	-6,62%
Bénéfice avant impôts	(+)	198.149	(+)	274.123	-27,72%
Marge brute	(+)	6,36%	(+)	8,22%	-22,59%
CML					
Vente et prestations		582.840		653.529	-10,82%
Bénéfice avant impôts	(-)	-46.013	(-)	-95.338	51,74%
Dépréciations de valeurs	(-)	-40.000			
Bénéfice avant impôts	(-)	-86.013		-95.338	9,78%
Marge brute	(-)	-14,76%	(-)	-14,60%	
GROUPE					
Vente et prestations		3.698.788		3.990.216	-7,30%
Bénéfice avant impôts	(+)	112.136	(+)	178.785	-37,28%
Marge brute	(+)	3,03%	(+)	4,48%	-32,34%

En euros

Commentaires du CEO

« Le dernier trimestre de l'année 2011 a été marqué par la dégradation tant du chiffre d'affaires que de la marge opérationnelle. La restructuration de la branche kinésithérapie est sur la bonne voie et un retour à l'équilibre est prévu pour 2013. L'avancée de la progression des prises en charge dans de nouveaux centres vont améliorer le résultat opérationnel de PNS. Une hausse importante du chiffre d'affaires reste d'actualité. Elle dépendra exclusivement du recrutement du personnel soignant dont l'optimisation de la collaboration avec les différentes agences d'interim permet de rester confiant et serein.

Les deux projets en cours (finalisation des nouveaux locaux de CML à La Louvière et l'implantation de PNS sur le site Initialis à Mons) auront inévitablement un impact positif sur les activités actuelles et futures du groupe.

La dynamique de nos activités de soins infirmiers est constante et le contrôle progressif du résultat de CML vont permettre d'envisager la période 2013-2014 avec confiance comme écrit précédemment. »

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 2011

01.01.2011 - 31.12.2011

DOCUMENTS SOCIAUX - ARTICLE 535 CODE DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 27 AVRIL 2012

1. Rapport de gestion de 2011
2. Comptes annuels PNS
3. Comptes annuels CML
4. 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 2011.

1. Comptes annuels

L'exercice se clôture par un **bénéfice de 198.149,32 euros**. Le Conseil d'Administration a décidé d'arrêter les comptes annuels dans la forme suivante :

a) Du bilan

Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
ACTIF			
	ACTIFS IMMOBILISÉS		
	20/28	1.105.728,39	1.181.695,8
	Frais d'établissement		
5.1	20	625,74	26.949,06
	Immobilisations incorporelles		
5.2	21	33.620,67	68.757,83
	Immobilisations corporelles		
5.3	22/27	74.517,63	99.024,56
	22		
	23	62.126,65	74.791,76
	24	12.390,98	24.232,8
	25		
	26		
	27		
	Immobilisations financières		
5.4/5.5.1	28	996.964,35	986.964,35
	280/1	966.964,31	966.964,31
5.14	280	966.964,31	966.964,31
	281		
	282/3	25.000,04	15.000,04
	282	25.000,04	15.000,04
	283		
	284/8	5.000	5.000
	284		
	285/8	5.000	5.000
	29/58	1.019.821,69	1.038.142,15
	ACTIFS CIRCULANTS		
	Créances à plus d'un an		
	29		
	290		
	291		
	Stocks et commandes en cours d'exécution		
	3		1.789,84
	30/36		1.789,84
	30/31		
	32		
	33		
	34		1.789,84
	35		
	36		
	37		
	Créances à un an au plus		
	40/41	823.964,98	744.691,9
	40	324.548,94	416.602,13
	41	499.416,04	328.089,77
	Placements de trésorerie		
5.5.1/5.6	50/53	2.673,76	2.666,9
	50		
	51/53	2.673,76	2.666,9
	Valeurs disponibles		
	54/58	144.543,96	256.348,29
	Comptes de régularisation		
5.6	490/1	48.638,99	32.645,22
	TOTAL DE L'ACTIF		
	20/58	2.125.550,08	2.219.837,95

Le total de l'actif s'élève à 2,125 millions d'euros au 31/12/2011 par rapport à 2,219 millions d'euros en 2010. Cette diminution est principalement due à l'absence de nouveaux investissements et à l'amortissement usuel des immobilisés antérieurs.

La société clôture 2011 comme une année de stabilisation avec une reprise de la croissance à partir de la moitié du quatrième trimestre.

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
PASSIF				
CAPITAUX PROPRES			1.052.996,75	977.499,31
Capital	5.7	10	569.500	569.500
Capital souscrit		100	569.500	569.500
Capital non appelé		101		
Primes d'émission		11		
Plus-values de réévaluation		12		
Réserves		13	60.258	60.258
Réserve légale		130	56.950	56.950
Réserves indisponibles		131		
Pour actions propres		1310		
Autres		1311		
Réserves immunisées		132	3.308	3.308
Réserves disponibles		133		
Bénéfice (Perte) reporté(e)	(+)/(-)	14	423.238,75	343.725,5
Subsides en capital		15		4.015,81
Avance aux associés sur répartition de l'actif net		19		
PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS		16		2.067,9
Provisions pour risques et charges		160/5		
Pensions et obligations similaires		160		
Charges fiscales		161		
Grosses réparations et gros entretien		162		
Autres risques et charges	5.8	163/5		
Impôts différés		168		2.067,9
DETTES		17/49	1.072.553,33	1.240.270,74
Dettes à plus d'un an	5.9	17	146.813,66	234.601,87
Dettes financières		170/4	146.813,66	234.601,87
Emprunts subordonnés		170		
Emprunts obligataires non subordonnés		171		
Dettes de location-financement et assimilées		172		
Etablissements de crédit		173	146.813,66	234.601,87
Autres emprunts		174		
Dettes commerciales		175		
Fournisseurs		1750		
Effets à payer		1751		
Acomptes reçus sur commandes		176		
Autres dettes		178/9		
Dettes à un an au plus	5.9	42/48	922.811,06	1.003.128,16
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année		42	120.821,12	212.957,54
Dettes financières		43	82.500	100.000
Etablissements de crédit		430/8	82.500	100.000
Autres emprunts		439		
Dettes commerciales		44	111.361,03	111.813,39
Fournisseurs		440/4	111.361,03	111.813,39
Effets à payer		441		
Acomptes reçus sur commandes		46		
Dettes fiscales, salariales et sociales	5.9	45	561.391,41	500.263,48
Impôts		450/3	176.438,59	122.385,44
Rémunérations et charges sociales		454/9	384.952,82	377.878,04
Autres dettes		47/48	46.737,5	78.093,75
Comptes de régularisation	5.9	492/3	2.928,61	2.540,71
TOTAL DU PASSIF		10/49	2.125.550,08	2.219.837,95

b) Du compte de résultats

Le **chiffre d'affaires** s'élève à **3.116 millions d'euros** au 31/12/2011 par rapport à 3,336 millions d'euros au 31/12/2010, soit une **diminution de 6,6%**.

Le **résultat** s'élève à **198.149,32 euros** par rapport à 274.122,92 euros en 2010, soit une **diminution de 27,7%**.

2. Evènements importants survenus depuis la clôture de l'exercice

Les résultats du quatrième trimestre tant de PNS que de CML sont ressortis en-deçà des prévisions suite à la résiliation successive de trois contrats en service résidentiels pour personnes handicapés et expliquent le recul du résultat final du groupe. Toutefois, nous restons confiants pour l'année 2012 pour laquelle nous devrions être en mesure d'atteindre nos objectifs de croissance et de rentabilité.

La préservation de la rentabilité demeure l'objectif principal. Le recul du chiffre d'affaires a conduit le groupe à intensifier les actions visant l'adaptation et l'optimisation des coûts et dépenses au cours des derniers mois. L'accent est mis sur une sélection optimale des candidats (personnel soignant) et une révision des conventions avec les agences d'interim.

Le résultat opérationnel du groupe avant les corrections de valeur de 0,040 million d'euros (CML) régresse de 14,9% à 0,152 million (0,178) d'euros, soit une marge brute de 4,11% (4,48% vs. 2010).

Après corrections de valeur, le résultat avant impôts du groupe atteint 0,112 million d'euros (0,178), soit une marge brute de 3,03%.

3. Evolution des affaires

La branche soins infirmiers accentue depuis février 2012 l'extension d'une dernière collaboration entamée en octobre 2011, dont le nombre de patients pris en charge par PNS quotidiennement est passé de 24 à 68 en mars et sera augmenté à 84 patients en mai prochain. Nous aurons atteint le tiers des patients à prendre en charge sur ce site sur un total de 230 patients à prendre en charge d'ici la fin de cette année. Afin de satisfaire la demande et les besoins de cet institut, la sélection des candidatures nursing s'accélère par l'augmentation des agences d'interim partenaires de PNS. Nous devrions atteindre un taux de pénétration de 50% pour cet été. Parallèlement, la fidélisation de nombre d'intérimaires améliorent tant notre service à l'égard de nos patients/résidents que la rentabilité du groupe.

4. Restructuration et évolution de CML

Un nombre certain de créances commerciales établies entre 2007 et 2010 posaient des difficultés. La décision a été prise d'acter une dépréciation à hauteur de 0,122 million d'euros pour « factures à problèmes ». Avant corrections de valeur, la perte de cette filiale s'est réduite de 54% (0,046 million d'euros contre 0,095 million d'euros en 2010) avec un chiffre d'affaires, pour sa part, en recul de 10,8% (0,583 million d'euros contre 0,653 million d'euros en 2010).

Après corrections de valeur, la perte s'élève à 0,086 million d'euros.

L'amélioration du résultat avant corrections de valeur démontre les bienfaits de la restructuration entamée en 2010. Le déménagement programmé en juin prochain, complété par la réduction des coûts fixes liés à la location actuelle (0,030 million d'euros par an) devraient permettre de retrouver l'équilibre financier en 2012 et d'envisager sereinement le retour d'une activité de kinésithérapie autonome et rentable pour 2013. La maîtrise et le redressement de CML sont primordiaux tant pour l'amélioration du chiffre d'affaires que du résultat opérationnel du groupe.

Le Conseil d'Administration du groupe PNS ne propose aucune réduction de valeur sur la participation de CML, vu que nous sommes dans la phase finale de la réorganisation (déménagement) qui doit créer les conditions d'exploitation pour renverser définitivement la situation afin de viser l'équilibre en 2012 et la rentabilité positives pour les années suivantes.

5. Activités en recherche et développement

Une collaboration active entre le Microsoft Innovation Center et PNS est programmée dans le cadre de notre future implantation sur le site Initialis. Le but est de co-développer avec le MIC des projets de recherches autour de la thématique des soins à domicile facilitées par les technologies de l'information avec mise à disposition et usage des ressources du MIC.

6. Succursales/Entreprises liées

Dès que PNS sera actionnaire à 100% de sa filiale – Bel Care At Home, le développement de son site internet de vente de matériel en ligne reprendra avec comme objectif d'être opérationnel avant la fin de l'exercice 2012.

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. Analyse du résultat

PNS

Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
	Ventes et prestations		
	70/74	3.115.948,86	3.336.687,78
5.10	70	2.920.194,06	3.096.052,74
	71		
	72		
5.10	74	195.754,8	240.635,04
	Coût des ventes et des prestations		
	60/64	2.854.127,7	3.007.394,98
	60	15.708,95	18.311,37
	600/8	15.708,95	18.081,53
	609		229,84
	61	1.023.579,07	994.477,74
5.10	62	1.699.976,76	1.830.588,89
	630	83.018,55	136.851,84
	631/4		
5.10	635/7		
5.10	640/8	31.844,37	27.165,14
	649		
	Bénéfice (Perte) d'exploitation	261.821,16	329.292,8
	Produits financiers	29.542,89	15.441,72
	75		
	750		
	751	25.527,08	9.940,84
5.11	752/9	4.015,81	5.500,88
5.11	65	91.988,06	65.611,6
	650	91.988,06	64.624,71
	651		
	652/9		986,89
	Bénéfice (Perte) courant(e) avant impôts	199.375,99	279.122,92
	Produits exceptionnels		
	76		
	760		
	761		
	762		
	763		
5.11	764/9		
	66	1.226,67	5.000
	660		
	661		
	662		
	663		
5.11	664/8	1.226,67	5.000
	669		
	Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts	198.149,32	274.122,92
	780	2.067,9	2.832,48
	680		
5.12	67/77	59.453,97	76.521,86
	670/3	59.764,19	76.521,86
Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
	77	310,22	
	Bénéfice (Perte) de l'exercice	140.763,25	200.433,54
	789		
	689		
	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	140.763,25	200.433,54

CML

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Produits et charges d'exploitation				
Marge brute d'exploitation (+)/(-)		9900	94.373	84.551
Chiffre d'affaires		70		
Approvisionnements, marchandises, services et biens divers		60/61		
Rémunérations, charges sociales et pensions (+)/(-)	5.6	62	100.971	172.272
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		630	25.972	33.118
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales: dotations (reprises) (+)/(-)		631/4		
Provisions pour risques et charges: dotations (utilisations et reprises) (+)/(-)		635/7		
Autres charges d'exploitation		640/8	41.149	8.472
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration (-)		649		-53.754
Bénéfice (Perte) d'exploitation (+)/(-)		9901	-73.719	-75.557
Produits financiers	5.6	75	56	8
Charges financières	5.6	65	10.604	11.591
Bénéfice (Perte) courant(e) avant impôts (+)/(-)		9902	-84.267	-87.140
Produits exceptionnels		76		
Charges exceptionnelles		66	1.747	6.511
Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts (+)/(-)		9903	-86.014	-93.651
Prélèvements sur les impôts différés		780		
Transfert aux impôts différés		680		
Impôts sur le résultat (+)/(-)		67/77	8	24.331
Bénéfice (Perte) de l'exercice (+)/(-)		9904	-86.022	-117.982
Prélèvements sur les réserves immunisées		789		
Transfert aux réserves immunisées		689		
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter (+)/(-)		9905	-86.022	-117.982

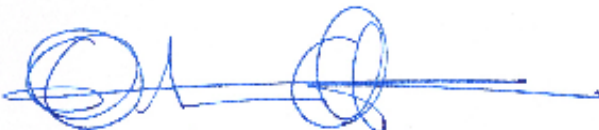
Le Conseil d'administration du groupe PNS propose – *compte tenu de la confiance et des perspectives du retour à croissance positive* - à l'Assemblée Générale Ordinaire du 27 avril 2012, le **versement d'un dividende de 0,10 euros par action**.

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 et au commissaire pour l'exercice de leur mandat au cours de l'exercice écoulé.

L'Assemblée Générale a lieu le vendredi 27 avril 2012 de 18:00 à 20:00. Le Conseil d'Administration a effectué les convocations d'usage par voie de presse et du site internet de PNS (www.soinsdomicile.be).

Fait à Waterloo, le 27 avril 2012



Nicola D'ANIELLO

President and Chief Executive Officer

 daniello.nicola@soinsdomicile.be

RAPPORT DU COMMISSAIRE

Comptes annuels pour l'exercice clos le 31/12/2011



VAN CAUTER-SAEYS & CO

Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises / Chartered auditors
Belgium

W. Van Cauter
I. Saeys
J. Degryse
E. Snauwaert
H. De Viaene
C. Van Ootegem
C. De Keyser
K. Goelens

**SOCIETE ANONYME
PERSONALIZED NURSING SERVICES**
Boulevard de la Cense 29
1410 WATERLOO

**RAPPORT DU COMMISSAIRE
A L'ASSEMBLEE GENERALE DES
ACTIONNAIRES**

EXERCICE 2011

Madames,
Messieurs,

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.

Burg. bvba/Soc. Civ. sprl Van Cauter-Saeys & Co
Member of JPA International

Gentse Steenweg 55 B-9300 Aalst - Belgium
T +32(0)53 72 95 00 F +32(0)53 77 08 72 E info@jpabelgium.be

W www.jpabelgium.be



MEMBER OF THE

FORUM OF FIRMS



VAN CAUTER-SAEYS & CO

Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises / Chartered auditors
Belgium

ATTESTATION SANS RESERVE DES COMPTES ANNUELS AVEC PARAGRAPHE EXPLICATIF

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels pour l'exercice 2011 clos le 31 décembre 2011, établis sur la base du référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à € 2.125.550,08 et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de € 140.763,25.

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'édictees 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 décembre 2011 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Nous attirons l'attention sur le fait que la participation dans Centre Médical Louviérois est actée à sa valeur d'acquisition. Nonobstant les résultats le conseil d'administration a estimé de ne pas devoir procéder à une correction de valeur. Nous nous référons à cet égard au rapport de gestion.



VAN CAUTER-SAEYS & CO

Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises / Chartered auditors
Belgium

MENTIONS ET INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

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:

1. 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.
2. Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
3. 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.

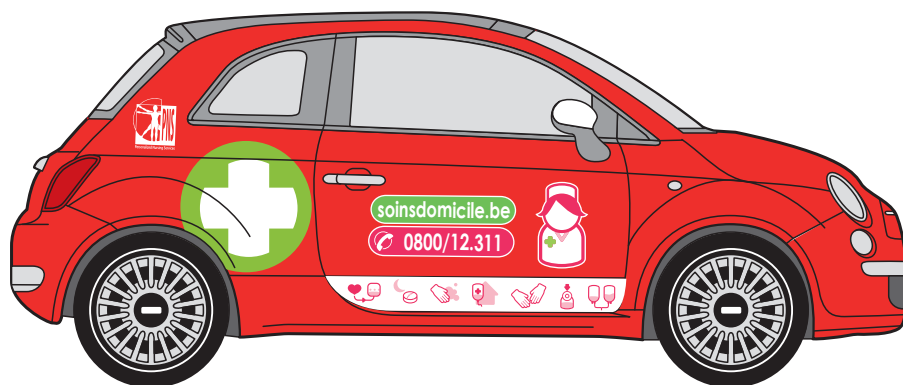
Nous tenons à remercier les administrateurs et les préposés de la société pour la collaboration obligeante qu'ils nous ont apportée lors de l'accomplissement de notre mission.

Fait à Aalst,
le 27 avril 2012

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



Personalized Nursing Services SA



soinsdomicile.be