

# **Halfjaarlijks financieel verslag boekjaar 2010-2011**

**REALDOLMEN NV**  
A. Vaucampsiaan 42  
1654 Huizingen  
RPR/RPM 0429 037 235 (Brussel)

**REALDOLMEN**

Dit halfjaarlijks financieel verslag maakt deel uit van de gereguleerde informatie vooropgesteld door het KB van 14 november 2007. Het omvat met name de gecontroleerde jaarrekeningen, het jaarverslag en toelichtingen inzake corporate governance.

Het verslag dient samen te worden gelezen met de documenten die er door verwijzing deel van uitmaken, zoals het Corporate Governance Charter en de statuten van de Vennootschap. Al deze documenten zijn beschikbaar op de website ([www.realdolmen.com](http://www.realdolmen.com)) en een afschrift ervan kan op eenvoudig verzoek worden verkregen bij de Vennootschap.

De Engelse en Franse versie wordt enkel beschikbaar gesteld voor informatieve doeleinden; de Nederlandse versie is de enige officiële tekst.

\*\*\*\*\*

RealDolmen is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. De Vennootschap werd opgericht voor onbepaalde duur.

RealDolmen NV heeft haar maatschappelijke zetel te A. Vaucampsaan 42 te 1654 Huizingen. De Vennootschap is ingeschreven in het ondernemingsregister in Brussel onder het vennootschapsnummer 0429.037.235. De Vennootschap heeft vestigingen in De Pinte, Harelbeke, Kontich, Lummen en Turnhout. Een overzicht van de buitenlandse dochtervennootschappen en hun locatie vindt u op de website van de onderneming.

De Vennootschap is sinds 1997 beursgenoteerd met een notering op NYSE Euronext (REA ISIN BE0003899193 en REAT ISIN BE0003732469).

Wij hebben de eer u het halfjaarlijkse financieel verslag voor de eerste helft van het boekjaar, eindigend op 31 maart 2011, voor te leggen.

Dit verslag bevat:

- Een tussentijds jaarverslag dat de belangrijkste gebeurtenissen gedurende de laatste zes maanden beschrijft, alsook de belangrijkste risico's voor de rest van het boekjaar, en waar van toepassing, een overzicht van de transacties met verbonden partijen;
- Een verkort jaarverslag in overeenstemming met IAS 34;
- Informatie over het verslag van de commissaris;
- Getrouw beeld-verklaring.

# 1 Tussentijds jaarverslag

## 1.1 Belangrijkste gebeurtenissen

RealDolmen, onafhankelijke aanbieder van singlesource ICT-oplossingen, kondigt de resultaten aan voor de zes maanden, eindigend op 30 september 2010. Het resultaat toont een omzetstijging van 1,6% en EBIT-marges tot €2,4m in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar.

### Hoogtepunten

- *De omzet groeit met 1,6% ter bevestiging van het geleidelijke herstel van de economie na de financiële crisis. De omzet van Professional Services en Infrastructure Products zijn gestegen met respectievelijk 1,2% en 10,2%, terwijl de omzet van Business Solutions daalde met 10,7% ten gevolge van een tragere activiteit in sommige van onze business-applicaties.*
- *De operationele winst voor eenmalige opbrengsten en kosten (REBIT-marge) daalt met 0,5%, terwijl de EBIT-marge stijgt met €2,4m aangezien de herstructureringskosten van vorig jaar in verband met de verhoging van de efficiëntie, plaats ruimde voor de agressieve aanwerving van IT-professionals.*
- *Een gezonde financiële structuur met een sterke kaspositie van €47m en slechts €8,5m nettoschuld.*

Halfjaarlijkse resultaten september 2009 vs september 2010

in m€	IFRS 30/09/2010	IFRS 30/09/2009	% Variantie
Omzet voortgezette bedrijfsactiviteiten	112,8	111,0	1,6%
Operationele winst (verlies) voor eenmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	3,0	3,5	-14,8%
<i>Marge</i>	<i>2,7%</i>	<i>3,2%</i>	
Operationele winst (EBIT)	3,6	1,3	188,4%
Totaalresultaat van het boekjaar	0,8	-1,7	145,9%
EBITDA <sup>(1)</sup>	5,8	3,7	56,8%
<i>EBITDA-marge</i>	<i>5,2%</i>	<i>3,4%</i>	

(1) EBITDA = EBIT vermeerderd met afschrijvingen, waardeverminderingen en verhoging van de voorzieningen

Balans september 2009 vs maart 2009

	IFRS 30/09/2010	IFRS 31/03/2010	% Variantie
Eigen vermogen	132,6	131,8	1,4%
Nettoschuld <sup>(2)</sup>	8,5	12,1	-44,6%

(2) Nettoschuld = Financiële schulden en kaskredieten minus liquide middelen en activa aangehouden voor handelsdoeleinden

Bruno Segers, Chief Executive Officer van RealDolmen, lichte toe:

"In het licht van de IT-sector en het algemene economische klimaat, zouden we relatief tevreden kunnen zijn over onze groeiende omzet en het feit dat onze EBIT steeg met €2,4m. Hoewel, in absolute termen, zijn we niet tevreden met de huidige resultaten, aangezien de omzetgroei en de winstgevendheid nog hoger zou kunnen zijn.

Het bedrijf heeft nog steeds te lijden onder een zwakke markt. Grotere projecten komen ook in de Belgische publieke sector - om voor de hand liggende redenen - traag van de grond. De verhoogde aanwervingsinspanningen werpen hun vruchten af, maar trager dan verwacht. Het zal waarschijnlijk pas volgend jaar zijn dat het gemiddelde personeelsbestand in België terug de niveaus van voor de crisis haalt.

Rekening houdend met de sectoriële ontwikkelingen, blijven we echter optimistisch over de vooruitgang van het bedrijf en onze positionering op langere termijn. De structurering van onze organisatie en processen rond singlesource oplossingen, blijkt een succes te zijn qua verkoop en levering. De reactie van klanten is positief.

Ons objectief is de verdere groei van het bedrijf te stimuleren door stijgende verkoop, meer aanwervingen en operationele uitmuntendheid alsmede via overnames. We zullen goed gepositioneerd zijn wanneer de economische activiteit terug op volle toeren draait."

Tijdens de gerapporteerde periode werden de volgende opdrachten en klanten verworven, verspreid over verschillende sectoren:

- **Samsonite Belgium**, een toonaangevende ontwerper, fabrikant en verdeler van bagage-artikelen, maakte de strategische keuze om niet langer te investeren in hun bedrijfseigen datacenter en serverinfrastructuur. Samsonite zal migreren naar het RealDolmen DataCenter en gebruik maken van de aldaar aangeboden gedeelde infrastructuur. Hierdoor kan de IT-afdeling van Samsonite zich richten op het onderhoud van applicaties en processen. Samsonite was de eerste klant van het RealDolmen DataCenter.
- **UCB**, een globaal biofarmaceutisch bedrijf, koos RealDolmen als leverancier en uitvoerder van NetApp voor al hun behoeften inzake data-management en data-opslag. In een eerste fase zal de volledige VMWare-omgeving en de file-services & archivering worden verplaatst naar NetApp.
- **FAVV**, het Federaal Agentschap voor de Veiligheid van de Voedselketen, wees RealDolmen het raamcontract voor OPD-toepassingen toe. Dit raamcontract heeft betrekking op aanwervingen voor ontwikkelingsprojecten en Informatie Management projecten, met inbegrip van lange en korte termijn projecten. Het contract loopt over een periode van 2 jaar en kan worden verlengd.

## Omzet

Zoals verwacht, steeg de omzet in H1 lichtjes ten opzichte van het voorafgaande jaar, aangezien de crisis uitgebodemd is. Infrastructure Products presteert sterk, Professional Services is gestegen hoewel het nog steeds onder druk van staat van een verminderde personeelsbezetting en Business Solutions lijdt onder een verminderde software-activiteit in sommige van onze business-applicaties.

Omzet per segment in m€	HJ 2010/2011	HJ 2009/2010	% Variantie
Infrastructure Products	34,0	30,9	10,2%
Professional Services	61,8	61,1	1,2%
Business Solutions	16,9	18,9	-10,7%
Subtotaal Services & Solutions	78,8	80,1	-1,6%
<b>Totaal Groep</b>	<b>112,8</b>	<b>111,0</b>	<b>1,6%</b>

- **Infrastructure Products:** De omzet steeg in H1 met 10,2% ten opzichte van vorig jaar. Dit toont aan dat het bedrijf zijn positie als marktleider in virtualisatie- en datacenter oplossingen in BeLux handhaaft, in een markt die zich langzaam begint te herstellen.
- **Professional Services:** De omzet van Professional Services steeg met 1,2% ten opzichte van vorig jaar. Deze omzet werd bereikt ondanks het feit dat het factureerbare personeelsbestand binnen onze Belgische activiteiten van jaar tot jaar afnam, ten gevolge van de crisis gedurende het afgelopen fiscale jaar. De omzetgroei is onder andere te danken aan de sterke prestaties van onze Franse activiteiten, de verbeterde prijsvoering in onze applicatiediensten-activiteiten en een verbeterde facturatiegraad in onze infrastructuurdiensten-activiteiten.
- **Business Solutions:** De omzet van Business Solutions daalde met 10,7% in de gerapporteerde periode. Deze daling is bijna volledig te wijten aan een scherpe daling van enkele van onze business-applicaties tijdens deze periode in vergelijking met vorig jaar. In België aarzelen de klanten nog steeds om tot besluiten te komen in verband met grotere projecten voor enterprise resource planning en voor reorganisaties van interne informatie. Een relatief groter volume aan kleinere projecten blijft wat drukken op de facturatiegraad, terwijl het personeelsbestand nog steeds iets te laag is.

## Operationele winst (verlies) voor eenmalige opbrengsten en kosten (REBIT)

Tijdens het eerste half jaar daalden de REBIT-marges tot 2,7%. De marges op de product activiteiten en de Corporate kosten verbeterden. Professional Services heeft nog steeds te lijden onder de gevolgen van de lagere personeelsbezetting, terwijl de Business Solutions-marges gedaald zijn ten gevolge van een verminderde activiteit in sommige van onze business-applicaties.

Gesegmenteerde informatie in m€	HJ september 2010					HJ september 2009				
	Infra Products	Prof Services	Bus Solutions	Corporate	Groep	Infra Products	Prof Services	Bus Solutions	Corporate	Groep
Omzet	34,0	61,8	16,9		112,8	30,9	61,1	18,9		111,0
Operationele winst (verlies) voor eenmalige opbrengsten en kosten	1,7	2,7	0,0	-1,4	3,0	0,7	3,9	0,7	-1,7	3,5
REBIT-marge in%	4,9%	4,4%	-0,1%		2,7%	2,3%	6,3%	3,5%		3,2%

De marges in **Infrastructure Products** stegen met 2,6% tot 4,9% ten gevolge van een hoger volume en een andere productmix met grotere contracten die tot hogere marges geleid hebben.

In **Professional Services** zagen we in H1 een daling van de marges van 6,3% tot 4,4%. Dit wordt verklaard door de lagere opbrengsten in onze Belgische activiteiten met hoge marge als gevolg van de verminderde personeelsbezetting, volgend op de financiële crisis van vorig jaar en een lagere facturatiegraad, mede ten gevolge van, relatief gezien, het toegenomen aantal opleidingen. Dergelijke negatieve impact wordt verzacht door de positieve gevolgen van de toegenomen efficiëntie na het optimalisatieprogramma van vorig jaar.

De marges in **Business Solutions** zijn aanzienlijk gedaald van 3,5% naar break-even. Dergelijke negatieve evolutie is een gevolg van een daling van de business applicatie-activiteiten met hoge marge. De marges van de Belgische activiteiten zijn aan het verbeteren, maar zijn niet voldoende om de bovengenoemde daling te compenseren omwille van de druk op de facturatiegraad, een kleiner personeelsbestand en structurele investeringen.

De **Corporate overheadkosten** verminderden met €400k ten gevolge van een daling van de procedurekosten en ten gevolge van de optimalisatie-inspanningen van vorig jaar.

## Operationele winst (verlies) (EBIT)

We zagen een verhoging van de EBIT ten bedrage van €2,4m in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. Deze evolutie is aan de ene kant te wijten aan de herstructureringskosten van vorig jaar ten bedrage van €2,1m, die gerelateerd waren met de financiële crisis en gekwalificeerd werden als niet-recurrent. Dit jaar zijn er geen herstructureringskosten in rekening gebracht en, waar er ontslagkosten zijn gemaakt, zijn deze opgenomen in de REBIT van de relevante segmenten. Aan de andere kant is er een positieve impact van de *bad will* ten bedrage van €0,8m, resulterend uit de Lille-overname, verminderd door aanverwante contractskosten ten bedrage van €0,2m.

## Totaalresultaat van het boekjaar

De Groep rapporteerde een nettowinst van €0,8m voor deze periode vergeleken met een verlies van €1,7m vorig jaar over dezelfde periode. De stijging van de nettowinst met €2,5m is grotendeels te danken aan het toegenomen EBIT-niveau. De nettowinst werd ook positief beïnvloed door een verlaging van de belastingen met €388k aangezien relatief meer winst werd gegenereerd in België waar belastingen worden afgeboekt tegen onze uitgestelde belastingvordering. De financiële lasten stegen lichtjes met €200k als gevolg van de jaarlijkse opbouw van het schuldeel van de converteerbare obligatie met €250k, verminderd door een intrestvermindering van €50k ten gevolge van gereduceerde schuld.

## Kasstroom

De totale kasstroom bedroeg €1,3m, met €5m aan kasstroom uit operationele activiteiten, ondanks een daling van de REBIT-marge met 0,5%. Het verschil tussen de €1,3m aan gegenereerde kasstroom en de variantie van €8,4m op de balans, is te wijten aan de overdracht van €7,1m van "Activa aangehouden voor handelsdoeleinden" naar "Geldmiddelen en kasequivalenten".

## Eigen vermogen / nettoschuld

Het eigen vermogen steeg met €0,8m dankzij de nettowinst die tijdens het eerste halfjaar werd gegenereerd.

De totale schuld bedraagt €55,2m en bestaat voornamelijk uit een bedrag van €42,6m converteerbare schuld aan gunstige voorwaarden, met vervaldag in juli 2012. De kasbalansen blijven sterk en bedragen €46,7m, een stijging van €1,3m in vergelijking met maart 2010.

## Vooruitzichten voor de tweede jaarhelft 2010/2011

Wij handhaven onze verwachting van beperkte omzetgroei en een verbeterde winstgevendheid voor het volledige jaar. We verwachten dat de opbrengsten uit diensten lichtjes zullen stijgen. Voor opbrengsten uit de verkoop van producten dienen we voorzichtiger te zijn, in het licht van het minder voorspelbare karakter van deze activiteit en daarom verwachten we een lichte daling. Het is mogelijk dat REBIT-marges slechts lichtjes stijgen, aangezien de huidige aanwerving van professionals in België de inkrimping van het personeelsbestand van vorig jaar niet compenseert. De nettowinst zou moeten blijven verbeteren aangezien de buitengewone kosten met betrekking tot synergieën en verbeteringsplannen achter ons liggen.

Wij geloven dat onze sterke marktpositie, onze goede spreiding van klanten over een aantal sectoren, ons verbeterde aanbod en het voordeel van de strategische projecten waarin we zijn blijven investeren ons zullen toelaten meer marktaandeel te winnen, in het bijzonder wanneer de economie beter presteert.

## 1.2 Voornaamste risico's en onzekerheden

Hierbij verstrekken we informatie over de belangrijkste risico's en onzekerheden die een negatieve invloed zouden kunnen hebben op onze ontwikkeling, de financiële resultaten of de marktpositie.

- **Schommelingen in het marktklimaat kunnen de vraag ongunstig beïnvloeden, en concurrentiële druk kan leiden tot een nog hogere druk op de marges**

De sectoren waarbinnen wij actief zijn, zijn onderhevig aan marktschommelingen, of nog erger, aan recessie. Gezien de recente economische recessie en een traaglopend herstel, blijven de marges onder grote druk. Daarenboven worden de markten gekenmerkt door lage toegangsbarrières. Het kan niet worden uitgesloten dat een sterke concurrentietoename in de toekomst de marges verder doet afnemen. De economische ontwikkelingen en de concurrentie kunnen verschillen naargelang de regio/het land en per marktsegment waarin wij actief zijn (of (meer) actief zullen zijn). Het concurrentievermogen is afhankelijk van een aantal factoren die zowel binnen als buiten ons bereik liggen. Het gaat onder meer om de volgende factoren:

- succes bij het ontwerp en de ontwikkeling van nieuwe of verbeterde producten/diensten;
- vermogen om in de behoeften van onze klanten te voorzien;
- prijsvoering, kwaliteit, prestaties, betrouwbaarheid;
- kenmerken, gebruikscomfort en de diversificatie van ons productaanbod;
- prijsvoering en kwaliteit van onze dienstenportefeuille;
- vermogen om topexperts inzake industrie en ICT aan te trekken en te behouden;
- kwaliteit van onze klantenservice;
- merkherkenning en ons imago op de markt; en
- introductie van producten of technologieën door onze concurrenten.

Indien we niet succesvol kunnen concurreren in alle segmenten waarin we actief zijn, kan dit onze marges en rentabiliteit beïnvloeden.

- **Onze onderneming zal negatief beïnvloed worden indien we niet in staat zijn om op snelle technologische veranderingen te anticiperen en er gelijke tred mee te houden, of als het gebruik van technologie in het bedrijfsleven minder snel toeneemt dan in het verleden**

Ons succes zal deels bepaald worden door ons vermogen om informatie-, communicatie- en technologiediensten en -oplossingen te ontwikkelen en te implementeren die anticiperen op en gelijke tred houden met de voortdurende, elkaar snel opvolgende veranderingen in de technologie en de industriestandaarden. Het is mogelijk dat wij niet tijdig met succes op die ontwikkelingen kunnen anticiperen of reageren, en dat ons aanbod geen succes heeft op de markt. Bovendien kunnen door concurrenten ontwikkelde diensten, oplossingen en technologieën ons aanbod van diensten of oplossingen oncompetitief of overbodig maken. Elk

van die omstandigheden kan een aanzienlijk ongunstig effect hebben op ons vermogen om klantencontracten in de wacht te slepen en ze met succes uit te voeren.

Onze activiteiten zijn tevens gedeeltelijk afhankelijk van een aanhoudende toename van het gebruik van technologie in het bedrijfsleven door onze klanten, prospecten en hun klanten en leveranciers. Indien het gebruik van technologie stagneert ten gevolge van een moeilijk economisch klimaat, kan dit een ongunstige weerslag hebben op de sector. Bovendien vergt het gebruik van nieuwe technologieën voor commerciële doeleinden doorgaans inzicht in en aanvaarding van nieuwe wegen om aan bedrijfsvoering te doen en informatie uit te wisselen. Ondernemingen die reeds aanzienlijke bedragen geïnvesteerd hebben in traditionele middelen voor bedrijfsvoering en informatie-uitwisseling, zullen wellicht zeer terughoudend zijn en aarzelen om over te schakelen op een nieuwe benadering, waardoor een deel van hun bestaande personeel en infrastructuur achterhaald zou zijn, hetgeen de vraag naar onze producten zou kunnen drukken.

- **Ondernemingen concurreren steeds meer op wereldwijde basis. Toegenomen concurrentie vanwege globale of pan-Europese spelers zou kunnen leiden tot een verhoogde druk op de marges en een daling van de rentabiliteit**

Grote internationale en pan-Europese spelers die hun marktaandeel op de lokale markten trachten uit te breiden, kunnen de concurrentie doen toenemen, wat zich op zijn beurt vertaalt in een hogere druk op zowel de marges als de rentabiliteit.

- **Indien we er niet in slagen competente medewerkers aan te werven, te behouden en aan te trekken, zal dit een ongunstige weerslag hebben op ons toekomstige succes**

Personeel is voor ons een kritieke succesfactor en een belangrijke voorwaarde voor onze groei. We moeten hooggeschoold personeel aantrekken om de groei te voeden. Bovendien is het ontzettend belangrijk dit personeel te behouden. Momenteel is de vraag naar personen met de ICT-vaardigheden van ons personeel opnieuw aan het toenemen. Een personeelstekort of een hoog verloop van personeel zou onze groei kunnen afremmen, net zoals een overschot aan niet inzetbare medewerkers in periodes van economische crisis onze performantie negatief kan beïnvloeden.

- **Afhankelijkheid van verkoopsuccessen**

Het bedrijfsplan voor 2010/2011 is gebaseerd op bepaalde verkoopsuccessen in de hele onderneming. Dit behelst de verkoop aan zowel nieuwe als aan bestaande klanten. Hoewel wij een goed orderboek behouden, is het geen vaststaand feit dat de verwachte verkopen inderdaad tot stand komen, aangezien de wereldwijde economische crisis nog niet ten einde is en er zich nieuwe financiële en politieke crisissen aankondigen. Een deel van de verwachte verkopen heeft betrekking op producten die mogelijk bijkomende functionaliteiten vergen. De implementatie van deze taken gaat gepaard met risico's, die mogelijk ons vermogen om de beloofde oplossingen te verkopen en/of te leveren zullen beïnvloeden.

- **Onverwachte kosten of vertragingen kunnen onze contracten onrendabel maken**

Wij hebben verschillende types van contracten, waaronder contracten in regie, contracten met vaste prijs en contracten die de kenmerken van de vorige twee combineren. Aan al deze contracttypes zijn risico's verbonden bij het aangaan van verbintenissen inzake timing, budget, bevoegdheden of te leveren prestaties. Bij het indienen van een voorstel tot overeenkomst, ramen wij de kosten en het tijdschema voor de uitvoering van de projecten. Deze schattingen weerspiegelen onze raming, waarbij we de efficiëntie van de methodologie en experts, die we voornemens zijn in te zetten op projecten, zo accuraat mogelijk trachten in te schatten. Verhoogde of onverwachte kosten of onverwachte vertragingen bij de uitvoering van deze verbintenissen, met inbegrip van vertragingen, veroorzaakt door factoren die buiten ons bereik liggen, kunnen deze contracten minder rendabel of onrendabel maken, met alle gevolgen van dien voor de winstmarges. In het verleden kregen we af te rekenen met dergelijke kostenoverschrijdingen, ten gevolge van foute ramingen.

- **Onze klanten kunnen contracten beëindigen met een korte opzeggingstermijn**

Klanten doen vaak een beroep op onze dienstverlening op een niet-exclusieve en individuele contractsbasis, veeleer dan in het kader van exclusieve langlopende contracten. Hoewel onze boekhoudsystemen de duur van verbintenissen identificeren, is het niet mogelijk te traceren of contracten met inachtneming van een korte opzeggingstermijn en zonder sanctie kunnen worden opgezegd. Wij zijn echter de mening toegedaan dat de meeste van de contracten door de klanten kunnen worden beëindigd met inachtneming van een korte opzeggingstermijn en zonder betekenisvolle sanctie. Service Level Agreements (dienstverlening en onderhoud) worden van jaar tot jaar gesloten en kunnen enkel worden beëindigd op de vervaldatum van het contract, met een opzeggingstermijn van minimaal 90 dagen. De beëindiging van contracten met een korte opzeggingstermijn kan de bedrijfsresultaten van de onderneming ongunstig beïnvloeden.



▪ **Indien we er niet in slagen de prijsvoering en bezettingsgraden op peil te houden en de kosten te beperken, zal de rentabiliteit hieronder lijden**

De rentabiliteit wordt in wezen bepaald door de tarieven die worden aangerekend voor de diensten en de bezettingsgraad of de inzetbaarheid van experts. Indien we niet in staat zijn de prijsvoering voor de diensten of een gunstige bezettingsgraad te handhaven zonder overeenkomstige kostenverlagingen, kunnen wij de winstmarge niet aanhouden en kan de rentabiliteit hieronder lijden.

De tarieven worden onder meer beïnvloed door de volgende factoren:

- de perceptie van de klant van ons vermogen om hem via onze diensten een toegevoegde waarde te geven;
- concurrentie;
- introductie van nieuwe diensten of producten door onszelf of concurrenten;
- het prijsbeleid van concurrenten; en
- het algemeen economisch klimaat.

Onze bezettingsgraden worden onder meer beïnvloed door de volgende factoren:

- seizoensgebonden trends, hoofdzakelijk als gevolg van vakantieperiodes;
- het vermogen om werknemers te laten doorstromen van voltooide naar nieuwe projecten;
- de mogelijkheid om de vraag naar onze diensten in te schatten en zo een aangepaste personeelsbezetting te handhaven voor de diverse diensten;
- het vermogen om het natuurlijk verloop te beheren; en
- de doeltreffendheid van ons verkoopteam.

Indien de huidige economische crisis nog verscheidene kwartalen aanhoudt is het mogelijk dat de huidige en toekomstige kostenbeperkende initiatieven niet voldoende zijn om de marges op peil te houden. Daarenboven is het mogelijk dat we, na de toename van het aantal professionals en nadat onze groeistrategie geïmplementeerd is, niet in staat zullen zijn om een aanzienlijk groter en meer divers personeelsbestand te beheren, onze kosten te beheersen en de efficiëntie te verbeteren.

▪ **Niet-gedetecteerde fouten of defecten in de software kunnen onze prestaties ongunstig beïnvloeden, de vraag naar onze producten en diensten doen afnemen en de service- en onderhoudskosten doen stijgen**

Intern ontwikkelde toepassingen kunnen fouten of defecten bevatten die niet gedetecteerd werden en die de prestaties ervan ongunstig beïnvloeden, met als mogelijk gevolg een verminderde vraag naar onze producten. Eventuele defecten of fouten in nieuwe versies of upgrades van onze producten kunnen leiden tot het verlies van bestellingen of tot vertraging in het binnenlopen van bestellingen. Dit kan vervolgens aanleiding geven tot een daling van de opbrengsten, een vertraagde aanvaarding door de markt, een afbuiging van de middelen voor ontwikkeling, productaansprakelijkheidsvorderingen of verhoogde service- en garantiekosten. Al deze elementen hebben mogelijk een aanzienlijk ongunstig effect op de activiteiten, de resultaten en de financiële toestand. Eventuele rechtsovereenkomsten kunnen gepaard gaan met hoge verdedigingskosten en kunnen aanzienlijke middelen vergen die op het resultaat kunnen drukken. Bovendien is het mogelijk dat de totale kosten voor onderhoud, opvolging en engineering in geval van ernstige en onoplosbare defecten in intern ontwikkelde toepassingen niet volledig gedekt worden door de op jaarbasis vastgestelde en te betalen vergoedingen voor service en onderhoud of door de betreffende verzekeringen.

▪ **Derde partijen kunnen aanvoeren dat wij hun intellectuele eigendomsrechten schenden**

Hoewel wij de mening zijn toegedaan dat onze producten geen inbreuk plegen op de intellectuele eigendomsrechten van anderen en wij zelf alle nodige rechten bezitten om de intellectuele eigendom die voor onze activiteiten wordt ingezet, te gebruiken, zijn wij blootgesteld aan het risico van vorderingen wegens schending van de intellectuele eigendomsrechten van derden, met inbegrip van intellectuele eigendom die door derden werd ontwikkeld en door ons werd verworven in het kader van bedrijfstransacties of de aankoop van activa. Die vorderingen kunnen leiden tot aanzienlijke uitgaven aan procedurekosten en schadevergoedingen, de inzet van een aanzienlijk deel van de management resources, vertragingen bij verzendingen, het afsluiten van auteursrechten of licentieovereenkomsten onder ongunstige voorwaarden, de stopzetting van het gebruik van gewraakte handelsbenamingen of technologieën of de ontwikkeling van intellectuele eigendom die geen inbreuk op de intellectuele eigendom van derden uitmaakt. De aansprakelijkheidsverzekering biedt geen dekking voor de schending van intellectuele eigendom van derden door de bedrijfseigen technologieën of door in licentie genomen technologieën van derden. Daarom kunnen dergelijke vorderingen een aanzienlijk ongunstig effect hebben op onze activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand.

- **Geschillen**

De onderneming is niet betrokken in rechtszaken die op grond van IFRS kunnen worden beschouwd als latente verplichtingen.

## 1.3 Overzicht van de belangrijkste transacties met verbonden partijen

Artikelen 523, 524 en 524ter uit het Wetboek van Vennootschappen voorzien in een speciale procedure in geval van belangenconflicten en transacties met verbonden partijen. Gedurende de gerapporteerde periode hebben zich geen belangenconflicten en transacties met verbonden partijen voorgedaan die dienen vermeld te worden.

## 2 Verkorte geconsolideerde financiële staten

### Verkort geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat voor de periode eindigend op 30 september 2010

		30/09/2010 EUR '000	30/09/2009 EUR '000
<b>VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>			
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>		<b>114.270</b>	<b>111.594</b>
<b>Omzet</b>	toelichting 2 / 9	<b>112.803</b>	<b>110.981</b>
Andere bedrijfsopbrengsten	toelichting 3	1.467	613
<b>Bedrijfskosten</b>		<b>-111.251</b>	<b>-108.048</b>
Aankopen handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		-30.256	-27.315
Diensten en diverse goederen <sup>(1)</sup>	toelichting 4	-26.627	-23.865
Personeelslasten <sup>(1)</sup>	toelichting 4	-51.764	-54.374
Afschrijvingen en waardeverminderingen		-2.231	-2.474
Voorzieningen	toelichting 4	-106	521
Andere bedrijfskosten	toelichting 3	-267	-541
<b>OPERATIONELE WINST (verlies) voor eenmalige opbrengsten en kosten</b>		<b>3.019</b>	<b>3.546</b>
Eenmalige opbrengsten	toelichting 9	800	0
Herstructureringskosten		0	-2.102
Andere eenmalige kosten	toelichting 9	-204	-190
<b>OPERATIONELE WINST (VERLIES) (EBIT)</b>	toelichting 9	<b>3.615</b>	<b>1.254</b>
Financiële opbrengsten		120	130
Financiële kosten		-2.962	-2.762
<b>Winst (verlies) voor belastingen</b>		<b>773</b>	<b>-1.378</b>
Winstbelastingen		25	-363
<b>Winst (verlies) na belastingen</b>		<b>798</b>	<b>-1.741</b>
Andere elementen van het totaalresultaat		0	0
<b>Totaalresultaat van het boekjaar</b>		<b>798</b>	<b>-1.741</b>
Toerekenbaar aan:			
<i>Houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moederonderneming</i>		798	-1.741
<i>Minderheidsbelangen</i>		0	0
WINST PER AANDEEL (in EURO)			
Gewone winst per aandeel (EUR)		0,149	-0,325
Verwaterde winst per aandeel (EUR)		0,149	-0,325

(1) de vergelijkende cijfers werden aangepast om de vergoeding van de bestuurders te klasseren onder de "Personeelslasten" in plaats van onder "Diensten en diverse goederen"

# Verkort geconsolideerde balans voor de periode eindigend op 30 september 2010

	30/09/2010 EUR '000	31/03/2010 EUR '000
<b>ACTIVA</b>		
<b>Vaste Activa</b>	<b>137.502</b>	<b>138.635</b>
Goodwill	97.714	97.714
Immateriële Vaste Activa	2.673	3.264
Materiële Vaste Activa	16.354	16.888
Uitgestelde belastingvorderingen <sup>(1)</sup>	20.174	20.007
Financiële lease vorderingen	587	762
<b>Flottende Activa</b>	<b>123.264</b>	<b>125.447</b>
Vorraden	1.201	1.121
Handels- en Overige Vorderingen	75.380	78.964
Activa aangehouden voor handelsdoeleinden	670	7.725
Geldmiddelen en kasequivalenten	46.013	37.637
<b>Niet Flottende activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totaal Flottende Activa</b>	<b>123.264</b>	<b>125.447</b>
<b>TOTALE ACTIVA</b>	<b>260.766</b>	<b>264.082</b>
<b>EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>		
<b>Eigen Vermogen</b>	<b>132.602</b>	<b>131.804</b>
Maatschappelijk kapitaal	32.193	32.193
Uitgiftepremie	61.807	61.807
Overgedragen resultaat	38.602	37.804
<b>Eigen Vermogen toerekenbaar aan de eigenaars van de vermogensinstrumenten van de moederonderneming</b>	<b>132.602</b>	<b>131.804</b>
Minderheidsbelangen	0	0
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>132.602</b>	<b>131.804</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>55.968</b>	<b>54.175</b>
Converteerbare obligaties	42.598	40.431
Verplichtingen onder financiële lease	2.412	2.720
Leningen van banken en derden	3.409	3.941
Verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenregeling	4.218	3.996
Langlopende voorzieningen	2.806	2.527
Passieve belastinglatenties <sup>(1)</sup>	525	560
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>72.196</b>	<b>78.103</b>
Verplichtingen onder financiële lease	265	258
Leningen van banken en derden	6.480	10.092
Handels- en overige schulden	64.503	66.351
Kortlopende belastingsschulden	403	523
Kortlopende voorzieningen	545	879
Verplichtingen verbonden aan vaste activa aangehouden voor verkoop	0	0
<b>Totaal Kortlopende verplichtingen</b>	<b>72.196</b>	<b>78.103</b>
<b>TOTALE VERPLICHTINGEN</b>	<b>128.164</b>	<b>132.278</b>
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>	<b>260.766</b>	<b>264.082</b>

(1) de vergelijkende cijfers werden aangepast om de uitgestelde belastingverplichtingen te compenseren met de uitgestelde belastingvorderingen per juridische entiteit

## Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen voor de periode eindigend op 30 september 2010

	<u>Maatschap- pelijk kapitaal</u>	<u>Uitgifte- premie</u>	<u>Conver- teerbare obligatie</u>	<u>Over- gedragen resultaat</u>	<u>Totaal</u>
<b>Saldo per 1 april 2009</b>	<b>32.193</b>	<b>50.006</b>	<b>12.687</b>	<b>35.575</b>	<b>130.461</b>
Winst (verlies) van het boekjaar				-1.741	-1.741
Op aandelen gebaseerde betalingen		120			120
Beweging binnen het eigen vermogen		-1.126		1.126	0
Andere				-2	-2
<b>Saldo per 30 september 2009</b>	<b>32.193</b>	<b>49.000</b>	<b>12.687</b>	<b>34.958</b>	<b>128.838</b>
<b>Saldo per 1 april 2010</b>	<b>32.193</b>	<b>49.120</b>	<b>12.687</b>	<b>37.804</b>	<b>131.804</b>
Winst (verlies) van het boekjaar				798	798
Op aandelen gebaseerde betalingen					0
<b>Saldo per 30 september 2010</b>	<b>32.193</b>	<b>49.120</b>	<b>12.687</b>	<b>38.602</b>	<b>132.602</b>

## Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode eindigend op 30 september 2010

	30/09/2010 EUR '000	30/09/2009 EUR '000
<b>EBIT</b>	<b>3.615</b>	<b>1.254</b>
Afschrijvingen en waardeverminderingen	2.231	2.474
Waardeverminderingsverliezen op activa	0	0
Waardevermindering activa	0	0
Waardeaanpassing op financiële investeringen	0	0
Mutatie voorzieningen	158	-115
Herstructureringskosten	0	0
(Winst) / Verliezen op verkoop van activa	-502	-115
Uitgifte kapitaalaandelen	0	120
Negatieve goodwill	-800	0
Andere niet-kaskosten	-675	186
<b>Bruto kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>4.027</b>	<b>3.805</b>
Wijzigingen in werkkapitaal	958	4.846
<b>Netto kasstroom</b>	<b>4.985</b>	<b>8.651</b>
Betaalde belastingen op het resultaat	-213	-115
<b>Netto kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>4.772</b>	<b>8.536</b>
Ontvangen intresten	55	88
Ontvangen dividenden	0	0
Toename / Afname van de vorderingen <sup>(1)</sup>	0	0
Investeringen in immateriële vaste activa	-75	-22
Investeringen in materiële vaste activa	-384	-419
Investeringen in financiële vaste activa	0	0
Cash inflow acquisitie Lille branch	1.352	0
Uitgestelde betaling Axias acquisitie	-1.446	0
Inkomsten uit verkoop van immateriële activa en materiële vaste activa	554	228
Activa aangehouden voor handelsdoeleinden (BEVEK's) Kas instroom	8.064	4.089
Activa aangehouden voor handelsdoeleinden (BEVEK's) Kas uitstroom	-1.006	-2.170
<b>Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>7.114</b>	<b>1.794</b>
Betaalde intresten	-620	-692
Kapitaalsverhoging (-verlaging)	0	0
Converteerbare obligatie kas uitstroom	0	0
Betaalde dividenden	-1	0
Toename/afname van financiële verplichtingen Kas instroom	0	0
Toename/afname van financiële verplichtingen Kas uitstroom <sup>(1)</sup>	-2.889	-1.567
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-3.510</b>	<b>-2.259</b>
Effect van wisselkoersfluctuaties	0	0
Effect van een verandering van de consolidatiekring	0	0
<b>Totale kasstroom</b>	<b>8.376</b>	<b>8.071</b>
Netto kaspositie bij aanvang van de boekperiode	37.637	23.456
Netto kaspositie op het einde van de boekperiode	46.013	31.527
<b>Totale beweging in de geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>8.376</b>	<b>8.071</b>

(1) de vergelijkende cijfers werden aangepast voor de niet-kas beweging van de Financiële lease vorderingen/verplichtingen

# Toelichtingen bij de verkort geconsolideerde financiële staten

## **TOELICHTING 1 - VERKLARING VAN OVEREENSTEMMING**

De verkorte geconsolideerde financiële staten van RealDolmen van de verslagperiode eindigend op 30 september 2010, zijn opgesteld in overeenstemming met de "International Financial Reporting Standards" (IFRS), zoals goedgekeurd binnen de Europese Unie op 30 september 2010.

De Groep heeft niet geopteerd voor vervroegde toepassing van de standaarden en interpretaties die gepubliceerd waren op de datum van goedkeuring van deze financiële staten, maar nog niet van toepassing waren op de balansdatum.

Met uitzondering van bepaalde herclassificaties (zie voetnoten in de topsheets) zijn de halfjaarlijkse financiële staten opgesteld in overeenstemming met de waarderingsregels die gelden voor de financiële staten van RealDolmen per 31 maart 2010.

## TOELICHTING 2 - INFORMATIE OVER DE BEDRIJFSACTIVITEITEN

Voor management doeleinden is de Groep momenteel ingedeeld in drie afdelingen, Infrastructure Products, Professional Services en Business Solutions. Deze afdelingen vormen de basis waarover de Groep haar primaire segmentinformatie rapporteert. De hoofdactiviteiten zijn als volgt:

- Infrastructure Products: diverse hardwareproducten en softwarelicenties.
- Professional Services: omvat diensten zowel inzake softwareontwikkeling als infrastructuur competenties, en producten (eigen IP in de vorm van courseware, ontwikkelmethodologieën, methodologieën inzake projectbeheer, software bouwstenen, enz...).
- Business Solutions: biedt sleutel-op-de-deur oplossingen die worden uitgewerkt met eigen software of bovenop platformen van derden. In dit gebied zal RealDolmen diensten en producten verkopen zoals software van derden, of eigen ontwikkelde IP in de vorm van licenties.

### Totaal segmentopbrengsten en -resultaat

	Segmentopbrengsten		Segmentresultaat	
	30/09/2010 EUR '000	30/09/2009 EUR '000	30/09/2010 EUR '000	30/09/2009 EUR '000
<b>Voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>				
Infrastructure Products	34.049	30.911	1.656	720
Professional Services	61.828	61.121	2.746	3.867
Business Solutions	16.926	18.949	-12	671
Corporate <sup>(1)</sup>	0	0	-775	-4.004
	<b>112.803</b>	<b>110.981</b>	<b>3.615</b>	<b>1.254</b>
			<i>netto financieel resultaat</i>	
			-2.842	-2.632
Winst voor belastingen			773	-1.378
Winstbelastingen			25	-363
Winst van het jaar voor voortgezette bedrijfsactiviteiten			798	-1.741
<b>Geconsolideerde opbrengsten en resultaat van het jaar</b>	<b>112.803</b>	<b>110.981</b>	<b>798</b>	<b>-1.741</b>

(1) de lijn 'Corporate' bevat de negatieve goodwill (€800k) betreffende de verwerving van de Lille tak en de daarmee verband houdende acquisitiekosten (€204k)

De opbrengst zoals deze hierboven wordt voorgesteld heeft enkel betrekking op externe klanten. Er werden in boekjaar 2010-2011 of 2009-2010 geen intersegmenten verkopen gerealiseerd.



### **TOELICHTING 3 - ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN**

	<b>30/09/2010</b>	<b>30/09/2009</b>
	<b>EUR '000</b>	<b>EUR '000</b>
Andere bedrijfsopbrengsten	1.467	613
Andere bedrijfskosten	-267	-541
<b>Totaal andere bedrijfsopbrengsten en -kosten</b>	<b>1.200</b>	<b>72</b>

De andere bedrijfsopbrengsten omvatten naast winsten op de verkoop van materiële vaste activa (€503k, september 2009: €128k) ook recuperaties van verzekeringsmaatschappijen (€580k, september 2009: €100k) en eigen bijdrage van personeel (€162k, september 2009: €77k).

De stijging is het gevolg van hogere recuperaties van verzekeringen en meer winsten uit de verkoop van materieel vast actief.

De andere bedrijfskosten hebben hoofdzakelijk betrekking op onroerende voorheffing (€46k, september 2009: €39k), taksen op wagens (€91k, september 2009: €105k), minderwaarde op de realisatie van handelsvorderingen (€71k, september 2009: €256k) en boetes (€32k, september 2009: €96k).

**TOELICHTING 4 - OPERATIONELE KOSTEN UIT VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN**

	30/09/2010 EUR '000	30/09/2009 EUR '000
<b>Diensten en diverse goederen</b>		
Huur en onderhoud van gebouwen en nutsvoorzieningen	1.456	1.476
Onderaannemers en raadgevers	16.715	15.221 <sup>(1)</sup>
Autokosten	5.458	5.040
Reiskosten	752	271
Transportkosten	33	74
Administratieve en systeemkosten	429	225
Telecommunicatie, post en administratieve kosten	459	533
Verzekeringskosten	128	168
Aanwervings- en opleidingskosten	327	112
Marketingkosten	631	434
Andere uitgaven	239	311 <sup>(1)</sup>
<b>Totaal diensten en diverse goederen</b>	<b>26.627</b>	<b>23.865</b>

<b>Personeelslasten</b>		
Salarissen en lonen	41.371	42.948 <sup>(1) (2)</sup>
Kosten van sociale zekerheid	8.304	9.010
Personeelsverzekeringen	1.666	1.703
Pensioenkosten	195	327 <sup>(2)</sup>
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	0	120
Andere	228	266
<b>Totaal personeelslasten</b>	<b>51.764</b>	<b>54.374</b>

De personeelsgerelateerde kosten bedragen €51.764k (september 2009: €54.374k) en omvatten alle salarissen en lonen alsook de voorzieningen voor vakantiegeld, personeelsverzekeringen, jaarlijkse bonussen, pensioenkosten en de bestuurdersvergoedingen.

De RealDolmen Groep stelde gemiddeld 1.515 VTE te werk in vergelijking tot 1.590 VTE in 2009. Dit resulteerde in een daling van de personeelslasten ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

**Voorzieningen**

Voorzieningen (terugname) <sup>(3)</sup>	114	-406
Bijzondere waardeverminderingen op dubieuze vorderingen (terugname)	-69	-148
Bijzondere waardeverminderingen verouderde voorraden (terugname)	61	33
<b>Totaal voorzieningen</b>	<b>106</b>	<b>-521</b>

(1) herklassering van de bestuurdersvergoedingen van 'onderaannemers en raadgevers' en 'overige kosten' naar 'salarissen en lonen' van het vergelijkend cijfer in overeenstemming met IAS 19.6

(2) herklassering tussen 'pensioenkosten' en 'salarissen en lonen' (€66k)

(3) dit bedrag is samengesteld uit toevoegingen van €309k (september 2009: €178k) voornamelijk met betrekking tot claims van voormalige werknemers en verliezen op contracten en terugnemingen van €195k (september 2009: €584k) voornamelijk met betrekking tot klantengeschillen

## **TOELICHTING 5 - UITGESTELDE BELASTINGEN**

De wettelijke fusie van Real en Dolmen zal resulteren in een positief netto belastbaar resultaat in België in de nabije toekomst, en daarom werd een deel van de niet-gebruikte voorwaarts te verrekenen fiscale verliezen van RealDolmen erkend. In de fiscale aangifte voor aanslagjaar 2010 werd het bedrag van de voorwaarts te verrekenen verliezen vastgesteld op €145m.

### **Uitgestelde belastingen op de voorwaarts te verrekenen fiscale verliezen van RealDolmen**

Gezien de fusie van Real en Dolmen zal resulteren in een positieve netto belastbare basis in de nabije toekomst, vindt het management het opportuun om een deel van de niet-gebruikte voorwaarts te verrekenen fiscale verliezen te erkennen. De geschatte gezamenlijke belastbare basis in de nabije toekomst bedroeg €61.091k op 31 maart 2010, die resulteerde in een erkende uitgestelde belastingvordering ten bedrage van €20.160k. Deze uitgestelde belastingvordering wordt erkend via de resultatenrekening in overeenstemming met IAS 12 par 67.

Op basis van een analyse per 30 september 2010, oordeelt het management dat er in de nabije toekomst nog voldoende fiscale winsten beschikbaar zullen zijn waarmee de uitgestelde belastingvordering van €20.160k kan verrekend worden zoals berekend per 31 maart 2010.

De winstbelastingen zijn positief omdat de uitgestelde belastingopbrengsten op de IFRS aanpassingen groter zijn dan de uitgestelde belastingkosten op de IFRS aanpassingen en zijn hoger dan de lokale inkomstenbelasting van de buitenlandse dochterondernemingen.

## TOELICHTING 6 - HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

	30/09/2010	31/03/2010
	EUR '000	EUR '000
Brutobedrag handelsvorderingen	73.512	76.408
Voorziening voor dubieuze vorderingen	-1.781	-1.849
<b>Netto boekwaarde handelsvorderingen</b>	<b>71.732</b>	<b>74.558</b>
Overige vorderingen	3.648	4.406
<i>Uitgestelde lasten</i>	888	793
<i>Toe te rekenen opbrengsten</i>	24	5
<i>Overige vorderingen</i>	2.735	3.608
<b>Handels- en overige vorderingen</b>	<b>75.380</b>	<b>78.964</b>

De gemiddelde betalingsperiode is 98 dagen (in maart 2010: 97 dagen). Hoewel de algemene verkoopvoorwaarden voorzien in een intrestkost van 12% op jaarbasis, wordt in de praktijk geen interest aangerekend op de handelsvorderingen. De interestvoet van 12% wordt enkel toegepast in zeer specifieke gevallen. De openstaande vorderingen in de Groep worden van nabij opgevolgd. Op basis van een geval per geval analyse en op basis van ervaringen uit het verleden zal een voorziening voor dubieuze vorderingen worden aangelegd. Voordat de voorziening wordt aangelegd, wordt deze goedgekeurd door de Groepscontroller.

Vóór het aanvaarden van nieuwe klanten gebruikt de Groep een extern kredietwaardigheidsstelsel om de kredietwaardigheid van de potentiële klant in te schatten en om de kredietlimiet vast te leggen. In het algemeen heeft RealDolmen solvabele klanten in stabiele sectoren. Er zijn geen klanten die meer dan 5% van de openstaande vorderingen vertegenwoordigen, de concentratie van het risico is dus zeer beperkt. Een bijkomend voordeel in de IT-sector is het feit dat de budgetten voor IT-investeringen en IT-ontwikkelingen vaak beschikbaar zijn voor de aanvang van het project. Bijgevolg heeft RealDolmen weinig verliezen op dubieuze debiteuren.

De handelsvorderingen van de Groep omvatten een bedrag van €43.524k (in maart 2010: €49.123k) debiteuren die courant of vervallen zijn op balansdatum en waarvoor de Groep geen voorziening heeft aangelegd. Er werd geen voorziening aangelegd, omdat er geen opmerkelijke veranderingen zijn in de kredietwaardigheid van de klant en deze bedragen nog steeds als inbaar worden beschouwd. De Groep heeft geen zekerheden op deze bedragen.

### Ouderdomsanalyse van de vorderingen die nog geen waardevermindering hebben ondergaan

	30/09/2010	31/03/2010
	EUR '000	EUR '000
Courant	29.554	31.740
Minder dan 91 dagen vervallen	10.683	14.240
Vervallen 91-120 dagen	2.185	1.871
Vervallen > 121 dagen	1.102	1.272
	<b>43.524</b>	<b>49.123</b>

De daling van de handelsvorderingen is hoofdzakelijk het gevolg van de terugval in de business de eerste 6 maanden van het jaar en een voortdurende strikte opvolging van de openstaande klanten door de afdeling debiteurenbeheer.

## TOELICHTING 7 - HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

	30/09/2010	31/03/2010
	EUR '000	EUR '000
Handelsschulden	21.624	17.894
Overige schulden	42.879	48.457
<i>Over te dragen opbrengsten en toe rekenen kosten</i>	6.222	8.826
<i>Sociale en fiscale schulden</i>	32.017	34.046
<i>Te betalen dividenden</i>	526	526
<i>Voorschotten op niet-beëindigde werken</i>	2.943	3.822
<i>Onderhanden projecten in opdracht van derden</i>	519	728
<i>Overige</i>	652	509
<b>Handels- en overige schulden</b>	<b>64.503</b>	<b>66.351</b>

De toename van de handelsschulden is vooral te wijten aan een aantal grote hardware-deals in de laatste maand van het semester.

De gemiddelde kredietperiode bedraagt 55 dagen (2009-2010: 46 dagen).

De Groep heeft een financieel risicobeheersingsbeleid om te garanderen dat alle schulden betaald worden binnen de betalingstermijn.

## **TOELICHTING 8 - FINANCIËLE ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR HANDELSDOELEINDEN**

	<b>30/09/2010</b>	<b>31/03/2010</b>
	<b>EUR '000</b>	<b>EUR '000</b>
BEVEKS	670	7.725

De BEVEKS op 30 september 2010 worden gebruikt door Aerial (Frankrijk) en worden gewaardeerd aan de reële waarde via de winst- en verliesrekening. Zowel de gerealiseerde als de niet-gerealiseerde winsten op deze BEVEKS worden geboekt als financiële inkomsten. RealDolmen NV verkocht tijdens de eerste jaarhelft haar BEVEKS, wat een gedeelte verklaart van de toename van de geldmiddelen en kasequivalenten.

## TOELICHTING 9 - OVERNAMEN

### Airial, onderdeel van RealDolmen, verwerft operationele afdeling van T-Systems te Lille op 1 juli 2010

Airial, de Franse poot van RealDolmen, heeft T-Systems te Rijsel overgenomen, een afdeling met een jaaromzet van om en bij de €3m en ongeveer 40 medewerkers. De Lille afdeling is, als MS Gold Certified partner, een MS.Net competentiecentrum alsook gespecialiseerd in de levensverzekeringensector. Ze zijn gespecialiseerd in de ontwikkeling en verkoop van een levensverzekeringen solutions framework in Frankrijk, België en Luxemburg. Dit versterkt ook perfect de huidige positie van Airial in de sector van het pensioenwezen. Als MS.Net competentiecentrum is het eveneens een perfecte aanvulling op ons huidige technologische aanbod. Ten slotte heeft deze afdeling het juiste profiel om een platform te worden van waaruit we het RealDolmen aanbod verder kunnen in de markt zetten in het noorden van Frankrijk.

Deze overname past perfect in de strategie voor zowel Airial als de hele RealDolmen Groep. Het geeft de mogelijkheid om een lokale singlesource activiteit op te starten in het noorden van Frankrijk, terwijl ook de aanwezigheid van de Groep in de lokale verzekeringssector versterkt wordt.

De Lille afdeling maakt deel uit van Airial en wordt ondersteund door de Airial en RealDolmen structuren en shared services. De operaties blijven in Lille en worden zowel naar de medewerkers als naar de klanten toe verder uitgewerkt en verstevigd met de andere diensten en producten van de Groep.

Airial verwierf op 1 juli 2010 100% van de operationele afdeling van T-Systems. De aankoopprijs bedraagt €1 en omvat alle materiële en immateriële vaste activa alsook het sociaal passief en de arbeidsovereenkomsten.

### Overzicht van de overgenomen activa en verplichtingen

	30/09/2010 EUR '000
Immateriële vaste activa	0
Materiële vast activa	0
Schulden m.b.t. personeelsvergoedingen	-336
Verschuldigde BTW	-156
Betaalde voorschotten	-60
<b>Reële waarde van de netto verworven activa <sup>(1)</sup></b>	<b>-552</b>

### Negatieve goodwill van de overname

Ontvangen vergoeding	1.352
Reële waarde van de activa	-552
<b>Negatieve goodwill</b>	<b>800</b>

Materiële vaste activa zijn voornamelijk kantoormachines (bv. laptops) en kantoormeubilair. Immateriële vaste activa verwijst naar klantenovereenkomsten, knowhow en de merknaam.

De omzet van de Lille afdeling sinds de overnamedatum bedraagt €658k met nul operationeel resultaat. Beide bedragen zijn opgenomen in het verkort geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat. Indien de overname zou hebben plaatsgevonden op 1 april 2010, wordt de omzet op €1.316k geschat voor de 6 maanden. Het operationele resultaat voor dezelfde periode zou break-even geweest zijn.

### Netto kasstroom uit overname

Ontvangen vergoeding	1.352
Overgenomen geldmiddelen en kasequivalenten	0
<b>Netto kasstroom</b>	<b>1.352</b>

(1) reële waarde van de immateriële vaste activa op voorlopige basis bepaald op 30 september 2010

De initiële boekhoudkundige verwerking van de overname werd enkel bepaald op een voorlopige basis op 30 september 2010. Op het moment van afsluiten van dit halfjaarverslag waren de nodige marktwaarderingen en andere berekeningen nog niet gefinaliseerd en werd de negatieve goodwill enkel op een voorlopige basis bepaald gebaseerd op de beste schatting van de bestuurders. De negatieve goodwill werd opgenomen onder de lijn "Eenmalige opbrengsten" in het verkort geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat. De kosten van de overname (voornamelijk advocatenkosten) werden opgenomen in het verkort geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat onder de rubriek "Andere eenmalige kosten".



## 2.1 Belangrijke feiten na balansdatum

Gedurende de periode vanaf de jaarafsluiting tot de datum van dit verslag, hebben er zich geen gebeurtenissen voorgedaan die de toekomstige financiële positie van de Vennootschap kunnen beïnvloeden.

Het is echter het vermelden waard dat de aandeelhoudersstructuur van de Vennootschap gewijzigd is en dat, als gevolg daarvan, de samenstelling van de Raad van Bestuur werd gewijzigd. In maart 2010 hebben het Belgische investeringsfonds QuaeroQ cvba 9,34% en twee Belgische privé-investeerdere elk 1,87% van het eigen vermogen van het bedrijf overgenomen, in een transactie met Real Holdings, LLC, filiaal van de Gores-groep. Nadat de Gores-groep haar resterende participatie in RealDolmen aan verschillende institutionele aandeelhouders verkocht, via haar dochteronderneming Real Holdings, LLC, zijn Ashley W. Abdo, William B. Patton Jr., Joseph P. Page en Scott M. Honour afgetreden als bestuurders.

Op 8 september 2010, benoemde de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor een termijn van 4 jaar: Pamica NV, vertegenwoordigd door Michel Akkermans, Onafhankelijk Niet-Uitvoerend Bestuurder; All Together BVBA, vertegenwoordigd door Bruno Segers, Gedelegeerd Bestuurder - CEO; Temad BVBA, vertegenwoordigd door Thierry Janssen, Onafhankelijk Niet-Uitvoerend Bestuurder; DR Associates BVBA, vertegenwoordigd door Filip Roodhooft, Onafhankelijk Niet-Uitvoerend Bestuurder; Jef Colruyt, Niet-Uitvoerend Bestuurder; Wim Colruyt, Niet-Uitvoerend Bestuurder; Gaëtan Hannecart, Niet-Uitvoerend Bestuurder en At Infinitum NV, vertegenwoordigd door Dimitri Duffeleer, Niet-Uitvoerend Bestuurder.

De Raad van Bestuur besloot om het Auditcomité en het gecombineerde Benoemings- en Remuneratiecomité te behouden als gespecialiseerde comités. Onafhankelijk Bestuurder Filip Roodhooft zal het Auditcomité voorzitten en Onafhankelijk Bestuurder Thierry Janssen en Dimitri Duffeleer zullen optreden als leden van het comité. Onafhankelijk Bestuurder en Voorzitter van de Raad van Bestuur Michel Akkermans zal het Benoemings- en Remuneratiecomité voorzitten en Onafhankelijk Bestuurder Thierry Janssen en Wim Colruyt zullen optreden als leden van het comité.

Bovendien heeft de Raad van Bestuur besloten de bestuursvergoedingen te verlagen teneinde het budget van €300.000, gestemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 8 september 2010, niet te overschrijden. De vergoedingen zullen worden betaald op een jaarlijks vastgestelde basis in functie van de respectieve functies:

- €70.000 voor de Voorzitter van de Raad van Bestuur;
- €20.000 basisvergoeding voor de andere bestuurders, te vermeerderen met €15.000 voor de functie van voorzitter van een comité of €7.500 voor het lidmaatschap van een comité.

### 3 Verslag van de commissaris

**Deloitte.**

Deloitte Bedrijfsrevisoren  
Berkenlaan 8b  
1831 Diegem  
Belgium  
Tel. + 32 2 800 20 00  
Fax + 32 2 800 20 01  
www.deloitte.be

**RealDolmen NV**

**Verslag van het beperkte nazicht van de  
geconsolideerde halfjaarcijfers  
voor de zes maanden eindigend  
op 30 september 2010**

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises  
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid  
Maatschappelijke zetel: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem  
BTW BE 0429.053.863 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

## RealDolmen NV

### Verslag van het beperkte nazicht van de geconsolideerde halfjaarcijfers voor de zes maanden eindigend op 30 september 2010

Aan de raad van bestuur

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde verkorte balans, verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht, verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en selectieve toelichtingen 1 tot 9 (gezamenlijk de "tussentijdse financiële informatie") van RealDolmen NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") voor de zes maanden eindigend op 30 september 2010.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het getrouw beeld van deze tussentijdse financiële informatie. Onze verantwoordelijkheid is een oordeel uit te brengen over deze tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

De tussentijdse financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de International Accounting Standard IAS 34, "*Tussentijdse financiële verslaggeving*" zoals aanvaard door de EU.

Ons beperkt nazicht van de tussentijdse financiële informatie werd verricht overeenkomstig de in België geldende controleaanbevelingen i.v.m. het beperkt nazicht zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Een beperkt nazicht bestaat voornamelijk uit de bespreking van de financiële informatie met het management en analytisch onderzoek en andere ontleding van de tussentijdse financiële informatie en onderliggende financiële data. Een beperkt nazicht is minder diepgaand dan een volkomen controle van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met de algemeen aanvaarde controlenormen i.v.m. de geconsolideerde jaarrekening zoals uitgevaardigd door Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag.

Op basis van ons beperkt nazicht, kwamen er geen feiten aan onze aandacht welke ons doen geloven dat de tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 september 2010 niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34, "*Tussentijdse financiële verslaggeving*" zoals aanvaard door de EU.

Diegem, 18 november 2010

De commissaris



**DELOITTE** Bedrijfsrevisoren  
BV o.v.v.e. CVBA  
Vertegenwoordigd door Gert Vanhees

## 4 Getrouw beeld-verklaring

Ondergetekenden verklaren dat voor zover hen bekend:

- De verkorte financiële overzichten voor de periode eindigend op 30 september 2010, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen (de "Groep");
- Het tussentijds jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijke gebeurtenissen en de belangrijkste transacties met verbonden partijen die zich in de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de verkorte financiële overzichten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar.

Huizingen, 18 november 2010

Voor de Raad van Bestuur

---

Pamica NV  
vertegenwoordigd door Michel Akkermans  
Voorzitter van de Raad van Bestuur

---

All Together BVBA  
vertegenwoordigd door Bruno Segers  
Gedelegeerd Bestuurder - CEO