



# Resultaten voor het boekjaar tot en met 31 maart 2010

RealDolmen, onafhankelijke aanbieder van singlesource ICT-oplossingen en kennisbedrijf, kondigt de bedrijfsresultaten voor het boekjaar tot en met 31 maart 2010 aan. Afgelopen jaar was een slecht jaar voor de economie en ook voor de IT-dienstensector. Toch tonen de financiële resultaten een beter dan verwacht herstel tijdens het tweede halfjaar op alle belangrijke punten. Het bedrijfsmodel van single-sourceleverancier wordt bekrachtigd door nieuwe klanten en awards, en wordt actief geruggensteund door een nieuw referentieaandeelhouderschap. Een sterk vierde kwartaal beperkt de omzetzak van het tweede semester, waardoor het bedrijf gepositioneerd wordt als één van de beter presterende binnen de sector. REBIT-marges en kasstroom overstijgen de verwachtingen. Als gevolg daarvan is de financiële structuur sterker dan ooit.

## Hoofdpunten van het jaar

- 6% omzetzak in tweede halfjaar t.o.v. een zak van 15% in H1, dankzij een sterk vierde kwartaal
- Recurrent bedrijfsresultaat (REBIT)-marge van 5,6% in H2, ten opzichte van 3,2% in H1: de impact van de omzetzak is aanzienlijk gecompenseerd door de resultaten van de aanhoudende integratiesynergieën en optimalisatie
- Positieve kasstroomgeneratie van €12,2m, zelfs na €3,2m herstructureringskosten en ondanks verdere investeringen in strategische programma's om het bedrijf beter te positioneren op lange termijn
- Gezonde financiële structuur met €12m nettoschuld en een kaspositie van €45m
- Geplande aanwerving van 200 medewerkers in 2010
- Nieuw referentieaandeelhouderschap versterkt de langetermijntwikkeling van het bedrijf
- Nieuwe klanten en awards bevestigen de single-sourcepositionering van het bedrijf

In m€	IFRS FY 31/03/2010	IFRS H1 30/09/2009	IFRS H2 31/03/2010	IFRS FY 31/03/2009	% Variantie H1 vs H2	% Variantie FY vs FY
Omzet	237,5	111	126,5	265,6	14,0%	-10,6%
Recurrent bedrijfsresultaat (REBIT)	10,6	3,5	7,1	15,9	102,9%	-33,3%
Als % omzet	4,5%	3,2%	5,6%	6,0%	2,5%	-1,5%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	7,2	1,3	5,9	12,7	353,8%	-43,3%
Nettowinst (-verlies)	1,1	-1,7	2,8	17,9	264,7%	-93,9%
EBITDA (1)	12,1	3,7	8,4	18,4	127,0%	-34,2%
Als % omzet	5,1%	3,3%	6,6%	6,9%	3,3%	-1,8%

(1) EBITDA = EBIT vermeerderd met afschrijvingen

	IFRS 31/03/2010	IFRS 31/03/2009	% Variantie
Eigen vermogen	131,8	130,5	1,0%
Nettoschuld (2)	12,1	21,8	-44,5%
Cash	45,4	33,1	37,2%

(2) Nettoschuld = Langlopende en kortlopende financiële schulden, min geldmiddelen en activa aangehouden voor handelsdoeleinden



Bruno Segers, Chief Executive Officer van RealDolmen, lichtte als volgt toe:

“Tijdens ons tweede boekjaar werd RealDolmen geconfronteerd met een onstabiel en onvoorspelbaar economisch klimaat. Wij hebben doelbewust van deze omstandigheden gebruikgemaakt om beide bedrijven versneld te integreren. Onze algemene financiële resultaten, nieuw binnengehaalde klanten en contracten en onze ISO9001-certificering bewijzen dat we in deze opzet geslaagd zijn. Het behalen van de System Integrator of the Year award en onze resultaten in het Equaterra onderzoek vormen prettige extra bewijzen van dit succes. Het feit dat we 200 mensen willen aannemen in 2010 bevestigt dat we deze trend willen voortzetten. RealDolmen zit nu volledig op één lijn en is volledig geïntegreerd. Onze sterke kaspositie is niet alleen een bewijs van ons succes, maar toont ook aan dat we alle troeven in handen hebben om sneller te groeien dan de markt.”

Vragen:

**RealDolmen**

Bruno Segers, CEO

**Tel: +32 2 801 43 13**

**Bekijk Bruno Segers' videoboodschap over de jaarresultaten op [www.youtube.com/realdolmen](http://www.youtube.com/realdolmen)**

## Belangrijkste verwezenlijkingen van dit jaar

In augustus 2009 hebben we aangekondigd dat we onze verkoopactiviteiten in één geïntegreerde verkoopafdeling hebben ondergebracht, georganiseerd per marktsegment en in staat om onze klanten zowel applicatie- als infrastructuuroplossingen aan te bieden. Het reorganisatieproces was van essentieel belang om de single-sourcestrategie van het bedrijf beter te stroomlijnen. We zijn verheugd vast te stellen dat de resultaten van deze verkoopshergroepering hun vruchten beginnen af te werpen.

De migratie in één administratief platform met volledig geïntegreerde activiteiten en de convergentie van de interne ICT werden succesvol voltooid. De synergieën van één platform werden dit jaar zichtbaar. Dat positioneert het bedrijf goed om zijn verbeterde productiviteitsdoelstellingen zoals aangekondigd te verwezenlijken.

Onze processen werden ISO9001-gecertificeerd. Deze erkenning bewijst dat we de integratie succesvol hebben afgesloten, zowel in de wijze waarop we een kwaliteitsdienst leveren aan onze klanten, als in de wijze waarop we onszelf organiseren om onze partners een geschikte werkomgeving te bieden.

In oktober 2009 hebben we de meeste van onze resterende juridische entiteiten in België gefuseerd, waardoor de juridische organisatie wordt vereenvoudigd en de kosten worden ingeperkt.

De outsourcing van het transport en de logistiek van onze infrastructure products werden volledig uitgevoerd tijdens het derde kwartaal van het boekjaar en beginnen de productiviteit positief te beïnvloeden.

RealDolmen heeft dit jaar de award van Data News als System Integrator of the Year in de wacht gesleept. En in het jaarlijkse 'Service Provider Performance in the BeLux'-onderzoek van Equaterra behaalde RealDolmen 77% voor algemene tevredenheid en handhaaft het zijn eerste plaats in de categorie beste leverancier voor Infrastructure Management. Samen met de aanwinst van nieuwe klanten versterkt dit onze positionering als single-sourceleverancier.

In januari hebben we een belangrijke stap in ons veranderingsproces aangekondigd door een lokaal referentieaandeelhouderschap op lange termijn vast te leggen en een grotere vrije verhandelbaarheid voor onze aandelen te verwerven om daardoor de waarde ervan te ondersteunen. De participatie van de Gores Group in RealDolmen werd gedeeltelijk verkocht aan QuaeroQ en gedeeltelijk aan institutionele beleggers, en dit zonder enige verstoring van de markt.

Ten slotte hebben we ons programma met onze partners voortgezet rond de waarden die we als essentieel beschouwen en de manier waarop we ons bedrijf willen leiden op dagelijkse basis, naar onze klanten, leveranciers, aandeelhouders en andere belanghebbenden binnen ons bedrijf toe.



## Enkele recente nieuwe klanten

Tijdens het boekjaar werden de volgende contracten en klanten binnengehaald, uit diverse sectoren:

- RealDolmen heeft het contract binnengehaald voor de ontwikkeling van een op maatgemaakte CRM-tool voor **Vanbreda Risk & Benefits**. Dit project bevat een nauwe integratie met de back-office die de laatste jaren ook door RealDolmen werd ontwikkeld. Vanbreda Risk & Benefits is een leidinggevende makelaar en consultant in de Benelux voor grote en middelgrote ondernemingen, kleine bedrijven en zelfstandige beroepen.
- RealDolmen heeft de Thin Client-raamovereenkomst met de **Belgische Post** binnengehaald. Dit contract loopt 3 jaar met de mogelijkheid van twee verlengingen van telkens een jaar. Onder dit contract zal RealDolmen de Belgische Post thin client-tools leveren, alsook begeleidende brokering software, communicatieprotocol, SBC-software en de vereiste technische vaardigheden en resources om het project te ontwikkelen.
- RealDolmen heeft het contract binnengehaald voor het herontwerpen van de bankapplicatie van **Carnegie Banque Luxembourg** en het leveren van een nieuwe front-office applicatie voor de private banking activiteit. Dit zal Carnegie Banque in staat stellen hun doelstellingen te halen met betrekking tot een verhoogde productiviteit van de werknemers, een betere positionering in de toekomst en een verbetering van de kwaliteit van de dienstverlening aan de klanten van de bank.

## Financieel Overzicht

### Omzet

Dankzij een sterk Q4 is de groepsomzet voor het volledige jaar van ongeziene wereldwijde economische crisis gedaald met 10,6%, komende van -15,3% voor de eerste drie kwartalen van het jaar. In die drie kwartalen werd de omzet beïnvloed door de economische vertraging en de hergroepering van de salesforce in het begin van het jaar. Uit Q4 blijkt een ommekeer van die trend met 4% groei. Die groei is het resultaat van een sterke productverkoop in het begin van het kalenderjaar en van de uitbodeming van de verzwakking van de activiteit in onze professionele diensten.

Omzet per segment in k€	Q4 2009/2010	Q4 2008/2009	FY 2009/2010	FY 2008/2009	Variantie Q4 in %	Variantie FY in %
Infrastructure Products	23.283	18.811	72.584	83.187	23,8%	-12,7%
<i>Professional Services</i>	34.593	35.030	128.110	141.977	-1,2%	-9,8%
<i>Business Solutions</i>	8.916	10.365	36.760	40.481	-14,0%	-9,2%
Subtotaal Services & Solutions	43.509	45.395	164.870	182.458	-4,2%	-9,6%
<b>Totaal Groep</b>	<b>66.792</b>	<b>64.206</b>	<b>237.454</b>	<b>265.645</b>	<b>4,0%</b>	<b>-10,6%</b>

- **Infrastructure Products:** De omzet is in Q4 met 23,8% toegenomen, wat bewijst dat bedrijven opnieuw beginnen te investeren. Dit uitzonderlijk goed kwartaal is het resultaat van zowel een inhaalmanoeuvre van uitgestelde investeringen en investeringen in nieuwe projecten. Over het volledige jaar is de productbusiness nog afgenomen met -12,7%, als gevolg van de forse volumedaling, vooral tijdens het eerste semester.
- **Professional Services:** De omzet is in Q4 met -1,2% gedaald. Tijdens het jaar en met uitzondering van de projecten bij Unified Communications, heeft Infrastructure Services goed standgehouden tijdens de economische terugval, zoals ook onze Franse activiteiten, die hoofdzakelijk draaien rond centrale overheidsdiensten. De Belgische Applications Services leed meer door een volumedaling in de privébusiness en prijzendruk in contracten met grote accounts. Uit de cijfers van Q4 blijkt het einde van zulke negatieve trend.
- **Business Solutions:** De omzet daalde met -14% in Q4, te wijten aan een drastische activiteitsvermindering bij een multinationale klant in H2 als gevolg van de economische achteruitgang en het uitstellen van de projectafwerkingen. Ondanks een flinke evolutie van onze Belgische en Luxemburgse businessapplicaties en een verbetering van de inkomsten uit onze ondernemingsoplossingen, resulteerde die activiteitendaling in een afname van 9,2% over het hele jaar.



## Recurrent bedrijfsresultaat (REBIT)

Tijdens de tweede helft van dit jaar verhoogden de REBIT-marges naar 5,6%, ten opzichte van 3,2% in H1. De REBIT-marge in H2 van dit jaar is minder dan 1% lager dan de REBIT-marge in H2 van vorig jaar.

Voor het hele jaar eindigden de REBIT-marges op 4,5% vóór op de verwachtingen. De margeontwikkeling is het resultaat van verschillende elementen.

De marge werd negatief beïnvloed door de algemene omzetzak als gevolg van het harde economische klimaat, de stijging van de salariskosten als gevolg van de verplichte loonindexering van 4,5% in januari 2009, en de impact van het uitstellen van de projectafwerkingen. De Groep bleef ook geld besteden aan interne systemen en processen, alsook aan bepaalde strategische initiatieven, en dit ondanks de achteruitgang. Anderzijds verlaagden de overheadkosten van de Groep drastisch als gevolg van de synergie resultaten en de uitvoering van een optimalisatieproject op het einde van het laatste kwartaal van 2009 en tijdens het eerste kwartaal van 2010, zowel in sales, G&A (General & Administrative) als in operationele overhead.

Bijgevolg verhoogde de marge van de Infrastructure Products en Professional Services in H2 niet alleen als gevolg van de verbeterde bedrijfsvoorwaarden, maar ook als gevolg van de verlaagde overhead in die segmenten. Hetzelfde effect geldt ook voor Business Solutions, maar is moeilijk waar te nemen door de verlaagde omzet binnen dit segment.

Als algemene conclusie kunnen verhoogde marges worden verwacht, naarmate de markten zich blijven herstellen.

Segment-informatie in € m	FY 2009/2010			H1 2009/2010			H2 2009/2010			FY 2008/2009			H1 2008/2009			H2 2008/2009		
	Omzet	Rebit	% marge	Omzet	Rebit	% marge	Omzet	Rebit	% marge	Omzet	Rebit	% marge	Omzet	Rebit	% marge	Omzet	Rebit	% marge
Infrastructure Products	72,6	4,2	5,9%	30,9	0,7	2,3%	41,7	3,5	8,5%	83,2	3,5	4,2%	41,8	1,2	2,9%	41,4	2,3	5,4%
Professional Services	128,1	9,8	7,6%	61,1	3,9	6,4%	67,0	5,9	8,8%	142,0	15,0	10,6%	69,0	5,9	8,6%	73,0	9,1	12,5%
Business Solutions	36,8	-0,0	0,0%	19,0	0,7	3,7%	17,7	-0,7	-4,0%	40,5	4,1	10,0%	20,0	2,3	11,5%	20,5	1,8	8,6%
Corporate		-3,4	-1,4%		-1,7	-1,5%		-1,7	-1,4%		-6,6	-2,5%		-2,1	-1,6%		-4,5	-3,3%
Groep	237,5	10,6	4,5%	111,0	3,6	3,2%	126,4	7,1	5,6%	265,6	15,9	6,0%	130,8	7,3	5,6%	134,8	8,6	6,4%

De marges in de **Infrastructure Products** zijn gestegen naar 8,5% in H2, ten opzichte van 2,3% in H1. De verhoogde H2-marge is het resultaat van een verschillende productmix met enkele uitzonderlijke hoge marge-sales (vooral in Luxemburg) en verbeterde overheadkosten als gevolg van de outsourcing van de productenlogistiek. De impact van de productmix en de verlaagde overheadkosten verklaren ook de margeverhoging op jaarbasis van 4,2% naar 5,9%, ondanks het lagere volume.

In **Professional Services** verhoogden de marges naar 8,8% in H2, ten opzichte van 6,4% in H1. Marges zijn seizoensgevoelig, en beter in H2 (meer werkdagen) dan in H1. Daarenboven vormen een lagere prijsdruk tijdens de tweede helft, een verlaagde impact van het uitlopen van een Franse project ten opzichte van H1 en een verbeterde overhead bijkomende verklaringen voor die verbetering. De volledige jaarmarge bedraagt 7,6%, nog 3% lager dan vorig jaar, en is toe te schrijven aan de prijsdruk, het grote projectuitstel binnen de Franse markt en de stijging van de kosten door de verplichte loonindexering in België, tot op zekere hoogte ingeperkt door lagere overheadkosten.

De marges in **Business Solutions** blijven in H2 achteruitgaan naar -4,0%, waardoor de jaarlijkse marge op het nulpunt uitkwam. De margeverlaging op jaarbasis is te wijten aan het uitstellen van de projectafwerking, met grote invloed op de marges van het volledige jaar, zoals aangekondigd in H1, alsook de drastische afslanking van business van één multinationale klant als gevolg van de economische achteruitgang, en ook de verlaging van de facturatiegraad toewijsbaar aan het feit dat het bedrijf doelbewust de verhoogde headcount in zijn Enterprise Solution Unit niet aanzienlijk heeft teruggeschroefd, en dit ondanks de verlaagde activiteit.

De **Corporate overheadkosten** bleven stabiel in H2, in vergelijking met H1. De totale jaarlijkse corporate overheadkosten bedragen €3.4m, of 1,4% van de groepsomzet. De verlaagde corporate kosten zijn het gevolg van de synergie-effecten en de uitvoering van een optimalisatieproject, zoals hierboven besproken.



## Bedrijfsresultaat (EBIT)

Het EBIT voor het volledige jaar bedraagt 3% van de omzet. Het verschil tussen REBIT en EBIT ligt hoofdzakelijk in een herstructureringskost van €3,2m en is voornamelijk toe te schrijven aan de opzeggingsvergoedingen, op hun beurt voornamelijk als gevolg van het onmiddellijk wegwerken van de overtollige posities.

## Nettowinst

Er werd in het boekjaar een nettowinst van €1,1m gerealiseerd. Het verschil met de nettowinst van vorig jaar kan worden verklaard door diverse factoren:

**Het financieel inkomen** verlaagde met €10m, in vergelijking met vorig jaar. Dat wordt verklaard door de terugkoop vorig jaar van €31,5m obligaties, dat resulteerde in een eenmalige financiële winst van €9,8m. Het resterende verschil is te wijten aan lagere interestopbrengst op financiële activa en cash.

De **financiële kosten** van dit jaar verlaagden van €7m in 2008 naar €5,8m, hoofdzakelijk als gevolg van de bovenvermelde obligatieterugkoop.

**De inkomstenbelastingen** bedragen €750k, of €2,4m meer dan vorig jaar. De positieve belastingen van vorig jaar waren het resultaat van de erkenning van een bijkomende €2,7m van overgedragen belastingsactiva en €1m aan belastingen betaald in Belgische en buitenlandse dochterondernemingen van RealDolmen NV. RealDolmen NV en de meeste Belgische dochterondernemingen zijn op 1 april van dit jaar op retroactieve wijze gefuseerd. Als gevolg daarvan zijn de €750k aan belastingen van dit jaar hoofdzakelijk toe te schrijven aan buitenlandse belastingen.

Het resterende verschil tussen de nettowinst van dit jaar en die van vorig jaar wordt verklaard door het verlaagde REBIT-niveau.

## Kasstroom uit operationele activiteiten

De totale kasstroom bedraagt €12,2m. De kasstroom uit operationele activiteiten bedraagt €15,5m, ondanks de economische achteruitgang. Het bedrijf heeft €3,9m aan cash uitgegeven voor herstructureringskosten. Het werkkapitaal daalde als gevolg van aanzienlijk lagere uitstaande vorderingen, verbonden aan de lagere bedrijfsactiviteit, een gezond inningsbeleid en een relatief lagere daling van de handelsschulden. Het verschil tussen de €12,2m in gegenereerde cash en de €14,2m in cash variantie op de balans is de afname van €2m in activa aangehouden voor handelsdoeleinden.

## Eigen vermogen/nettoschuld

Het eigen vermogen is met €1,3m gestegen tot €131,8m. De totale schuld bedraagt €57,3m en bevat hoofdzakelijk €40,4m aan converteerbare obligaties tegen gunstige voorwaarden, met vervaldatum in juli 2012. Kassaldo's blijven sterk op €45,4m, een stijging van €12,2m sinds maart 2009.

## Vooruitzichten voor 2010/2011

Zelfs als de marktomstandigheden ons dwingen om voorzichtig te blijven, verwachten we groei en verbeterde rentabiliteit in vergelijking met het voorgaande boekjaar, terwijl we de bedrijfspositie als marktreferentie verstevigen. De geplande aanwerving van 200 professionals dit jaar is een voorbeeld van deze dynamiek. De nettowinst zou ook moeten verbeteren, aangezien de uitzonderlijke kosten met betrekking tot synergieën en herstructureringsplannen achter de rug zijn.

We blijven erin geloven dat we dankzij onze sterke marktpositie, onze goede spreiding van klanten over een aantal sectoren, ons verbeterde productaanbod en het voordeel van de strategische projecten waarin we zijn blijven investeren, marktaandeel kunnen blijven winnen, vooral met een beter presterende economie.

We geloven dat de geharmoniseerde processen en systemen die nu zijn geïmplementeerd, de versterkte organisatie en de sterke balans en goede kasstromen, de basis leggen voor een stevig platform voor aanhoudende groei.



---

Voor meer informatie:

Bekijk Bruno Segers' videoboodschap over de jaarresultaten op [www.youtube.com/realdolmen](http://www.youtube.com/realdolmen)

bezoek onze website [WWW.REALDOLMEN.COM](http://WWW.REALDOLMEN.COM)

of neem contact op met

Thierry de Vries

Secretary-General

TEL.: +32 2 801 55 55

FAX: +32 2 801 55 99

[thierry.devries@realdolmen.com](mailto:thierry.devries@realdolmen.com)

---

#### Over RealDolmen

RealDolmen is een onafhankelijke single-sourceleverancier van ICT-oplossingen en een kennisbedrijf met meer dan 1.600 hooggeschoolde IT-professionals en meer dan 1.000 klanten in de Benelux en Frankrijk. RealDolmen levert innovatieve, kostefficiënte en betrouwbare ICT-oplossingen en professionele diensten, om zijn klanten te helpen om hun doelstellingen te bereiken door hun bedrijfsprocessen te optimaliseren.





## Geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat voor de periode eindigend op 31 maart 2010

	<u>31/03/2010</u> EUR '000	<u>31/03/2009</u> EUR '000
<b>VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>		
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>238.410</b>	<b>267.494</b>
<b>Omzet</b>	<b>237.454</b>	<b>265.645</b>
Andere bedrijfsopbrengsten	956	1.849
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>-227.804</b>	<b>-251.556</b>
Aankopen handelsgoederen, grond-en hulpstoffen	-64.678	-76.440
Diensten en diverse goederen	-49.879	-54.941
Personeelslasten	-107.948	-113.559
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-4.929	-5.678
Voorzieningen	696	-134
Andere bedrijfskosten	-1.066	-805
<b>OPERATIONELE WINST (verlies) voor eenmalige opbrengsten en kosten</b>	<b>10.606</b>	<b>15.938</b>
Eenmalige opbrengsten	0	-4
Herstructureringskosten	-3.238	-2.861
Andere eenmalige kosten	-188	-326
<b>OPERATIONELE WINST (VERLIES) (EBIT)</b>	<b>7.180</b>	<b>12.747</b>
Financiële opbrengsten	455	10.513
Financiële kosten	-5.780	-6.988
<b>Winst (verlies) voor belastingen</b>	<b>1.855</b>	<b>16.272</b>
Winstbelastingen	-750	1.661
<b>Winst (verlies) na belastingen</b>	<b>1.105</b>	<b>17.934</b>
Andere elementen van het totaalresultaat	0	0
<b>Totaalresultaat van het boekjaar</b>	<b>1.105</b>	<b>17.934</b>
Toerekenbaar aan :		
Houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moederonderneming	1.105	17.934
Minderheidsbelangen	0	0
Winst per aandeel (in Euro)		
Gewone winst per aandeel (EUR)	0,206	3,350
Verwaterde winst per aandeel (EUR)	0,206	3,350



## Geconsolideerde balans voor de periode eindigend op 31 maart 2010

	<u>31/03/2010</u> EUR '000	<u>31/03/2009</u> EUR '000
<b>ACTIVA</b>		
<b>Vaste Activa</b>	<b>139.139</b>	<b>143.528</b>
Goodwill	97.714	97.714
Immateriële Vaste Activa	3.264	3.956
Materiële Vaste Activa	16.888	19.933
Uitgestelde belastingvorderingen	20.511	20.714
Financiële lease vorderingen	762	1.210
<b>Vlottende Activa</b>	<b>125.447</b>	<b>118.045</b>
Voorraden	1.121	2.713
Handels-en Overige Vorderingen	78.964	82.187
Activa aangehouden voor handelsdoeleinden	7.725	9.689
Geldmiddelen en kasequivalenten	37.637	23.456
<b>Niet Vlottende activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totaal Vlottende Activa</b>	<b>125.447</b>	<b>118.045</b>
<b>TOTALE ACTIVA</b>	<b>264.586</b>	<b>261.572</b>
<b>EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>		
<b>Eigen Vermogen</b>	<b>131.804</b>	<b>130.460</b>
Maatschappelijk kapitaal	32.193	32.193
Uitgiftepremie	61.807	62.693
Overgedragen resultaat	37.804	35.574
<b>Eigen Vermogen toerekenbaar aan de eigenaars van de vermogensinstrumenten van de moederonderneming</b>	<b>131.804</b>	<b>130.460</b>
Minderheidsbelangen	0	0
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>131.804</b>	<b>130.460</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>54.679</b>	<b>54.302</b>
Converteerbare obligaties	40.431	36.497
Verplichtingen onder financiële lease	2.720	3.436
Leningen van banken en derden	3.941	6.427
Verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregeling	3.996	3.695
Langlopende voorzieningen	2.527	2.976
Passieve belastinglatenties	1.064	1.271
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>78.103</b>	<b>76.810</b>
Verplichtingen onder financiële lease	258	256
Leningen van banken en derden	10.092	8.319
Handels- en overige schulden	66.351	66.361
Kortlopende belastingsschulden	523	629
Kortlopende voorzieningen	879	1.245
Verplichtingen verbonden aan vaste activa aangehouden voor verkoop	0	0
<b>Totaal Kortlopende verplichtingen</b>	<b>78.103</b>	<b>76.810</b>
<b>TOTALE VERPLICHTINGEN</b>	<b>132.782</b>	<b>131.112</b>
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>	<b>264.586</b>	<b>261.572</b>





## Geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode eindigend op 31 maart 2010

	31/03/2010 EUR '000	31/03/2009 EUR '000
<b>EBIT</b>	<b>7.180</b>	<b>12.747</b>
Afschrijvingen en waardeverminderingen	4.929	5.696
Waardeverminderingsverliezen op activa	0	0
Waardevermindering activa	0	0
Waardeaanpassing op financiële investeringen	0	0
Mutatie voorzieningen	-316	135
Herstructureringskosten	0	904
(Winst) / Verliezen op verkoop van activa	-164	-364
Uitgifte kapitaal aandelen	240	183
Andere niet-kaskosten	-162	-50
<b>Bruto kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>11.707</b>	<b>19.251</b>
Wijzigingen in werkkapitaal	3.776	-5.377
<b>Netto kasstroom</b>	<b>15.483</b>	<b>13.874</b>
Betaalde belastingen op het resultaat	-643	-1.397
<b>Netto kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>14.840</b>	<b>12.477</b>
Ontvangen intresten	43	659
Ontvangen dividenden	183	0
Investeringen in immateriële vaste activa	-53	-842
Investeringen in materiële vaste activa	-991	-660
Investeringen in financiële vaste activa	0	0
(Aanpassingen aan) Verwerving financiële vaste activa	0	150
Inkomsten uit verkoop van immateriële activa en materiële vaste activa	639	564
Activa aangehouden voor handelsdoeleinden (BEVEK's) Kas uitstroom	-3.849	0
Activa aangehouden voor handelsdoeleinden (BEVEK's) Kas instroom	5.709	868
<b>Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>1.681</b>	<b>740</b>
Betaalde intresten	-1.361	-2.271
Kapitaalsverhoging (-verlaging)	0	1.697
Converteerbare obligatie kas uitstroom	0	-15.707
Betaalde dividenden	0	-157
Toename/afname van financiële verplichtingen Kas instroom	0	634
Toename/afname van financiële verplichtingen Kas uitstroom	-979	0
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-2.340</b>	<b>-15.805</b>
Effect van wisselkoersfluctuaties	0,00	0,00
Effect van een verandering van de consolidatiekring	0,00	0,00
<b>Totale kasstroom</b>	<b>14.181</b>	<b>-2.588</b>
Netto kaspositie bij aanvang van de boekperiode	23.456	26.044
Netto kaspositie op het einde van de boekperiode	37.637	23.456
<b>Totale beweging in de geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>14.181</b>	<b>-2.588</b>



## Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen voor de periode eindigend op 31 maart 2010

	<u>Maatschappelijk kapitaal</u>	<u>Uitgifte- premie</u>	<u>Conver- teerbare obligatie</u>	<u>Over- gedragen resultaat</u>	<u>Minderheids- belangen</u>	<u>Totaal</u>
<b>Saldo per 1 april 2008</b>	<b>29.617</b>	<b>44.419</b>	<b>12.687</b>	<b>17.641</b>	<b>6.283</b>	<b>110.647</b>
Winst (verlies) van het boekjaar				17.934		17.934
Op aandelen gebaseerde betalingen		183				183
Beweging binnen het eigen vermogen	2.349	3.934			-6.283	0
Kapitaalsverhoging	227	1.470				1.697
Eigen-vermogenscomponent van de converteerbare obligaties						0
Andere						0
<b>Saldo per 31 maart 2009</b>	<b>32.193</b>	<b>50.006</b>	<b>12.687</b>	<b>35.575</b>	<b>0</b>	<b>130.461</b>
<b>Saldo per 1 april 2009</b>	<b>32.193</b>	<b>50.006</b>	<b>12.687</b>	<b>35.575</b>	<b>0</b>	<b>130.461</b>
Winst (verlies) van het boekjaar				1.105		1.105
Op aandelen gebaseerde betalingen		240				240
Wijzigingen in de consolidatiekring						0
Bewegingen binnen het eigen vermogen		-1.126		1.126		0
Kapitaalsverhoging						0
Eigen-vermogenscomponent van de converteerbare obligaties						0
Andere				-2		-2
<b>Saldo per 31 maart 2010</b>	<b>32.193</b>	<b>49.120</b>	<b>12.687</b>	<b>37.804</b>	<b>0</b>	<b>131.804</b>



## Aan de Raad van Bestuur



De commissaris heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden ten gronde zijn afgewerkt en dat deze geen betekenisvolle correcties aan het licht hebben gebracht die in de boekhoudkundige informatie, opgenomen in het persbericht, zouden moeten doorgevoerd worden.



Diegem, 26 mei 2010



De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises  
BV o.v.v.e. CVBA / SC s.f.d. SCRL  
Vertegenwoordigd door Gert Vanhees

