



Voorlopige resultaten voor de zes maanden tot 30 september 2008

RealDolmen, onafhankelijke aanbieder van single source ICT-oplossingen en kennisbedrijf, kondigt de bedrijfsresultaten voor de zes maanden tot en met 30 september 2008 aan, waarin een goede groei wordt getoond op alle punten.

Hoofdpunten

- Omzet met 16,1% gestegen in het eerste halfjaar, na een sterk eerste kwartaal. Meest rendabele divisies Professional Services en Business Solutions laat een verdere groei zien in het tweede kwartaal
- Bedrijfsresultaat vóór eenmalige posten (REBIT) is gestegen met 42%, met REBIT-winstmarges tot 5,6% ondanks de opgelopen integratie kosten
- Bedrijfskasstroom gestegen met 62% tot €9,4 miljoen
- Integratie tussen Real en Dolmen verloopt volgens plan en de eerste resultaten van cross-selling worden zichtbaar
- €20 miljoen terugkoop van converteerbare obligaties in oktober 2008 voor €10 miljoen verbetert de netto schuldensituatie.

Halfjaarcijfers september 2008

in miljoenen €	IFRS 30/09/08	PF (1) 30/09/07	% Var. t.o.v. 30/09/2007
Omzet continue activiteiten	130,7	112,6	16,1%
Bedr.res. voor aftrek eenmalige posten (REBIT)	7,4	5,2	42,0%
<i>Winstmarge</i>	5,6%	4,6%	
Bedrijfsresultaat (EBIT)	6,0	4,8	25,2%
Netto winst voor het jaar	2,0	0,0	
EBITDA (2)	8,7	7,1	21,3%
<i>Winstmarge</i>	6,6%	6,3%	
	IFRS 30/09/2008	IFRS 31/03/2008	Var. t.o.v. 31/03/2008
Eigen vermogen	115,0	111,2	3,8
Netto schuld (3)	40,0	37,0	3,0

(1) Gecombineerde niet-gereviseerde cijfers voor Dolmen CA en Real Software NV

(2) EBITDA = EBIT, verhoogd met afschrijvingen en verhoging van provisies

(3) Netto schuld = Financiële schulden en bankleningen, verminderd met kasgeld en financiële beleggingen

Opmerking van Bruno Segers, Chief Executive Officer van RealDolmen:

“Wij zijn tevreden met de voortgang van het nieuwe, samengevoegde RealDolmen. Wij hebben een goede groei geconstateerd op alle belangrijke punten in het eerste halfjaar, op basis van algemeen sterke prestaties in het eerste kwartaal en een verderzetting van de groei in het tweede kwartaal bij Business Solutions en Professional Services. Wij verwachten dat ons klantenbestand de effecten van de economische teruggang in het tweede halfjaar zal gaan merken en daarom verwachten wij dat de lagere groei die wij in het tweede kwartaal hebben gezien, zich in het tweede halfjaar zal voortzetten. Onze sterke marktpositie, onze goede spreiding van klanten over een aantal sectoren en een verbeterd productaanbod geven ons echter het vertrouwen dat we op het einde van het jaar een beperkte omzetgroei en constante REBIT-marges kunnen realiseren. Wij blijven investeren in de integratie van de twee bedrijven, waarvan wij verwachten dat deze in de komende twaalf maanden tot een verbetering in de winstmarges leidt.”

Inlichtingen :

RealDolmen
Bruno Segers, CEO

Tel.: +32 3 290 23 13





Omzet

De omzet in het eerste halfjaar is gestegen met 16,1% in vergelijking met het voorgaande jaar, waarvan 11,2% is toegerekend aan organische groei (uitgezonderd de overname vorig jaar van NEC Philips Unified Solutions NV/SA). Na een sterk eerste en tweede kwartaal hebben wij een verderzetting van de groei waargenomen bij Professional Services (8%) en een sterke groei bij Business Solutions (stijging van 23%) maar een daling van 1,6% bij Infrastructure Products. De vraag naar onze producten en diensten blijft sterk en onze groei in het tweede kwartaal is beperkt door vertragingen bij de rekrutering tijdens het voltooiën van de overname

Omzet per segment in miljoen €	HJ 2008/09	PF HJ 2007/08	% variantie
Infrastructure Products	41,9	36,5	14,5%
Professional Services	69,0	62,5	10,3%
Business Solutions	20,0	13,6	47,5%
Totaal groep	130,7	112,6	16,1%

Pro Forma: som van de bekendgemaakte omzet door Real Software NV en Dolmen CA NV over de periode 1 april tot en met 30 september 2007

- **Infrastructure Products:** De omzet is in het eerste halfjaar met 14,5% toegenomen, waarvan 10,3% bestaat uit organische groei, **hetgeen voornamelijk** een weerslag is van belangrijke **klanten contracten** die in het eerste kwartaal zijn afgesloten. Omzet in het tweede kwartaal was op hetzelfde niveau als het voorgaande jaar (-1,6%).
- **Professional Services:** De omzet is in het eerste kwartaal met 10,3% gestegen. In het tweede kwartaal hebben we een kleine teruggang in de groei waargenomen tot 8,1% **voornamelijk omwille van een beperkte instroom van professionals** gezien de rekrutering tijdens het overnameproces tijdelijk stil lag. De invloed van een **recente** succesvolle wervingscampagne gericht op schoolverlaters wordt in het vierde kwartaal verwacht.
- **Business Solutions:** De omzet is in het eerste kwartaal met 47,5% gestegen **en** met 23,3% groei in het tweede kwartaal. De voortdurende sterke groei was het gevolg van **het succes** van onze oplossingen inzake Customer Relationship Management en Microsoft Dynamics AX (ERP) en **tegelijkertijd** een grote vraag naar extra ontwikkelingen op geïnstalleerde eigen IP-oplossingen.

Onder andere volgende contracten en klanten zijn in het eerste halfjaar aangetrokken, gespreid over een breed aantal sectoren:

- Bij **Fost Plus, afvalbeheer- en recyclingbedrijf** is RealDolmen een contract begonnen om de hele IT-omgeving te vernieuwen. RealDolmen biedt assistentie bij de architectuur en zal deze ook beheren en ondersteunen, inclusief de behuizing en hosting van deze bedieningsomgeving. Dit is een complex en extensief programma dat over vijf jaar wordt uitgestreken.
- De **Vlaamse Maatschappij voor Watervoorziening (VMW)** heeft RealDolmen uitgekozen voor de hosting, implementatie en het onderhoud van het serverpark. De VMW wil de beschikbaarheid van het bedrijfssysteem vergroten en de risico's verminderen. Dit contract heeft een waarde van bijna €3 miljoen.
- Bij de **A.G.I. (Administration Générale de l'infrastructure)** van het Ministerie van de Franstalige gemeenschap in België levert RealDolmen een ICT-oplossing voor het beheer van hun vastgoedinvesteringen en interventies die te maken hebben met het PPT-programma (Programme Prioritaire des Travaux). Dit project heeft een waarde van ongeveer €700.000.
- Het **Franse ministerie van Landbouw** heeft de modernisering van zijn HR-systemen aan Aerial, de Franse dochter van RealDolmen, toevertrouwd. Het project omvat al de plan-build-operate activiteiten van een nieuw java J2EE-toepassing, 'AGORHA'. Het heeft een waarde van €6 miljoen en is in 2010 klaar.
- IBSY, de geïntegreerde bankoplossing van de Luxemburgse RealDolmen-dochter Real Solutions is door **Credit Suisse** geselecteerd om zijn nieuw op te starten private banking entiteit in Polen te gaan automatiseren. Het project loopt tot 2009 en dekt, naast de normale functionaliteit inzake private banking, ook enkele toepassingen m.b.t. plaatselijke belastingen en wetgeving. Een soortgelijk project was eerder reeds met succes geïmplementeerd voor de Luxemburgse en Oostenrijkse



afdelingen van Credit Suisse. De bancaire oplossing IBSY is een standaard oplossing die alle front, middle en back office functies van een private bank automatiseert.

- RealDolmen heeft in deze periode ook een positie verworven om het gehele back office van **Torfs**, een grote Belgische modeketen, te automatiseren. Dit wordt bereikt met behulp van Microsoft Dynamics AX, de speciale toevoeging voor de RCM (Retail Chain Manager) en FX (Fashion Extended) voor de detailhandel. Dit automatiseringsproject omvat ook de aankoop, alle logistieke processen, een koppeling met de nieuwe sorteermachine van de keten en een interface naar de cash point software (Torex). Dit project heeft een waarde van ongeveer €800.000.

Bedrijfsresultaat van voortgaande activiteiten voor aftrek van eenmalige posten (REBIT)

Wij hebben een verbetering waargenomen in de REBIT-winstmarges van 4,6 tot 5,6%, dankzij de positieve synergie effecten die belangrijker zijn dan de integratiekosten die tijdens het eerste halfjaar zijn gemaakt. Volgens plan zullen wij in het tweede halfjaar meer in het integratie project investeren om één bestuursplatform en volledig geïntegreerde activiteiten te realiseren tegen het eind van het jaar. Als gevolg hiervan wordt verwacht dat deze extra eenmalige integratiekosten op zullen wegen tegen de synergieën die tijdens het huidige boekjaar zullen gerealiseerd worden. Wij verwachten daarom dat de voordelen van de synergieën pas in het volgende boekjaar in de resultaten zullen zichtbaar zijn.

Informatie segment	HJ september 2008					HJ september 2007 (1) PF herhaald				
	Infra Products	Prof Services	Business Solutions	Corporate	Groep	Infra Products	Prof Services	Business Solutions	Corporate	Groep
in miljoen €										
Omzet	41,8	69,0	20,0		130,7	36,5	62,5	13,6		112,6
Bedr.res. voor aft. eenmalig	1,2	5,9	2,3	-2,1	7,4	1,2	4,6	0,9	-1,5	5,2
%	2,9%	8,6%	11,6%	-1,6%	5,6%	3,3%	7,3%	6,9%	-1,4%	4,6%

(1) Gecombineerde ongecontroleerde cijfers voor Dolmen CA en Real Software NV opnieuw vermeld met de extra € 1,2 miljoen die van ondernemingsoverhead naar bedrijfssegmenten is geboekt in overeenstemming met september 2008

De winstmarges in de divisie **Infrastructure Products** zijn verminderd van 3,3% tot 2,9% vanwege de lagere winstmarges in de producten van het onlangs overgenomen bedrijf Dolmen NP. Bovendien heeft de groep geen gebruik gemaakt van de aangeboden kortingen bij contante betalingen bij leveranciers in de eerste drie maanden na de migratie naar het nieuwe IT-platform. De huidige winstmarges voor onze infrastructuurproducten zijn gelijk met het marktgemiddelde.

In het eerste halfjaar hebben we een verbetering van onze operationele winstmarges gezien van 7,3 naar 8,6% in **Professional Services** door de sterke groei en lagere overheadkosten. Als onderdeel van de integratie verwachten wij in het tweede halfjaar meer tijd te besteden aan interne integratieprojecten waardoor er minder factureerbare uren overblijven, maar die zullen resulteren in synergieën die tijdens het volgende boekjaar zichtbaar zullen worden. Bovendien hebben wij twee nieuwe uitdagingen in het vierde kwartaal: hogere verkoopprijzen realiseren op basis van de automatische loonindexering in januari voor onze Belgische activiteiten en het verlengen van een groot aantal jaarcontracten in het vierde kwartaal. Wij vertrouwen erop dat de meeste van deze contracten tegen gunstige voorwaarden kunnen worden verlengd in het vierde kwartaal.

De winstmarges in **Business Solutions** zijn ook substantieel verbeterd van 6,9 naar 11,6% door een sterke groei en verbeterde productiviteit.

In het tweede halfjaar verwachten wij minder werk aan software ontwikkelingsprojecten, waardoor tijd vrijkomt voor de geplande investeringen in de verdere ontwikkeling van de technologie roadmap.

In deze periode hebben we ook een verhoging van de **Corporate kosten** gezien, vanwege de investering in het integratieproject. In het tweede halfjaar zullen we verder investeren in de interne integratie en de optimalisatie van processen. Dit maakt een verdere consolidatie mogelijk van het bestuursplatform en het implementeren van geïntegreerde processen voor het eind van het boekjaar die de basis zullen vormen voor de synergieën die in de loop van het volgende boekjaar resultaat zullen opleveren.



Bedrijfsresultaat van voortgaande activiteiten (EBIT)

EBIT is met 25,2% verbeterd tot €6,0 miljoen met winstmarges van 4,6%. Het verschil met REBIT bestaat voornamelijk uit een herstructureringskost ter waarde van €1,3 miljoen die voornamelijk te maken heeft met opzeggingsvergoedingen die zijn ontstaan als gevolg van de onmiddellijke verwijdering van dubbele posities naar aanleiding van de fusie/.



Netto winst van de gehele groep

Een winst van €2 miljoen euro werd bereikt, een aanzienlijke verbetering met het voorgaande jaar. Hoewel de stijging van de netto winst voornamelijk te danken is aan een verhoogde REBIT, weerspiegelt het ook een lagere inkomstenbelasting van €1,4 miljoen, dankzij het gebruik van het beschikbare fiscale verlies voor de Belgische activiteiten. Financieel inkomen is lager door de terugkoop van de €22,8 miljoen aandelen in Dolmen CA NV in november 2007.



Bruto bedrijfskasstroom

De bruto bedrijfskasstroom was zeer positief en steeg met 62% van 5,8 tot 9,4 miljoen euro. Dit wordt echter niet weergegeven in de kasbalansen dankzij de uitzonderlijk hoge stijging in werkkapitaal van 12,2 miljoen. De stijging in werkkapitaal omvat een eenmalige betaling van €4 miljoen aan overnamekosten, een toename van inventaris in vergelijking met de uitzonderlijk lage inventaris aan het eind van het voorgaande jaar (het magazijn werd een week eerder gesloten voor de verhuizing naar het nieuwe ERP-platform) en een toename in handelsvorderingen dankzij de omzetgroei van 16,1%. Wij verwachten een vermindering in werkkapitaal in het tweede halfjaar door een combinatie van verwachte lagere groeicijfers en maatregelen om het werkkapitaal te verminderen.

Eigen vermogen/Netto schuld

Eigen vermogen is met €3,8 miljoen gestegen voornamelijk door de conversie van een tweede deel van de schuld jegens de voormalige verkopers van Axias en de netto winst van €2 miljoen in het eerste halfjaar.

De terugkoop van converteerbare obligaties in oktober 2008 heeft geresulteerd in een eenmalige netto winst van €6,1 miljoen en een verbetering van de netto schuld die in het tweede halfjaar wordt opgenomen. De overeenkomstige verwachte besparingen op financieringskosten op jaarbasis komt uit op €1,5 miljoen, waarbij ook het verlies op intrest van kasgeld mee wordt beschouwd.

De totale schuld komt op €74,6 miljoen en bestaat voornamelijk uit een converteerbare obligatielening van €59,9 miljoen tegen gunstige voorwaarden met vervaldatum juli 2012. Er is nog €34,6 miljoen cash en de kasbalans blijft sterk, zelfs na de terugkoop van converteerbare obligaties ter waarde van €10 miljoen in oktober 2008.

Status van de integratie

De integratie verloopt zoals gepland en ligt op schema. De hele organisatie en haar divisies zijn op elkaar afgestemd. Alle functies die contact hebben met klanten (verkoop en diensten) zijn gereorganiseerd in een klantgerichte divisie. Een illustratie van onze nieuwe gecombineerde aanbod naar de markt is bijvoorbeeld het eerder vermelde Fost Plus-contract.

Het plan voor de migratie en convergentie van interne software, infrastructuur en communicatie is voltooid en klaar om te implementeren. Er zijn nog ingrijpende inspanningen gepland voor het tweede halfjaar, met de nadruk op de voltooiing van een project om interne processen te optimaliseren en een bestuursplatform en volledig geïntegreerde activiteiten te realiseren. De integratie wordt naar verwachting voltooid tegen het eind van het boekjaar en de synergieën zullen volgend jaar zichtbaar worden.

Het aantal medewerkers is met 146 toegenomen, van 1708 in september 2007 tot 1854 in september 2008, voornamelijk door de overname van Dolmen NP en de succesvolle wervingscampagne gericht op schoolverlaters. Het verloop blijft stabiel en komt overeen met het sectorgemiddelde van 15%.



Vooruitzichten voor 2008/2009

Wij verwachten dat onze klanten de effecten van de economische teruggang in het tweede halfjaar zullen gaan merken en daarom verwachten wij dat de lagere groei van het tweede kwartaal, zich in het tweede halfjaar zal voortzetten. Onze sterke marktpositie, goede spreiding van klanten over een aantal sectoren en een verbeterd productaanbod geven ons echter het vertrouwen dat we een kleine groei in omzet kunnen realiseren en REBIT-winstmarges over het volle jaar kunnen houden. Onze aanwezigheid in de financiële sector is beperkt en onze sterke aanwezigheid in de publieke sector is naar verwachting anti-cyclisch.

Wat betreft de activiteiten over de volgende zes maanden verwachten wij binnen de divisies dat sommige klanten investeringen in infrastructuurproducten zullen uitstellen. Dit kan de omvang in vergelijking met vorig jaar beïnvloeden. Bij Professional Services verwachten wij een positieve invloed in het vierde kwartaal als gevolg van een succesvolle wervingscampagne die de omzet van het vorig jaar verbetert. Bovendien worden, zoals eerder aangegeven, de meeste van onze contracten in januari 2009 vernieuwd en wij verwachten beperkte problemen bij de verlenging van deze bestaande contracten. Voor Business Solutions verwachten we een verminderde vraag voor de ontwikkeling van onze eigen IP-oplossingen in het tweede halfjaar, waardoor er ruimte ontstaat voor de geplande investeringen in de roadmap van onze eigen IP. In het licht van deze potentiële variabelen, richt het management zich op een zinnige toewijzing van personeel.

Zoals verwacht worden de synergieën van dit jaar gecompenseerd door de integratiekosten. In het tweede halfjaar zullen wij ons richten op de afronding van de integratie en de optimalisatie van processen tegen het einde van het boekjaar. Dit zal het pad effenen voor verbetering van REBIT en winstmarges en het volledig benutten van de synergieën in het volgende boekjaar.

Door onze sterke kaspositie en onze vooraanstaande positie in de markt is RealDolmen klaar om toekomstige economische uitdagingen tegemoet te zien.

EINDE.

Voor meer informatie:

bezoek onze website WWW.REALDOLMEN.COM

of contacteer

Thierry de Vries

Secretary-general

TEL.: +32 2 362 55 55

FAX: +32 2 362 55 99

thierry.devries@realdolmen.com

Financial Dynamics

Juliet Clarke / Haya Chelhot / Emma Appleton

TEL.: +44 20 7831 3113

Over RealDolmen

RealDolmen is een onafhankelijke "single-source" leverancier van ICT oplossingen en een kennisbedrijf met meer dan 1900 hooggeschoolden dat meer dan 1000 klanten bedient in de Benelux en Frankrijk. RealDolmen levert innovatieve, doeltreffende en betrouwbare ICT oplossingen en diensten die zijn klanten helpen met het bereiken van hun objectieven door het optimaliseren van hun bedrijfsprocessen.



Verkorte geconsolideerde Winst-en Verliesrekening per 30 september 2008

		<u>30/09/2008</u>	Pro forma RealDolmen <u>30/09/2007</u>
		EUR '000	EUR '000
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Bedrijfsopbrengsten		131.714	113.442
Omzet	Note 2	130.738	112.563
Andere Bedrijfsopbrengsten	Note 4	976	879
Bedrijfskosten		-124.340	-108.250
Aankopen handelsgoederen, grond-en hulpstoffen		-38.982	-33.467
Diensten en diverse goederen	Note 3	-25.520	-22.859
Personeelslasten	Note 3	-56.701	-49.743
Afschrijvingen en waardeverminderingen		-2.701	-2.386
Voorzieningen		-46	609
Andere bedrijfskosten	Note 4	-390	-404
OPERATIONELE WINST (verlies) voor eenmalige opbrengsten en kosten		7.374	5.192
Eenmalige opbrengsten		0	214
Herstructureringskosten	Note 5	-1.292	190
Waardeverminderingsverliezen		0	0
Andere eenmalige kosten		-121	-839
OPERATIONELE WINST (VERLIES) (EBIT)		5.961	4.760
Financiële opbrengsten		558	1.291
Financiële kosten		-3.885	-3.980
Winst (verlies) voor belastingen		2.635	2.071
Winstbelastingen		-646	-2.034
Winst (verlies) na belastingen		1.988	37
Toerekenbaar aan :			
Houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moederonderneming		1.988	37
Minderheidsbelangen		0	0
EPS (in EURO)			
Gewone winst per aandeel	Note 6	0,004	
Verwaterde winst per aandeel	Note 6	0,004	

(1) Pro forma niet geauditeerde samengestelde cijfers Realdolmen 30 september 2007 die het resultaat zijn van enerzijds de huidige cijfers van Real Software Groep van april 2007 tot september 2007 en anderszijds de gepubliceerde verlies- en winstrekening per september 2007 van Dolmen Groep zoals voorgesteld in toelichting 12.



Verkorte geconsolideerde balans per 30 september 2008

		<u>30/09/2008</u>	<u>31/03/2008</u>
		EUR '000	EUR '000
ACTIVA			
Vaste Activa		143.745	145.486
Goodwill	Note 7	96.732	96.363
Immateriële Vaste Activa		4.170	1.244
Materiële Vaste Activa		23.343	28.031
Financiële Vaste Activa		0	0
Uitgestelde belastingvorderingen		18.022	18.046
Financiële lease vorderingen		1.479	1.803
Vlottende Activa		118.550	117.130
Voorraden		4.980	2.757
Handels-en Overige Vorderingen		78.974	77.771
Activa aangehouden voor handelsdoeleinden	Note 8	3.653	10.557
Geldmiddelen en kasequivalenten		30.943	26.044
Vaste activa aangehouden voor verkoop		0	0
Totaal Vlottende Activa		118.550	117.130
TOTALE ACTIVA		262.295	262.616
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN			
Eigen Vermogen		115.004	104.933
Maatschappelijk kapitaal		32.193	29.617
Uitgiftepremie		62.613	57.106
Overgedragen resultaat		20.198	18.209
Vaste Activa aangehouden voor verkoop opgenomen onder Eigen Vermogen		0	0
Eigen Vermogen toerekenbaar aan de eigenaars van de vermogensinstrumenten van de moederonderneming		115.004	104.933
Minderheidsbelangen		0	6.283
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		115.004	111.216
Langlopende verplichtingen		75.884	74.128
Converteerbare obligaties		59.852	56.947
Verplichtingen onder financiële lease		3.961	4.285
Leningen van banken en derden		3.103	4.676
Andere langlopende verplichtingen		0	0
Verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregeling		2.763	1.861
Langlopende voorzieningen	Note 9	4.141	4.152
Passieve belastinglatenties		2.063	2.207
Kortlopende verplichtingen		71.403	77.220
Converteerbare obligaties		0	0
Verplichtingen onder financiële lease		129	251
Leningen van banken en derden		7.579	7.488
Handels- en overige schulden		62.626	68.386
Kortlopende belastingschulden		955	849
Kortlopende voorzieningen	Note 9	113	246
Afgeleide financiële instrumenten		0	0
Verplichtingen verbonden aan vaste activa aangehouden voor verkoop		4	52
Totaal Kortlopende verplichtingen		71.407	77.272
TOTALE VERPLICHTINGEN		147.291	151.400
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		262.295	262.616



Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht op 30 september 2008

	<u>30/09/2008</u>	<u>Pro forma RealDolmen 30/09/2007</u>
	EUR '000	EUR '000
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5.961	4.760
Afschrijvingen en waardeverminderingen	2.701	2.442
Waardevermindering activa	0	0
Waardeverminderingsverliezen op activa	0	0
Waardevermindering activa	0	-168
Waardeaanpassing op financiële investeringen	0	-1.229
Mutatie voorzieningen	804	219
(Winst) / Verliezen op verkoop van activa	-265	-230
Uitgifte kapitaal aandelen	103	0
Opbrengsten uit verbonden ondernemingen	0	0
Andere niet-kaskosten	67	45
Bruto kasstroom uit operationele activiteiten	9.372	5.838
Wijzigingen in werkkapitaal	-12.222	-18.084
<i>Vorraden</i>	-2.217	-295
<i>Handels- en Overige Vorderingen</i>	-1.389	-518
<i>Handels- en Overige Schulden</i>	-8.616	-17.272
Netto kasstroom	-2.850	-12.246
Betaalde belastingen op het resultaat	-404	-1.120
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	-3.254	-13.366
Ontvangen intresten	470	1.222
Ontvangen dividenden	0	0
Toename / Afname van vorderingen	0	0
Investeringen in immateriële vaste activa	-858	-81
Investeringen in materiële vaste activa	-237	-881
Investeringen in financiële vaste activa	0	0
(Aanpassing aan) Verwerving financiële vaste activa	150	-809
Inkomsten uit verkoop van immateriële en materiële vaste activa	366	448
Buitengebruikstellingen van financiële vaste activa	0	0
Inkomsten uit verkoop van investeringen beschikbaar voor verkoop	0	0
Activa aangehouden voor handelsdoeleinden (BEVEK's)	6.905	0
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	6.796	-101
Betaalde intresten	-1.493	-1.229
Kapitaalsverhoging (-verlaging)	1.697	19.501
Ontvangsten door uitgifte van obligatielening	2.905	53.896
Betaalde dividenden	-151	-2.179
Toename/afname van financiële verplichtingen	-1.602	-8.541
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.356	61.448
Effect van wisselkoersfluctuaties	0,00	0,00
Effect van een verandering van de consolidatiekring	0,00	0,00
Totale kasstroom	4.898	47.981
Netto kaspositie bij aanvang van de boekperiode	26.044	44.026
Netto kaspositie op het einde van de boekperiode	30.943	92.007
Totale beweging in de geldmiddelen en kasequivalenten	4.898	47.981

(1) Pro forma not audited combined figures RealDolmen 30 September 2007 as presented in Note 12



Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen per 30 september 2008

	<u>Maatschappelijk kapitaal</u>	<u>Uitgiftepremie</u>	<u>Converteerbare obligatie</u>	<u>Overgedragen resultaat</u>	<u>Minderheids- belangen</u>	<u>Totaal</u>
Saldo per 1 april 2007	17.574	475.326	0	-482.439	0	10.461
Winst (verlies) van het boekjaar				-3.292		-3.292
Op aandelen gebaseerde betalingen						0
Wijzigingen in de consolidatiekring (1)	1.751					1.751
Beweging binnen het eigen vermogen	-349			349		0
Kapitaalsverhoging						0
Eigen-vermogenscomponent van de converteerbare obligaties			19.500			19.500
Andere				23		23
Saldo per 30 september 2007	18.976	475.326	19.500	-485.359	0	28.443
Saldo per 1 april 2008	29.617	44.419	12.687	18.210	6.283	111.216
Winst (verlies) van het boekjaar				1.988		1.988
Op aandelen gebaseerde betalingen		103				103
Wijzigingen in de consolidatiekring						0
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			0
Andere	0					0
Saldo per 30 september 2008	32.193	49.926	12.687	20.198	0	115.004

(1) Aandelen betaald aan voormalige aandeelhouders van Axias



Aan de Raad van Bestuur

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde verkorte balans, verkorte winst- en verliesrekening, verkort kasstroomoverzicht, verkort mutatieoverzicht van het eigen vermogen en selectieve toelichtingen (gezamenlijk de "tussentijdse financiële informatie") van REALDOLMEN NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") voor de zes maanden eindigend op 30 september 2008. 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 op 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 der 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 der Bedrijfsrevisoren. Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag.

Op basis van ons beperkt nazicht kwamen er geen elementen of feiten aan onze aandacht welke ons doen geloven dat de tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 september 2008 niet is opgesteld overeenkomstig IAS 34, "*Tussentijdse financiële verslaggeving*" zoals aanvaard door de EU.

Diegem, 27 november 2008

De Commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door William Blomme