Halfjaarlijks financieel verslag boekjaar 2012-2013

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

Dit halfjaarlijks financieel verslag maakt deel uit van de gereglementeerde informatie vooropgesteld door het KB van 14 november 2007. Het omvat met name de gecontroleerde halfjaarrekeningen, het halfjaarverslag 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) 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. Vaucampslaan 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 Namen. 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 2013 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

- **De halfjaaromzet daalt met 13 %, voornamelijk door een kleinere productomzet in vergelijking met het sterke volume van vorig jaar**
- **De halfjaarlijkse REBIT zakt naar minus € 15 miljoen. Dat is een gevolg van een niet-cash waardevermindering van de goodwill van internationale dochterondernemingen, eenmalige managementherstructureringskosten en de zwakkere operationele prestaties**
- **De gezonde financiële structuur wordt weerspiegeld in een positieve netto kaspositie**
- **Terug naar normaal voor het tweede semester van het boekjaar.**

Marc De Keersmaecker, Algemeen Directeur van RealDolmen, licht toe:
"Het eerste semester van 2012 was een overgangsperiode waarin diverse negatieve invloeden samenkwamen. Onze Belgische Services bleven van een gezonde omzetgroei genieten maar vertoonden een lagere productiviteit. Internationaal kregen we te maken met een vertraging van onze Services activiteit, wat een invloed had op zowel de omzet als de marges. Ook de Products omzet was lager dan vorig jaar, vooral in het licht van het uitzonderlijke volume van vorig jaar, wat leidt tot een verlaagde rentabiliteit. Bovendien werden we geconfronteerd met verschillende aanzienlijke eenmalige kosten, waaronder vertrekvergoedingen in het kader van een managementherstructurering en een waardevermindering op de goodwill van onze internationale dochterondernemingen.

In de tweede helft van dit jaar verwachten we een hogere omzet en marges die in de buurt komen van of zelfs beter zijn dan die in dezelfde periode vorig jaar, ook al blijven we voorzichtig gezien de onstabiele economische situatie. De huidige vooruitzichten wijzen op een hogere omzet en productiviteit, zowel voor onze Belgische als onze internationale activiteiten.

We houden vast aan onze single-sourcestrategie: ons geïntegreerde aanbod doet het immers goed op de markt. Dit jaar trachten we de uitmuntendheid inzake uitvoering en efficiëntie te verbeteren. Dit houdt een verandering van de bedrijfsorganisatie in. Deze moet in grotere mate overeenstemmen met ons single-sourceaanbod. Dit heeft invloed op de kortetermijnwinst, maar zou de marges op lange termijn aanzienlijk moeten verbeteren. Ik heb er vertrouwen in dat het bedrijf op middellange en lange termijn op de goede weg is, ook al staan de resultaten van dit boekjaar onder druk door dit eerste semester."

Halfjaarresultaten september 2012 vergeleken met september 2011

in miljoen €	IFRS 30/09/2012	IFRS 30/09/2011	Variantie in %
Omzet voortgezette bedrijfsactiviteiten	112,3	129,1	-13 %
Operationele resultaten vóór eenmalige opbrengsten/kosten en waardevermindering activa	-2,8	6,1	-145 %
Marge	*-2,5 %*	*4,7 %*	
Waardevermindering activa	12,3	0,0	
Operationele resultaten vóór eenmalige opbrengsten/kosten en na waardevermindering activa (REBIT)	-15,0	6,1	-347 %
Marge	*-13,4 %*	*4,7 %*	
Operationele resultaten van voortgezette bedrijfsactiviteiten (EBIT)	-15,0	6,1	-347 %
Nettowinst (verlies)	-16,6	3,1	-633 %
EBITDA (1)	-1,3	7,9	-116 %
EBITDA-marge	*-1,2 %*	*6,1 %*	

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

Balans september 2012 vergeleken met maart 2012

	IFRS 30/09/2012	IFRS 31/03/2012	Variantie in %
Activa	126,3	143	-12 %
Nettoschuld (2)	-1,8	-0,5	255 %
Cash	18,5	51,6	-64 %

(2) Nettoschuld = Financiële schulden en kaskredieten min liquide middelen

1.2 Financieel overzicht

Omzet

De totale omzet daalde met 13 % in het eerste semester. De omzet van Services daalde met 2,6 % over een jaar. De sterke omzetgroei van Services in België werd geneutraliseerd door een terugloop in onze internationale activiteiten. De omzet van Products, die meer aan timing onderhevig is, daalde met 33,2 % na het sterke eerste semester van vorig jaar.

Omzet per segment in miljoen €	Q1 2012/13	Q2 2012/13	**HY 2012/13**	Q1 2011/12	Q2 2011/12	**HY 2011/12**	*Q2 %Var*	*HY %Var*
Infrastructure Products	13,2	16,2	**29,4**	25,5	18,4	**43,9**	*-12,0 %*	*-33,2 %*
Professional Services	33,4	30,6	**64,0**	34,1	32,6	**66,7**	*-6,2 %*	*-4,0 %*
Business Solutions	10,5	8,5	**18,9**	9,5	9,0	**18,4**	*-5,5 %*	*2,6 %*
Subtotaal Services & Solutions	*43,9*	*39,1*	***82,9***	*43,5*	*41,6*	***85,1***	*-6,1 %*	*-2,6 %*
Totaal Groep	57,0	55,3	**112,3**	69,1	60,0	**129,1**	*-7,9 %*	*-13,0 %*

- **Infrastructure Products:** De HY 2013 productomzet daalde met 33,2 %. De zwakkere prestatie, die des te meer opvalt door het sterke eerste semester van vorig jaar, is het gevolg van de ongunstige economische situatie en de timing. De daling was zowel in België als Luxemburg zichtbaar. Ondanks de tijdelijk kleinere omzet van het eerste halfjaar zijn we ervan overtuigd dat ons productaanbod en de aanverwante diensten ons tot marktleider op het gebied van cloud-, workplace- en datacentertoepassingen maken.
- **Professional Services:** De omzet van Professional Services daalde met 4 %. Onze Franse omzet uit services daalde door tijdelijke moeilijke marktomstandigheden in de openbare sector, met een lagere productiviteit en een kleinere personeelsbezetting dan vorig jaar tot gevolg. In België groeide de verkoop van onze application services en infrastructure services, wat ondersteund werd door een grotere personeelsbezetting. De uitgebreidheid en de kwaliteit van ons single-sourceaanbod geven ons een uitstekende positie op de Belgische markt, ondanks de moeilijke economische omstandigheden.
- **Business Solutions:** De omzet van Business Solutions kende een jaargroei van 2,6 %. Dit is een gevolg van de sterke prestaties van onze Belgische afdelingen Enterprise Solutions en MS Dynamics. Onze MS Dynamics activiteit blijft een positieve evolutie vertonen, ondanks roadmapinvesteringen die naar verwachting pas vanaf volgend jaar vruchten zullen afwerpen. Het positieve effect van de Belgische Business Solutions activiteiten wordt afgezwakt door de sterke achteruitgang van onze Luxemburgse applicatieactiviteit in de banksector.

Operationele resultaten vóór eenmalige opbrengsten/kosten en waardevermindering activa

Tijdens het eerste semester daalde de REBIT vóór waardevermindering van activa in alle segmenten tot een negatieve € 2,8 miljoen. De marges waren lager dan in dezelfde periode vorig jaar. Dat is voornamelijk het gevolg van het kleinere volume van onze Products, de lagere productiviteit in Professional Services, hogere productiekosten in Business Solutions en eenmalige kosten zoals managementherstructureringskosten op Corporate-niveau.

Gegevens per segment vóór waardevermindering van activa, in miljoen €

	HY september 2012					**HY september 2011**				
	Infra Products	Professional Services	Business Solutions	Corporate	Groep	Infra Products	Professional Services	Business Solutions	Corporate	Groep
Omzet	29,4	64,0	18,9		112,3	43,9	66,7	18,4		129,1
Operationele winst/verlies	1,4	0,7	-2,0	-2,9	-2,8	2,9	4,7	0,1	-1,5	6,1
Rebit-marge in %	*4,7 %*	*1,1 %*	*-10,3 %*		*-2,5 %*	*6,5 %*	*7,0 %*	*0,4 %*		*4,7 %*

De REBIT-marges van **Infrastructure Products** over het hele jaar zijn naar 4,7 % gezakt. Dat is het gevolg van het kleinere volume om vaste kosten te absorberen, gecompenseerd door een productmix met een grotere marge.

De REBIT-marges van **Professional Services** bedragen amper 1,1 %. Deze achteruitgang wordt veroorzaakt door de zwakke productiviteit in België en Frankrijk, en dat zowel in Application Services als in Infrastructure Services. In

België was de lage productiviteit te wijten aan het economische klimaat. De vele aanwervingen van jonge professionals in de tweede helft van het vorige boekjaar hebben deze negatieve invloed versterkt. Tegenwoordig worden het bedrijf grotere projecten toevertrouwd, wat een bevestiging is van de breedte en de kwaliteit van ons single-sourceaanbod. In het kader van een van die projecten werd gezorgd voor een provisie voor een mogelijke projectoverschrijding. In Frankrijk hebben de moeilijke economische omstandigheden en de impact van een verkiezingsjaar geleid tot de laagste factureerbaarheid ooit. Ondertussen is er echter herstel zichtbaar.

De halfjaarlijkse REBIT-marges in **Business Solutions** sloten af op -10,3 %. Dit is het geplande gevolg van de voortgezette roadmapinvesteringen in het herschrijven van toepassingen voor groothandel en enterprise asset management alsook de ontwikkeling van onze ziekenhuisapplicatie op basis van MS Dynamics. In Luxemburg wordt onze Solutions-activiteit nog altijd gehinderd door het ongunstige economische klimaat in het algemeen, en de noodlijdende banksector in het bijzonder. Wat betreft Enterprise Solutions ging de grotere omzet niet gepaard met betere marges, wat een gevolg is van de lagere productiviteit.

De **Corporate Overhead-kosten** stegen tot 2,6 % van de omzet als gevolg van de managementherstructurering in september en een stijging in provisies.

Operationele resultaten vóór eenmalige opbrengsten/kosten en na waardevermindering activa (REBIT)

In het kader van de moeilijkheden waarmee onze internationale activiteiten in Frankrijk en Luxemburg werden geconfronteerd in de complexe marktomstandigheden, werd een waardevermindering van de activa genomen op de goodwill van de twee buitenlandse dochterondernemingen.

Onze operaties in Luxemburg worden geconfronteerd met een aanhoudende achteruitgang van de banksector en de consolidatie in de Luxemburgse private banksector, gecombineerd met de overstap van een puur softwaregebaseerd bedrijfsmodel naar een model dat eerder op diensten en oplossingen gericht is.

In Frankrijk hebben de huidige economische crisis en de verslechtering van de overheidsfinanciën de algemene strategische evoluties van de IT-dienstenmarkt versneld. De geraamde kasstromen van onze Luxemburgse en Franse activiteiten rechtvaardigen niet langer de huidige goodwill en er werd een waardevermindering van activa ten belope van respectievelijk € 5,1 miljoen en € 7,2 miljoen uitgevoerd.

Na deze ingreep is het operationele resultaat vóór eenmalige opbrengsten/kosten als volgt:

Gegevens per segment na waardevermindering van activa, in miljoen €

	HY september 2012					HY september 2011				
	Infra Products	Professional Services	Business Solutions	Corporate	Groep	Infra Products	Professional Services	Business Solutions	Corporate	Groep
Omzet	29,4	64,2	18,9		112,5	43,9	66,7	18,4		129,1
Operationele winst/verlies	-0,5	-6,5	-5,2	-2,9	-15,0	2,9	4,7	0,1	-1,5	6,1
Rebit-marge in %	*-1,8 %*	*-10,1 %*	*-27,3 %*		*-13,4 %*	*6,5 %*	*7,0 %*	*0,4 %*		*4,7 %*

De waardevermindering van de goodwill van de Luxemburgse entiteit heeft een effect op zowel het segment Product Solutions als het segment Business Solutions. De waardevermindering van de goodwill van de Franse entiteit heeft alleen invloed op het segment Professional Services.

Operationele winst/verlies (EBIT)

De halfjaarlijkse EBIT is gelijk aan de halfjaarlijkse REBIT aangezien er geen winsten of kosten als uitzonderlijk in aanmerking werden genomen.

Nettowinst Groep

De Groep liep in het eerste semester een nettoverlies op van € 16,641 miljoen doordat de EBIT de negatieve invloed ondervond van een financieel resultaat dat slechter was dan vorig jaar.

De **financiële inkomsten** bedroegen € 144K, wat € 49K meer is dan vorig jaar. Dit was een gevolg van meer opbrengsten uit kortetermijndeposito's, afgezwakt door minder cashinvesteringen als gevolg van de terugbetaling van de converteerbare obligatie eerder dit jaar.

De **financiële lasten** daalden met € 1,370 miljoen als gevolg van de scherpe daling van de schuld door de terugbetaling van de converteerbare obligatie tijdens het eerste semester.

De impact van **belastingen** werd beperkt tot een positieve € 112K na een correctie van onze uitgestelde belastingsvorderingen.

Eigen vermogen/nettoschuld

Het eigen vermogen daalde naar € 126,329 miljoen.

De totale schuld bedraagt € 16,708 miljoen. De kasbalansen bedragen € 18,486 miljoen. Dit resulteert in een negatieve nettoschuld of overtollige kaspositie van € 1,778 miljoen.

Vooruitzichten voor de tweede jaarhelft 2012/2013

Naar verwachting zal de omzet van de Belgische diensten sterker blijven presteren dan in de tweede jaarhelft van vorig jaar. De omzet van de internationale diensten zal in mindere mate dalen dan in de eerste jaarhelft. De algemene omzet van diensten tijdens de tweede jaarhelft zou minstens gelijk moeten zijn aan die van vorig jaar of zelfs hoger. De productomzet van de tweede jaarhelft zou sterker moeten zijn dan in de tweede jaarhelft van vorig jaar. Op basis van de gegevens die op dit moment beschikbaar zijn, verwachten we tijdens de tweede jaarhelft bovendien REBIT-marges die het tweede semester van vorig jaar benaderen, ondanks bijkomende kosten gekoppeld aan enkele kostenoptimaliseringen.

We blijven geloven dat onze status als marktleider, de kracht van ons single-sourceaanbod, het voordeel van de strategische projecten waarvan we de vruchten zouden moeten beginnen plukken, de nieuwe organisatie en onze financiële stabiliteit, die in woelige tijden des te belangrijker is, ons een gunstige positie bieden voor de komende jaren.

1.3 Voornaamste risico's en onzekerheden

Het Uitvoerend Management stelt een kader van interne controle en risicobeheer ter beschikking, onder het toezicht van de Raad van bestuur. De Raad van bestuur beoordeelt de implementatie van dit kader en baseert zich daarvoor op het advies van het Auditcomité. De belangrijkste risicofactoren worden hierna beschreven, zowel financieel als operationeel, die typisch zijn voor de activiteiten van de groep:

- **Schommelingen in het marktklimaat kunnen de vraag ongunstig beïnvloeden, en concurrentiële druk kan leiden tot verhoogde druk op de marge**

De sectoren waarbinnen wij actief zijn, zijn gevoelig voor marktschommelingen als gevolg van de huidige economische omgeving en de druk op verkoopprijzen. Daarenboven worden de markten gekenmerkt door lage toegangsbarrières. Het kan niet worden uitgesloten dat een toegenomen concurrentie in de toekomst impact op de marges heeft of deze enigszins doet dalen. De economische ontwikkelingen en concurrentie kunnen verschillen naargelang de regio/het land en per marktsegment waarin wij actief (willen) zijn. Het concurrentievermogen is afhankelijk van een aantal factoren die we niet allemaal onder controle hebben. 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 tegemoet te komen;
- Prijsstelling, kwaliteit, performantie, betrouwbaarheid;
- Kenmerken, gebruikscomfort en verscheidenheid van onze producten;
- Prijszetting/tarieven en kwaliteit van onze dienstenportefeuille;
- Vermogen om (top)experts inzake industrie en ICT aan te trekken en te behouden;
- Kwaliteit van onze klantenservice;
- Merkbekendheid en ons imago op de markt;
- Introductie van producten of technologieën door onze concurrenten.

Als wij niet succesvol kunnen concurreren in alle segmenten waarin we actief zijn, kan dit onze marge, marktaandeel en rentabiliteit beïnvloeden.

- **Onze onderneming zal negatief beïnvloed worden als wij 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 evolueert dan tot dusver**

Het 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 industrienormen. Het is mogelijk dat wij niet tijdig met succes op die ontwikkelingen kunnen anticiperen of reageren, of dat ons aanbod geen of onvoldoende succes heeft op de markt. Bovendien kunnen door concurrenten ontwikkelde diensten, oplossingen en technologieën ons aanbod van diensten of oplossingen weinig competitief of overbodig maken. Elk van die omstandigheden kan een aanzienlijk ongunstig effect hebben op ons vermogen om klantencontracten binnen te halen en ze commercieel succesvol uit te voeren.

Onze activiteiten zijn ook deels afhankelijk van een aanhoudende toename van het gebruik van technologie in het bedrijfsleven door onze klanten, prospecten en hun klanten en leveranciers. Als de toename van het gebruik van technologie vertraagt ten gevolge van een moeilijk economisch klimaat, kan dit een ongunstige weerslag hebben op de sector. Bovendien vergt het gebruik van nieuwe technologie voor commerciële doeleinden doorgaans inzicht in en aanvaarding van een nieuwe manier om aan bedrijfsvoering te doen en informatie uit te wisselen. Ondernemingen die al veel in traditionele middelen voor bedrijfsvoering en uitwisseling van informatie hebben geïnvesteerd, zullen misschien slechts weifelend of met vertraging overschakelen op een nieuwe benadering, die een deel van hun bestaande personeel en infrastructuur verouderd kan maken. Dit kan een ongunstig effect hebben op de vraag.

- **Interne IT-systemen**

Ons bedrijf is ook afhankelijk van interne IT-systemen. IT-systemen die slecht functioneren kunnen problemen veroorzaken of zelfs leiden tot (gedeeltelijk) verlies van gegevens. Om problemen te voorkomen en om de continuïteit te waarborgen, zijn regelmatige back-ups en onderhoud van de systemen onderdeel van het interne IT-proces te waarborgen, zijn regelmatige back-ups en onderhoud van de systemen onderdeel van het interne IT-proces.

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

Grote internationale en pan-Europese spelers die verder proberen marktaandeel te winnen op lokale markten, kunnen de concurrentie doen toenemen, met een verhoogde druk op marges en rentabiliteit tot gevolg.

- **Als we er niet in slagen competente werknemers aan te werven, te behouden en nieuwe 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 ondersteunen. Bovendien is het ontzettend belangrijk dit personeel te behouden met een goed retentiebeleid. 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 professionals onze performantie negatief kan beïnvloeden. We richten ons volledig op het in dienst nemen van nieuwe mensen ondanks de lastige arbeidsmarkt in de huidige ‘war-for-talent’-omgeving.

We hebben sociale overlegorganen en streven naar een positieve en constructieve sociaal klimaat. Dat neemt niet weg dat sociale acties een invloed zouden kunnen hebben op de business en het resultaat.

- **Succesvol uitrollen van het RealDolmen DataCenter**

RealDolmen blijft verder toeleggen op de verdere ontwikkeling, levering en optimalisering van zijn dienstenaanbod voor data center outsourcing. Met deze investeringen in een data center geeft RealDolmen invulling aan de verschuiving naar 'Cloud computing'. Daarbij worden ICT-middelen niet langer aangekocht en bij bedrijven ter plekke geïnstalleerd maar als een internetdienst afgenomen bij een externe leverancier. Dat laat bedrijven en organisaties toe om flexibeler om te gaan met ICT en hun investeringskosten om te buigen naar operationele kosten. Bovendien

kunnen door concurrenten ontwikkelde diensten, oplossingen en technologieën ons aanbod van diensten of oplossingen minder competitief of overbodig maken en kan een negatief effect hebben op onze operationele resultaten en marktpositie.

- **Afhankelijkheid van verkoopsuccessen**

Het bedrijfsplan voor 2012/2013 is gebaseerd op bepaalde verkoopsuccessen in de hele onderneming. Hierbij inbegrepen is de verkoop aan zowel nieuwe als aan bestaande klanten. Hoewel wij een goed orderboek behouden, is het geenszins zeker dat de verwachte verkopen inderdaad tot stand komen, in een situatie waarin de wereldeconomie nog de crisis voelt en nieuwe Europese crisissen zich reeds hebben aangekondigd. Een deel van de verwachte verkopen heeft betrekking op producten die misschien nog bijkomende functionaliteiten vergen. De uitvoering van die taken gaat gepaard met risico's en kan op die manier invloed uitoefenen op ons vermogen om de beloofde oplossingen te verkopen en/of te leveren.

- **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 kenmerken van de vorige twee combineren. Aan al deze contracttypes zijn risico's verbonden wanneer verbintenissen worden aangegaan op het vlak van 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. In deze ramingen trachten wij een zo accuraat mogelijke inschatting te geven voor wat betreft de efficiëntie van de methodologie en van de experts, wanneer wij ze inzetten op projecten. Verhoogde of onverwachte kosten of onverwachte vertraging met betrekking tot de uitvoering van die verbintenissen, zelfs indien die vertraging wordt veroorzaakt door factoren waar wij zelf geen vat op hebben, kunnen deze contracten minder rendabel of onrendabel maken, met alle gevolgen van dien voor de winstmarges. In het verleden kregen we ten gevolge van foute ramingen, met dergelijke kostenoverschrijdingen, af te rekenen.

- **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, kunnen ze niet nagaan of contracten al dan niet beëindigd kunnen worden met korte opzeggingstermijn en zonder betekenisvolle opzegvergoeding. Wij gaan er van uit dat de meeste van de contracten door de klanten kunnen worden beëindigd met een relatief korte opzeggingstermijn en zonder opzegvergoeding. 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 korte opzeggingstermijn kan de bedrijfsresultaten van de onderneming ongunstig beïnvloeden.

- **Als wij er niet in slagen de prijzen en bezettingsgraden op peil te houden en/of 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. Als wij de prijzen voor de diensten of een gunstige bezettingsgraad niet op peil kunnen houden 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 over ons vermogen om hen via onze diensten een toegevoegde waarde te geven
- concurrentie
- introductie van nieuwe diensten of producten door onszelf of door concurrenten
- het prijsbeleid van concurrenten
- het algemene 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 van personeel goed te beheren
- de doeltreffendheid van ons verkoopteam

- **Niet-opgemerkte 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**

Eigen ontwikkelde softwaretoepassingen kunnen fouten of defecten bevatten die niet werden opgemerkt 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 vermindering van de opbrengsten, een vertraagde aanvaarding door de markt, een verschuiving 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 rechtsvorderingen kunnen gepaard gaan met hoge verdedigingskosten en aanzienlijke middelen vergen die op het resultaat kunnen drukken. Bovendien is het mogelijk dat de totale kosten voor onderhoud, controle en engineering in geval van ernstige en onoplosbare defecten in eigen ontwikkelde toepassingen niet volledig gedekt worden door de op jaarbasis vastgestelde en betaalde vergoedingen voor service en onderhoud of onze ter zake afgesloten verzekeringen. We kunnen claims omwille van productaansprakelijkheid niet uitsluiten, evenmin imago-schade bij een dergelijk voorval. Ter zake werden ter indekking verzekeringspolissen afgesloten waarbinnen ook het recall-risico werd opgenomen.

- **Derde partijen kunnen beweren dat wij hun intellectuele eigendomsrechten schenden**

Hoewel wij geloven dat onze producten geen inbreuk plegen op de intellectuele eigendomsrechten van anderen en wij zelf alle nodige rechten bezitten op het gebruik van de intellectuele eigendom die voor onze activiteit en wordt ingezet, zijn wij blootgesteld aan het risico van vorderingen wegens schending van de intellectuele eigendomsrechten van derden, inclusief met betrekking tot 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 gerechtskosten en schadevergoedingen, het inzetten van veel management resources, vertragingen bij verzendingen, het sluiten van auteursrechten of licentieovereenkomsten onder ongunstige voorwaarden, de stopzetting van het gebruik van gewraakte handelsbenamingen of technologie of de ontwikkeling van intellectuele eigendom die geen schending is van die van anderen. De aansprakelijkheidsverzekering dekt de onderneming niet in tegen het risico dat haar eigen technologie of in licentie genomen technologie van derden de intellectuele eigendom van anderen kan schenden. 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.

- **Risico’s vanuit wijzigende regelgeving**

Wij zijn onderworpen aan nationale en internationale wet- en regelgeving. Als gevolg van de notering op NYSE/Euronext is RealDolmen ook onderworpen aan de wetgeving inzake bekendmakingen aan de markt en preventie van handel met voorkennis. Wijzigingen in de vigerende wettelijke kader kunnen een invloed hebben op de processen en vereisen mogelijk bijkomende administratieve aandacht.

- **Risico’s omwille van overmacht**

Overmacht risico's zijn niet te vermijden, hoewel sommige van deze risico’s eventueel gedekt kunnen worden door het aangaan van een verzekering. Waar het polisbedrag ontoereikend blijkt, zal de onderneming zelf de kosten moeten dragen. Contractuele clausules voorzien dat de uitvoering eventueel (tijdelijk) uitgesteld kan worden, waardoor projecten nadien toch nog conform opgeleverd kunnen worden.

1.4 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 2012

		30/09/2012	30/09/2011
		EUR '000	EUR '000
VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Bedrijfsopbrengsten		**113.092**	**130.974**
Omzet	Toelichting 2	**112.284**	**129.062**
Andere bedrijfsinkomsten	Toelichting 3	808	1.912
Bedrijfskosten		**-128.128**	**-124.884**
Aankopen handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		-26.840	-40.374
Diensten en diverse goederen	Toelichting 4	-27.900	-26.812
Personeelslasten	Toelichting 4	-58.264	-55.550
Afschrijvingen en waardeverminderingen	Toelichting 4	-13.738	-1.760
Voorzieningen	Toelichting 4	-872	-90
Andere bedrijfskosten	Toelichting 3	-513	-298
OPERATIONELE WINST(VERLIES) voor eenmalige opbrengsten en kosten		**-15.036**	**6.090**
Eenmalige opbrengsten		0	0
Andere eenmalige kosten		0	0
OPERATIONELE WINST (VERLIES) (EBIT)		**-15.036**	**6.090**
Financiële Opbrengsten	Toelichting 6	144	95
Financiële Kosten	Toelichting 6	-1.861	-3.231
WINST (VERLIES) VOOR BELASTINGEN		**-16.753**	**2.954**
Belastingen op het resultaat		112	162
WINST (VERLIES) NA BELASTINGEN		**-16.641**	**3.116**
Andere elementen van het totaalresultaat		0	0
TOTAALRESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		**-16.641**	**3.116**
Toerekenbaar aan :			
Houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moederonderneming		-16.641	3.116
Minderheidsbelangen		0	0
Winst per aandeel			
Gewone winst per aandeel (EUR)		-3,195	0,582
Verwaterde winst per aandeel (EUR)		-3,195	0,582

Verkort geconsolideerde balans
voor de periode eindigend op 30 september 2012

		30/09/2012	31/03/2012
		EUR '000	EUR '000
ACTIVA			
Vaste Activa		**121.250**	**134.015**
Goodwill	Toelichting 9	85.444	97.714
Immateriële Vaste Activa		924	1.369
Materiële Vaste Activa		14.569	14.727
Uitgestelde belastingsvorderingen	Toelichting 5	20.062	19.908
Financiële lease vorderingen		251	297
Vlottende Activa		**88.270**	**132.661**
Voorraden		1.353	1.619
Handels-en Overige Vorderingen	Toelichting 7	68.431	79.417
Overige financiële activa	Toelichting 8	1.011	2.000
Geldmiddelen en kasequivalenten		17.475	49.625
TOTALE ACTIVA		**209.520**	**266.676**
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN			
Eigen Vermogen		**126.329**	**142.970**
Maatschappelijk kapitaal		32.193	32.193
Ingekochte eigen aandelen (-)		-963	-977
Uitgiftepremie		59.284	59.284
Overgedragen resultaat		35.815	52.470
Eigen Vermogen toerekenbaar aan de eigenaars van de vermogensinstrumenten van de moederonderneming		**126.329**	**142.970**
Minderheidsbelangen		0	0
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		**126.329**	**142.970**
Langlopende verplichtingen		**19.261**	**7.674**
Verplichtingen onder financiële lease		1.500	1.695
Leningen van banken en derden	Toelichting 6	11.032	63
Verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregeling		4.233	3.818
Langlopende voorzieningen	Toelichting 10	2.110	1.677
Uitgestelde belastingschulden		386	421
Kortlopende verplichtingen		**63.930**	**116.032**
Converteerbare obligaties	Toelichting 6	0	41.441
Verplichtingen onder financiële lease		296	288
Leningen van banken en derden	Toelichting 6	3.880	7.566
Handels-en overige schulden	Toelichting 11	59.496	66.406
Kortlopende belastingschulden		96	185
Kortlopende voorzieningen	Toelichting 10	162	146
TOTALE VERPLICHTINGEN		**83.191**	**123.706**
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		**209.520**	**266.676**

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode eindigend op 30 september 2012

	30/09/2012	30/09/2011
	EUR '000	EUR '000
EBIT	**-15.036**	**6.090**
Afschrijvingen en waardeverminderingen	1.468	1.760
Waardevermindering goodwill	12.270	0
Mutatie voorzieningen	1.288	305
(Winst) / Verliezen op verkoop van activa	-184	-450
Andere niet-kaskosten	-388	-218
Bruto kasstroom uit operationele activiteiten	**-582**	**7.487**
Wijzigingen in werkkapitaal (*)	3.992	-7.101
Netto kasstroom	**3.410**	**386**
Betaalde belastingen op het resultaat	-167	-469
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	**3.243**	**-83**
Ontvangen intresten	149	54
Investeringen in materiële vaste activa	-708	-760
Inkomsten uit verkoop van immateriële activa en materiële vaste activa	188	500
Investering in overige financiële activa	989	0
Activa aangehouden voor handelsdoeleinden (BEVEK's) Kas instroom	0	5.336
Activa aangehouden voor handelsdoeleinden (BEVEK's) Kas uitstroom	0	-3.542
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	**618**	**1.588**
Betaalde intresten	-33	-593
Terugbetaling van converteerbare obligatie	-43.118	0
Betaalde dividenden	-1	-1
Nieuwe financiële verplichtingen	7.314	2.505
Terugbetaling van financiële verplichtingen	-173	-665
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	**-36.011**	**1.246**
Effect van wisselkoersfluctuaties	0	0
Effect van een verandering van de consolidatiekring	0	0
Totale kasstroom	**-32.150**	**2.751**
Netto kaspositie bij aanvang van de boekperiode	49.625	54.441
Netto kaspositie op het einde van de boekperiode	17.475	57.192
Totale beweging in de geldmiddelen en kasequivalenten	**-32.150**	**2.751**

(*) Deze rubriek bevat voornamelijk de wijzigingen op balans van de voorraden, handelsvorderingen en-schulden en ontvangen vooruitbetalingen.

Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen voor de periode eindigend op 30 september 2012

	Maatschap-pelijk kapitaal	Eigen aandelen	Uitgifte-premie	Conver-teerbare obligatie	Over-gedragen resultaat	Totaal
Saldo per 1 april 2011	**32.193**	**0**	**49.120**	**12.687**	**45.108**	**139.108**
Winst (verlies) van het boekjaar					3.116	**3.116**
Op aandelen gebaseerde betalingen						**0**
Saldo per 30 september 2011	**32.193**	**0**	**49.120**	**12.687**	**48.224**	**142.224**
Saldo per 1 april 2012	**32.193**	**-977**	**46.597**	**12.687**	**52.470**	**142.970**
Winst (verlies) van het boekjaar					-16.641	**-16.641**
Op aandelen gebaseerde betalingen						**0**
Waardevermindering eigen aandelen		14			-14	**0**
Saldo per 30 september 2012	**32.193**	**-963**	**46.597**	**12.687**	**35.815**	**126.329**

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 2012, zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 - Tussentijdse financiële verslaggeving en de "International Financial Reporting Standards" (IFRS), zoals goedgekeurd binnen de Europese Unie op 30 september 2012.

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.

De halfjaarlijkse financiële staten voor de verslagperiode eindigend op 30 september 2012, zijn opgesteld in overeenstemming met de waarderingsregels die gelden voor de financiële staten van RealDolmen per 31 maart 2012.

IFRS zoals goedgekeurd binnen de Europese Unie

Standaarden en interpretaties toepasbaar voor het boekjaar beginnend op 1 april 2012

- Aanpassing van IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van de vaste overgangsdata voor eerste toepassers (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011)
- Aanpassing van IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Niet langer opnemen in de balans (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011)
- Aanpassing van IAS 12 Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Inbaarheid van onderliggende activa (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2012)

Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 april 2012

- IFRS 9 Financiële Instrumenten en de daaropvolgende aanpassingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2015)
- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- IFRS 12 Informatieverschaffing over betrokkenheid in andere entiteiten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- IFRS 13 Waardering van de reële waarde (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Verbeteringen aan IFRS (2009-2011) (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – Overheidsleningen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Saldering van financiële activa en verplichtingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12 Geconsolideerde jaarrekening, Gezamenlijke overeenkomsten en informatieverschaffing – Overgangsbepalingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27 Geconsolideerde jaarrekening en informatieverschaffing – Investeringsentiteiten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Presentatie van de andere elementen van het totaalresultaat (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2012)
- Aanpassing van IAS 19 Personeelsbeloningen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 27 Enkelvoudige jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 28 Investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie – Saldering van financiële activa en verplichtingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRIC 20 Afschraapkosten in de productiefase van een bovengrondse mijn (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)

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		
			30/09/2012		30/09/2011
	30/09/2012	30/09/2011	Voor afwaardering goodwill	Na afwaardering goodwill	
	EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000
Voortgezette bedrijfsactiviteiten					
Infrastructure Products	29.360	43.931	1.370	-537	2.854
Professional Services	63.997	66.692	684	-6.464	4.662
Business Solutions	18.927	18.439	-1.956	-5.171	68
Corporate (1)	0	0	-2.864	-2.864	-1.494
	112.284	**129.062**	**-2.766**	**-15.036**	**6.090**
Netto financieel resultaat			-1.717	-1.717	-3.136
Winst voor belastingen			-4.483	-16.753	2.954
Winstbelastingen			112	112	162
Winst van het jaar voor voortgezette bedrijfsactiviteiten			-4.371	-16.641	3.116
Geconsolideerde opbrengsten en resultaat van het jaar	**112.284**	**129.062**	**-4.371**	**-16.641**	**3.116**

(1) Met "Corporate" worden alle uitzonderlijke kosten en opbrengsten bedoeld die niet specifiek aan een bedrijfssegment kunnen worden toegewezen. Deze omvatten hoofdzakelijk kosten en opbrengsten voor het algemeen management, de juridische afdeling en het ontwikkelen van de activiteiten. De stijging is voornamelijk toe te wijzen aan de ontslagkosten van het management.

De opbrengst zoals deze hierboven wordt voorgesteld heeft enkel betrekking op externe klanten. Er werden in boekjaar 2012-2013 of 2011-2012 geen inter-segmenten verkopen gerealiseerd.

Goodwillverdeling over de segmenten (2)

	Goodwill			
	Bruto boekwaarde	Waardevermindering	Netto boekwaarde	
	30/09/2012	30/09/2012	30/09/2012	31/03/2012
	EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000
Infrastructure Products	27.499	1.907	25.592	27.499
Professional Services	48.389	7.148	41.241	48.389
Business Solutions	21.826	3.215	18.611	21.826
Totaal van alle segmenten	**97.714**	**12.270**	**85.444**	**97.714**
Niet toegewezen	0	0	0	0
Geconsolideerd	**97.714**	**12.270**	**85.444**	**97.714**

(2) zie toelichting 9.

TOELICHTING 3 - ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN

	30/09/2012	30/09/2011
	EUR '000	EUR '000
Andere bedrijfsopbrengsten	808	1.912
Andere bedrijfskosten	-513	-298
Totaal andere bedrijfsopbrengsten en -kosten	**295**	**1.614**

De andere bedrijfsopbrengsten omvatten naast winsten op de verkoop van materiële vaste activa (€185k, september 2011: €450k) ook ontvangen compensaties die voortvloeien uit juridische claims en recuperaties van verzekeringsmaatschappijen (€316k, september 2011: €1.175k) en eigen bijdrage van personeel (€193k, september 2011: €182k).

De andere bedrijfskosten hebben hoofdzakelijk betrekking op onroerende voorheffing (€45k, september 2011: €44k), taksen op wagens (€195k, september 2011: €121k), minderwaarde op de realisatie van handelsvorderingen en overige vorderingen (€129k, september 2011: €7k), boetes (€2k, september 2011: €103k) en bankkosten (€109k, september 2011: €15k).

TOELICHTING 4 - OPERATIONELE KOSTEN UIT VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN

	30/09/2012	30/09/2011
	EUR '000	EUR '000
DIENSTEN EN DIVERSE GOEDEREN		
Huur en onderhoud van gebouwen en nutsvoorzieningen	1.373	1.333
Onderaannemers en raadgevers	16.069	16.109
Autokosten	6.152	5.705
Reiskosten	826	866
Transportkosten	24	45
Administratieve en systeemkosten	406	466
Telecommunicatie, post en administratieve kosten	540	493
Verzekeringskosten	151	137
Aanwervings- en opleidingskosten	240	324
Marketingkosten	588	592
Andere uitgaven	1.531	742
Totaal diensten en diverse goederen	**27.900**	**26.812**

De "andere" uitgaven omvatten voornamelijk de afhandelingen van rechtszaken waarvoor de in het verleden opgezette provisies eveneens zijn teruggedraaid.

PERSONEELSLASTEN		
Salarissen en lonen (1)	46.154	44.346
Kosten van sociale zekerheid	9.536	8.803
Personeelsverzekeringen	1.894	1.648
Pensioenkosten	257	260
Andere	423	493
Totaal personeelslasten	**58.264**	**55.550**

De personeelsgerelateerde kosten bedragen €58.264k (september 2011: €55.550k) en omvatten alle salarissen en lonen alsook de voorzieningen voor vakantiegeld, personeelsverzekeringen, jaarlijkse bonussen, pensioenkosten en de bestuurdersvergoedingen.

De RealDolmen Groep stelde gemiddeld 1.631 VTE te werk in vergelijking tot 1.578 VTE in 2011. Deze stijging en de ontslagkosten van 2 senior management leden resulteerde in een toename van de personeelslasten ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN VASTE ACTIVA		
Afschrijvingen immateriële vaste activa	476	545
Afschrijvingen materiële vaste activa	992	1.215
Waardevermindering vaste activa (2)	12.270	0
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen vaste activa	**13.738**	**1.760**

VOORZIENINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN OP VLOTTENDE ACTIVA		
Voorzieningen (terugname) (3)	448	136
Bijzondere waardeverminderingen op dubieuze vorderingen (terugname)	422	-103
Bijzondere waardeverminderingen verouderde voorraden (terugname)	2	57
Totaal voorzieningen en waardeverminderingen op vlottende activa	**872**	**90**

(1) Dit bedrag is inclusief de bestuurdersvergoedingen in overeenstemming met IAS 19.6.
(2) Zie toelichting 9.
(3) Dit bedrag is samengesteld uit toevoegingen van €1.048k (september 2011: €150k) voornamelijk met betrekking tot juridische claims en voorziening voor potentiële project overrun en terugnemingen van €600k (september 2011: €14k) 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. Het geschatte bedrag van de voorwaarts te verrekenen verliezen werd vastgesteld op €120m.

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 2012, 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 2012, oordeelt het management dat er in de nabije toekomst nog voldoende fiscale winsten beschikbaar zullen zijn waarmee de uitgestelde belastingvordering kan verrekend worden zoals berekend per 30 september 2012.

TOELICHTING 6 - CONVERTEERBARE OBLIGATIE, LENINGEN VAN BANKEN EN DERDEN EN FINANCIEEL RESULTAAT

	Kortlopend	
	30/09/2012	31/03/2012
	EUR '000	EUR '000
Gewaarborgd - Aan geamortiseerde kostprijs		
Converteerbare obligatie	0	41.441
Bankleningen	0	0
Verplichtingen verbonden met overgedragen vorderingen	3.816	7.502
Andere leningen	64	64
	3.880	49.007
Niet gewaarborgd - Aan geamortiseerde kostprijs		
Kaskredieten	0	0
Bankleningen	0	0
Andere leningen	0	0
	0	0
Totaal	**3.880**	**49.007**

	Langlopend	
	30/09/2012	31/03/2012
	EUR '000	EUR '000
Gewaarborgd - Aan geamortiseerde kostprijs		
Converteerbare obligatie	0	0
Kaskredieten	0	0
Bankleningen	11.000	0
Andere leningen	32	63
	11.032	63
Niet gewaarborgd - Aan geamortiseerde kostprijs		
Kaskredieten	0	0
Bankleningen	0	0
Andere leningen	0	0
	0	0
Totaal	**11.032**	**63**

Het uitstaande saldo van €36,1 miljoen van haar 2% senior onbevoorrechte converteerbare obligatie met terugbetalingsprijs van 118,44% werd op vervaldatum van 15 juli 2012 integraal terugbetaald voor een totaal bedrag van 43.118 KEUR.

Het bedrijf heeft een nieuwe financiering overeengekomen met een grootbank en een eerste kredietlijn opgenomen ten bedrage van €11 miljoen voor een vaste termijn van 3 jaar aan een variabele interestvoet (gebaseerd op de EURIBOR 3 maanden), economisch gedekt door een IRS met een vaste rentevoet. De overige kredietlijnen kunnen aangewend worden ter financiering van potentiële acquisities en als kaskrediet. Deze financieringsmiddelen worden gedekt door de gebruikelijke zekerheden. Het convenant geldend voor deze kredietfaciliteit is gekoppeld aan de netto schuldpositie van het bedrijf in verhouding tot EBITDA. Op afsluitdatum waren alle voorwaarden met betrekking tot de convenant voldaan en zijn er geen inbreuken tegen de convenant vastgesteld.

	30/09/2012	30/09/2011
	EUR '000	EUR '000
FINANCIËLE OPBRENGSTEN		
Intrest op bankdeposito's [1]	144	70
Intrest en reële waarde aanpassingen op activa aangehouden voor handelsdoeleinden	0	0
Totaal intrestopbrengsten van financiële vorderingen en geldbeleggingen	**144**	**70**
Verdiscontering van pensioenverplichtingen [3]	0	0
Andere financiële inkomsten	0	25
Totaal andere financiële opbrengsten	**0**	**25**
TOTAAL FINANCIËLE OPBRENGSTEN	**144**	**95**

Er werd geen intrestopbrengst erkend op afgewaardeerde financiële instrumenten.

FINANCIËLE KOSTEN		
Intrest financiële leasing	0	0
Intrest op bankschulden	-110	-179
Intrest en afschrijvingen van transactiekost op de converteerbare lening [2]	-1.520	-2.891
Gerealiseerd verlies op terugkoop converteerbare lening	0	0
Totaal intrestkosten	**-1.630**	**-3.070**
Verdiscontering van pensioenverplichtingen [3]	-231	-153
Andere financiële kosten	0	-8
Totaal andere financiële kosten	**-231**	**-161**
TOTAAL FINANCIËLE KOSTEN	**-1.861**	**-3.231**
FINANCIEEL RESULTAAT	**-1.717**	**-3.136**

(1) De stijging van de intrest op bankdeposito's is toe te wijzen aan een hogere intrestvoet en een hoger uitstaand bedrag op bankdeposito's op korte termijn.
(2) Afschrijving van transactiekosten, afschrijving van de eigen vermogenscomponent van de converteerbare obligatie en de intresten op de converteerbare obligatie.
(3) Dit is het effect van de intrestvoet op OLO's mbt verdiscontering van pensioenverplichtingen.

TOELICHTING 7 - HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

	30/09/2012	31/03/2012
	EUR'000	EUR'000
Brutobedrag handelsvorderingen	65.584	76.847
Voorziening voor dubieuze vorderingen	-1.222	-800
Netto boekwaarde handelsvorderingen	**64.362**	**76.047**
Overige vorderingen	4.069	3.370
Uitgestelde lasten	*1.167*	*1.187*
Toe te rekenen opbrengsten	*70*	*9*
Overige vorderingen	*2.832*	*2.174*
Handels- en overige vorderingen	**68.431**	**79.417**

De gemiddelde betalingsperiode is 88 dagen (in maart 2012: 90 dagen). De algemene verkoopsvoorwaarden voorzien in een intrestkost van 12% op jaarbasis, maar dit 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 kredietwaardigheidsysteem 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 €36.382k (in maart 2012: €50.369k) 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 handelsvorderingen die nog geen waardevermindering hebben ondergaan

	30/09/2012	31/03/2012
	EUR'000	EUR'000
Courant	56.128	60.515
Minder dan 91 dagen vervallen	7.139	13.875
Vervallen 91-120 dagen	622	1.039
Vervallen > 121 dagen	473	609
	64.362	**76.038**

TOELICHTING 8 - OVERIGE FINANCIËLE ACTIVA

Vorig boekjaar heeft Airial (Frankrijk) een bedrag geplaatst op een depositorekening om op die manier een hoger rendement te bekomen op een tijdelijk surplus aan geldmiddelen. Het gemiddelde rendement is 2,9%.

	30/09/2012	31/03/2012
	EUR '000	EUR '000
Deposito (looptijd meer dan 3 maand)	**1.011**	**2.000**

TOELICHTING 9 - GOODWILL

	30/09/2012	31/03/2012
	EUR '000	EUR '000
Per einde van de vorige verslagperiode:		
Aanschaffingswaarde	141.830	141.830
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen	-44.116	-44.116
Netto boekwaarde	**97.714**	**97.714**
Wijzigingen tijdens de verslagperiode:		
Aanschaffingen	0	0
Bijzondere waardevermindering	-12.270	0
Eliminatie op vervreemdingen	0	0
Wisselkoersverschillen	0	0
Per einde van de verslagperiode	**85.444**	**97.714**
Aanschaffingswaarde	141.830	141.830
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen	-56.386	-44.116
Netto boekwaarde	**85.444**	**97.714**

Toetsing van bijzondere waardevermindering op de goodwill
Volgens de standaard IFRS 3 - Bedrijfscombinaties, wordt goodwill niet afgeschreven , maar getoetst op bijzondere waardevermindering. Deze standaard vereist ook dat de goodwill vanaf de overnamedatum wordt toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden (KGE's), die verondersteld worden van de synergieën van de bedrijfscombinatie te genieten.

De bedrijfswaarde-methode verdisconteert de geraamde kasstromen op basis van een jaarlijks financieel plan, goedgekeurd door het management. Kasstromen, die verder gaan dan de financiële budgetten, worden geëxtrapoleerd gebruik makend van de meest nauwkeurige voorspelling van de groei. Deze groei mag de gemiddelde lange termijn groei voor de sector waarin de KGE opereert, niet overstijgen.
Het management bepaalt de assumpties (prijs, volume, prestatiecurve) op basis van prestaties uit het verleden en op basis van verwachtingen van de marktontwikkelingen. De gewogen gemiddelde groeischattingen zijn consistent met de voorspellingen volgens de industrierapporten en variëren tussen -0,2% en 7,7% (vorig jaar tussen 2% en 8%) en de gebruikte marges tussen 20% en 32% (vorig jaar tussen 20% en 27%).
De verdisconteringsvoet toegepast op de voorspelde kasstromen is de gewogen gemiddelde kost van het kapitaal (WACC na belastingen), gaande tot 9,70% (10,00% vorig jaar). De componenten voor de bepaling van de WACC zijn gebaseerd op sectorspecifieke parameters en houden rekening met de financiële positie van RealDolmen.

De bijzondere waardeverminderingstest resulteert in een bijzondere waardevermindering van € -7.148k gerelateerd aan Airial en van €-5.122k gerelateerd aan Real Solutions.

Airial
De huidige economische crisis en meer bepaald de verslechtering van de overheidsfinanciën in Frankrijk heeft de algemene strategische evoluties van de IT-dienstenmarkt versneld. Industrialisatie van grotere ontwikkelingsprojecten (typisch in de publieke sector) via (lokaal, near shore en off shore) ontwikkelingsplatformen en, meer in het algemeen, de noodzaak van schaaleffecten in de activiteiten van het bedrijf zijn enkele van de gevolgen van deze ontwikkelingen. In tegenstelling tot RealDolmen in België, hebben de Franse activiteiten van Airial niet het concurrentievoordeel om het hoofd te bieden aan deze uitdagingen door middel van de kritische massa. Op korte termijn beschikt Airial over voldoende deskundigheid en flexibiliteit om succesvol te blijven in vooral overheids- en semi-publieke mid-tier en kleinere projecten. Na verloop van tijd zal Airial, net zoals andere kleine spelers op de Franse markt voor IT-diensten, verder moeten investeren in specialisatie of omvang om haar positie als referentieleverancier te vrijwaren in de publieke sector in het bijzonder en op de Franse markt in het algemeen. Verdere specialisatie en schaal zijn nodig om een referentiespeler te blijven, in de publieke sector in het bijzonder en in de Franse markt in het algemeen.

Real Solutions

De moeilijkheden van de (Luxemburgse) bancaire markt hebben de uitdagingen van Real Solutions versneld om van een (voornamelijk banken) software en infrastructuur deskundige te evolueren naar een single source IT-diensten- en IToplossingenbedrijf. Het bedrijf ondergaat momenteel een verschuiving in haar klantenbestand (snellere business ontwikkeling ook buiten de banksector), in aanbod (van minder eigen gespecialiseerde toepassingen naar meer uitvoering van applicaties van derden) en in middelen. Het bedrijf heeft al met relatief succes de laatste jaren de beweging ingezet in de richting van deze nieuwe aanpak. Deze verschuiving heeft een impact op de marges.

De bijzondere waardeverminderingen werden opgenomen in de winst- en verliesrekening onder de lijn "afschrijvingen en waardeverminderingen".

Stresstest op bijzondere waardeverminderingen

Om risicolimieten vast te leggen heeft het management een gevoeligheidstest toegepast op de assumpties gebruikt in de test voor de bepaling van de bijzondere waardeverminderingen. De volgende assumpties werden gebruikt :

REALDOLMEN	S1	S2	S3
WACC	+1%		
Groei omzet		-1%	
Bruto marge			-1%
Resterende marge 36,502 KEUR (1)	**21.721**	**22.292**	**14.784**

REAL SOLUTIONS	S1	S2	S3
WACC	+1%		
Groei omzet		-1%	
Bruto marge			-1%
Resterende marge 0 KEUR	**-853**	**-1.071**	**-1.523**

AIRIAL	S1	S2	S3
WACC	+1%		
Groei omzet		-1%	
Bruto marge			-1%
Resterende marge 0 KEUR	**-898**	**-246**	**-3.479**

(1) In tegenstelling tot vorige jaarverslagen, houdt de berekening van de resterende marge voor RealDolmen NV nu rekening met de uitgestelde belastingvordering van 20.160 KEUR.

De berekeningen in de stresstest zijn gebaseerd op de cash flows over een periode van 5 jaar verhoogd met een 'terminal value', gebaseerd op een groei van 2%.

Goodwill opgesplitst per KGE

	30/09/2012	31/03/2012
	EUR '000	EUR '000
Real Solutions (Luxemburg)	9.808	14.930
Airial Conseil (Frankrijk)	1.307	8.455
RealDolmen NV	74.329	74.329
Totale boekwaarde van goodwill	**85.444**	**97.714**

TOELICHTING 10 – VOORZIENINGEN

	Klanten geschillen	Andere geschillen en kosten	Provisies voor andere risico's	Herstructurerings-kosten	TOTAAL
	EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000
Op 1 april 2011	**850**	**1.169**	**511**	**201**	**2.731**
Toevoegingen	700	219	0	56	976
Terugnemingen	0	-424	0	-55	-479
Bestedingen	-984	-218	0	-202	-1.404
Overboeking	0	0	0	0	0
Herclassificatie passiva aangehouden voor verkoop	0	0	0	0	0
Op 31 maart 2012	**566**	**746**	**511**	**0**	**1.823**
Toevoegingen	363	686	0	0	1.049
Terugnemingen	0	0	0	0	0
Bestedingen	-491	-109	0	0	-601
Overboeking	0	0	0	0	0
Herclassificatie passiva aangehouden voor verkoop	0	0	0	0	0
Op 30 september 2012	**438**	**1.323**	**511**	**0**	**2.272**

De voorziening voor klantengeschillen betreft de geschatte kostprijs om reeds geleverde diensten te corrigeren. De voorziening voor andere geschillen is de beste schatting van het management van: de verplichtingen van de groep tegenover voormalige werknemers / onderaannemers, voorziening voor toekomstige verliezen op vaste-prijs contracten en juridische claims. De herstructureringskosten zijn het gevolg van het integratie- en optimalisatieproject . Deze kosten bestaan hoofdzakelijk uit opzegvergoedingen. Op datum van dit rapport had het management geen indicaties inzake de timing van de kasuitstroom van de bestedingen. Er worden geen recuperaties verwacht betreffende provisies zoals hierboven vermeld.

Het Luxemburgs filiaal van de groep, Real Solutions SA, heeft een provisie genomen voor een oud geschil waarvoor in 2010 en in 2012 vorderingen werden aanhangig gemaakt in Luxemburg door een voormalig leverancier.

Andere geschillen en kosten

	30/09/2012	31/03/2012
	EUR '000	EUR '000
Waarborgen	592	135
Sociale zekerheid	480	424
Werknemersgeschillen	210	132
Andere	41	55
	1.323	**746**

Opsplitsing van de provisies in kortlopende en langlopende verplichtingen

	30/09/2012	31/03/2012
	EUR '000	EUR '000
Geanalyseerd als		
Kortlopende verplichtingen	162	146
Langlopende verplichtingen	2.110	1.677
	2.272	**1.823**

TOELICHTING 11 - HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

	30/09/2012	31/03/2012
	EUR'000	EUR'000
Handelsschulden	16.748	17.571
Overige schulden	42.748	48.835
Over te dragen opbrengsten en toe te rekenen kosten	*6.626*	*9.451*
Sociale en fiscale schulden	*32.245*	*34.526*
Te betalen dividenden	*343*	*495*
Voorschotten op niet-beëindigde werken	*2.108*	*3.419*
Onderhanden projecten in opdracht van derden	*441*	*527*
Overige	*985*	*417*
Handels- en overige schulden	**59.496**	**66.406**

De gemiddelde kredietperiode bedraagt 44 dagen (2011-2012: 40 dagen).

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

TOELICHTING 12 - VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

De groep heeft geen voorwaardelijke verplichtingen.

3 Belangrijke feiten na balansdatum

Bestuurswissel

Op 5 oktober 2012 heeft de Vennootschap bekendgemaakt dat Gedelegeerd Bestuurder – Chief Executive Officer All Together BVBA, vertegenwoordigd door Bruno Segers in gezamenlijk overleg met de Raad van Bestuur van de Vennootschap heeft beslist zijn mandaat neer te leggen. In het kader van de beëindiging van het mandaat werd overeengekomen dat All Together BVBA de contractueel bepaalde vergoeding van 12 maanden ten bedrage van €525.000 zal ontvangen te vermeerderen met een voorschot op de variabele vergoeding voor het lopende boekjaar onder voorbehoud van een “claw-back” te beslissen door de Raad van Bestuur, op advies van het Benoemings- en Remuneratiecomité, voor 1 januari 2013. Hij werd opgevolgd door huidig Chief Operating Officer Marc De Keersmaecker die aangesteld werd als Algemeen Directeur en in die nieuwe functie zal worden bijgestaan door de Uitvoerende Voorzitter Tomorrow Now BVBA, vertegenwoordigd door Thierry Janssen die op 27 september 2012 als Uitvoerend Voorzitter werd verkozen door de Raad van Bestuur na het ontslag als Voorzitter van Pamica NV, vertegenwoordigd door Michel Akkermans.

4 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 tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 september 2012

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 Limited

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 tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 september 2012

Aan de raad van bestuur

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde balans, verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht, verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en selectieve toelichtingen 1 tot 12 (gezamenlijk de "tussentijdse financiële informatie") van RealDolmen NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep") voor de zes maanden eindigend op 30 september 2012.

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 beperkte nazicht.

De tussentijdse financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de internationale standaard voor jaarrekeningen IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie.

Ons beperkte nazicht van de tussentijdse financiële informatie werd verricht overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410 – *Beoordeling van tussentijds financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit.* Een beperkt nazicht bestaat voornamelijk uit de bespreking van de financiële informatie met het management en analytisch onderzoek en andere ontledingen 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 internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing). Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag over de tussentijdse financiële informatie.

Op basis van ons beperkte 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 2012 niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie. Wij vestigen uw aandacht op toelichting 9 goodwill in de tussentijdse financiële informatie, welke de test op bijzondere waardevermindering betreffende goodwill, de sensitiviteitsanalyse en de veronderstellingen die hierbij relevant zijn, beschrijven. Het realiseren van het business plan gebruikt voor deze test op bijzondere waardevermindering is essentieel ten einde de boekwaarde van de goodwill te onderbouwen

Diegem, 29 november 2012

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door William Blomme

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 Limited

WWW.REALDOLMEN.COM
REALDOLMEN

5 Getrouw beeld-verklaring

Ondergetekenden verklaren dat voor zover hen bekend:

- De verkorte financiële overzichten voor de periode eindigend op 30 september 2012, 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, 30 november 2012

Voor de Raad van Bestuur

Tomorrow Now BVBA	DR Associates BVBA
vertegenwoordigd door Thierry Janssen	Vertegenwoordigd door Filip Roodhooft
Voorzitter van de Raad van Bestuur	Voorzitter van het Audit Comité