

RealDolmen boekt mooie omzetstijging

IN DE EERSTE HELFT van het boekjaar 2016/17 (april 2016 → september 2017) zette RealDolmen een omzet neer van 113,582 miljoen euro, een stijging met 9,5%. In het segment IT & Business Consulting steeg de omzet 5,2% tot 50,565 miljoen euro. Deze prestatie schrijft het management toe aan een betere focus van de organisatie, dichter bij de klant en erop gericht om sneller op de behoeften van de klant in te spelen. Dit leidt dan weer tot een betere facturatiegraad van het personeel, gecombineerd met een toename van het personeelsbestand.

Ook meldt de groep een groei van de verkoop van licenties van eigen software, maar de evolutie ligt wel onder de eigen verwachtingen.

(in miljoen euro)	H1 15/16	H1 16/17	Δin %
Omzet	103,715	113,582	9,5 %
IT & Business Consulting	48,075	50,565	5,2 %
IT & Business Support Services	55,640	63,017	13,1 %
EBIT	4,246	3,793	-10,7 %
IT & Business Consulting	0,631	0,709	12,4 %
IT & Business Support Services	4,733	4,569	-3,5 %
Corporate	-1,118	-1,485	n.r.
EBITDA	5,44	4,91	-9,7 %
Financieel resultaat	-0,049	-0,054	n.r.
Netto resultaat	4,187	3,699	-11,7 %
Winst per aandeel	0,7822	0,6910	-11,7 %

Het andere segment, IT & Business Support Services, kende een sterkere omzetgroei (13,3%). Er werd geprofiteerd van hoge productverkopen, terwijl de uitbesteding van infrastructuur en onderhoud blijft toenemen. Hier nauw bij aansluitend

doen clouddiensten het eveneens goed. Deze evolutie compenseert de lagere verkoop van datacenters.



REALDOLMEN
to get there, together

Die mooie omzetprestatie kon wel niet vertaald worden in een hogere bedrijfs-winst, deze daalde 10,7% (marge van 4,1% naar 3,3%). Het management verwijst hiervoor naar de positieve impact vorig jaar van een terugname van provisies (voor personeelsbonussen) ten bedrage van 0,7 miljoen euro. Zonder dit eenmalige element was de bedrijfs-winst of EBIT met 7% gestegen. Het netto resultaat daalde 11,7% tot 3,699 miljoen euro. Per aandeel is dat 0,69 euro.

De netto cash daalde van 23,4 miljoen euro eind maart 2016 naar 20,3 miljoen euro eind september 2016, per aandeel is dit 3,79 euro. De daling is grotendeels het gevolg van het uitkeren van een dividend voor 3,5 miljoen euro. De vrije cash die gerealiseerd werd ging immers op in het hogere werkkapitaal, een

gevolg van de hogere omzet. Het eigen vermogen per aandeel kwam uit op 27,55 euro.

Vooruitzichten

WAT HET VOLLEDIGE BOEKJAAR 2016/17 betreft, voorziet het management omzetgroei, met dien verstande dat het voor het segment IT & Business Consulting een hogere omzet voorziet, terwijl de omzet voor het segment IT & Business Support Services stabiel zou blijven (omzet in 1e jaarhelft steeg wel 13,3%!); Op het vlak van de rendabiliteit wordt een 'mid single digit' bedrijfs-winstmarge (dat is volgens ons 5%) verwacht. In feite moeten we onze winst-schattingen niet aanpassen, want de vooruitzichten liggen in lijn met onze verwachtingen die we in mei 2016 publiceerden (zie www.vfb.be). Ons koersdoel van 27,65 euro blijft dan ook behouden. Met dit koersdoel en een koers/winstverhouding van 11 voor ogen, gecombineerd met een netto cash positie, blijft het aandeel koopwaardig.

Gert De Mesure
Redactie 13 december 2016
Koers 24,20 euro.
www.realdolmen.com

