

RealDolmen: een tegenvallend boekjaar



Gert De Mesure
Analyst VFB

Voornamelijk door niet-recurrente kosten

RealDolmen kende een heel tegenvallend boekjaar 2012/13 dat echter voor 90% op rekening van een slechte eerste jaarhelft geschreven mag worden. Toen werden er voor 12,3 miljoen euro niet-recurrente kosten geboekt, wat resulteerde in een verlies van -16,6 miljoen euro. De tweede helft kende maar voor -1,65 miljoen euro niet-recurrente kosten, de winst van dat semester kwam uit op +1,7 miljoen euro. Samengeteld waren er dus voor -13,92 miljoen euro niet-recurrente kosten, het netto verlies liep op tot -14,9 miljoen euro of -2,9 euro per aandeel.

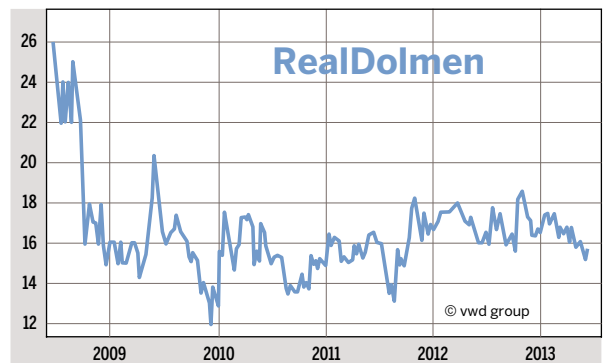
De omzet daalde 8% tot 237,7 miljoen euro, de recurrente bedrijfswinst verschrompelde tot 1,74 miljoen euro, de bedrijfswinst (EBIT) evolueerde van +13,61 naar -12,18 miljoen euro. De terugbetaling van de converteerbare lening in juli vorig jaar leidde al tot een belangrijke besparing van financiële lasten, maar kon niet beletten dat het boekjaar met een zwaar verlies afgesloten werd.

in miljoen euro	2011/12	1012/13	Δ in %
Bedrijfsopbrengsten	258,479	237,735	-8,0 %
REBIT	13,611	1,741	-87,2 %
EBIT	16,611	-12,182	n.r.
Financieel resultaat	-6,187	-1,999	
Belastingen	-0,153	-0,755	
Nettowinst	7,271	-14,396	n.r.
Winst per aandeel	1,41	-2,90	n.r.

De omzet in infrastructure products (hardware) kreeg de zwaarste klap en ging 20,5% achteruit. De economische situatie was inderdaad niet schitterend in de afgelopen 12 maand, terwijl het boekjaar voordien relatief sterk was door enkele grotere transacties (door herstel na crisis van 2008/09). Er is echter ook een meer fundamentele trend die op de omzet weegt en die heeft te maken met cloudcomputing. Bedrijven hebben hierdoor zelf minder computercapaciteit nodig. Real-

Dolmen speelt op deze trend in via een partnership met HP waardoor de klanten van RealDolmen op basis van een maandelijks commissie toegang krijgen tot een hoogwaardige cloudoplossing. Belangrijk hierbij is dat RealDolmen zelf niet in computercapaciteit moet investeren. Dit alles brengt een grotere complexiteit met zich, wat middelgrote bedrijven zelf niet aankunnen, wat dan weer geld in het laatje kan brengen voor RealDolmen. In de grafiek met de gemiddelde kwartaal-omzet merken we de dalende trend in infrastructure products.

De omzet in professional services kende een daling van 5,5%. De daling was vooral te wijten aan lagere cijfers in Frankrijk na het beëindigen van een groot contract, in België was de omzet stabiel. De rendabiliteit werd sterk gedrukt door de lagere omzet en door niet-recurrente projectkosten op een bepaald project (meer kosten dan begroot + inschatting toekomstige kosten). Het management wijst erop dat het in het jaar 217 projecten met een vaste prijs heeft uitgevoerd, waar-



van er dus 2, zij het wel belangrijke, misliepen (een overheidsproject, het andere bij een bedrijf met een groot aantal buitenlandse filialen). Om dit in de toekomst te vermijden, werd het beheer van projecten van de diverse divisies gescheiden en in een nieuwe aparte afdeling onder gebracht.

Positief voor de nabije toekomst is de succesvolle integratie van het Waalse bedrijf Alfea dat overgenomen werd. Ze zorgt voor een belangrijke geografische

	Infrastructure products			Professional services			Business solutions		
	2011/12	2012/13	Δ in %	2011/12	2012/13	Δ in %	2011/12	2012/13	Δ in %
Omzet	82,7	65,7	-20,5 %	139,3	131,6	-5,5 %	36,5	40,4	10,8 %
REBIT	6,1	3,2	-47,5 %	11,1	5,9	-46,8 %	-0,9	-4,2	n.r.
REBIT %	7,4 %	4,9 %		8,0 %	4,5 %		-2,5 %	-10,4 %	

sche uitbreiding en is tevens complementair op dienstenvlak. Het management wijst tevens op de belangrijke thema's die vandaag de IT-wereld domineren: mobiele data, sociale media, cloud-computing en big data. Ze vragen belangrijke investeringen vanwege de bedrijven en vormen een belangrijke inkomstenbron voor RealDolmen.

De afdeling business solutions werd eveneens geconfronteerd met niet-recurrente projectkosten, ook op een project. Dat belte deze afdeling niet om een omzetgroei van 10,9% neer te zetten in het boekjaar 2012/13. De lagere omzet uit de verkoop van financiële software door het Luxemburgse filiaal werd meer dan gecompenseerd door de heel goede gang van zaken in het

MS Dynamics gebeuren. Een van die beloftevolle toepassingen is Hospital/AX, ERP-software voor de gezondheidszorg die RealDolmen opgebouwd heeft op basis van de Microsoft software MS Dynamics. Vandaag werkt RealDolmen aan de implementatie ervan bij 3 ziekenhuizen en het groeipotentieel hiervan is niet onbelangrijk. Zo wordt overwogen om de bestaande teams te versterken. Iets gelijkaardigs ontwikkelt RealDolmen voor de sectoren groothandel en distributie onder de naam RAW/AX.



ceo Marc De Keersmaecker

“Voor het boekjaar 2013/14 heeft het management voldoende vertrouwen om uit te gaan van een omzetgroei en sterk winstherstel.”

Het meest spraakmakende cijfer over het boekjaar 2012/13 was wel de afboeking van de goodwill van het Franse en Luxemburgse filiaal voor 12,3 miljoen euro, een gevolg van de minder goede resultaten die ze boekten.

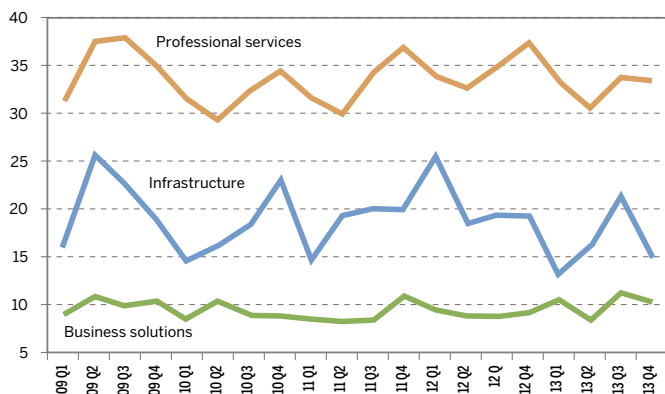
Het financiële resultaat verbeterde van -6,19 naar -2 miljoen euro en dat heeft alles te maken met de converteerbare obligatie die in juli 2012 verviel. Die besparing zal in het boekjaar 2013/14 over 12 maanden gaan en zal het financiële resultaat verder laten verbeteren. Ook nuttig om weten is dat het

deel dus relatief goedkoop, zeker ook omdat het schuldenvrij is.



GERT DE MESURE
VFB ANALIST
REDACTIE 3 JUNI 2013
KOERS 15,30 EURO
WWW.REALDOLMEN.COM

Kwartaalomzet in miljoen euro



Kwartaalomzet 12-mnd gemiddelde in m euro

