

# Beurs bij de Lunch

## "Profiteert van overnamespeculatie op Ordina"

### RealDolmen

Advies:	<b>OPBOUWEN</b>	Huidige koers:	<b>17.75 EUR</b>
Naam analist:	<b>Guy Sips</b>	Koersdoel:	<b>22 EUR</b>
ISIN code:	<b>BE0003899193</b>	Opwaarts potentieel:	<b>23.9%</b>

	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
<b>Winst per aandeel (EUR)</b>	<b>1.76</b>	<b>0.31</b>	<b>1.96</b>	<b>2.31</b>
% groei j/j	24.5%	-82.6%	541.1%	17.8%
Koerswinst ratio	10.1x	58.1x	9.1x	7.7x
<b>Bruto dividend (EUR)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
% groei j/j	-	-	-	-
Dividendrendement (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Met het vertrek van de vorige CFO Bruno Seegers werd bij ICT-bedrijf RealDolmen het roer omgegooid. Gedaan met de grootse plannen om met overnames internationaal door te groeien. Het bedrijf plooit zich terug op zijn lokale markt. We zien vier trends in IT (cloud computing, Big Data, Bring your own device en SaaS) die een grote impact kunnen hebben op de bedrijven tijdens de komende jaren. RealDolmen positioneert zich als een single-source ICT integrator, hoofdzakelijk toegespitst op de zogenaamde midmarkt. Kort samengevat, RealDolmen is in polepositie om te profiteren van deze trends in de ICT.

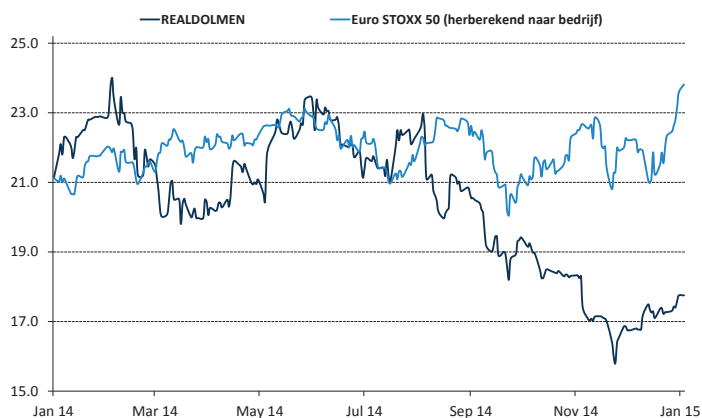
We lezen op de website van lex.nl dat Europese en Amerikaanse partijen interesse hebben in een overname van automatiseerder Ordina. De website baseert zich op een artikel van De Telegraaf en helpt daarmee de koers vlot 20% hoger te zetten vandaag.

Uit strategische hoek zou de interesse voor Ordina vooral uit Europa komen, terwijl er uit de VS vooral interesse is vanuit de private equityhoek. De partijen zien aandeelhouder Jan Niessen, die ongeveer 12 procent van de aandelen heeft, echter als struikelblok. Deze nam kort voor een uitzending van televisieprogramma Zembla, dat fraude bij de onderneming aankaarte, een belang en zag de koers daarna kelderen. Een overname zal dus moeten doorgaan aan een mooie premie, klinkt het. Rabobank hanteert een "koop"-advies en een koersdoel van 1,30 euro, terwijl de koers ondertussen op 1,47 euro noteert.

### CONCLUSIE

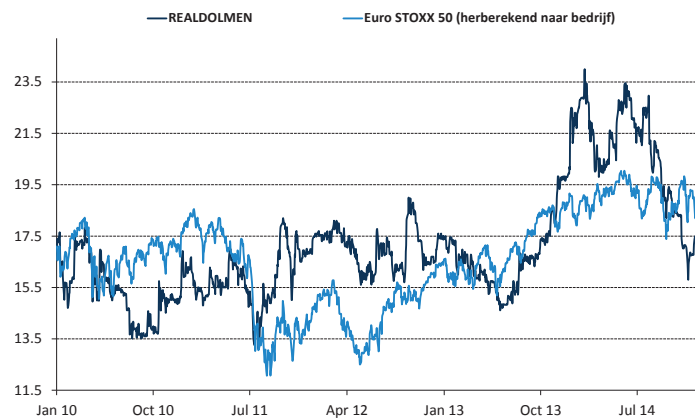
Sectorgenoot RealDolmen weet goed garen te spinnen bij zo'n overnamegeruchten. Het aandeel wint, zoals de grafiek laat zien, 7% tot 18,99 euro. KBC Securities heeft een "opbouwen"-advies met koersdoel van 22 euro.

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

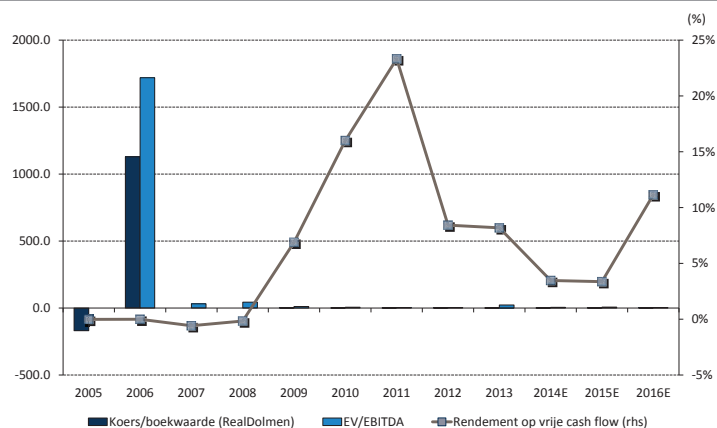
KOERSVERLOOP (5 JAAR)



Bron: KBC Securities

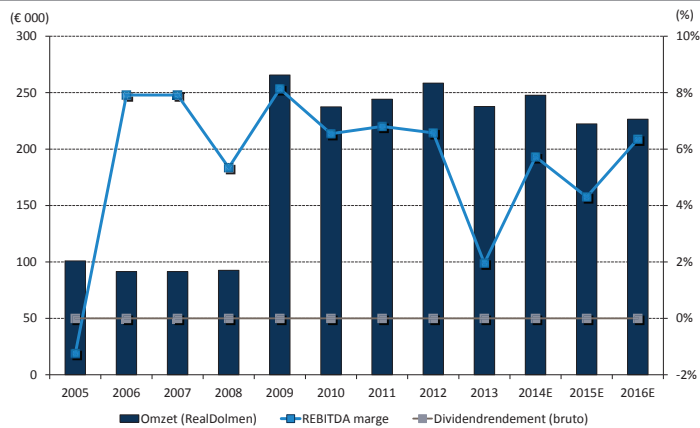
# Beurs bij de Lunch

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT



Bron: Bolero, KBC Securities

