

Beurs bij de Lunch

REALDOMEN: “Koersdoelverhoging”

RealDolmen	Koers: EUR 20,1	Koersdoel: EUR 26	Advies: KOPEN	
BE0003899193	WPA (EUR)	KW	Bruto dividend (EUR)	Dividendrendement
2013	-0,20	n.r.	0,00	0,0%
2014	2,00	10,07	0,00	0,0%
2015	2,61	7,69	0,00	0,0%

RealDolmen is een Belgische provider van IT-diensten. Het bedrijf is actief in België, Frankrijk en Luxemburg. Het positioneert zichzelf als een ‘single-source IT integrator’ en richt zich voornamelijk op KMO’s. Analist Guy Sips trekt vandaag zijn koersdoel op naar 26 euro. De reden hiervoor is dat hij in de IT-sector vier trends ziet die een grote impact kunnen hebben in de komende jaren: cloud computing, Big Data, bring your own device en Saas (software as a service). Hij legt uit:

- **Cloud Computing** blijft verder evolueren via nieuwe technologieën die het dynamische aspect van ‘cloud’ diensten moeten ondersteunen. RealDolmen kan die ondersteuning bieden aan KMO’s. Daarnaast kan het ook het personeel opleiden om beter met ‘cloud computing’ om te gaan.
- **Big Data** staat nog in zijn kinderschoenen. Guy verwacht dat RealDolmen op de lange termijn een belangrijke speler wordt in dit segment. De Big Data trend wordt steeds belangrijker, zeker voor de ontwikkeling van technologie binnen bedrijven. Guy verwacht dat Big Data nu staat waar Cloud Computing in 2008-2009 stond. Het potentieel is dus zeker aanwezig voor RealDolmen.
- **BYOD** (Bring Your Own Device) biedt ook veel innovatiemogelijkheden. RealDolmen kan hier in groeien door een betere ondersteuning te bieden van woon-werkbalans en de productiviteit te bewaren/verbeteren. BYOD succesvol implementeren blijft een uitdaging. Guy verwacht wel dat RealDolmen kan profiteren van die trend.
- **Saas** (Software as a service) ondergaat ook een sterke groei. De Saas-markt zal in 2014 volgens Guy ook enkele drastische veranderingen en nieuwe trends zien in 2014. We denken dan onder meer aan de continue verschuiving van IT-strategieën in de richting van de implementatie voor bedrijven. Ook dit is iets waar RealDolmen zeker zijn graantje van zal meepikken.

CONCLUSIE

Guy verwacht dat RealDolmen de focus zal leggen op de operationele uitvoering van de activiteiten zelf en minder op overnames. Guy ziet ook de rol van RealDolmen in het Belgische IT-landschap verbeteren. De REBIT-marges bevindt zich rond 5%. Maar ook voor de komende jaren verwacht Guy een sterke stroom van cash flows, geholpen met beperkte investeringen en uitgestelde belastingvorderingen. Dat vertaalt zich in enorme vrije kasstroomrendementen. Guy verwacht ook dat de efficiëntie van het bedrijf zal toenemen Om die reden verhoogt Guy zijn koersdoel naar 26 euro en behoudt hij zijn koopadvies.

