



Résultats pour l'exercice clôturé le 31 mars 2010

RealDolmen, prestataire de solutions TIC intégrées, annonce des résultats pour l'exercice comptable se clôturant le 31 mars 2010. Cette année a été une année difficile tant pour l'économie en général que pour le secteur des services TIC en particulier. Néanmoins les résultats de la société montrent pour le 2^e semestre une reprise supérieure aux prévisions, à travers tous les indicateurs. Le *business model* adopté – prestataire de solutions intégrées – est validé tant par la conquête de nouveaux clients que par l'obtention de récompenses. La constitution d'un nouvel actionariat de référence en est une autre démonstration. Un excellent 4^e trimestre limite la baisse de revenus du second semestre, et place la société au rang des plus performantes du secteur. Les marges du résultat opérationnel avant éléments non récurrents (REBIT) et le cash-flow excèdent les prévisions. La structure financière est dès lors plus solide que jamais.

Points essentiels

- 6% de baisse du revenu au 2^e semestre contre 15% au 1^{er} semestre grâce à un excellent 4^e trimestre
- 5,6% de marge REBIT au 2^e semestre, contre 3,2% au 1^{er} semestre : l'impact de la baisse du revenu a été largement compensé par les avantages des synergies d'intégration et d'optimisation continue
- Génération d'un cash-flow positif de 12,2m€ même après 3,2m€ de charges de restructuration et nonobstant la poursuite d'investissements dans des programmes stratégiques afin de mieux positionner la société à long terme
- Une structure financière saine avec 12m€ d'endettement net et une position de trésorerie de 45m€
- Prévision de 200 embauches en 2010
- Le nouvel actionariat de référence renforce le développement à long terme de l'entreprise
- Les nouveaux clients et les récompenses obtenues confirment la valeur du business model de prestataire de services intégrés.

In m€	IFRS FY 31/03/2010	IFRS H1 30/09/2009	IFRS H2 31/03/2010	IFRS FY 31/03/2009	% Variance H1 vs H2	% Variance FY vs FY
Chiffre d'affaires	237,5	111	126,5	265,6	14,0%	-10,6%
Résultat opérationnel avant éléments non récurrents (REBIT)	10,6	3,5	7,1	15,9	102,9%	-33,3%
<i>Marge</i>	4,5%	3,2%	5,6%	6,0%	2,5%	-1,5%
Résultat opérationnel (EBIT)	7,2	1,3	5,9	12,7	353,8%	-43,3%
Résultat de l'exercice	1,1	-1,7	2,8	17,9	264,7%	-93,9%
EBITDA (1)	12,1	3,7	8,4	18,4	127,0%	-34,2%
<i>Marge</i>	5,1%	3,3%	6,6%	6,9%	3,3%	-1,8%

(1) EBITDA = EBIT majoré des réductions de valeurs et amortissements

	IFRS 31/03/2010	IFRS 31/03/2009	% Variance
Capital	131,8	130,5	1,0%
Endettement net (2)	12,1	21,8	-44,5%
Cash	45,4	33,1	37,2%

(2) Endettement net = Dettes financières et découverts bancaires moins la trésorerie et les actifs détenus à des fins de transaction



Bruno Segers, Chief Executive Officer de RealDolmen, a commenté les résultats en ces termes :



“Au cours de notre second exercice comptable, RealDolmen a été confrontée à un climat économique instable et imprévisible. Nous avons délibérément utilisé ces circonstances pour accélérer l’intégration des deux entreprises. Nos résultats financiers, la conquête de nouveaux clients et la certification ISO 9001 prouvent que nous avons gagné notre pari. L’obtention du prix du *System Integrator of the Year* et nos résultats dans l’étude Equaterra est une autre illustration de ce succès. Les 200 embauches planifiées en 2010 confirment la poursuite de cette tendance. RealDolmen est à présent parvenue au terme du processus d’alignement et d’intégration. Notre solide position de trésorerie, est non seulement la preuve de notre réussite mais nous donne également les moyens de croître plus rapidement que le marché.”



Pour plus d’informations :

RealDolmen
Bruno Segers, CEO

Tel : +32 2 801 43 13



Visionner le message vidéo de Bruno Segers à propos des chiffres annuels sur
www.youtube.com/realdolmen

Principales réalisations de cette année

En août 2009, nous avons annoncé que nous avons réorganisé nos activités de vente en créant une force de vente unique et intégrée, organisée par segment de marché et capable d’offrir à nos clients des solutions à la fois en matière d’applications et d’infrastructures. Le processus de réorganisation était essentiel pour un meilleur alignement de la stratégie de prestataire unique de la société. Nous sommes heureux de voir les résultats qui reflètent le succès de ce réalignement de la force de ventes.

La migration vers une plate-forme administrative unique, avec intégration des opérations et convergence des systèmes internes a été achevée avec succès. Nous avons pu constater cette année le succès des synergies d’une plate-forme unique. La société se trouve ainsi bien positionnée pour atteindre les objectifs annoncés en matière d’amélioration de la productivité.

Nos processus ont été certifiés ISO9001. Nous y voyons la reconnaissance que l’intégration a été menée à bien en terme de qualité des services offerts à nos clients et en terme de satisfaction de nos employés auxquels nous offrons un environnement de travail approprié.

En octobre 2009, nous avons fusionné la plupart de nos filiales subsistantes en Belgique en simplifiant l’organisation légale et améliorant la structure des coûts.

L’outsourcing du transport et de la logistique de nos produits d’infrastructure a été pleinement mis en œuvre au troisième trimestre de l’exercice comptable et commence à avoir un impact positif sur la productivité.

RealDolmen a reçu cette année le titre de System Integrator of the Year de Data News. De même, dans l’étude annuelle “Service Provider Performance in the BeLux” réalisée par Equaterra, RealDolmen a atteint un score de 77% de satisfaction générale et conserve la première place dans la catégorie du meilleur fournisseur en matière de gestion des infrastructures. Avec le gain de nouveaux clients, ces éléments confirment notre positionnement de prestataire de solutions intégrés.

En janvier, nous avons annoncé un tournant important dans notre transformation en nous assurant un actionariat local de référence et de long terme et un flottant renforcé pour soutenir la valeur de nos actions. La participation du Gores Group dans RealDolmen a été vendue partiellement à QuaeroQ et partiellement à des investisseurs institutionnels sans créer de trouble sur le marché de notre action.

Enfin et surtout, nous avons continué le programme entamé avec nos employés autour des valeurs que nous jugeons essentielles à la manière dont nous voulons gérer nos activités sur une base quotidienne vis-à-vis de nos clients, de nos fournisseurs, de nos actionnaires et des autres acteurs concernés au sein de notre Société.



Quelques clients récemment acquis

Au cours de cette période, nous avons gagné de nouveaux contrats et de nouveaux clients dans un large éventail de secteurs, dont certains sont repris ci-après :

- RealDolmen a remporté le contrat pour le développement d'un outil CRM sur mesure pour **Vanbreda Risk & Benefits**. Ce projet comporte une intégration étroite avec le *back office* développé par RealDolmen au cours de ces dernières années. Vanbreda Risk & Benefits est un important courtier d'assurance et consultant au Benelux pour les entreprises de toute taille et pour les professions libérales.
- RealDolmen a obtenu le contrat-cadre Thin Client auprès de la **Poste belge**. Ce contrat court sur 3 ans avec la possibilité de 2 prolongations d'un an chacune. En vertu de ce contrat, RealDolmen fournira à la Poste belge des équipements Thin Client et le logiciel de courtage d'accompagnement, le protocole de communication, le logiciel SBS et les compétences et les ressources techniques nécessaires pour accompagner le projet.
- RealDolmen a gagné le contrat pour la refonte de l'appliquet bancaire de **Carnegie Banque Luxembourg** et le développement de l'appliquet de front-office. Ceci devrait permettre à Carnegie Banque d'améliorer la productivité de ses employés, mieux se positionner sur le marché et améliorer la qualité de ses services à la clientèle de la banque.

Examen financier

Chiffre d'affaires

Grâce à un bon 4^e trimestre, la baisse du chiffre d'affaires du groupe sur l'ensemble d'une année marquée par une crise économique mondiale sans précédent a été ramenée à -10,6% contre -15,3% pour les trois premiers trimestres de l'année. Au cours de ces trois trimestres, le revenu a souffert du ralentissement de la conjoncture et du réalignement de la force de vente au début de l'année. Le 4^e trimestre a vu un renversement de cette tendance avec une croissance de 4%. Cette croissance est le résultat d'une forte progression des ventes des produits au début de l'année calendrier et à une stabilisation dans des activités de services professionnels après une réduction au cours des trois premiers trimestres.

Chiffre d'affaires par segment en k€	Q4 2009/2010	Q4 2008/2009	FY 2009/2010	FY 2008/2009	Q4 Variation	FY Variation
Produits d'Infrastructure	23.283	18.811	72.584	83.187	23,8%	-12,7%
<i>Services Professionnels</i>	34.593	35.030	128.110	141.977	-1,2%	-9,8%
<i>Business Solutions</i>	8.916	10.365	36.760	40.481	-14,0%	-9,2%
Sous-total Services & Solutions	43.509	45.395	164.870	182.458	-4,2%	-9,6%
Total Groupe	66.792	64.206	237.454	265.645	4,0%	-10,6%

- **Produits d'Infrastructure** : Le chiffre d'affaires a progressé de 23,8% au 4^e trimestre, signe que les entreprises ont recommencé à investir. Ce résultat trimestriel exceptionnellement bon est le résultat à la fois d'un rattrapage par rapport aux investissements initialement différés, et d'investissements dans de nouveaux projets. Sur l'ensemble de l'année, les activités en matière de produits ont néanmoins encore baissé de -12,7% suite à la forte baisse des volumes, en particulier au premier semestre.
- **Services Professionnels** : Le revenu généré par les Services Professionnels a baissé de 1,2% au 4^e trimestre. Durant l'année, et à l'exception des projets touchant au solution d'« unified communication », nos activités de Services d'Infrastructure ont bien résisté au ralentissement économique tout comme nos activités en France, qui sont principalement axées sur les services aux pouvoirs publics nationaux. En Belgique, les activités Applications Services ont souffert davantage, suite à une baisse des volumes dans le secteur privé et aux pressions subies sur les prix des contrats avec les grands comptes. Le 4^e trimestre inaugure la fin de cette tendance négative.
- **Business Solutions** : Le revenu généré par les Business Solutions a baissé de 14% au 4^e trimestre à cause d'une baisse spectaculaire des activités d'un client multinational au 2^e semestre, victime du ralentissement économique, et d'un retard dans l'achèvement d'un projet. Nonobstant une saine évolution de l'activité de nos applicatifs Belges et Luxembourgeois et une amélioration du revenu généré par nos solutions d'entreprise, cette réduction des activités s'est traduite par une baisse de 9,2% pour l'ensemble de l'année.



Résultat opérationnel avant éléments non récurrents (REBIT)

Durant la seconde moitié de cette année, la marge REBIT a augmenté à 5,6% contre 3,2% au premier semestre. Cette marge REBIT pour le second semestre de l'année est moins de 1% inférieur à la marge REBIT du 2^e semestre de l'année dernière.

Pour l'ensemble de l'année, la marge REBIT a clôturé à 4,5%, ce qui est supérieur aux attentes. L'évolution de la marge est le résultat de différents éléments.

La marge a été négativement influencée par la baisse générale du revenu due à un climat économique difficile, à la hausse des coûts salariaux suite à l'indexation légale de 4,5% en janvier 2009 et à l'impact de retards dans l'achèvement de projets. Le Groupe a également continué d'investir dans ses systèmes et processus internes ainsi que dans certaines initiatives stratégiques menées en dépit de la récession. D'autre part, la maîtrise des frais généraux du Groupe s'est considérablement améliorée suite à la mise en œuvre de synergies et à l'exécution d'un plan d'optimisation à la fin du dernier trimestre de 2009 et durant le premier trimestre de 2010, impactant les frais généraux générés aussi bien par les ventes que les activités G&A.

Dès lors, les marges relatives aux Produits d'Infrastructure et aux Services Professionnels se sont améliorées au 2^e semestre grâce non seulement à l'amélioration des conditions d'exploitation, mais aussi à la réduction des frais généraux dans ces segments. Le même effet existe au niveau des Business Solutions mais il est difficilement perceptible, compte tenu de la dégradation du revenu de ce segment au cours de l'année.

Par conséquent, et de manière générale, une amélioration des marges devrait continuer à se dessiner si les marchés continuent à se redresser.

Informations par segment m€	FY 2009/2010			H1 2009/2010			H2 2009/2010			FY 2008/2009			H1 2008/2009			H2 2008/2009		
	Rev.	Rebit	% marge	Rev.	Rebit	% marge	Rev.	Rebit	% marge	Rev.	Rebit	% marge	Rev.	Rebit	% marge	Rev.	Rebit	% marge
Produits d'Infrastructure	72,6	4,2	5,9%	30,9	0,7	2,3%	41,7	3,5	8,5%	83,2	3,5	4,2%	41,8	1,2	2,9%	41,4	2,3	5,4%
Services Professionnels	128,1	9,8	7,6%	61,1	3,9	6,4%	67,0	5,9	8,8%	142,0	15,0	10,6%	69,0	5,9	8,6%	73,0	9,1	12,5%
Business Solutions	36,8	-0,0	0,0%	19,0	0,7	3,7%	17,7	-0,7	-4,0%	40,5	4,1	10,0%	20,0	2,3	11,5%	20,5	1,8	8,6%
Corporate		-3,4	-1,4%		-1,7	-1,5%		-1,7	-1,4%		-6,6	-2,5%		-2,1	-1,6%		-4,5	-3,3%
Groupe	237,5	10,6	4,5%	111,0	3,6	3,2%	126,4	7,1	5,6%	265,6	15,9	6,0%	130,8	7,3	5,6%	134,8	8,6	6,4%

Les marges au sein de la division des **Produits d'Infrastructure** ont atteint 8,5% au 2^e semestre contre 2,3% au 1^{er} semestre. Cette amélioration est imputable à un différent *mix* de produits, avec certaines marges de vente exceptionnellement élevées (en particulier au Luxembourg) et à une meilleure maîtrise des frais généraux grâce à la sous-traitance de la logistique des produits. Ces deux facteurs expliquent également l'amélioration de la marge en base annuelle, qui est ainsi passée de 4,2% à 5,9% malgré une baisse des volumes.

Pour les **Services Professionnels**, les marges ont progressé jusqu'à 8,8% au 2^e semestre, contre 6,4% au 1^{er} semestre. Un effet saisonnier explique que les marges du second semestre sont meilleures que celles du premier (davantage de jours de travail). En outre, la pression sur les prix a été moindre au 2^e semestre, l'impact d'un dépassement imputable à un projet français a été moins sensible au second semestre. Enfin, une meilleure maîtrise des frais généraux explique également l'amélioration. La marge pour l'ensemble de l'année se situe donc à 7,6%, ce qui reste inférieur de 3% à l'année dernière, à cause de la pression sur les prix, du retard d'un important projet français et d'une hausse des coûts générée par l'indexation légale des salaires en Belgique, qui n'ont été que partiellement compensés par la réduction des frais généraux.

Les marges en matière de **Business Solutions** ont continué à se dégrader avec un chiffre de - 4,0% pour le second semestre, qui a ramené la marge annuelle à une position d'équilibre. La dégradation de la marge en base annuelle est due à un retard dans l'achèvement d'un projet, qui a pesé lourdement sur les marges tout au long de l'année, comme indiqué au 1^{er} semestre, à une baisse spectaculaire des activités d'un client multinational au 2^e semestre, victime du ralentissement économique et d'une facturabilité dégradée, qui s'explique par le fait que, volontairement, la société n'a pas procédé à une réduction significative de ses effectifs dans son unité Enterprise Solution en dépit de la baisse de l'activité.

Les **Frais généraux de la Société** sont restés stables au 2^e semestre par rapport au 1^{er} semestre. Les frais généraux d'entreprise pour l'ensemble de l'année ont été de 3,4m€ soit 1,4% du revenu du Groupe. La baisse des frais

4





généraux est la conséquence des synergies déployées et de la mise en place du plan d'optimisation évoqué précédemment.



Résultat opérationnel (EBIT)

L'EBIT pour l'ensemble de l'année correspond à 3% du revenu. La différence avec le REBIT s'explique essentiellement par un coût de restructuration de 3,2m€ qui concerne principalement les frais de résiliation entraînés surtout par la suppression immédiate des postes redondants.



Profit net total du Groupe

Le Groupe fait état d'un bénéfice net annuel de 1,1m€. La différence avec le bénéfice de l'année précédente s'explique par différents facteurs :



Les revenus financiers ont reculé de 10m€ par rapport à l'année dernière. Cette baisse est due au rachat, l'année dernière, d'une obligation convertible de 31,5m€ qui avait engendré un profit non récurrent de 9,8m€. Le reste de la différence s'explique par la baisse des revenus des intérêts sur les actifs financiers et les liquidités.



Les **charges financières** se sont améliorées, en passant de 7m€ en 2008 à 5,8m€ grâce essentiellement au rachat d'obligation convertible précité.

Les taxes sur le revenu se sont élevées à 750k€, soit une hausse de 2,4m€ par rapport à l'année précédente. Les chiffres fiscaux favorables de l'an dernier étaient la conséquence de la reconnaissance d'un nouveau report d'avoir fiscal de 2,7m€ et de 1m€ d'impôts payés au niveau des filiales belges et étrangères de RealDolmen NV. RealDolmen NV et la plupart des filiales belges ont fusionné rétroactivement le 1^{er} avril de cette année. Dès lors, les 750k€ d'impôts de cette année concernent principalement des impôts étrangers.

Le solde de la différence entre le profit net de cette année et celui de l'année dernière s'explique par le recul du niveau du REBIT.

Cash flow

Le total des entrées de trésorerie s'est monté à 12,2m€. Le cash-flow opérationnel généré se chiffre à 15,5m€ en dépit du ralentissement de l'économie. La société a consacré 3,9m€ de liquidités à des charges de restructuration. Le fonds de roulement est en recul, suite à une baisse substantielle des créances, liée à la moindre activité opérationnelle, à une politique efficace en matière de recouvrement, et à une baisse relativement moindre des dettes commerciales. La différence entre les €12,2m de cash générés et l'écart de €14,2m pour la trésorerie inscrits au bilan s'explique par la baisse de €2m des actifs détenus à des fins de transaction.

Capitaux propres/endettement net

Les capitaux propres ont progressé de 1,3m€ à 131,8m€. La position totale d'endettement s'élève à 57,3m€ et consiste principalement en une dette convertible de 40,4m€ à des conditions favorables avec échéance en juillet 2012. Le solde de trésorerie reste solide, à 45,4m€, soit une hausse de 12,2m€ depuis mars 2009.

Perspectives pour l'exercice 2010/2011

Même si l'environnement économique nous impose de rester prudents, nous prévoyons une croissance et une rentabilité améliorée par rapport au dernier exercice comptable, alors que la société renforce sa position d'acteur de référence sur son marché. L'embauche de 200 personnes prévue en 2010 est une illustration de cette dynamique. Le résultat net devrait aussi s'améliorer étant donné que les charges exceptionnelles liées aux synergies et aux plans d'amélioration sont derrière nous.

Nous restons confiants dans le fait que grâce à notre forte position sur le marché, à la répartition équilibrée de nos clients entre un certain nombre de secteurs, au renforcement de notre offre et aux bénéfices des projets stratégiques



dans lesquels nous avons continué à investir, nous pourrions gagner encore des parts de marché, en particulier au moment où l'économie se portera mieux.



Nous croyons que les processus et les systèmes harmonisés qui sont à présent en place, le renforcement de l'organisation et les bons résultats des bilans et des flux de trésorerie préparent la société à opérer comme une plateforme puissante assurant une croissance durable.



Pour plus d'informations :



Visionnez le message vidéo de Bruno Segers à propos des chiffres annuels sur
www.youtube.com/realdolmen



Visitez notre site Internet WWW.REALDOLMEN.COM



ou contactez

Thierry de Vries

Secrétaire général

TEL.: +32 2 801 55 55

FAX: +32 2 801 55 99

thierry.devries@realdolmen.com

A propos de RealDolmen

RealDolmen est un prestataire de solutions TIC intégrées comptant plus de 1600 professionnels dans le domaine informatique et plus de 1000 clients dans le Benelux et en France. RealDolmen offre des solutions TIC innovantes, efficaces et fiables, ainsi que des services professionnels destinés à aider ses clients à réaliser leurs objectifs en optimisant leurs opérations.



Etat du résultat global consolidé pour la période clôturée au 31 mars 2010

	<u>31/03/2010</u> EUR '000	<u>31/03/2009</u> EUR '000
ACTIVITES POURSUIVIES		
Produits opérationnels	238.410	267.494
Chiffre d'affaires	237.454	265.645
Autres produits opérationnels	956	1.849
Charges opérationnelles	-227.804	-251.556
Achats de marchandises pour la revente, matières premières et produits finis	-64.678	-76.440
Services et biens divers	-49.879	-54.941
Frais de personnels	-107.948	-113.559
Amortissements et dépréciations	-4.929	-5.678
Provisions et réductions de valeurs	696	-134
Autres charges opérationnelles	-1.066	-805
RESULTAT OPERATIONNEL avant ELEMENTS NON RECURRENTS	10.606	15.938
Produits non récurrents	0	-4
Charges de restructuration	-3.238	-2.861
Autres charges non récurrents	-188	-326
RESULTAT OPERATIONNEL (EBIT)	7.180	12.747
Produits financiers	455	10.513
Charges financières	-5.780	-6.988
Résultat avant impôts	1.855	16.272
Impôts sur le résultat	-750	1.661
Résultat de l'exercice	1.105	17.934
Autres éléments du résultat global	0	0
Résultat global de l'exercice	1.105	17.934
Attribuable:		
<i>au Groupe</i>	1.105	17.934
<i>aux intérêts minoritaires</i>	0	0
RESULTAT PAR ACTION (en EURO)		
Résultat de base par action (EUR)	0,206	3,350
Résultat dilué par action (EUR)	0,206	3,350



Bilan consolidé pour la période clôturée au 31 mars 2010

	<u>31/03/2010</u> EUR '000	<u>31/03/2009</u> EUR '000
ACTIFS		
Actifs non courants	139.139	143.528
Goodwill	97.714	97.714
Immobilisations incorporelles	3.264	3.956
Immobilisations corporelles	16.888	19.933
Actifs d'impôts différés	20.511	20.714
Créances de contrats de location-financement	762	1.210
Actifs courants	125.447	118.045
Stocks	1.121	2.713
Créances commerciales et autres créances	78.964	82.187
Actifs détenus à des fins de transactions	7.725	9.689
Trésoreries et équivalents de trésorerie	37.637	23.456
Actifs détenus en vue de la vente	0	0
Total Actifs courants	125.447	118.045
TOTAL ACTIFS	264.586	261.572
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		
Capitaux propres	131.804	130.460
Capital social	32.193	32.193
Primes d'émission	61.807	62.693
Résultats non distribués	37.804	35.574
Capitaux propres attribuables au Groupe	131.804	130.460
Intérêts minoritaires	0	0
TOTAL CAPITAUX PROPRES	131.804	130.460
Passifs non courants	54.679	54.302
Dette convertible	40.431	36.497
Dettes de contrats de location-financement	2.720	3.436
Emprunts bancaires et autres emprunts	3.941	6.427
Obligations liées aux avantages du personnel	3.996	3.695
Provisions	2.527	2.976
Passifs d'impôts différés	1.064	1.271
Passifs courants	78.103	76.810
Dettes de contrats de location-financement	258	256
Emprunts bancaires et autres emprunts	10.092	8.319
Dettes commerciales et autres dettes	66.351	66.361
Dettes d'impôts sur le résultat	523	629
Provisions	879	1.245
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	0	0
Total Passifs courants	78.103	76.810
TOTAL PASSIFS	132.782	131.112
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	264.586	261.572



Tableau consolidé des flux de trésorerie pour la période clôturée au 31 mars 2010

	31/03/2010 EUR '000	31/03/2009 EUR '000
EBIT	7.180	12.747
Amortissements	4.929	5.696
Dépréciations d'actifs	0	0
Pertes de valeurs	0	0
Ajustements de valeurs d'investissements financiers	0	0
Variations de provisions	-316	135
Charges de restructuration	0	904
(Profits) / Pertes sur la sorties d'actifs	-164	-364
Paiements fondés sur des actions	240	183
Autres éléments sans effets de trésorerie inclus dans l'EBIT	-162	-50
Flux de trésorerie bruts provenant des activités opérationnelles	11.707	19.251
Variations du fonds de roulement	3.776	-5.377
Flux de trésorerie nets	15.483	13.874
Impôts sur le résultat payés	-643	-1.397
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	14.840	12.477
Intérêts reçus	43	659
Dividendes reçus	183	0
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-53	-842
Acquisition d'immobilisations corporelles	-991	-660
Acquisition d'immeubles de placement	0	0
(Ajustement sur) Acquisition de filiale	0	150
Sortie d'immobilisations incorporelles et d'immobilisations corporelles	639	564
Sorti de trésorerie provenant de vente d'actifs détenus à des fins de transactions (SICAVS)	-3.849	0
Entrées de trésorerie provenant de vente d'actifs détenus à des fins de transactions (SICAVS)	5.709	868
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	1.681	740
Intérêts payés	-1.361	-2.271
Variation des capitaux propres	0	1.697
Sorti de trésorerie dette convertible	0	-15.707
Dividendes payés	0	-157
Entrée de trésorerie de dettes financières	0	634
Remboursement de dettes financières	-979	0
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-2.340	-15.805
Effet des variations des taux de change	0,00	0,00
Effet des variations dans le périmètre de consolidation	0,00	0,00
Augmentation ou diminution (-) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	14.181	-2.588
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	23.456	26.044
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	37.637	23.456
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	14.181	-2.588



Etat consolidé des variations des capitaux propres pour la période clôturée au 31 mars 2010

	<u>Capital social</u>	<u>Primes d'émission</u>	<u>Dette convertible</u>	<u>Résultat non distribués</u>	<u>Intérêts minoritaires</u>	<u>Total</u>
Solde au 1er avril 2008	29.617	44.419	12.687	17.641	6.283	110.647
Résultat de l'exercice				17.934		17.934
Paiements fondés sur des actions		183				183
Transfert au sein des capitaux propres	2.349	3.934			-6.283	0
Augmentation de capital	227	1.470				1.697
Composante de capitaux propres de la dette convertible						0
Autres						0
Solde au 31 mars 2009	32.193	50.006	12.687	35.575	0	130.461
Solde au 1er avril 2009	32.193	50.006	12.687	35.575	0	130.461
Résultat de l'exercice				1.105		1.105
Paiements fondés sur des actions		240				240
Effets des changements dans le périmètre de consolidation						0
Transfert au sein des capitaux propres		-1.126		1.126		0
Augmentation de capital						0
Composante de capitaux propres de la dette convertible						0
Autres				-2		-2
Solde au 31 mars 2010	32.193	49.120	12.687	37.804	0	131.804



Au conseil d'administration

Le commissaire a confirmé que ces contrôles, qui ont été effectués à fond, n'ont révélé aucune correction significative qui devrait entraîner des ajustements de l'information comptable reprise dans le communiqué.



Diegem, le 26 mai 2010



Le commissaire



DELOITTE Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises
BV o.v.v.e. CVBA / SC s.f.d. SCRL
Représentée par Gert Vanhees

