

Résultats intermédiaires du semestre clôturé au 30 septembre 2008

RealDolmen, fournisseur indépendant et exclusif de solutions TIC et entreprise basée sur la connaissance, annonce ses résultats pour le semestre clôturé au 30 septembre 2008, lesquels présentent une bonne croissance de tous les indicateurs.

Faits saillants

- Chiffre d'affaires en hausse de 16,1% au cours du premier semestre, après un solide premier trimestre. Les Professional Services et les Business Solutions à marge plus élevée ont affiché une croissance continue au cours du deuxième trimestre
- Résultat d'exploitation avant éléments non récurrents (REBIT) en hausse de 42%, avec des marges REBIT en hausse de 5,6%, malgré les coûts d'intégration
- Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation en hausse de 62% pour s'élever à €9,4 millions
- L'intégration de l'acquisition se poursuit conformément aux attentes, avec des premières opportunités de vente croisée
- Le rachat de €20 millions d'obligations convertibles en octobre 2008 pour €10 millions en espèces améliorera la position nette prise en titres de créance

Résultats semestriels de septembre 2008

en millions €	IFRS 30/09/08	PF (1) 30/09/07	% Var. / 30/09/2007
Chiffre d'affaires des opérations continues	130,7	112,6	16,1%
Résultat d'exploitation des op. cont. avant éléments non récurrents (REBIT)	7,4	5,2	42,0%
<i>Marge</i>	5,6%	4,6%	
Résultat d'exploitation des opérations continues (EBIT)	6,0	4,8	25,2%
Profit (perte) nette pour l'exercice	2,0	0,0	
EBITDA (2)	8,7	7,1	21,3%
<i>Marge</i>	6,6%	6,3%	
	IFRS 30/09/2008	IFRS 31/03/2008	Var. / 31/03/2008
Capitaux propres	115,0	111,2	3,8
Dettes nettes (3)	40,0	37,0	3,0

(1) Chiffres combinés non audités pour Dolmen CA et Real Software NV

(2) EBITDA = EBIT majoré des amortissements, des réductions de valeur et des provisions

(3) Dette nette = Dette financière et découverts bancaires moins les espèces & avoirs détenus pour les transactions

Bruno Segers, Président-directeur général de RealDolmen, a expliqué:

"Nous sommes heureux des progrès réalisés par la nouvelle entreprise issue de la fusion, RealDolmen. Nous avons constaté une bonne croissance de tous les indicateurs au cours du premier semestre, mue par une solide performance durant le premier trimestre et une croissance continue au cours du deuxième trimestre dans les Business Solutions et les Professional Services. Nous prévoyons que notre clientèle commencera à ressentir les effets de la crise économique durant le second semestre et nous nous attendons à ce que le niveau de croissance inférieur constaté au cours du deuxième trimestre se poursuive pendant le second semestre de l'exercice. Toutefois, notre solide position sur le marché, une bonne répartition des clients dans de nombreux secteurs ainsi qu'une offre de produits renforcée nous donnent confiance dans le fait que nous pouvons générer un niveau de croissance léger des recettes et maintenir les marges REBIT pendant l'exercice complet. Nous continuons à investir dans l'intégration des deux entreprises, ce qui devrait entraîner une amélioration des marges au cours des 12 prochains mois."

Demandes de renseignements:

RealDolmen
Bruno Segers, PDG

Tél.: +32 3 290 23 13





Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires durant le 1^{er} semestre a augmenté de 16,1% par rapport à l'exercice précédent, dont 11,2% étaient dus à une croissance organique (hors acquisition de NEC Philips Unified Solutions NV/SA, l'année dernière). Après un solide premier trimestre, nous avons continué à enregistrer, au cours du deuxième trimestre, une croissance constante des Professional Services (hausse de 8%) et une bonne croissance des Business Solutions (hausse de 23%) mais des volumes inférieurs de 1,6% pour les Infrastructure Products. La demande pour nos produits et services reste forte et, dans une certaine mesure, notre croissance au cours du deuxième trimestre a été limitée par un retard dans le recrutement alors que l'acquisition était terminée. La demande étant toujours présente, nous menons une campagne de recrutement active afin d'y satisfaire.

Chiffre d'affaires par segment en €millions	Sem. 2008/09	PF Sem. 2007/08	% Variance
Infrastructure Products	41,9	36,5	14,5%
Professional Services	69,0	62,5	10,3%
Business Solutions	20,0	13,6	47,5%
Total du Groupe	130,7	112,6	16,1%

Pro Forma : somme du chiffre d'affaires rapporté par Real Software NV et Dolmen CA NV pour la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2007

- **Infrastructure Products** : Au premier semestre, le chiffre d'affaires a augmenté de 14,5%, dont 10,3% de croissance organique, et traduit en partie plusieurs transactions importantes clôturées au premier trimestre. Le chiffre d'affaires au deuxième trimestre présentait un niveau similaire à celui de l'année précédente (-1,6%).
- **Professional Services** : Au premier semestre, le chiffre d'affaires a augmenté de 10,3%. Au cours du deuxième trimestre, nous avons enregistré un recul de la croissance à 8,1% alors que le recrutement avait marqué un temps d'arrêt durant le processus d'acquisition. L'impact d'une campagne de recrutement réussie, axée sur les jeunes diplômés devrait être visible au cours du 4^e trimestre.
- **Business Solutions** : Au premier semestre, le chiffre d'affaires a augmenté de 47,5%, avec une croissance de 23,3% au deuxième trimestre. La forte croissance continue était due au succès remporté par notre solution « Customer Relationship Management » et notre solution « Microsoft Dynamics AX (ERP) » ainsi qu'à une forte demande pour un développement supplémentaire sur les solutions IP installées et propres à l'entreprise.

Entre autres, les contrats et clients suivants ont été remportés au cours du premier semestre, parmi un éventail de secteurs :

- Avec **Fost Plus**, l'entreprise de gestion et de recyclage des déchets, RealDolmen a conclu un contrat de services afin de renouveler complètement son environnement IT. RealDolmen apportera une assistance en termes d'architecture et assurera également sa gestion et son soutien, y compris en assurant la protection et l'hébergement de cet environnement opérationnel. Il s'agit d'un programme vaste et complexe réparti sur les cinq prochaines années.
- La **Vlaamse Maatschappij voor Watervoorziening (VMW)**, société flamande de distribution d'eau, a choisi RealDolmen pour l'hébergement, la mise en œuvre et la maintenance de son parc de serveurs. La VMW souhaite accroître la disponibilité de ses systèmes d'entreprise et en réduire les risques. La valeur de ce contrat s'élève à presque €3 millions.
- A l'**A.G.I. (Administration Générale de l'Infrastructure)** du ministère de la Communauté française de Belgique, RealDolmen fournira une solution de TIC pour la gestion de ses investissements immobiliers directs et indirects et les interventions liées au programme "PPT" (Programme Prioritaire des Travaux). Ce projet représente une valeur de presque €700.000.
- Le **ministère français de l'Agriculture** a confié la modernisation de ses systèmes RH à la filiale française de RealDolmen, Aerial. Le projet couvre le modèle 'plan-build-operate' d'une nouvelle application Java J2EE baptisée "AGORHA". Il représente une valeur de €6 millions et sera terminé pour 2010.
- IBSY, la solution bancaire intégrée de la filiale luxembourgeoise de RealDolmen, Real Solutions, a été choisie par **Crédit Suisse** pour couvrir les besoins IT de la nouvelle entité bancaire privée qu'elle lancera en Pologne l'année prochaine. Le projet s'étend jusqu'en 2009 et inclut, outre la fonctionnalité bancaire privée traditionnelle, certains aspects fiscaux et réglementaires locaux. Ce

■2

REALDOLMEN
Rock-Solid Passion for ICT



même type de projet a déjà été exécuté avec succès pour l'entité luxembourgeoise et autrichienne de Crédit Suisse. Le programme de solution bancaire IBSY couvre les fonctions de front, middle et back office d'une banque privée.

- RealDolmen a aussi obtenu un mandat au cours de la période pour automatiser l'ensemble du back office d'une grande chaîne belge de magasins de mode au détail, **Torfs**. Ce mandat sera rempli en à l'aide de Microsoft Dynamics AX, la solution complémentaire spécifique pour RCM (Retail Chain Manager) et FX (Fashion Extended) dans la vente au détail. Ce projet d'automatisation inclut également l'achat, tous les processus logistiques, un lien vers la nouvelle machine de tri de la chaîne et une interface avec le logiciel Cash Point (Torex). Ce projet représente une valeur d'environ €300.000.

Résultat d'exploitation des opérations continues avant éléments non récurrents (REBIT)

Nous avons constaté une amélioration des marges REBIT qui sont passées de 4,6% à 5,6%, reflétant l'effet positif net des synergies réalisées malgré les coûts d'intégration encourus au premier semestre. Toutefois, conformément au plan, nous investirons davantage dans le plan d'intégration au cours du second semestre afin d'établir une plate-forme administrative unique et des opérations pleinement intégrées pour la fin de l'exercice. En conséquence, il est prévu que ces frais d'intégration supplémentaires uniques contrebalanceront les synergies réalisées durant l'exercice financier en cours. Nous comptons dès lors voir apparaître les premiers véritables bénéfices des synergies au cours du prochain exercice financier, comme prévu.

Informations par segment	Semestre de septembre 2008					PF redressé Semestre de septembre 2007 (1)				
	Produits d'Infra	Services prof.	Solutions d'entrep.	Entre prise	Groupe	Produits d'Infra	Services prof.	Solutions d'entrep.	Entreprise	Groupe
en €millions										
Chiffre d'affaires	41,8	69,0	20,0		130,7	36,5	62,5	13,6		112,6
Résultat d'exp. avant él. non récurrents	1,2	5,9	2,3	-2,1	7,4	1,2	4,6	0,9	-1,5	5,2
%	2,9%	8,6%	11,6%	-1,6%	5,6%	3,3%	7,3%	6,9%	-1,4%	4,6%

(1) Chiffres combinés non audités pour Dolmen CA et Real Software NV après redressement pour une allocation supplémentaire de €1,2 millions des coûts indirects aux activités

segments conformes à septembre 2008

Les marges de la division **Infrastructure Products** ont diminué, de 3,3% à 2,9%, en raison des marges plus faibles dans les activités de produits NP Dolmen récemment acquises. En outre, le Groupe n'a pas utilisé les remises sur paiements en espèces des vendeurs offertes au cours des trois premiers mois qui ont suivi la migration vers notre nouvelle plate-forme IT. Les marges actuelles pour nos produits d'infrastructure restent conformes aux moyennes du secteur.

Au cours du premier semestre, nous avons constaté une amélioration des marges, de 7,3% à 8,6%, pour les **Professional Services** en raison d'une forte croissance et de frais généraux moins élevés. Au titre de l'intégration, nous prévoyons de consacrer davantage de temps, au cours du second semestre, aux projets d'intégration internes qui exerceront un impact sur les heures facturables mais entraîneront des synergies qui seront constatées au cours du prochain exercice. En outre, nous serons confrontés à de nouveaux défis au cours du quatrième trimestre : l'augmentation des prix de vente sur base de l'indexation automatique des salaires qui doit avoir lieu en janvier pour nos opérations belges, et plusieurs contrats à renouveler au cours du quatrième trimestre. Nous sommes confiants dans le fait que ces contrats pourront être renouvelés au quatrième trimestre à des conditions favorables.

Les marges pour les **Business Solutions** ont également enregistré une amélioration importante, de 6,9% à 11,6% en raison d'une forte croissance et d'une meilleure productivité. Pour le second semestre, nous prévoyons moins de travaux de projet de développement, ce qui libérera des ressources pour les investissements planifiés dans le développement de notre feuille de route technologique.

Pendant la période, nous avons également constaté une augmentation des **Frais d'entreprise** en raison des investissements dans le projet d'intégration. Au cours du second semestre, nous investirons davantage dans le projet d'intégration et d'optimisation des processus. Ceci permettra une nouvelle consolidation de la plate-



forme administrative et la mise en œuvre des processus intégrés avant la fin de l'exercice, ce qui servira de base pour les synergies qui se présenteront au cours du prochain exercice financier.



Résultat d'exploitation des opérations continues (EBIT)

L'EBIT s'est amélioré de 25,2% pour atteindre €6,0millions, avec des marges de 4,6%. La différence avec le REBIT réside essentiellement dans des coûts de restructuration de €1,3millions, encourus du fait de la suppression immédiate des doublons en termes de rôles et concerne essentiellement les frais de résiliation.



Profit net total du groupe

Un profit de €2,0millions a été réalisé, ce qui représente une amélioration significative par rapport à l'exercice précédent. Si l'augmentation du profit net est en partie due à l'augmentation du REBIT, elle reflète également l'impôt fiscal sur le revenu inférieur de €1,4millions en raison du report de la perte fiscale disponible sur les opérations belges. Les revenus financiers sont inférieurs en raison de l'encaisse de €22,8millions utilisée pour le rachat des titres de Dolmen CA NV en novembre 2007.



Flux de trésorerie brut provenant des activités d'exploitation

Le flux de trésorerie brut provenant des activités d'exploitation a été très positif, avec une augmentation de 62%, passant de €5,8millions à €9,4millions. Toutefois, cette augmentation ne se reflète pas dans les soldes de caisse en raison de l'augmentation, exceptionnellement élevée, de €12,2millions, du fonds de roulement d'exploitation. L'augmentation du fonds de roulement d'exploitation inclut un paiement unique de €4millions pour les frais d'acquisition, une augmentation du stock par rapport au stock exceptionnellement bas à la fin de l'exercice précédent (l'entrepôt a fermé plus tôt en raison de la migration vers la nouvelle plate-forme ERP) et une augmentation des créances clients imputables à la croissance de 16,1% du chiffre d'affaires. Nous prévoyons une réduction du fonds de roulement d'exploitation au cours du second semestre par le biais d'une combinaison des taux de croissance plus faibles prévus et des mesures mises en place pour le réduire.

Capitaux propres/Dette nette

Les capitaux propres ont augmenté de €3,8millions, essentiellement en raison de la conversion pour un montant de €1,7millions de la seconde tranche de la dette (en capitaux propres) liée aux précédents propriétaires d'Axias et au profit net de €2,0millions du premier semestre.

La transaction portant sur le rachat d'obligations convertibles en octobre 2008 a entraîné un profit net unique de €6,1millions et une amélioration de la dette nette qui sera enregistrée au cours du second semestre. Les économies correspondantes escomptées en termes d'intérêts financiers, sur base d'un exercice complet, s'élèvent à €1,5millions en considérant également la perte sur les intérêts sur l'encaisse

La position de la dette totale s'élève à €74,6millions et consiste essentiellement en une dette convertible de €59,9millions, à des conditions favorables avec échéance en juillet 2012. Les soldes de caisse s'élèvent à €34,6millions et demeurent solides même après le rachat des obligations convertibles pour €10millions en octobre 2008.

Etat de l'intégration

L'intégration se poursuit comme prévu et dans les délais. L'ensemble de l'organisation et ses divisions sont alignées. Toutes les fonctions de vis-à-vis avec le client (vente et services) ont été réorganisées pour former une seule division. Une illustration de notre nouvelle offre combinée sur le marché est ainsi constitué par le marché Fost Plus susmentionné.

Le plan de migration et de convergence des TIC internes (logiciels, infrastructure et communication) a été finalisé et est prêt à être mis en œuvre. D'importants efforts sont encore prévus au cours du second trimestre, avec une attention particulière à l'achèvement d'un projet visant à optimiser les processus internes ainsi qu'à créer une seule plate-forme administrative et des opérations pleinement intégrées. La consolidation et l'intégration devraient être terminées pour la fin de l'exercice financier et les synergies deviendront apparentes au cours du prochain exercice.



Les effectifs ont augmenté de 146 personnes, passant de 1708 membres en septembre 2007 à 1854 en septembre 2008, essentiellement en raison de l'acquisition de Dolmen NP et de la campagne de recrutement fructueuse axée sur les jeunes diplômés. Le taux d'attrition reste stable et conforme avec la moyenne du secteur, laquelle est de 15%.

Perspectives pour 2008/2009

Nous prévoyons que notre clientèle commencera à ressentir les effets de la crise économique durant le second semestre et nous nous attendons à ce que le niveau de croissance inférieur constaté au cours du deuxième trimestre se poursuive pendant le second semestre de l'exercice. Toutefois, notre solide position sur le marché, une bonne répartition des clients dans de nombreux secteurs et une offre de produits renforcée nous donnent confiance dans le fait que nous pouvons générer un niveau de croissance léger des recettes et maintenir les marges REBIT pendant l'exercice complet. Nous continuons à investir dans l'intégration des deux entreprises, ce qui devrait entraîner une amélioration des marges au cours des 12 prochains mois. Notre présence dans le secteur financier est limitée tandis que notre forte présence dans le secteur public devrait être anticyclique.

En termes d'activité au cours des six prochains mois, sur une base divisionnelle, nous prévoyons que certains clients pourraient retarder leurs investissements dans les Infrastructure Products. Ceci pourrait affecter les volumes par rapport à l'exercice précédent. En ce qui concerne les Professional Services, nous escomptons un impact positif au quatrième trimestre, suite à une campagne de recrutement fructueuse permettant d'améliorer les volumes par rapport au dernier exercice. En outre, ainsi que nous l'avons relevé, la majorité de nos contrats se renouvellent en janvier 2009 et nous prévoyons des problèmes limités pour le renouvellement des contrats existants. En ce qui concerne les Business Solutions, nous prévoyons une demande plus faible pour le développement de nos propres solutions IP au cours du second semestre, ce qui permettra des investissements planifiés dans la feuille de route de notre propre IP. A la lumière de ces variables potentielles, la direction se concentre sur une répartition judicieuse du personnel.

Comme prévu, les synergies de l'exercice seront contrebalancées par les coûts d'intégration. Au cours du second semestre, nous nous concentrerons sur le projet d'intégration et d'optimisation des processus, en vue d'un achèvement pour la fin de l'exercice financier. Les jalons seront ainsi posés pour une amélioration du REBIT et des marges ainsi que pour un plein impact des synergies au cours du prochain exercice financier.

Compte tenu de notre solide situation de trésorerie et de notre leadership sur le marché, RealDolmen est en bonne position pour relever les défis économiques futurs.

FIN.

Pour plus d'informations:
visitez le nouveau site web WWW.REALDOLMEN.COM

contact:
Thierry de Vries
Secrétaire-général
TEL.: +32 2 362 55 55
FAX: +32 2 362 55 99
thierry.devries@realdolmen.com

Financial Dynamics
Juliet Clarke / Haya Chelhot / Emma Appleton
TEL.: +44 20 7831 3113

Sur **RealDolmen**

RealDolmen est un prestataire unique et indépendant de solutions TIC et une société de connaissance comptant plus de 1900 professionnels très compétents dans le domaine informatique et plus de 1000 clients dans le Benelux et en France. La société offre des solutions TIC novatrices, efficaces et fiables, ainsi que des services professionnels destinés à aider ses clients à réaliser leurs objectifs en optimisant leurs opérations.



Compte de résultats résumé pour la période clôturée au 30 septembre 2008

		<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2007</u>
		EUR '000	EUR '000
Produits opérationnels		131.714	113.442
Chiffre d'affaires	Note 2	130.738	112.563
Autres produits opérationnels	Note 4	976	879
Charges opérationnelles		-124.340	-108.250
Achats de marchandises pour la revente, matières premières et produits finis		-38.982	-33.467
Services et biens divers	Note 3	-25.520	-22.859
Frais de personnels	Note 3	-56.701	-49.743
Amortissements et dépréciations		-2.701	-2.386
Provisions and réductions de valeurs		-46	609
Autres charges opérationnelles	Note 4	-390	-404
RESULTAT OPERATIONNEL avant ELEMENTS NON RECURRENTS		7.374	5.192
Produits non récurrents		0	214
Charges de restructuration	Note 5	-1.292	190
Pertes de valeur		0	0
Autres charges non récurrents		-121	-839
RESULTAT OPERATIONNEL (EBIT)		5.961	4.760
Produits financiers		558	1.291
Charges financières		-3.885	-3.980
Résultat avant impôts		2.635	2.071
Impôts sur le résultat		-646	-2.034
Résultat de l'exercice		1.988	37
Attribuable:			
<i>au Groupe</i>		<i>1.988</i>	<i>37</i>
<i>aux intérêts minoritaires</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
RESULTAT PAR ACTION (en EURO)			
Résultat de base par action (EURO)	Note 6	0,004	
Résultat dilué par action (EURO)	Note 6	0,004	

(1) Les chiffres pro forma non audités RealDolmen au 30 septembre 2007 est la somme des chiffres actuels du Groupe Real Software pour la période avril '07-septembre '07 et du Groupe Dolmen publié en septembre 2007 comme présenté dans la Note 12



Bilan résumé pour la période clôturée au 30 septembre 2008

		<u>30/09/2008</u>	<u>31/03/2008</u>
		EUR '000	EUR '000
ACTIFS			
Actifs non courants			
Goodwill	Note 7	96.732	96.363
Immobilisations incorporelles		4.170	1.244
Immobilisations corporelles		23.343	28.031
Participations dans des entreprises associées		0	0
Actifs d'impôts différés		18.022	18.046
Créances de contrats de location-financement		1.479	1.803
Actifs courants			
Stocks		4.980	2.757
Créances commerciales et autres créances		78.974	77.771
Actifs détenus à des fins de transactions	Note 8	3.653	10.557
Trésoreries et équivalents de trésorerie		30.943	26.044
Actifs détenus en vue de la vente		0	0
Total Actifs courants		118.550	117.130
TOTAL ACTIFS		262.295	262.616
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
Capitaux propres			
Capital social		32.193	29.617
Primes d'émission		62.613	57.106
Résultats non distribués		20.198	18.209
Capitaux propres attribuables au Groupe		115.004	104.933
Intérêts minoritaires		0	6.283
TOTAL CAPITAUX PROPRES		115.004	111.216
Passifs non courants			
Dette convertible		59.852	56.947
Dettes de contrats de location-financement		3.961	4.285
Emprunts bancaires et autres emprunts		3.103	4.676
Autres passifs non courants		0	0
Obligations liées aux avantages du personnel		2.763	1.861
Provisions	Note 9	4.141	4.152
Passifs d'impôts différés		2.063	2.207
Passifs courants		71.403	77.220
Dette convertible		0	0
Dettes de contrats de location-financement		129	251
Emprunts bancaires et autres emprunts		7.579	7.488
Dettes commerciales et autres dettes		62.626	68.386
Dettes d'impôts sur le résultat		955	849
Provisions	Note 9	113	246
Instruments financiers dérivés		0	0
		4	52
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente		4	52
Total Current Liabilities		71.407	77.272
TOTAL PASSIFS		147.291	151.400
TOTAL CAPITAUX PROPRES et PASSIFS		262.295	262.616



Tableau résumé de flux de trésorerie pour la période clôturée au 30 septembre 2008

Pro forma
RealDolmen (1)

	<u>30/09/2008</u> EUR '000	<u>30/09/2007</u> EUR '000
EBIT	5.961	4.760
Amortissements	2.701	2.442
Dépréciations d'actifs	0	0
Pertes de valeurs	0	-168
Ajustements de valeurs d'investissements financiers	0	-1.229
Variations de provisions	804	219
(Profits) / Pertes sur la sorties d'actifs	-265	-230
Paielements fondés sur des actions	103	0
Autres éléments sans effets de trésorerie inclus dans l'EBIT	67	45
Flux de trésorerie bruts provenant des activités opérationnelles	9.372	5.838
Variations du fonds de roulement	-12.222	-18.084
<i>Stocks</i>	-2.217	-295
<i>Créances commerciales et autres créances</i>	-1.389	-518
<i>Dettes commerciales et autres dettes</i>	-8.616	-17.272
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	-2.850	-12.246
Impôts sur le résultat payés	-404	-1.120
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	-3.254	-13.366
Intérêts reçus	470	1.222
Dividendes reçus	0	0
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-858	-81
Acquisition d'immobilisations corporelles	-237	-881
Acquisition d'immeubles de placement	0	0
(Ajustement sur) Acquisition de filiale	150	-809
Sortie d'immobilisations incorporelles et d'immobilisations corporelles	366	448
Entrées de trésorerie provenant de vente d'actifs détenus à des fins de transactions (SICAVS)	6.905	0
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	6.796	-101
Intérêts payés	-1.493	-1.229
Variation des capitaux propres	1.697	19.501
Entrées de trésorerie provenant de la dette convertible	2.905	53.896
Dividendes payés	-151	-2.179
Remboursement de dettes financières	-1.602	-8.541
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	1.356	61.448
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	4.898	47.981
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	26.044	44.026
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	30.943	92.007
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	4.898	47.981

(1) Les chiffres pro forma non audités RealDolmen au 30 septembre 2007 est la somme des chiffres actuels du Groupe Real Software pour la période avril '07-septembre '07 et du Groupe Dolmen publié en septembre 2007 comme présenté dans la Note 12



Etat résumé des variations des capitaux propres pour la période clôturée au 30 septembre 2008

	<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 2007	17.574	475.326	0	-482.439	0	10.461
Résultat de l'exercice				-3.292		-3.292
Paiements fondés sur des actions						0
Effets des changements dans le périmètre de consolidation (1)	1.751					1.751
Transfert au sein des capitaux propres	-349			349		0
Augmentation de capital						0
Composante de capitaux propres de la dette convertible			19.500			19.500
Autres				23		23
Solde au 30 septembre 2007	18.976	475.326	19.500	-485.359	0	28.443
Solde au 1er avril 2007	29.617	44.419	12.687	18.210	6.283	111.216
Résultat de l'exercice				1.988		1.988
Paiements fondés sur des actions		103				103
Effets des changements dans le périmètre de consolidation (1)						0
Transfert au sein des capitaux propres	2.349	3.934			-6.283	0
Augmentation de capital (1)	227	1.470				1.697
Composante de capitaux propres de la dette convertible			0			0
Autres	0					0
Solde au 30 septembre 2008	32.193	49.926	12.687	20.198	0	115.004

(1) Actions payés aux anciens actionnaires d'Axias



Au Conseil d'Administration,

Nous avons effectué une revue limitée du bilan consolidé résumé, du compte de résultats consolidé résumé, du tableau consolidé résumé des flux de trésorerie, de l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et des notes sélectives (conjointement les "informations financières intermédiaires") de REALDOLMEN SA (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe») pour le semestre clôturé au 30 septembre 2008.

Ces informations financières intermédiaires ont été établies sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les informations financières intermédiaires sur base de notre revue.

Les informations financières intermédiaires ont été préparées conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Notre revue limitée a été réalisée conformément aux recommandations en matière de revue limitée telles qu'édictées par l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. Une revue limitée consiste principalement en la discussion des informations financières intermédiaires avec la direction et l'analyse et la comparaison des informations financières intermédiaires et des données financières sous-jacentes. L'étendue de ces travaux est moins importante que celle qui résulte d'un contrôle complet, exécuté suivant les normes de révision appliquées pour la certification des comptes consolidés telles qu'édictées par l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. De ce fait, nous ne pouvons pas certifier les informations financières intermédiaires.

Sur base de notre revue limitée, aucun fait n'a été porté à notre attention qui nous porterait à croire que les informations financières intermédiaires pour le semestre clôturé au 30 septembre 2008 ne sont pas établies conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Diegem, le 27 novembre 2008

Le Commissaire

DELOITTE Reviseurs d'Entreprises
SC s.f.d. SCRL
Représentée par William Blomme