



VLAAMSE FEDERATIE VAN BELEGGINGSCLUBS EN BELEGGERS VZW

Option: verslag jaarresultaten 2014

Dat de cijfers over 2014 sterk zouden tegenvallen, was al duidelijk in de eerste helft van het boekjaar. In die helft werd een omzet van 2,846 miljoen euro gerealiseerd, met een cijfer van 2,384 miljoen euro in de tweede jaarthelft is het herstel zeker nog niet ingezet. Op jaarbasis komt de omzet hierdoor uit op 5,230 miljoen euro, een daling van 44,3% tegenover 2013. Wat de omzetsamenstelling van de tweede helft van 2014 betreft, is het wel positief dat die voor het grote deel afkomstig is uit de verkoop van CloudGate-routers. In het eerste helft zaten er nog belangrijke verkopen in van de GlobeSurfer (router via dewelke een 3G-verbinding kan gedeeld worden met verschillende gebruikers via Wifi) en van modules (draadloze modules die gebruikt worden in toestellen zoals routers, tablets of veiligheidscamera's).

Naast het geleidelijk op gang komen van de verkoop van CloudGate is het ook positief dat het bedrijfsverlies in 2014 op hetzelfde niveau is uitgekomen als in 2013, en dit ondanks de sterke omzetsdaling. Het financieel resultaat gaat verder achteruit door de rente op de converteerbare lening van 12 miljoen euro (5 jaar, 9% rente) die in april 2014 uitgegeven werd. Het jaar werd afgesloten met een netto verlies van 12,856 miljoen euro. Het eigen vermogen komt hierdoor uit op -15,267 miljoen euro of -0,17 euro per aandeel. Eind 2014 had het nog een cash positie van 1,554 miljoen euro, met andere woorden de opbrengst van de converteerbare lening van 12 miljoen euro van april 2014 is bijna volledig opgesoupeerd.

(in miljoen euro)	FY13	FY14	Δ13/14
Omzet	9,393	5,230	-44,3%
EBIT	-11,054	-11,020	n.r.
Financieel resultaat	-0,625	-1,802	n.r.
Netto resultaat	-11,703	-12,856	n.r.
Resultaat per aandeel	-0,14	-0,15	n.r.

Uit het persbericht en de conference call met het management haalden we de volgende commentaren:

- de CEO stelt dat het bedrijf een bladzijde heeft omgedraaid. Hij doelt daarmee op de transformatie naar een nieuw businessmodel gericht op het 'Internet der Dingen'. Option zal hier een grote rol in spelen.
- Option heeft een honderdtal klanten met een enorm groot marktbereik.
- De spelers van het eerste uur (zoals Option) hebben een zeker voordeel.
- Option trok heel wat nieuwe distributiepartners aan die een nieuwe strategie en aanpak vereisen. De nieuwe strategie werd uitgewerkt met het Amerikaanse GetWireless dat naast de producten zelf of geïntegreerde oplossingen aanbiedt.
- Met US Robotics werd een wereldwijde OEM-overeenkomst (Original Equipment Manufacturer) gesloten. Meerdere productontwikkelingen werden opgestart die in het eerste kwartaal van 2015 opgeleverd zullen worden.
- Een distributiecontract met het Amerikaanse Tescocom, actief in draadloze communicatie-oplossingen, werd afgesloten.
- In Europa voegde Option Avnet en Sphinx toe aan zijn distributienetwerk.
- In Japan waren Unidux/Avnet en Mitsui Electronics de nieuwe distributiepartners.

VFB vzw, correspondentieadres : Langestraat 221 2240 Zandhoven Tel.: (03) 312 83 12

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De VFB kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden veelelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Vereniging.



VLAAMSE FEDERATIE VAN BELEGGINGSCLUBS EN BELEGGERS VZW

- Ook werd er veel aandacht besteed aan technologiepartners die de CloudGate router als basis voor hun technologie gebruiken. Zo werden er al tientallen applicaties ontwikkeld. Een voorbeeld hiervan is de ontwikkeling door ABB van slimme meters voor nutsbedrijven.
- Enkele van die nieuwe applicaties zullen gebruikt worden door telecomoperatoren zoals Deutsche Telekom, AT&T en Verizon.
- In 2014 werd het CloudGate platform afgewerkt. Het is een service in de cloud die de configuratie en software op de CloudGate automatisch beheert.
- De uitbreiding van dit platform maakt oplossing mogelijk in het domein van transport & logistiek, het beheer van industriële apparaten, draadloze sensornetwerken en medische monitoring. Een paar meer concrete voorbeelden hiervan zijn WIFI in taxi's en bussen, de controle van koelhuizen, meten van luchtvervuiling enzoverder.
- Nog een klein detail m.b.t. de sterke dollar. Dit is zeker een voordeel daar een groot deel verkocht zal worden in de V.S. De productiekost van de routers is wel in Amerikaanse dollars, maar de meeste vaste kosten van Option zijn in euro.

Het grote probleem bij dit alles blijft de lange doorlooptijd, meer bepaald de tijd tussen het winnen van de applicatie en de finale uitlevering van hoge volumes. Feit is wel dat de markt geleidelijk aan aantrekt en dat zou tot uiting moeten komen in de volgende cijfers van Option. In de eerste helft van 2015 zou het vooral gaan om omzet uit de verkoop van het platform en de bijhorende diensten, in de tweede helft van de applicaties zelf.

De volgende vraag die zich dan stelt, is deze van de financiering. We stelden vorig jaar reeds dat Option op jaarbasis een omzet van minstens 30 miljoen euro nodig heeft om een bedrijfsresultaat in evenwicht neer te zetten. Dat zou eventueel 25 miljoen euro kunnen worden bij een toename van de brutomarge. Of de cash positie van 1,554 miljoen euro eind 2014 voldoende is, zal nog moeten blijken. Positief is wel dat de onderschrijvers van de converteerbare lening van vorig jaar een bedrag van 2,7 miljoen euro ter beschikking stellen als kredietlijn en dit bij afroep. Een ander opvallend positief feit dat we afleiden uit de cijfers over 2014, is dat het werkkapitaal negatief is. Met andere woorden de leverancierskredieten volstaan ruimschoots om de voorraden en de klantenvorderingen te financieren. De beschikbare cash en de kredietlijn van 2,7 miljoen euro zijn echter maar voldoende om de vaste kosten voor iets minder dan 6 maand te dekken. De omzet zal dus heel snel moeten aantrekken.

Gezien de cruciale evolutie die het bedrijf zal doormaken in 2015, heeft de CEO aangekondigd om meer te gaan communiceren.

Samengevat kunnen we dus stellen dat de basis voor een duurzame toekomst zeker is gelegd geweest in 2014, de prestatie in 2015 wordt wel heel cruciaal voor het overleven van het bedrijf. Tegen deze achtergrond de aandelen vandaag kopen, houdt dus nog steeds een heel groot risico in.

Gert De Measure (13 maart 2015, koers Option: 0,30 euro)

VFB vzw, correspondentieadres : Langestraat 221 2240 Zandhoven Tel.: (03) 312 83 12

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De VFB kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden vervoelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Vereniging.