

OXBRIDGE

Vrije Markt

3 december 2009

Koers	4,51
Aantal aandelen (m)	0,7042
Marktkapitalisatie (m)	3,1759

Eigen vermogen FY08/09	0,0878
Netto fin. schuld FY08/09	0,504

Hoog/laag 12 maand: 13,30/4,51

(in miljoen EUR)	FY04/05	FY05/06	FY06/07	FY07/08	FY08/09
Bedrijfsopbrengsten	1,916	1,981	2,113	2,184	1,609
Groei in %	-3,0%	3,4%	6,6%	3,4%	-26,3%
EBIT	0,068	0,474	0,003	0,004	-0,281
EBIT%	3,5%	23,9%	0,1%	0,2%	-17,4%
EBITDA	0,255	0,647	0,097	-0,024	-0,143
EBITDA%	13,3%	32,7%	4,6%	-1,1%	-8,9%
Netto resultaat	0,063	0,134	-0,022	-0,004	-0,302
Netto cashflow	0,250	0,307	0,072	-0,032	-0,164

	FY04/05	FY05/06	FY06/07	FY07/08	FY08/09
Winst per aandeel	0,10	0,21	-0,03	-0,01	-0,43
Boekwaarde per aandeel	0,06	0,26	0,56	0,56	0,12
Netto dividend	0,00	0,00	0,00	0,000	0,000
Koers/boekwaarde *	n.r.	n.r.	8,51	8,07	36,16
Koers/winstverhouding *	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.	n.r.
Dividendrendement *	n.r.	n.r.	0,0%	0,0%	0,0%

*: op basis van koersen op het einde van het boekjaar, voor 2007/08 en 2008/09 huidige koers

Bedrijfsomschrijving

Oxbridge werd eind 1996 opgericht door Jack Wijnants onder de naam Greyhound en was oorspronkelijk een patrimoniumvennootschap. In 2002 werd AWSystems door Oxbridge overgenomen. Deze afdeling verdeelt radiografische toestellen voor de besturing van rollend materieel, hef- en hijstoestellen en weegsystemen, bestemd voor de distributie over België, Luxemburg en Nederland. Vorig jaar werd 90% van de omzet gerealiseerd dankzij de distributie van producten van Hetronic, onderdeel van het Amerikaanse Methode, Inc.

OXBRIDGE - Historic chart (EUR)



Naast de distributie legde het bedrijf zich ook toe op de aanpassing van de radiografische apparatuur aan de wensen van de klant, daar waar de concurrentie standaardapparatuur aanbiedt. De aanpassingen situeerden zich vooral op het veiligheidsvlak. Zich baserend op deze kennis startte het bedrijf met een belangrijk ontwikkelingsprogramma met betrekking tot het ontwikkelen van radiografische apparatuur voor communicatie tussen en rondom rollend materieel, en meer bepaald rond treinen, een belangrijke motor voor de toekomstige groei.

Het bedrijf zette in maart 2007 de stap naar de Vrije Markt Brussel. De bedoeling was om 204.000 nieuwe aandelen uit te geven aan 5 euro, maar er werden er slechts 50.000 onderschreven.

Disclaimer. Deze publicatie is uitsluitend bedoeld ter informatie en vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbod, aansporing of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een belegging of tot het verwezenlijken van enige andere verrichting. Zij is niet gericht naar of bedoeld voor publicatie of verspreiding onder personen in jurisdicties waar zulks zou resulteren in het schenden van enige toepasselijke wet of reglementering.

Alhoewel deze publicatie te goeder trouw werd uitgegeven, wordt geen enkele waarborg gegeven, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. NYSE Euronext en de met haar verbonden vennootschappen (inclusief hun bestuurders, werknemers of aangestelden) op wiens website(s), deze publicatie weergegeven wordt, wijzen elke verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid -van welke aard ook- in verband met de nauwkeurigheid, juistheid of volledigheid van deze publicatie uitdrukkelijk af.

U dient de juistheid van de informatie in deze publicatie zelf te controleren en, indien u producten op de NYSE Euronext markten wenst te verhandelen of aan te bieden, zich voorafgaandelijk te vergewissen van de op u van toepassing zijnde wettelijke rechten en verplichtingen en van de risico's die verbonden aan de desbetreffende producten.

Resultaten boekjaar 2007/08

In het boekjaar dat eindigde op 30 juni 2008 boekte Oxbridge een omzet van 2,184 miljoen euro, een stijging van 3,4% tegenover de 2,113 miljoen euro van het boekjaar voordien. Net zoals vorig jaar werd er nu ook een minieme bedrijfswinst gerealiseerd, meer bepaald 3.917 euro tegenover 2.995 euro vorig jaar. Ook nu werd een belangrijke terugname van provisies (0,2 miljoen euro) geboekt, zonder deze terugname was het resultaat zwaar negatief geweest.

In combinatie met financiële kosten (70.511 euro), een uitzonderlijke opbrengst van 86.661 euro en belastingen (30.000 euro) boekte Oxbridge een nettoverlies van 3.578 euro, iets minder dan het verlies van 22.157 euro een jaar eerder. De ontwikkeling van nieuwe eigen producten blijft dus op het resultaat wegen.

Op balansvlak noteren we een eigen vermogen van 0,394 miljoen euro en een netto financiële schuld van 0,223 miljoen euro, bijna een halvering tegenover de 0,431 miljoen euro van het jaar eerder. De verkoop van activa (meerwaarde 86.661 euro) is deze daling van de schuld ten goede gekomen.

December 2009: openbaar bod op de aandelen

De heer Wijnants bezit 95,69% van de aandelen, terwijl het bedrijf Oxbridge zelf 3,29% van haar eigen aandelen bezit. Slechts 1,02% van de aandelen bevinden zich dus nog in het publiek. Aandeelhouders die samen 95% van de stemrechtverlenende effecten van een onderneming bezitten, kunnen middels een openbaar uitkoopbod de minderheidsaandeelhouders verplichten hen hun effecten over te dragen. Deze procedure werd nu opgestart

De biedprijs bedraagt 4,60 euro, wat in lijn ligt met de meest recente beurskoersen. Een onafhankelijke schatter bekwam lagere waarderingen die naargelang de waarderingmethode waarden per aandeel van 1,35 euro tot 3,31 euro opleverden. Die 4,60 euro mag dus als een faire prijs beschouwd worden. Zeker in vergelijking met de slechte resultaten die in het boekjaar 2008/09 (eindigend op 30 juni 2009) gerealiseerd werden.

De belangrijkste niet-officiële cijfers over het boekjaar zijn: omzet 1,609 miljoen euro, bedrijfsresultaat -0,281 miljoen euro, netto resultaat -0,302 miljoen euro.

Conclusie

In het boekjaar 2006/07 liep Oxbridge vertraging op bij de realisatie van haar doelstellingen, een vertraging die in het boekjaar 2007/08 niet ongedaan gemaakt kon worden. De achterstand op de vooruitzichten uit het uitgifteprospectus werd zodoende groter. Voor het boekjaar 2007/08 was een omzet van 3,242 miljoen euro en een nettowinst van 0,894 miljoen euro voorzien.

Gert De Measure

Disclaimer. Deze publicatie is uitsluitend bedoeld ter informatie en vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbod, aansporing of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een belegging of tot het verwezenlijken van enige andere verrichting. Zij is niet gericht naar of bedoeld voor publicatie of verspreiding onder personen in jurisdicties waar zulks zou resulteren in het schenden van enige toepasselijke wet of reglementering.

Alhoewel deze publicatie te goeder trouw werd uitgegeven, wordt geen enkele waarborg gegeven, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. NYSE Euronext en de met haar verbonden vennootschappen (inclusief hun bestuurders, werknemers of aangestelden) op wiens website(s), deze publicatie weergegeven wordt, wijzen elke verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid -van welke aard ook- in verband met de nauwkeurigheid, juistheid of volledigheid van deze publicatie uitdrukkelijk af.

U dient de juistheid van de informatie in deze publicatie zelf te controleren en, indien u producten op de NYSE Euronext markten wenst te verhandelen of aan te bieden, zich voorafgaandelijk te vergewissen van de op u van toepassing zijnde wettelijke rechten en verplichtingen en van de risico's die verbonden aan de desbetreffende producten.
