

OPTION TRADING

4 januari 2010

Koers	1,88
Aantal aandelen (m)	3,0881
Marktkapitalisatie (m)	5,8056

Eigen vermogen FY08	0,9389
---------------------	--------

Hoog/laag 12 maand:	4,85 / 1,21
---------------------	-------------

(in miljoen EUR)	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09E
Financiële opbrengsten	2,157	2,837	5,037	0,562	n.b.
Groei in %	55,3%	31,5%	77,5%	-88,8%	n.b.
Financiële kosten	-1,085	-0,804	-1,037	-2,643	n.b.
Financieel resultaat	1,072	2,033	4,000	-2,081	0,500
Operationele kosten	-0,198	-0,427	-0,728	-0,424	n.b.
Netto resultaat	0,874	1,606	3,271	-2,505	n.b.

	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09E
Winst per aandeel	0,45	0,52	1,57	-1,20	n.b.
Boekwaarde per aandeel	0,21	0,54	1,17	0,30	n.b.
Netto dividend	0,00	0,45	0,90	0,00	n.b.
Koers/boekwaarde *	n.r.	15,77	18,79	6,18	n.b.
Koers/winstverhouding *	n.r.	16,44	14,04	n.b.	n.b.
Dividendrendement *	n.r.	5,3%	4,1%	0,0%	0,0%

*: op basis van koersen op het jaareind, voor 2008 en 2009 huidige koers

Bedrijfsomschrijving

Option Trading Company werd in 2000 door 2 traders opgericht. Ze waren voordien actief bij ING (het vroegere BBL) in afgeleide producten. In januari 2003 wordt het kapitaal verhoogd en krijgt OTC de status van beursvennootschap van de CBFA. Door die kapitaalverhoging verwerft ze de middelen om ook op buitenlandse markten actief te worden. Begin 2004 verlaten enkele partners het kapitaal met een kapitaalvermindering tot gevolg. OTC doet dan afstand van het statuut van beursvennootschap om over te gaan naar het statuut van specialist in afgeleide producten. Vanaf 2005 delen de heren Vlaminck en Franco het aandeelhouderschap.

OTC ging in juni 2006 naar de Vrije Markt Brussel via een kapitaalverhoging van 913.500 euro. De introductieprijs bedroeg 5,50 euro, 166.091 nieuwe aandelen werden uitgegeven.

Het opgehaalde geld diende om het groeiplan te financieren dat voorzag in de verhoging van het aantal traders met 1 à 2 per jaar, alsook om een betere balansstructuur te hebben die moet toelaten om het aantal transacties te verhogen, alsook uit te breiden naar nieuwe markten.

Eind december 2008 werd het kapitaal verhoogd met 1 miljoen euro, 1.000.000 nieuwe aandelen werden uitgegeven aan 1 euro.



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 wezenuitlijken 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.

OPTION TRADING

Vrije
Markt

Kwartaalresultaten 2008

Over de eerste 6 maanden had OTC een winst van 0,624 miljoen euro, wat betekent dat in het tweede kwartaal een resultaat in evenwicht gerealiseerd werd. Het bedrijf werd verrast door de hoge volatiliteit van de financiële markten. Het derde kwartaal verliep nog moeilijker, wat zich uitte in een kwartaalverlies van 0,663 miljoen euro (0,31 euro per aandeel). Prompt verbrak de groep alle arbeidsovereenkomsten met haar werknemers, alleen de 2 oprichters blijven over.

Resultaten 2008 en kapitaalverhoging

Naast het verlies van het derde kwartaal, moest OTC minwaarden boeken op een investering in een eeuwiglopende obligatielening van Fortis. Zodoende bedroeg het jaarverlies 2,490751 miljoen euro, te vergelijken met een eigen vermogen van 0,765 miljoen euro eind 2007. Een kapitaalverhoging drong zich dus op. De Nederlandse groep Scrocca Trading Group onderschreef een kapitaalverhoging van één miljoen euro. Op de algemene vergadering van 19 december 2008 verwierf ze 1 miljoen aandelen aan 1 euro bij een kapitaalverhoging, wat een verwatering voor de bestaande aandeelhouders van 32% impliceert.

Het bedrijf zet haar activiteiten in 2009 verder tegen een minimale kost. Het statuut van derivatenspecialist werd bij de CBFA opgezegd, aangezien dit statuut juridisch niet meer noodzakelijk was.

Voor het boekjaar 2009 wordt nu een tradingresultaat van 0,5 miljoen euro verwacht (verwachting was 1 miljoen euro in juni 2009).

In de tweede helft van 2009 zal het management zich concentreren op het geleidelijke herstel van OTC. De samenwerking met de partner Scrocca Trading Group wordt afgeblazen, Scrocca blijft wel een financiële investeerder.

Eind december 2009 wordt niettemin aangekondigd dat Scrocca Trading de aandelen van de oprichters overneemt, waardoor Scrocca 90% van de aandelen van OTC in handen krijgt. De prijs van de transactie werd niet bekend gemaakt.

Conclusie

In 2006 deed OTC het uitzonderlijk beter dan haar verwachting uit het uitgifteprospectus. De financiële inkomsten bedroegen toen 2,837 miljoen euro, meer dan het dubbele van de 1,373 miljoen euro die vooropgesteld werd. Ook de nettowinst van 1,6 miljoen euro was gevoelig beter dan het cijfer van 1 miljoen euro dat voorgesteld was. Daarnaast was bij de waardering van OTC voor 2007 uitgegaan van een winst van 1,35 miljoen euro, een cijfer dat ruimschoots overtroffen werd met een winst van 3,27 miljoen euro.

Door het zware verlies in 2008, werd het objectief van een winst van 1,716 miljoen euro niet gerealiseerd.

Gert De Mesure

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.
