

## OPTION TRADING

4 janvier 2010

Cours	1,88
Nombre d'actions (m)	3,0881
Cap. boursière (euro m)	5,8056

Fonds propres FY08	0,9389
--------------------	--------

Haut/bas 12 mois: 4,85 / 1,21

(en millions d'EUR)	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09E
Revenus financiers	2,157	2,837	5,037	0,562	n.c.
Croissance en %	55,3%	31,5%	77,5%	-88,8%	n.c.
Frais financiers	-1,085	-0,804	-1,037	-2,643	n.c.
Résultats financiers	1,072	2,033	4,000	-2,081	0,500
Coûts opérationnels	-0,198	-0,427	-0,728	-0,424	n.c.
Bénéfice net	0,874	1,606	3,271	-2,505	n.c.

	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09E
Bénéfice par action	0,45	0,52	1,57	-1,20	n.c.
Fonds propres par action	0,21	0,54	1,17	0,30	n.c.
Dividende net	0,00	0,45	0,90	0,000	n.c.
Cours/fonds propres *	n.c.	15,77	18,79	6,27	n.c.
Cours/bénéfice *	n.c.	16,44	14,04	n.c.	n.c.
Rendement de dividende*	n.c.	5,3%	4,1%	0,0%	n.c.

\*: sur base des cours à la fin de l'année, pour 2008 et 2009 le cours actuel

### Description de la société

La société Option Trading Company (OTC) fut créée en 2000 par deux anciens traders en produits dérivés chez ING. En janvier 2003 OTC augment son capital et obtient de la CBFA le statut de société de bourse. Cette augmentation de capital permet à OTC d'étendre son activité sur des marchés étrangers. Début 2005 le départ de certains associés force la société à réduire son capital. OTC renonce alors au statut de société de bourse pour passer à celui de spécialiste en produits dérivés. A partir de 2005, seuls messieurs Vlamincq et Franco se partagent l'actionariat.



OTC a été admise sur le Marché Libre de Bruxelles en juin 2006 après une augmentation du capital de 913.500 euros : 166.091 nouvelles actions ont été émises au prix de 5,50 euros.

Les fonds levés ont servi à financer un plan de croissance qui prévoyait l'embauche d'un ou deux nouveaux traders chaque année, un renforcement de la structure bilantaire afin d'accroître le nombre de transactions, ainsi qu'une extension des activités sur des nouveaux marchés.

Fin décembre 2008 une augmentation du capital de 1 million d'euros à eu lieu, 1.000.000 de nouvelles actions ont été émises au prix d'un euro.

**Disclaimer.** Cette publication est donnée uniquement à titre d'information et ne constitue en aucune sorte une offre, sollicitation ou recommandation d'achat ou de vente de placements ou d'engagement dans toute autre transaction. Elle n'est pas destinée à être publiée ou communiquée à toute personne dans toute juridiction où ceci aurait pour effet d'enfreindre les lois ou règlements applicables.

Bien que cette publication soit émise de bonne foi, aucune garantie n'est donnée, ni explicite, ni implicite. NYSE Euronext et ses sociétés liées (ainsi que leurs administrateurs, employés et mandataires) au(x) site(s) web desquelles la publication paraît, décline toute responsabilité –de quelque nature- à propos de la précision, l'exactitude et l'exhaustivité de cette publication.

Vous devez contrôler l'exactitude des informations dans cette publication vous-même et, au cas où vous souhaiteriez négocier ou offrir à la vente des produits sur les marchés de NYSE Euronext, au préalable vérifier les obligations et droits légaux qui nous sont applicables sur vous ainsi que les risques y afférents.

# OPTION TRADING

Marché  
Libre

## Résultats trimestrielles 2008

OTC a réalisé un bénéfice net de 0,624 million d'euros au premier semestre 2008, mais le second trimestre était juste à l'équilibre. La société n'était pas préparée aux mouvements extrêmes de la fin du mois de juin. Le troisième trimestre s'est avéré encore plus difficile avec une perte de 0,663 million d'euros (0,31 euro par action). Suite à cette perte la société a résilié tous les contrats de ses employés, seuls les fondateurs restant.

## Augmentation de capital décembre 2008

Outre les pertes opérationnelles du troisième trimestre, OTC a subi une moins-value très importante sur un investissement dans une obligation perpétuelle émise par Fortis. La perte s'est élevée à 2,49 millions d'euros (alors que les fonds propres à fin 2007 ne s'élevaient qu'à 0,765 million d'euros), ce qui a nécessité une augmentation de capital.

Lors de l'Assemblée Générale du 19 décembre 2008, la société néerlandaise Scrocca Trading Group a apporté un montant d'un million d'euros (1 million d'actions nouvelles souscrites à 1 euro), ce qui représentait une dilution de 32%.

La société continue ses activités en 2009, après une réduction drastique des coûts. Elle a également demandé à la CBFA la levée de son statut de spécialiste en produits dérivés, qui était devenu juridiquement inutile.

L'objectif pour l'année 2009 en terme de résultat de trading est d'un demi-million d'euros, au lieu d'un million d'euros communiqué en juin 2009.

Dans la deuxième partie de l'année, le management va se concentrer sur la reconstruction graduelle d'OTC. La coopération avec son partenaire stratégique Scrocca Trading Group s'est arrêtée entre-temps, Scrocca restera néanmoins un investisseur financier.

Néanmoins fin décembre 2009 Scrocca Trading achète tous les actions des fondateurs. Après cette opération Scrocca détiendra 90% des actions d'OTC. Le prix de la transaction n'a pas été communiqué.

## Conclusion

En 2006, OTC a considérablement surperformé les attentes formulées dans son prospectus d'émission. Les revenus financiers se sont élevés à 2,837 millions d'euros, soit plus du double des 1,373 million d'euros anticipés. De même, le bénéfice net de 1,6 million d'euros s'est également avéré nettement supérieur au montant de 1 million euros qui était prévu. La valorisation du titre au moment de l'introduction en bourse se fondait en outre sur un bénéfice net attendu pour 2007 de 1,35 million d'euros. Ce montant a également été largement dépassé puisque le bénéfice net de cette année s'est élevé à 3,27 millions d'euros.

En 2008 finalement la société n'a pas atteint son objectif de bénéfice net de 1,716 million d'euros.

Gert De Mesure

**Disclaimer.** Cette publication est donnée uniquement à titre d'information et ne constitue en aucune sorte une offre, sollicitation ou recommandation d'achat ou de vente de placements ou d'engagement dans toute autre transaction. Elle n'est pas destinée à être publiée ou communiquée à toute personne dans toute juridiction où ceci aurait pour effet d'enfreindre les lois ou règlements applicables.

Bien que cette publication soit émise de bonne foi, aucune garantie n'est donnée, ni explicite, ni implicite. NYSE Euronext et ses sociétés liées (ainsi que leurs administrateurs, employés et mandataires) au(x) site(s) web desquelles la publication paraît, décline toute responsabilité –de quelque nature- à propos de la précision, l'exactitude et l'exhaustivité de cette publication.

Vous devez contrôler l'exactitude des informations dans cette publication vous-même et, au cas où vous souhaiteriez négocier ou offrir à la vente des produits sur les marchés de NYSE Euronext, au préalable vérifier les obligations et droits légaux qui nous sont applicables sur vous ainsi que les risques y afférents.