



VLAAMSE FEDERATIE VAN BELEGGINGSCLUBS EN BELEGGERS VZW

## **Option: verslag halfjaarresultaten 2015**

In de eerste helft van 2015 realiseerde Option een omzet van 2,556 miljoen euro, een daling van 10,2% tegenover dezelfde periode in 2014. Het totale resultaat was wederom negatief en kwam uit op -5,958 miljoen euro. Met een omzet van 2,556 miljoen euro zijn er nog steeds niet voldoende inkomsten om de kosten te dekken, zelfs niet nadat nog enkele kostenbesparende maatregelen doorgevoerd werden. Niettemin zien we enkele lichtpunten in de duisternis: tegenover de 2<sup>e</sup> helft van 2014 steeg de omzet 7,2% en met een belangrijker deel voor Cloudgate (M2M of machine to machine). De M2M-omzet in de eerste helft van 2014 bedroeg 0,298 miljoen euro, nam toe tot 0,963 miljoen euro in de tweede helft van 2014 en klokte af op 1,349 miljoen euro in de eerste helft van 2015. De verschillende klantenprojecten kunnen dus stilaan in concrete orders omgezet worden. Maar het gaat iets verder dan de pure producten. Zo omvat het M2M-segment ook omzet uit de verkoop van LuvitRED, een grafische tool die gebruikt kan worden voor het bundelen van blokken van hardware apparaten in het M2M-domein.

Maar net zoals bij zijn vorige productontwikkelingen (ingebouwde modules, USB-modems,...) is het aanbieden van technologisch hoogstaande producten niet voldoende en is er een grote nood aan software en configuraties om deze producten in een groter geheel te integreren en/of in toepassingen om te zetten. Dat zien we ook in de segmentatie van de omzetcijfers in deze jaarhelft. De omzet uit 'engineering services' steeg zo van 0,268 naar 0,508 miljoen euro. Zo heeft Option een nieuw departement opgericht dat als leverancier van oplossingen zal optreden. Door het ontstaan van nieuwe verticale segmenten in de wereld van het Internet of Things liggen er immers nieuwe kansen voor het grijpen. Feit is dat heel wat IT-dienstenbedrijven nog niet bereid zijn om in de markt te stappen, waardoor Option gedwongen wordt om zelf een aantal zaken voor zijn rekening te nemen.

Hiertegenover staat het volledig wegvallen van de verkoop uit de oudere producten, die was in de eerste helft van 2014 nog goed voor 1,078 miljoen euro. Wel kon Option nog omzet puren uit het hergebruik van oudere oplossingen die aangepast werden, wat 0,687 miljoen opleverde.

Het toenemend belang van Cloudgate en van de nieuwe diensten resulteerde in een toename van de brutomarge van 35,2% naar 42,1%. Tevens was er een daling van de ontwikkelingskosten en van de algemene en administratieve kosten. Dit resulteerde in een daling van het bedrijfsverlies van -5,940 naar -5,033 miljoen euro.

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 semester werd afgesloten met een netto verlies van 5,958 miljoen euro. Het eigen vermogen komt hierdoor uit op -20,551 miljoen euro of -0,21 euro per aandeel. Eind juni 2015 had het nog een cash positie van 0,927 miljoen euro, daartegenover staan schulden voor een bedrag van 20,357 miljoen euro.

(in miljoen euro)	14H1	15H1	Δ14/15
Omzet	2,846	2,556	-10,2%
EBIT	-5,940	-5,033	n.r.
EBITDA	-4,307	-3,548	n.r.
Financieel resultaat	-0,636	-0,918	n.r.
Netto resultaat	-6,592	-5,958	n.r.
Resultaat per aandeel	-0,08	-0,06	n.r.

---

**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

Aan dit alles moeten we toevoegen dat het management was uitgegaan van de verkoop van 13.000 tot 20.000 CloudGates in de eerste helft van 2015, maar het waren er slechts 10.000. Een trage opbouw bij US Robotics lag hier deels aan de basis van, maar naar de tweede helft van 2015 wordt niettemin een versnelling van de verkopen verwacht door het aanvullen van de voorraden en door de vraag van nieuwe partners. Per volgend kwartaal (het 3<sup>e</sup> en 4<sup>e</sup> van 2015 vooreerst) zou de verkoop op 10.000 CloudGates moeten uitkomen.

Door de geleidelijke conversie van converteerbare obligaties in aandelen, neemt het aantal uitstaande aandelen gestaag toe (van 91,3 naar 96,9 miljoen aandelen). Nuttig om weten is dat de 2 converteerbare obligaties uitgegeven in 2013 en 2014 (met uitoefenprijzen van 0,285 en 0,295 euro) nog kunnen leiden tot de uitgifte van 48,7 miljoen bijkomende aandelen. Er staan ook nog iets meer dan 1 miljoen warrants uit bij het personeel, maar hier ligt de uitoefenprijs boven 0,50 euro.

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

- De M2M-markt blijft snel groeien en er ontstaan nieuwe verticale segmenten die nieuwe kansen creëren.
- Option heeft een honderdtal klanten met een enorm groot markt bereik.
- Omdat IT-dienstenbedrijven aarzelen om initiatieven te nemen in deze markt, heeft Option een apart departement opgericht dat zelf als leverancier van oplossingen zal optreden. Deze engineeringactiviteit zal heel snel groeien (op korte termijn verdrievoudiging tegenover de eerste jaarhelft) en zal hoge marges opleveren (het is immers een soort van software).
- Ook is er een groeiend aantal klanten dat autonoom applicaties op CloudGate ontwikkelt.
- Een aantal nieuwe distributeurs werd aangetrokken.

De volgende vraag die zich dan (opnieuw) stelt, is deze van de financiering. De omzet is duidelijk (nog) niet voldoende om het bedrijf van voldoende cash-flow te voorzien om de lopende kosten te dekken. Maar ondanks het netto verlies van bijna 6 miljoen euro, heeft het maar 2,5 miljoen euro cash verbruikt. Er zitten in dat resultaat enkele niet-cash kosten zoals afschrijvingen en afwaarderingen, de rente op de converteerbare obligatie wordt gekapitaliseerd (en dus niet uitgekeerd) en net als vorig jaar, zien we dat Option cash kan halen uit de verlaging van het werkkapitaal. Enerzijds uit een verlaging van de voorraden, anderzijds uit een verhoging van de handels- en overige schulden. Die voorraden stonden eind juni nog op 2,557 miljoen euro, toch wel relatief hoog gelet op de omzet. De post handels- en overige schulden kwam eind juni 2015 uit op 7,9 miljoen euro (was 7,35 miljoen euro eind 2014). De vraag is wie Option zolang en zoveel krediet verstrekt? Is het een leverancier of is het een andere partij? Aanvullend kunnen we ook nog meegeven dat onder overige schulden er zich belastingen en schulden aan personeel bevinden. Ondertussen is de netto financiële schuld opgelopen van 16,02 miljoen euro eind 2014 opgelopen naar 19,42 miljoen euro eind juni 2015. Het gros van deze schulden betreft converteerbare obligaties (zie hoger).

Tegen de achtergrond van een mogelijk gebrek aan financiële middelen meldt Option dat het gesprekken voert met financiële en industriële partners. Deze gesprekken zouden in de loop van de 2<sup>e</sup> helft van 2015 afgerond moeten kunnen worden.

---

**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

Onder de activa vinden we nog een bedrag van 1,236 miljoen euro, het betreft een belang van iets minder dan 10% in Autonet Mobile. Dat verkocht net zijn activa aan Lear Corp., waardoor Autonet Mobile een deel cash zal uitkeren aan zijn aandeelhouders. De vraag is hoeveel dat zal opbrengen voor Option.

Verder in het autodomein kondigde Option midden augustus nog aan dat het een belangrijk engineeringcontract heeft binnen gehaald om een M2M-oplossing te ontwikkelen voor de 'Connected Car' (mogelijkheid van een wagen om zelf-diagnose te stellen en hierover te rapporteren). De ontwikkeling zal afgerond worden in 2016, omvat meerdere manjaren aan engineering en zal bijdragen tot de omzet en het genereren van cash vanaf de 2<sup>e</sup> helft van 2015.

Wat kunnen we besluiten na deze halfjaarcijfers?

- opnieuw werd Option geconfronteerd met vertragingen in de verkoop.
- door het halfjaarverlies en de cashverbranding dreigt Option terug met een liquiditeitscrisis te maken te krijgen.
- in de semesteromzet merken we een belangrijke stijging van de M2M-omzet.
- de omzet in de eerste helft van 2015 ligt 7,2% dan deze in de 2<sup>e</sup> helft van 2014.
- er wordt een versnelling van de levering van CloudGates verwacht in het 3<sup>e</sup> en het 4<sup>e</sup> kwartaal.
- Option heeft een mooi engineeringcontract binnengehaald dat vanaf de 2<sup>e</sup> helft van 2015 cash zal opleveren.
- Option kan wat cash recupereren van zijn investering in Autonet Mobile.

Samengevat ziet de financiële situatie er minder gunstig uit dan eind 2014, operationeel daarentegen is er wel beterschap merkbaar. De som van de positieve en de negatieve elementen is vandaag wel onvoldoende om er een uitgesproken positieve (of zelfs negatieve) mening op na te houden. Het wordt dus afwachten wat de volgende weken en maanden qua nieuws zullen opleveren.

Gert De Measure (29 augustus 2015, koers Option: 0,211 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 veeelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Vereniging.