

**Option: verslag conference call jaarresultaten 2015 (10 maart 2016)**

Option is er over 2015 nog niet in geslaagd om de dalende omzettrend te keren. Zo daalde de omzet 10,2% tot 4,698 miljoen euro. De omzetevolutie wordt verklaard door een stijging van de verkopen van Cloudgate met 1 miljoen euro en een daling van de verkopen in modules & diensten met 1,7 miljoen euro. In relatieve termen stijgt de verkoop in Cloudgate (IOT-solutions in segmentrapportering, Internet Of Things) wel met 82% (van 1,261 naar 2,291 miljoen euro), maar dit is natuurlijk onvoldoende om de continuïteit van het bedrijf te garanderen. Engineering Services (o.a. opdrachten voor ABB en Jabil Circuit) kent een gestage groei en ook voor 2016 mag uitgegaan worden van een zekere groei. Een meer dan verdubbeling zou tot de mogelijkheden behoren, engineering behoort volgens Jan Callewaert nog steeds tot de kernactiviteiten van de groep.

Als reden voor de zwakke omzetevolutie verwijst het bedrijf naar het te trage verkoopproces waarbij samen met partners oplossing uitgewerkt worden die naar een eindklant gebracht moeten worden. Om dit probleem te verhelpen, heeft het bedrijf besloten om zich te richten op end-to-end oplossingen. In 2 domeinen heeft het hiervoor al de nodige stappen gezet:

- Connected Car Solutions: met het Amerikaanse Danlaw werd een strategisch partnerschap afgesloten dat een volledige oplossing aanbiedt, gericht naar verzekeringsmaatschappijen en fleet managers.
- Smart Lighting Solutions: via de overname van het Nederlandse Innolumis begin 2016. Het bedrijf zal dit jaar een omzet van 6 miljoen euro realiseren en dit met een positieve operationele cashflow. Het bedrijf heeft in België enkele pilootprojecten lopen

Wat de Cloudgate-activiteiten zelf betreft, hiervoor zal een industriële partner aangezocht worden, een paar partijen hebben hun interesse al laten blijken. De omzet in modules & diensten (segmenten Devices & Solutions en Embedded & Solutions) daalde sterk in 2015, maar blijft toch nog cash genereren en dat zal ook in 2016 nog het geval zijn.

(in miljoen euro)	FY14	FY15	Δ14/15
Devices & Solutions	1,197	0,274	-77,1%
Embedded & Solutions	2,079	1,285	-38,2%
IOT Solutions	1,261	2,291	81,7%
Engineering Services	0,693	0,848	22,4%
Totale omzet	5,230	4,698	-10,2%

(in miljoen euro)	FY14	FY15	Δ14/15
Omzet	5,230	4,698	-10,2%
Bruto marge	2,281	1,328	-41,8%
als % van omzet	43,6%	28,3%	
EBIT	-11,020	-11,754	n.r.
EBITDA	-6,840	-7,927	
Financieel resultaat	-1,802	-2,312	n.r.
Netto resultaat	-12,856	-14,084	n.r.
Resultaat per aandeel	-0,15	-0,15	n.r.

De omzet daalde dus 10,2%, de brutomarge ging sterker achteruit (-41,8%). Die achteruitgang was wel te wijten aan een afwaardering op voorraden, zonder deze afwaardering zou de bruto marge gestegen zijn van 43,6% naar 46,1%. Een toename van de afschrijvingen op gekapitaliseerde ontwikkelingskosten woog eveneens op de rendabiliteit. Maar los van deze kostenelementen, blijft de omzet structureel te laag om een positief bedrijfsresultaat te kunnen realiseren.

VFB vzw, correspondentieadres : Blarenberglaan 4 2800 Mechelen Tel.: (015) 21 51 60

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 BELEGGERS

Wat mogen we in de volgende weken/maanden verwachten vanwege Option?

- aantrekken van een industriële partner voor Cloudgate.
- liquidatie van de voorraden van Cloudgates, dit zou geen nieuwe voorraadafwaardering met zich brengen.
- Vertrek van CEO (en vervangen door Jan Callewaert): heeft door moeilijke situatie bij Option afgezien van elke vertrekvergoeding.
- In 2016 zal de grootste omzetbijdrage komen van Innolumis (meer dan 6 miljoen euro) dat een sterke groei kent. Dit bedrijf heeft in het recente verleden een indrukwekkende referentielijst opgebouwd in Nederland (zie www.innolumis.com onder projecten). Vandaag loopt er een pilootproject in Leuven en zijn er contracten afgesloten in Oostenrijk en Saoedi-Arabië. Ondanks de sterke groei zou er geen bijkomende cash in de groep gestopt moeten worden.
- Jan Callewaert sluit niet uit dat er in de loop van 2016 nieuwe investeerders instappen in Innolumis. Heel wat investeerders zijn geïnteresseerd in deze milieuvriendelijke activiteiten die onder hun aandacht werd gebracht door de overname door Option. Een instap van een derde partij zou Option toelaten een meerwaarde te boeken.

We komen nog even terug op de kapitaalinjectie van het Amerikaanse Danlaw eind 2015. Deze groep engageerde zich tot een investering van 10 miljoen euro. In een eerste fase onderschreef het een converteerbare obligatie voor 6 miljoen euro met vervaldag in het jaar 2020 en een rentevoet van 5%. Deze kan omgezet worden in 32,9 miljoen nieuwe aandelen aan een koers van 0,228 euro per aandeel. De overige 4 miljoen euro zou een operatie via warrants moeten betreffen, maar dit moet nog op een Bijzondere Algemene Vergadering goedgekeurd worden. Ter herinnering, vandaag bedraagt het aantal uitstaande aandelen 96,9 miljoen.

Wat onze conclusie betreft, kunnen we vandaag niet anders dan opnieuw wijzen op de grote onzekerheid die er blijft, ondanks de positieve stappen (wel niet op resultaten- en balansvlak) die de voorbije maanden gezet geweest zijn. Het eigen vermogen was eind 2015 negatief ten bedrage van 27,7 miljoen euro (-0,29 euro per aandeel) en we zien nog niet onmiddellijk positieve resultaten verschijnen. Feit is wel dat de groep nog voor 4,1 miljoen euro liquiditeiten heeft en dit moet voldoende zijn om de tijd te overbruggen voor de zoektocht naar een nieuwe partner en naar nieuwe financiële middelen. We zijn dus geen koper aan de huidige koersen en onder de huidige omstandigheden.

Gert De Measure

VFB vzw, correspondentieadres : Blarenberglaan 4 2800 Mechelen Tel.: (015) 21 51 60

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.