

## OPENBAAR UITKOOPBOD

Overeenkomstig artikel 513, §1 van het Wetboek van vennootschappen,  
de Wet van 1 april 2007, en  
het Koninklijk Besluit van 27 april 2007

door

ORA Traders Group BV

Op de 145.466 Aandelen die nog niet in haar bezit zijn en die werden uitgegeven door



Naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Joseph  
Stevensstraat 7, 1000 Brussel, met als ondernemingsnummer: 0472.122.457

**Aan de prijs van € 0,55 per Aandeel.**

Het Openbaar Uitkoopbod loopt van 28 september 2017 tot en met 13 oktober 2017.

Het Aanvaardingsformulier moet rechtstreeks of via een financiële tussenpersoon bij Dierickx,  
Leys & Cie Effectenbank NV worden ingediend tussen 28 september 2017 en 13 oktober 2017  
(om 16 u.).

Na afloop van het Openbaar Uitkoopbod zullen de niet-aangeboden Aandelen van rechtswege  
worden overgedragen aan de Bieder, met consignatie van de Prijs bij de Deposito- en  
Consignatiekas ten gunste van de vroegere Aandeelhouders.

Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier kunnen kosteloos worden verkregen op eenvoudig  
verzoek bij Option Trading Company NV per e-mail ([info@oratraders.com](mailto:info@oratraders.com)) of op het  
telefoonnummer +31 (0)20 581 0880. Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier kunnen  
tevens kosteloos worden verkregen bij de kantoren van Dierickx, Leys & Cie Effectenbank NV.

Voor specifieke vragen betreffende het Bod of het Prospectus kan contact worden opgenomen  
met de heer Maurizio Scrocca van ORA Traders Group BV, per e-mail ([info@oratraders.com](mailto:info@oratraders.com)) of  
op het telefoonnummer +31 (0)20 581 0880.

Prospectus op datum van 26 september 2017

Het Prospectus kan tevens worden geraadpleegd op de website van Option Trading Company  
NV ([www.optiontrading.be](http://www.optiontrading.be)).

**De Aandeelhouders op naam zullen persoonlijk worden geïnformeerd over het Bod.**

**Aandeelhouders die beslissen hun effecten aan te bieden in het kader van het Bod, dienen zich te baseren op hun eigen analyse van de voorwaarden van het Bod, met de eraan verbonden voordelen en risico's. In geval van twijfel over de inhoud of de betekenis van de inlichtingen vervat in het Prospectus, worden de Aandeelhouders verzocht een deskundige adviseur of een professioneel gespecialiseerd in de aan- en verkoop van financiële instrumenten te raadplegen.**

<b>SAMENVATTING</b> .....	5
<b>DEFINITIES</b> 5	
<b>BELANGRIJKSTE KENMERKEN VAN HET OPENBAAR UITKOOPBOD</b> .....	6
<b>BELANGRIJKSTE KENMERKEN VAN DE BIEDER</b> .....	6
<b>BELANGRIJKSTE KENMERKEN VAN DE DOELVENNOOTSCHAP</b> .....	6
<b>INTENTIES VAN DE BIEDER</b> .....	7
<b>1</b> <b>ALGEMEEN</b> .....	9
1.1 <b>KENNISGEVING VAN HET BOD EN PUBLICATIE VAN DEZE KENNISGEVING</b> ...	9
1.2 <b>VERSLAG VAN DE ONAFHANKELIJKE EXPERT</b> .....	9
1.3 <b>MEMORIE VAN ANTWOORD VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN DE</b> <b>DOELVENNOOTSCHAP</b> .....	9
1.4 <b>GOEDKEURING VAN HET PROSPECTUS DOOR DE FSMA</b> .....	9
1.5 <b>VERANTWOORDELIJKE PERSONEN VOOR HET PROSPECTUS</b> .....	10
1.6 <b>BEPERKINGEN</b> .....	10
1.7 <b>BESCHIKBAARHEID VAN HET PROSPECTUS</b> .....	10
1.8 <b>VERKRIJGBAARHEID VAN DOCUMENTEN BETREFFENDE DE</b> <b>DOELVENNOOTSCHAP</b> .....	10
1.9 <b>JURIDISCH RAADGEVER</b> .....	11
<b>2</b> <b>BIEDER</b> .....	12
2.1 <b>IDENTITEIT VAN DE BIEDER</b> .....	12
2.2 <b>AANDELENBEZIT VAN DE BIEDER</b> .....	12
<b>3</b> <b>DOELVENNOOTSCHAP</b> .....	14
3.1 <b>VOORSTELLING VAN DE DOELVENNOOTSCHAP</b> .....	14
3.1.1 <b>IDENTITEIT VAN DE DOELVENNOOTSCHAP</b> .....	14
3.1.2 <b>GESCHIEDENIS VAN DE DOELVENNOOTSCHAP</b> .....	14
3.1.3 <b>MAATSCHAPPELIJK DOEL VAN DE DOELVENNOOTSCHAP</b> .....	14
3.1.4 <b>RAAD VAN BESTUUR VAN DE DOELVENNOOTSCHAP</b> .....	15
3.2 <b>INFORMATIE BETREFFENDE HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER</b> <b>2016</b> .....	15
3.2.1 <b>JAARREKENING VAN DE DOELVENNOOTSCHAP OVER HET BOEKJAAR</b> <b>AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2016</b> .....	15
3.3 <b>MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL VAN DE DOELVENNOOTSCHAP</b> .....	16
3.3.1 <b>DETAIL</b> .....	16
3.3.2 <b>GESCHIEDENIS</b> .....	16
3.3.3 <b>AANDEELHOUDERSTRUCTUUR VAN DE DOELVENNOOTSCHAP</b> .....	17
3.4 <b>EVOLUTIE VAN DE VERHANDELINGSPRIJZEN OP DE EURONEXT ACCESS</b> <b>MARKT VAN EURONEXT</b> .....	17
3.4.1 <b>PRIJSGRAFIEK VAN 19/05/2006 – 21/08/2017</b> .....	17
3.4.2 <b>DATA VAN 01/01/2016 – 21/08/2017</b> .....	19
<b>4</b> <b>BOD</b> .....	20
4.1 <b>CONTEXT VAN HET BOD</b> .....	20
4.2 <b>KENMERKEN VAN HET BOD</b> .....	20
4.2.1 <b>EFFECTEN WAAROP HET BOD BETREKKING HEEFT</b> .....	21
4.2.2 <b>DE GEBODEN VERGOEDING</b> .....	21
4.2.3 <b>OMSTANDIGE BECIJFERDE WAARDERING VAN DE EFFECTEN WAAROP</b> <b>HET BOD SLAAT</b> .....	21
4.2.3.1 <b>Waardering gebaseerd op het gecorrigeerd eigen</b> <b>vermogen</b> .....	21
4.2.3.2 <b>Waardering gebaseerd op de historische beurskoers van</b> <b>de Doelvennootschap</b> .....	23

4.2.3.3	<i>Waardering gebaseerd op de winst na belastingen</i>	24
4.2.3.4	<i>Waardering gebaseerd op de DCF methode</i>	25
4.2.3.5	<i>Waardering gebaseerd op multiples</i>	25
4.2.3.6	<i>Conclusie uit de diverse waarderingmethoden</i>	25
4.2.4	<b>VOORWAARDEN EN MODALITEITEN VAN HET BOD</b>	26
4.3	<b>AANVAARDING VAN HET BOD EN BETALING VAN DE PRIJS</b>	26
4.3.1	<b>AANVAARDINGSPERIODE VAN HET BOD</b>	26
4.3.2	<b>PLAATSEN WAAR DE ACCEPTATIES WORDEN NEERGELEGD</b>	26
4.3.3	<b>PUBLICATIE VAN DE RESULTATEN VAN HET BOD</b>	27
4.3.4	<b>BETALING</b>	27
4.3.5	<b>TAKSEN EN KOSTEN NIET TEN LASTE VAN DE BIEDER</b>	27
4.3.6	<b>PLAATS WAAR EN WIJZE WAAROP DE PRIJS VAN DE EFFECTEN, DIE NA AFSLUITING VAN HET BOD NIET ZIJN AANGEBODEN, WORDT GECONSIGNEERD</b>	27
5	<b>BIJLAGEN</b>	28
5.1	<b>VERSLAG VAN DE ONAFHANKELIJKE EXPERT</b>	28
5.2	<b>MEMORIE VAN ANTWOORD VAN DE RAAD VAN BESTUUR</b>	29
5.3	<b>AANVAARDINGSFORMULIER MET BETREKKING TOT HET OPENBAAR UITKOOPBOD OP DE AANDELEN VAN OPTION TRADING COMPANY NV, IN TE VULLEN IN TWEE EXEMPLAREN, HET ENE VOOR DE OVERDRAGER EN HET ANDERE VOOR DE LOKETINSTELLING</b>	30
5.4	<b>JAARREKENING VAN DE DOELVENNOOTSCHAP MET BETREKKING TOT HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2016</b>	32

## SAMENVATTING

Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus. Naast de definitie van de bewoordingen die in het Prospectus worden gebruikt, bevat deze samenvatting een beknopte en niet-technische beschrijving van de belangrijkste kenmerken van het Bod, van de Bieder, van de Doelvennootschap en van de intenties van de Bieder. Iedere beslissing om al dan niet in te gaan op het Bod moet gebaseerd zijn op de volledige bestudering van het Prospectus. Niemand kan louter op basis van de samenvatting burgerrechtelijk aansprakelijk worden gesteld, behalve als de inhoud ervan misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen.

### DEFINITIES

<b>Aandelen</b>	de 145.466 aandelen die het voorwerp uitmaken van het Openbaar Uitkoopbod.
<b>Aandeelhouder</b>	elke houder van Aandelen.
<b>Aanvaardingsformulier</b>	het formulier aangehecht in het Prospectus als bijlage 3, en dat ingevuld en ondertekend moet worden door de personen die hun Aandelen willen aanbieden in het kader van het Openbaar Uitkoopbod.
<b>Option Trading Company of Doelvennootschap</b>	Option Trading Company NV, naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Joseph Stevensstraat 7, 1000 Brussel, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0472.122.457.
<b>Bieder</b>	ORA Traders Group BV, besloten vennootschap naar Nederlands recht met maatschappelijke zetel te Naritaweg 127, 1043 BS Amsterdam, Nederland.
<b>Euronext Access Markt</b>	de Euronext Access markt van Euronext Brussel (voorheen de Vrije Markt genaamd), waar de Aandelen op datum van goedkeuring van dit Prospectus genoteerd zijn onder de code BE0003834513 en symbool OTCB
<b>FSMA</b>	de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, Congresstraat 12-14, 1000 Brussel, België. De FSMA staat o.a. in voor het toezicht op de financiële markten en genoteerde ondernemingen.
<b>Koninklijk Besluit</b>	het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen.
<b>Loketinstelling</b>	Dierickx, Leys & Cie Effectenbank NV, met maatschappelijke zetel te Kasteelpleinstraat 44, 2000 Antwerpen en met ondernemingsnummer 0413.564.943.
<b>Openbaar Uitkoopbod of Bod</b>	het huidig openbaar uitkoopbod, overeenkomstig de bepalingen en de voorwaarden uiteengezet in dit Prospectus, uitgebracht door de Bieder met betrekking tot alle Aandelen.

<b>Prijs of Biedprijs</b>	de aangeboden prijs per Aandeel in het kader van het Openbaar Uitkoopbod, met name € 0,55.
<b>Prospectus</b>	het huidig document, met inbegrip van zijn bijlagen, goedgekeurd door de FSMA op 26 september 2017.
<b>Wet</b>	de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen.

### **BELANGRIJKSTE KENMERKEN VAN HET OPENBAAR UITKOOPBOD**

Het voorliggende Bod is een openbaar uitkoopbod van ORA Traders Group BV op de 145.466 Aandelen van Option Trading Company NV die zij nog niet in haar bezit heeft, tegen een prijs van € 0,55 per Aandeel.

Het Bod loopt van 28 september 2017 tot en met 13 oktober 2017. Het aangehechte Aanvaardingsformulier (bijlage 3) moet naar behoren worden ingevuld en ondertekend en rechtstreeks of via een financiële tussenpersoon bij eender welke kantoor van de Loketinstelling worden ingediend van 28 september 2017 tot en met 13 oktober 2017 (voor de sluiting van de Loketinstelling).

Het Bod is onderworpen aan artikel 513, § 1 van het Wetboek van vennootschappen, aan de Wet en aan het Koninklijk Besluit.

### **BELANGRIJKSTE KENMERKEN VAN DE BIEDER**

**Maatschappelijke benaming:** ORA Traders Group BV  
**Maatschappelijke zetel:** Naritaweg 127, 1043 BS Amsterdam, Nederland  
**Ondernemingsnummer:** 37079580  
**Rechtsvorm:** besloten vennootschap naar Nederlands recht  
**Datum van oprichting:** 2 augustus 2007  
**Duur:** Onbepaalde duur  
**Maatschappelijk doel:** Financiële holding, Beheermaatschappij  
**Boekjaar:** van 1 januari tot 31 december  
**Zaakvoerder:** Scrocca Investments Beheer B.V., vast vertegenwoordigd door Maurizio Scrocca

### **BELANGRIJKSTE KENMERKEN VAN DE DOELVENNOOTSCHAP**

Option Trading Company NV is een naamloze vennootschap. De vennootschap heeft de hoedanigheid van een naamloze vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan.

Option Trading Company NV voert reeds gedurende meerdere jaren geen operationele activiteiten meer. Option Trading Company NV was actief in de arbitrage en het verhandelen van afgeleide producten uitsluitend voor eigen rekening. Daarnaast handelde Option Trading Company NV hoofdzakelijk op Euronext Brussel als 'dealer' op afgeleide producten op verschillende onderliggende aandelen. In tegenstelling met speculatieve activiteiten had de arbitrage activiteit van Option Trading Company NV geen uitgesproken mening over de richting van de markt zelf. Het overgrote deel van de transacties hadden tot doel winst te halen uit een meetbaar en tijdelijk prijsverschil tussen financieel vergelijkbare producten. Option Trading Company NV exploiteerde dus de inefficiënties in de markt gebaseerd op meetbare rationale elementen.

Option Trading Company NV heeft als statutair doel, zowel in België als in het buitenland, het inschrijven op, het verwerven, houden, overdragen, onderhandelen, lenen, ontlenen, ruilen, en in

het algemeen elke verrichting, voor eigen rekening, met betrekking tot elke vorm van financiële producten evenals met betrekking tot elke vorm van beursindicator, koers of deviezen.

Zij heeft eveneens als doel, zowel in België als in het buitenland, het uitgeven, voor eigen rekening, van elke vorm van financiële producten.

De vennootschap kan alle roerende of onroerende goederen, exploitatie- of uitrustingsgoederen, toe-eigenen, in huur geven of nemen, oprichten, vervreemden of ruilen, en in het algemeen alle commerciële, industriële of financiële handelingen stellen die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met haar maatschappelijk doel, met inbegrip van het realiseren van studies en het uitbaten van alle intellectuele rechten en de erop betrekking hebbende industriële of commerciële eigendom.

De vennootschap kan door middel van inbreng in geld of in natura, fusie, inschrijving, participatie, financiële tussenkomst of anderszins, deelnemen aan alle in België of in het buitenland bestaande of op te richten vennootschappen of ondernemingen waarvan het doel identiek, gelijkaardig of verwant is aan het hare of dat van aard is de ontwikkeling van haar maatschappelijk doel te bevorderen.

De vennootschap kan het bestuur en de vereffening waarnemen van alle verbonden vennootschappen of vennootschappen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat, en aan hen leningen toestaan onder gelijk welke vorm en voor gelijk welke duur, of voor hen borg staan.

De vennootschap kan bij wijze van investering alle roerende of onroerende goederen verwerven evenals alle financiële participaties.

Sinds 19 mei 2006 zijn de aandelen van Option Trading Company NV genoteerd op de Vrije Markt (thans Euronext Access Markt) van Euronext Brussel.

### **Identiteitsfiche**

**Maatschappelijke benaming:** Option Trading Company

**Maatschappelijke zetel:** Joseph Stevensstraat 7, 1000 Brussel

**Ondernemingsnummer:** 0472.122.457

**Rechtsvorm:** naamloze vennootschap naar Belgisch recht

**Datum van oprichting:** 9 juni 2000

**Duur:** Onbepaalde duur

**Maatschappelijk doel:** De vennootschap heeft als voornaamste doel, zowel in België als in het buitenland, het inschrijven op, het verwerven, houden, overdragen, onderhandelen, lenen, ontlenen, ruilen, en in het algemeen elke verrichting, voor eigen rekening, met betrekking tot elke vorm van financiële producten evenals met betrekking tot elke vorm van beursindicator, koers of deviezen. Zij heeft eveneens als doel, zowel in België als in het buitenland, het uitgeven, voor eigen rekening, van elke vorm van financiële producten.

**Boekjaar:** van 1 januari tot 31 december

**Datum van de jaarlijkse algemene vergadering:** de laatste donderdag van de maand april om veertien uur

**Bestuurders:** Maurizio Scrocca (gedelegeerd bestuurder); Marcel C. Dekkers; ORA Traders Group BV vast vertegenwoordigd door Maurizio Scrocca

## **INTENTIES VAN DE BIEDER**

De Bieder bezit thans rechtstreeks 2.942.625 aandelen of 95,29% van het kapitaal van Option Trading Company NV.

Het Bod kadert in het proces tot vereenvoudiging van de werking van Option Trading Company NV. Na afloop van het Bod zullen de niet-aangeboden Aandelen van rechtswege worden overgedragen aan de Bieder, met consignatie van de Prijs bij de Deposito- en Consignatiekas ten gunste van de vroegere Aandeelhouders, en zal de notering van de aandelen van Option Trading Company NV op de Euronext Access Markt van Euronext Brussel ambtshalve worden geschrapt, overeenkomstig artikel 19 van het Koninklijk Besluit.

De Bieder meent dat deze operatie het besluitvormingsproces binnen de Doelvennootschap zal versnellen en de lasten van de administratieve formaliteiten en/of de wettelijke verplichtingen als gevolg van de aanwezigheid van minderheidsaandeelhouders, o.a. tijdens de algemene vergaderingen, zal verminderen. Terzelfdertijd leidt ook de (ambtshalve) schrapping van de Euronext Acces Markt tot een vermindering van de door de Doelvennootschap na te leven verplichtingen.

Over een eventuele re-activering van de activiteiten van de Doelvennootschap werd nog geen beslissing genomen. De Bieder neemt zich voor enige tijd af te wachten alvorens te beslissen om hetzij tot vrijwillige ontbinding over te gaan, hetzij, zo de marktomstandigheden dit zouden toelaten, bepaalde activiteiten in de financiële sector te reactiveren.



# 1 ALGEMEEN

## 1.1 KENNISGEVING VAN HET BOD EN PUBLICATIE VAN DEZE KENNISGEVING

Overeenkomstig artikel 7 van het Koninklijk Besluit werd een kennisgeving van het Bod openbaar gemaakt via publicatie in de pers op 17 augustus 2017.

## 1.2 VERSLAG VAN DE ONAFHANKELIJKE EXPERT

De Bieder heeft Nijs Roeckens Bedrijfsrevisoren BVBA, met maatschappelijke zetel te Edith Kiepad 2/504, 2000 Antwerpen, vertegenwoordigd door de heer Karel Nijs, aangesteld als onafhankelijke expert in de zin van artikel 5 van het Koninklijk Besluit om overeenkomstig artikel 6 van datzelfde Koninklijk Besluit een verslag op te stellen dat ten minste de volgende gegevens bevat:

*1° de opgave van de identiteit van de doelvennootschap, de structuur en samenstelling van haar aandeelhouderskring, het geheel van ondernemingen waartoe zij behoort, haar werkzaamheden en uitsplitsing hiervan, de recente ontwikkeling en de identiteit van de leiders;*

*2° de laatste jaarrekening met bijhorende verslagen of, indien beschikbaar, de laatste geconsolideerde jaarrekening met bijhorende verslagen van de doelvennootschap, alsmede een recentere boekhoudkundige staat indien zich sinds de afsluitingsdatum van deze jaarrekeningen belangrijke wijzigingen hebben voorgedaan of meer dan 9 maanden zijn verstreken;*

*3° een duidelijke opgave van de verschillende effecten waarop het bod slaat;*

*4° de omstandig becijferde waardering door de expert van de effecten waarop het bod slaat volgens methodes die, gelet op de aard en de activiteit van de betrokken vennootschap, relevant zijn en uitgaande van passende feitelijke elementen en hypothesen, evenals de opgave van de toegepaste waarderingsmethodes, de feitelijke elementen en hypothesen die werden weerhouden, de gebruikte bronnen en het bekomen resultaat op grond van de gebruikte waarderingsmethodes;*

*5° een analyse van de waarderingswerkzaamheden verricht door de bieder;*

*6° het advies van de expert over de vraag of de geboden prijs al dan niet de belangen van de effectenhouders vrijwaart;*

*7° een passende verantwoording van de onafhankelijkheid van de expert ten aanzien van de bieder, de doelvennootschap en hun verbonden vennootschappen;*

*8° de vergoeding van de expert, evenals de opgave van de ingezette middelen in personeel en tijd, een beschrijving van de verrichte werkzaamheden en de vermelding van de gecontacteerde personen.*

Het oorspronkelijke en het geactualiseerde verslag van de onafhankelijke expert werden respectievelijk op 18 augustus 2017 en op 26 september 2017 gepubliceerd op de website van de Doelvennootschap ([www.optiontrading.be](http://www.optiontrading.be)) en het geactualiseerde verslag van de onafhankelijke expert is opgenomen als bijlage 1 bij dit Prospectus.

## 1.3 MEMORIE VAN ANTWOORD VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN DE DOELVENNOOTSCHAP

De memorie van antwoord van de raad van bestuur van de Doelvennootschap, opgesteld overeenkomstig artikel 22 en volgende van de Wet en artikel 16 van het Koninklijk Besluit, bevindt zich in bijlage 2 bij dit Prospectus.

## 1.4 GOEDKEURING VAN HET PROSPECTUS DOOR DE FSMA

Het Prospectus werd op 26 september 2017 goedgekeurd door de FSMA.

Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van het Bod, noch van de toestand van de Bieder.

## **1.5 VERANTWOORDELIJKE PERSONEN VOOR HET PROSPECTUS**

ORA Traders Group BV neemt de verantwoordelijkheid voor dit Prospectus op zich.

Zij verklaart dat, voor zover haar bekend, de gegevens in het Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

## **1.6 BEPERKINGEN**

Het Prospectus werd alleen in België goedgekeurd en het Openbaar Uitkoopbod is alleen bestemd voor de Belgische markt. In bepaalde landen of rechtsgebieden andere dan België kunnen de verspreiding van het Prospectus, het Openbaar Uitkoopbod, de aanvaarding van het Bod en de modaliteiten van het Bod onderworpen zijn aan wettelijke beperkingen. De personen die dit Prospectus ontvangen, dienen inlichtingen in te winnen over deze beperkingen en zich ernaar te schikken. De Bieder is niet aansprakelijk voor enigerlei overtreding van deze beperking.

Het Openbaar Uitkoopbod kan, noch rechtstreeks, noch onrechtstreeks, uitgevoerd worden in de Verenigde Staten van Amerika. Dit Prospectus of een kopie van het Prospectus, of enigerlei ander document dat verband houdt met het Prospectus of met het Openbaar Uitkoopbod kan niet verstuurd worden naar of gepubliceerd of verspreid worden in de Verenigde Staten van Amerika. Elke vermeende aanvaarding van het Openbaar Uitkoopbod die voortvloeit uit een rechtstreekse of onrechtstreekse overtreding van deze beperking zal geacht worden nietig te zijn.

## **1.7 BESCHIKBAARHEID VAN HET PROSPECTUS**

Het Prospectus is enkel beschikbaar in het Nederlands aangezien de Doelvennootschap haar jaarrekeningen vanaf boekjaar 2010 telkens (enkel) in het Nederlands heeft gepubliceerd.

Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier kunnen kosteloos worden verkregen op eenvoudig verzoek bij de Doelvennootschap per e-mail ([info@oratraders.com](mailto:info@oratraders.com)) of op het telefoonnummer +31 (0)20 581 0880.

Voor specifieke vragen betreffende het Bod of het Prospectus kan contact worden opgenomen met de heer Maurizio Scrocca per e-mail ([info@oratraders.com](mailto:info@oratraders.com)) of op het telefoonnummer +31 (0)20 581 0880.

Het Prospectus kan tevens worden geraadpleegd op de website van de Doelvennootschap ([www.optiontrading.be](http://www.optiontrading.be)).

## **1.8 VERKRIJGBAARHEID VAN DOCUMENTEN BETREFFENDE DE DOELVENNOOTSCHAP**

De inlichtingen betreffende de Doelvennootschap (meer bepaald de statuten, de jaarrekeningen en de verslagen van de raad van bestuur aan de algemene vergadering) zijn op aanvraag beschikbaar op de maatschappelijke zetel van de Doelvennootschap.

Tevens zijn een aantal algemene inlichtingen over de Doelvennootschap beschikbaar op de website van de Doelvennootschap ([www.optiontrading.be](http://www.optiontrading.be)).

De jaarrekening van de Doelvennootschap met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 wordt aan het prospectus toegevoegd als bijlage 4.

## **1.9 JURIDISCH RAADGEVER**

Eubelius CVBA heeft de Bieder bijgestaan in het kader van het Openbaar Uitkoopbod. Deze diensten werden uitsluitend aan de Bieder geleverd en geen enkele derde partij kan er zich op beroepen.

## 2 BIEDER

### 2.1 IDENTITEIT VAN DE BIEDER

Het Openbaar Uitkoopbod gaat uit van

ORA Traders Group BV

#### Identiteitsfiche

**Maatschappelijke benaming:** ORA Traders Group BV

**Maatschappelijke zetel:** Naritaweg 127, 1043 BS Amsterdam, Nederland

**Ondernemingsnummer:** 37079580

**Rechtsvorm:** Besloten Vennootschap naar Nederlands recht

**Datum van oprichting:** 2 augustus 2007

**Duur:** Onbepaalde duur

**Maatschappelijk doel:** Financiële holding, Beheermaatschappij

**Boekjaar:** van 1 januari tot 31 december

**Zaakvoerder:** Scrocca Investments Beheer B.V., vast vertegenwoordigd door Maurizio Scrocca

### 2.2 AANDELENBEZIT VAN DE BIEDER

Onderstaande tabel weerspiegelt het aandelenbezit van de Bieder op de datum van dit Prospectus:

	Aandelen in Doelvennootschap	
	Aantal aandelen	% van totaal 3.088.091 aandelen
ORA Traders Group BV	2.942.625	95,29%

De Bieder heeft tijdens de 12 maanden vóór de datum van goedkeuring van dit Prospectus 11.552 effecten van de Doelvennootschap verworven op de Euronext Access Markt van Euronext Brussel tegen een gemiddelde prijs van € 0,4759. Al deze effecten werden door de Bieder zelf verworven.

Datum	Markt	Aantal	Prijs per effect
04-08-2016	Euronext Acces Markt	1.600	0,49
31-08-2016	Euronext Acces Markt	400	0,49
12-09-2016	Euronext Acces Markt	1.000	0,49
14-09-2016	Euronext Acces Markt	400	0,49
10-11-2016	Euronext Acces Markt	250	0,47
15-11-2016	Euronext Acces Markt	300	0,47
21-11-2016	Euronext Acces Markt	100	0,47
24-11-2016	Euronext Acces Markt	6.000	0,47
07-02-2017	Euronext Acces Markt	300	0,47
10-02-2017	Euronext Acces Markt	555	0,47
03-04-2017	Euronext Acces Markt	645	0,47
04-04-2017	Euronext Acces Markt	1	0,47
26-04-2017	Euronext Acces Markt	1	0,47

De Doelvennootschap bezit op de datum van goedkeuring van dit Prospectus geen effecten in zichzelf en heeft tijdens de 12 maanden vóór de datum van goedkeuring van dit Prospectus geen effecten in zichzelf verworven.

### **3 DOELVENNOOTSCHAP**

#### **3.1 VOORSTELLING VAN DE DOELVENNOOTSCHAP**

##### **3.1.1 IDENTITEIT VAN DE DOELVENNOOTSCHAP**

Option Trading Company NV werd opgericht bij akte verleden voor notaris Sylvain Linker op 9 juni 2000, dit voor onbepaalde duur en in de vorm van een naamloze vennootschap.

De Doelvennootschap is ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen (RPR Brussel) onder het nummer 0472.122.457.

Haar maatschappelijke zetel was oorspronkelijk gevestigd te Regentschapsstraat 43, 1000 Brussel. Sinds 1 januari 2016 is haar maatschappelijke zetel gevestigd te Joseph Stevensstraat 7, 1000 Brussel.

Haar boekjaar begint op 1 januari en eindigt op 31 december.

##### **3.1.2 GESCHIEDENIS VAN DE DOELVENNOOTSCHAP**

Option Trading Company NV werd opgericht bij akte verleden voor notaris Sylvain Linker op 9 juni 2000 door Alexandre Franco, Pascal Vlamincq, NV Société pour le Développement Commercial Eurafricain (afgekort SODECAF), NV Flight Invest en Victor Franco.

In mei 2006 werden de voorbereidingen getroffen voor de beursintroductie op Vrije Markt van Euronext Brussel (thans Euronext Access Markt). Er werden 166.091 aandelen aangeboden aan de introductieprijs van € 5,5 per aandeel. Er werd op alle aandelen ingeschreven.

Na een periode van zware verliezen vindt er op 19-12-2008 een kapitaalsverhoging plaats van 1.000.000 aandelen, tegen een prijs (inclusief uitgiftepremie) van 1 euro per aandeel, die geplaatst worden bij Scrocca Trading Group BV (de naamsvoorganger van ORA Traders Group BV).

Eind 2009 verkrijgt Scrocca Trading Group BV (de naamsvoorganger van ORA Traders Group BV) de meerderheid van de aandelen en zeggenschap door overname van 1.810.418 aandelen van de heren Vlamincq en Franco. De overnameprijs is vastgesteld op de intrinsieke waarde van dat moment zijnde € 0,48, dewelke lager lag dan de toenmalige beurskoers.

De jaren tussen 2010 en 2015 laten zich samenvatten als jaren waarin getracht wordt de onderneming nieuw leven in te blazen maar zonder succes. Uiteindelijk wordt er medio 2015 besloten te stoppen met de activiteiten.

##### **3.1.3 MAATSCHAPPELIJK DOEL VAN DE DOELVENNOOTSCHAP**

*“De vennootschap heeft als doel, zowel in België als in het buitenland, het inschrijven op, het verwerven, houden, overdragen, onderhandelen, lenen, ontlenen, ruilen, en in het algemeen elke verrichting, voor eigen rekening, met betrekking tot elke vorm van financiële producten evenals met betrekking tot elke vorm van beursindicator, koers of deviezen.*

*Zij heeft eveneens als doel, zowel in België als in het buitenland, het uitgeven, voor eigen rekening, van elke vorm van financiële producten.*

*De vennootschap kan alle roerende of onroerende goederen, exploitatie- of uitrustingsgoederen, toe-eigenen, in huur geven of nemen, oprichten, vervreemden of ruilen, en in het algemeen alle commerciële, industriële of financiële handelingen stellen die rechtstreeks of onrechtstreeks*

*verband houden met haar maatschappelijk doel, met inbegrip van het realiseren van studies en het uitbaten van alle intellectuele rechten en de erop betrekking hebbende industriële of commerciële eigendom.*

*De vennootschap kan door middel van inbreng in geld of in natura, fusie, inschrijving, participatie, financiële tussenkomst of anderszins, deelnemen aan alle in België of in het buitenland bestaande of op te richten vennootschappen of ondernemingen waarvan het doel identiek, gelijkaardig of verwant is aan het hare of dat van aard is de ontwikkeling van haar maatschappelijk doel te bevorderen.*

*De vennootschap kan het bestuur en de vereffening waarnemen van alle verbonden vennootschappen of vennootschappen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat, en aan hen leningen toestaan onder gelijk welke vorm en voor gelijk welke duur, of voor hen borg staan.*

*De vennootschap kan bij wijze van investering alle roerende of onroerende goederen verwerven evenals alle financiële participaties.*

*Onderhavige lijst is opsommend en niet beperkend, onder het enige voorbehoud dat de verrichtingen die de vennootschap zou stellen of waartoe zij zich zou verbinden rechtstreeks of onrechtstreeks verband moeten houden met haar doel zoals dit omschreven is in de eerste alinea van onderhavig artikel.”*

Option Trading Company NV was actief in de arbitrage en het verhandelen van afgeleide producten uitsluitend voor eigen rekening. Daarnaast handelde Option Trading Company NV hoofdzakelijk op Euronext Brussel als 'dealer' op afgeleide producten op verschillende onderliggende aandelen. In tegenstelling met speculatieve activiteiten had de arbitrage activiteit van Option Trading Company NV geen uitgesproken mening over de richting van de markt zelf. Het overgrote deel van de transacties hadden tot doel winst te halen uit een meetbaar en tijdelijk prijsverschil tussen financieel vergelijkbare producten. Option Trading Company NV exploiteerde dus de inefficiënties in de markt gebaseerd op meetbare rationale elementen.

Op heden heeft de Doelvennootschap echter geen operationele activiteit meer.

#### **3.1.4 RAAD VAN BESTUUR VAN DE DOELVENNOOTSCHAP**

De raad van bestuur van de Doelvennootschap is op de datum van goedkeuring van dit Prospectus samengesteld als volgt:

Bestuurder	Vaste vertegenwoordiger	Datum einde mandaat
ORA Traders Group BV	Scrocca Maurizio	29/04/2021
Dekkers Marcel C.	/	29/04/2021
Scrocca Maurizio (gedelegeerd bestuurder)		29/04/2021

## **3.2 INFORMATIE BETREFFENDE HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2016**

### **3.2.1 JAARREKENING VAN DE DOELVENNOOTSCHAP OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2016**

De enkelvoudige jaarrekening van de Doelvennootschap over het boekjaar afgesloten op 31 december 2016, zoals goedgekeurd door de algemene vergadering van 27 april 2017, is opgenomen als bijlage 4. Deze jaarrekening werd opgemaakt volgens het verkort schema aangezien de Doelvennootschap kwalificeert als een kleine vennootschap in de zin van artikel 15

van het Wetboek van vennootschappen; bijgevolg maakt de Doelvennootschap geen jaarverslag op en heeft zij geen commissaris.

De balans van de Doelvennootschap bestaat uit de volgende voornaamste activa- en passivabestanddelen.

De activa bestaan voornamelijk uit:

- Rekeningen courant ten bedrage van in totaal € 1.626.000,80. De modaliteiten van de twee voornaamste rekeningen-courant kunnen als volgt worden samengevat:

Tegenpartij	Bedrag Hoofdsom	- Gecumuleerde Intresten	Totaal	Jaarlijkse intrestvoet
Ora Trading Group BV	1.395.084,31	41.852,53	1.436.936,84	3%
Scrocca Option Trading BV	183.427,15	5.502,81	188.929,96	3%
<b>TOTAAL</b>	<b>1.578.511,46</b>	<b>47.355,34</b>	<b>1.625.866,80</b>	

- Liquide middelen bij ABN-Amro Bank voor een bedrag van € 11.486,21.

De passiva bestaan voornamelijk uit de volgende eigen vermogenscomponenten voor een totaal van € 1.603.550,50:

- Geplaatst kapitaal voor een bedrag van € 1.905.571,55
- Uitgiftepremie voor een bedrag van € 382.928,95
- Wettelijke reserve voor een bedrag van € 128.850,05
- Een overgedragen verlies ten bedrage van € 781.696,12

Verder bestaan de passiva uit volgende schulden:

- Leveranciers en te ontvangen facturen voor een totaalbedrag van € 2.172,58.

Het resultaat van het boekjaar zoals dit voortvloeit uit de resultatenrekening van de Doelvennootschap bedraagt € 32.103,93 en wordt voornamelijk gerealiseerd door de ontvangen rente op de rekeningen-courant voor een bedrag van € 47.361,40 en een positieve afrekening vanwege het sociaal secretariaat voor een bedrag van € 4.618,53, minus de lopende kosten van het boekjaar (voornamelijk advies-, publicatie- en administratiekosten).

### 3.3 MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL VAN DE DOELVENNOOTSCHAP

#### 3.3.1 DETAIL

Het maatschappelijk kapitaal van Option Trading Company NV bedraagt op de datum van goedkeuring van dit Prospectus € 1.905.571,55. Het is vertegenwoordigd door 3.088.091 aandelen.

#### 3.3.2 GESCHIEDENIS

**15/06/2000:** Oprichting van Option Trading Company NV met een kapitaal van € 62.000 door Alexandre Franco, Pascal Vlaminck, NV Société pour le Développement Commercial Euraficain (afgekort SODECAF), NV Flight Invest en Victor Franco. Het kapitaal bij oprichting wordt



vertegenwoordigd door 434 aandelen en 186 preferente aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

**27/01/2003:** Kapitaalverhoging met € 1.192.424,83 om het kapitaal te brengen van € 62.000 naar € 1.254.424,83. Het kapitaal wordt ingevolge deze kapitaalverhoging vertegenwoordigd door 38.440 aandelen zonder nominale waarde.

**28/12/2003:** Kapitaalvermindering met € 879.424,83 om het kapitaal te brengen van € 1.254.424,83 naar € 375.000,00 vertegenwoordigd door 38.440 aandelen zonder nominale waarde.

**08/05/2006:** Op deze datum vonden verschillende verrichtingen plaats:

- De verschillende categorieën van aandelen werden eengemaakt. De 38.440 aandelen werden gesplitst, zodat het kapitaal voortaan wordt vertegenwoordigd door 1.922.000 aandelen zonder nominale waarde.
- Het kapitaal werd verhoogd door inbreng in geld met € 32.405,89 door uitgifte van 166.091 nieuwe aandelen in het kader van de beursintroductie op de Vrije Markt (thans Euronext Access Markt) om het te brengen op € 407.405,89.

Nadat op de kapitaalverhoging volledig was ingeschreven, werd de uitgiftepremie op 23 mei 2006 geïncorporeerd in het kapitaal dat alsdan € 1.288.500,50 bedraagt, vertegenwoordigd door 2.088.091 aandelen.

**18/12/2007:** Voortaan zijn de aandelen gedematerialiseerd of op naam, naar keuze van de aandeelhouder.

**19/12/2008:** Kapitaalverhoging met € 617.071,05 om het te brengen van € 1.288.500,50 naar € 1.905.571,55. Het kapitaal wordt voortaan vertegenwoordigd door 3.088.091 aandelen.

### **3.3.3 AANDEELHOUDERSTRUCTUUR VAN DE DOELVENNOOTSCHAP**

	Geregistreerd op naam	Gedematerialiseerd	Totaal
ORA Traders Group BV		2.942.625	2.942.625
Free float		145.466	145.466
<b>Totalen</b>			<b>3.088.091</b>

### **3.4 EVOLUTIE VAN DE VERHANDELINGSPRIJZEN OP DE EURONEXT ACCESS MARKT VAN EURONEXT**

De laatste transactie in Aandelen op de Euronext Access Markt van Euronext Brussel vond plaats op 12 juli 2017, toen 60 Aandelen van eigenaar wisselden tegen een prijs van € 0,48 per aandeel.

#### **3.4.1 PRIJSGRAFIEK VAN 19/05/2006 – 21/08/2017**

Price Chart



View Chart

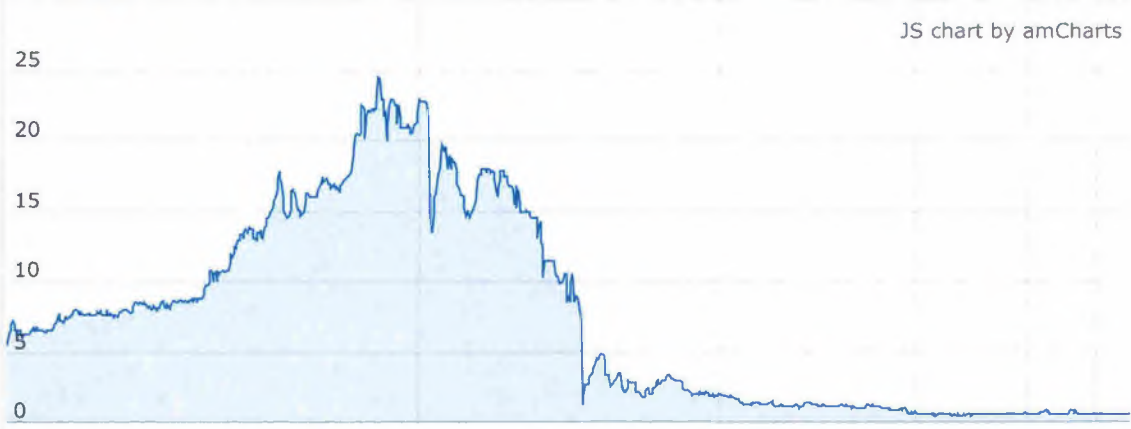
View Data

From: 19-05-2006 to: 21-08-2017

Zoom: 1d 5d 1m 3m 6m 1y 5y YTD MAX

Price ● OTCB change: -91.09%

JS chart by amCharts



### 3.4.2 DATA VAN 01/01/2016 – 21/08/2017

Onderstaande tabel geeft het aantal verhandelde aandelen Option Trading Company NV op de Euronext Access Markt van Euronext Brussel weer, met vermelding van de datum van de betrokken transacties en de prijs per aandeel. De vermelde 'Omzet' is het product van aantal verhandelde aandelen en de prijs per aandeel.

Datum	Prijs	Volume	Omzet
12/07/2017	0,48	60	28,80
10/07/2017	0,48	100	48,00
22/05/2017	0,48	1	0,48
26/04/2017	0,47	651	305,97
4/04/2017	0,47	692	325,24
3/04/2017	0,47	645	303,15
10/02/2017	0,47	555	260,85
7/02/2017	0,47	300	141,00
24/11/2016	0,47	6.000	2.820,00
21/11/2016	0,47	100	47,00
15/11/2016	0,47	300	141,00
10/11/2016	0,47	250	117,50
19/10/2016	0,49	1	0,49
14/09/2016	0,49	400	196,00
12/09/2016	0,49	1.000	490,00
31/08/2016	0,49	400	196,00
4/08/2016	0,49	1.600	784,00
28/07/2016	0,49	350	171,50
18/07/2016	0,47	120	56,40
8/07/2016	0,47	280	131,60
20/06/2016	0,47	550	258,50
12/05/2016	0,47	1	0,47
8/03/2016	0,47	900	423,00
23/02/2016	0,47	684	321,48
26/01/2016	0,47	160	75,20
21/01/2016	0,47	250	117,50
20/01/2016	0,47	1.150	540,50
13/01/2016	0,5	1	0,50

Ter informatie wordt nog bijkomend vermeld, dat na aankondiging van het uitkoopbod op 17 augustus 2017, nog een transactie plaatsvond op 21 augustus 2017 voor 199 aandelen aan € 0,49 per aandeel.

## 4 BOD

### 4.1 CONTEXT VAN HET BOD

De Bieder bezit thans rechtstreeks 2.942.625 aandelen of 95,29% van het kapitaal van Option Trading Company NV.

Aangezien de Bieder in het bezit is van meer dan 95% van het kapitaal van Option Trading Company NV (en van meer dan 95% van de effecten met stemrechten van Option Trading Company NV) kan de Bieder, overeenkomstig artikel 513, § 1 W.Venn., door middel van een Openbaar Uitkoopbod de effecten verwerven die nog onder het publiek verspreid zijn en die nog niet in zijn bezit zijn.

Artikel 513, § 1 W.Venn. bepaalt namelijk dat :

*“Een natuurlijke persoon of rechtspersoon dan wel verschillende natuurlijke personen of rechtspersonen die in onderling overleg handelen, en die, samen met de vennootschap, in het bezit zijn van 95 % van de effecten met stemrecht van een naamloze vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, kunnen door middel van een openbaar bod tot uitkoop het geheel van de effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht verwerven.*

*Na afloop van de procedure worden de niet-aangeboden effecten, ongeacht of de eigenaar ervan zich kenbaar heeft gemaakt, geacht van rechtswege op die persoon te zijn overgegaan met consignatie van de prijs.*

*Na afloop van het uitkoopbod, wordt de vennootschap niet langer beschouwd als een vennootschap die een publiek beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, tenzij de door die vennootschap uitgegeven obligaties nog onder het publiek verspreid zijn.*

*Onder personen die in onderling overleg handelen wordt verstaan :*

- a) de natuurlijke personen of rechtspersonen die in onderling overleg handelen in de zin van artikel 3, § 1, 5°, a), van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnameaanbiedingen;*
- b) de natuurlijke personen of rechtspersonen die een akkoord hebben gesloten aangaande de onderling afgestemde uitoefening van hun stemrechten, om een duurzaam gemeenschappelijk beleid ten aanzien van de betrokken vennootschap te voeren;*
- c) de natuurlijke personen of rechtspersonen die een akkoord hebben gesloten aangaande het bezit, de verwerving of de overdracht van stemrechtverlenende effecten.”*

Behalve aan artikel 513, § 1 W.Venn., is het Bod ook onderworpen aan de Wet en aan het Koninklijk Besluit.

Na afloop van het Bod zullen de niet-aangeboden Aandelen van rechtswege worden overgedragen aan de Bieder, met consignatie van de Prijs bij de Deposito- en Consignatiekas ten gunste van de vroegere Aandeelhouders die hun Aandelen nog niet hebben aangeboden, en zal de notering van de aandelen van Option Trading Company NV op de Euronext Access Markt van Euronext Brussel ambtshalve worden geschrapt, overeenkomstig artikel 19 van het Koninklijk Besluit.

Het Bod kadert in het proces tot vereenvoudiging van de werking van Option Trading Company NV. De Bieder meent dat deze operatie het besluitvormingsproces zal versnellen en de lasten van de administratieve formaliteiten en/of de wettelijke verplichtingen als gevolg van de aanwezigheid van minderheidsaandeelhouders, o.a. tijdens de algemene vergaderingen, zal verminderen.

### 4.2 KENMERKEN VAN HET BOD

#### **4.2.1 EFFECTEN WAAROP HET BOD BETREKKING HEEFT**

Het Openbaar Uitkoopbod staat op alle Aandelen die nog in omloop zijn, te weten in totaal 145.466 aandelen van de Doelvennootschap die nog niet in handen zijn van de Bieder.

#### **4.2.2 DE GEBODEN VERGOEDING**

De Prijs die geboden wordt in het kader van het Openbaar Uitkoopbod bedraagt € 0,55 per Aandeel.

Overeenkomstig artikel 2, 3° van het Koninklijk Besluit, heeft de Bieder bevestigd dat de fondsen, nodig voor de verwezenlijking van het Bod tegen een Prijs van € 0,55 per Aandeel beschikbaar zijn bij Dierickx, Leys & Cie Effectenbank NV, op een geblokkeerde rekening die onherroepelijk en onvoorwaardelijk wordt aangewend voor de contante betaling van de Aandelen. Dierickx, Leys & Cie Effectenbank NV verklaart het bedrag van € 80.006,30 te hebben ontvangen van de Bieder, dat de nodige middelen vertegenwoordigt voor de verwezenlijking van het Bod.

#### **4.2.3 OMSTANDIGE BECIJFERDE WAARDERING VAN DE EFFECTEN WAAROP HET BOD SLAAT**

De volgende waarderingsmethoden werden door de Bieder onderzocht op hun gepastheid:

- een methode gebaseerd op het gecorrigeerd eigen vermogen ("gecorrigeerd netto-actief methode");
- een methode gebaseerd op historische beurskoersen van de Doelvennootschap ;
- een methode gebaseerd op de winsten na belastingen;
- een methode gebaseerd de discounted cash flow ("DCF methode");
- een methode gebaseerd op multiples.

Gelet op de specifieke situatie waarin de Doelvennootschap zich bevindt, werd van de voormelde methoden evenwel enkel de gecorrigeerde netto-actief methode als relevant weerhouden voor het bepalen van de biedprijs. Wel wordt voor wat de methode gebaseerd op historische beurskoersen geoordeeld dat ook deze methode mede richtinggevend kan zijn. In wat volgt wordt één en ander nader toegelicht.

##### **4.2.3.1 Waardering gebaseerd op het gecorrigeerd eigen vermogen**

De methode van het gecorrigeerd actief is een waarderingsmethode die de waarde van aandelen van een vennootschap bepaalt op basis van het eigen vermogen (netto-actief) van een vennootschap. Het eigen vermogen wordt gedefinieerd als het verschil tussen alle activa van een vennootschap en bepaalde passiva van een vennootschap, zijnde de schulden en de voorzieningen). Bij deze methode wordt nagegaan of de activa en passiva correcties behoeven aangezien ze mogelijk latente min- of meerwaarden bevatten. Indien dat het geval is, worden de fiscale latenties op deze latente min- of meerwaarden berekend. Het bedrag van de bekomen netto min- of meerwaarde wordt respectievelijk van het boekhoudkundig eigen vermogen afgetrokken of bij het boekhoudkundig eigen vermogen bijgeteld.

De methode houdt aldus geen rekening met enig rendement van een vennootschap, maar enkel met haar substantie.

Waardering op basis van het gecorrigeerd eigen vermogen houdt derhalve in dat de eigen vermogenswaarde wordt gecorrigeerd met de niet in de balans uitgedrukte min- en meerwaarden. Dit is voornamelijk te verklaren door het feit dat de boekhoudkundige cijfers het resultaat zijn van conservatieve benaderingen zoals onder andere:

- Waardering aan aanschaffingswaarde verminderd met de afschrijvingen ten opzichte van de vervangingswaarde;
- De registratie van, soms versnelde, boekhoudkundige afschrijvingen waarbij vooral de fiscale aspecten een rol hebben gespeeld.

Gezien de afwezigheid van enige activiteit, heeft de Bieder het waarderen op basis van de gecorrigeerde netto-actief methode weerhouden als relevante methode.

Gezien het eigen vermogen per 31 december 2016, € 1.635.654,93 bedraagt, gezien er geen netto latente min- of meerwaarden in acht moeten worden genomen en gezien er per 31 december 2016, 3.088.091 aandelen waren, leidt de gecorrigeerde netto-actief methode tot een waardering van € 0,5296 / aandeel, zijnde afgerond € 0,53 / aandeel.

Het feit dat in de Doelvennootschap het boekhoudkundig netto-actief gelijk is aan het gecorrigeerd netto-actief, is het gevolg van het gegeven dat er geen activa, noch passiva bestanddelen zijn die onder- of overschat zijn (m.a.w. een min- of meerwaarde bevatten). De activa van de Doelvennootschap bestaan voornamelijk uit twee rekeningen-courant ten aanzien van twee groepsmaatschappijen voor een totaal bedrag van € 1.625.866,80. Deze bedragen zijn inbaar en zijn niet onderhevig aan enige waardevermindering.

We brengen de modaliteiten van de twee voornaamste rekeningen-courant in herinnering:

Tegenpartij	Bedrag Hoofdsom	- Gecumuleerde Intresten	Totaal	Jaarlijkse intrestvoet
Ora Trading Group BV	1.395.084,31	41.852,53	1.436.936,84	3%
Scrocca Option Trading BV	183.427,15	5.502,81	188.929,96	3%
<b>TOTAAL</b>	<b>1.578.511,46</b>	<b>47.355,34</b>	<b>1.625.866,80</b>	

Deze rekeningen-courant zijn – door hun aard – onmiddellijk opeisbaar en er zijn geen plannen om additionele leningen toe te kennen.

Evenmin zijn de schulden of voorzieningen onder- of overgewaardeerd, zodat het boekhoudkundig eigen vermogen als gevolg daarvan ook niet aangepast dient te worden.

De Doelvennootschap beschikt over fiscale verliezen per 31 december 2016. Deze fiscale verliezen werden door de Bieder niet in rekening gebracht aangezien de Doelvennootschap geen activiteit meer heeft. Weliswaar bestaat de (theoretische) mogelijkheid om in de toekomst nieuwe activiteiten te ontwikkelen, dewelke zouden toelaten om de fiscale verliezen deels of geheel tegenover eventuele toekomstige winsten af te zetten. Evenwel zijn er op korte termijn geen concrete plannen om de activiteiten van de Doelvennootschap herop te starten.

De Bieder heeft niettemin een simulatie-berekening gemaakt voor de komende drie jaren en vijf jaren, ervan uitgaande dat het resultaat van het boekjaar 2016 relevant is voor respectievelijk drie en vijf jaren. Het resultaat wordt aldus voornamelijk bepaald op basis van de intrest opbrengsten minus de lopende kosten. De Bieder heeft in dit kader afgerond € 35.000,00 aan winsten ingeschat en dit voor drie, respectievelijk vijf jaar. Niet verdisconteerd, kunnen de effecten als volgt worden voorgesteld:

In €	Projectie van de resultaten op drie jaren	Projectie van de resultaten op vijf jaren
Totaal aan te compenseren verliezen	105.000,00	175.000,00

Belastingbesparing aan het huidige wettelijk tarief van 33,99% <sup>1</sup>	35.689,50	59.482,50
Aantal aandelen	3.088.091	3.088.091
Waarde van de fiscale verliezen	0,0116	0,0193

Indien de waarde van de fiscale verliezen in het kader van de projectie van de resultaten op drie jaren zou worden toegevoegd aan de hiervoor berekende waardering van € 0,5296 / aandeel, dan geeft dit een bedrag van € 0,5412 / aandeel, afgerond € 0,54 / aandeel, wat 1 eurocent lager is dan de biedprijs. Indien de waarde van de fiscale verliezen in het kader van de projectie van de resultaten op vijf jaren zou worden toegevoegd aan de hiervoor berekende waardering van € 0,5296 / aandeel, dan geeft dit een bedrag van € 0,5489 / aandeel, afgerond € 0,55 / aandeel wat overeenstemt met de biedprijs.

In het geval een derde partij de Doelvennootschap zou overnemen, dan bestaat de kans dat overeenkomstig artikel 207, derde lid WIB 92, deze verliezen niet kunnen worden afgezet tegenover toekomstige winsten. Dit wetsartikel bepaalt dat (onder meer) vorige beroepsverliezen niet aftrekbaar zijn van de winst van het belastbaar tijdperk waarin de controle van een vennootschap wijzigt, noch van deze van enig later belastbaar tijdperk, indien deze controleverwerving of -wijziging niet beantwoordt aan rechtmatige financiële of economische behoeften.

De prijs die de Bieder geeft, bedraagt € 0,55 per aandeel, wat 3,77 % hoger dan de waarde die hiervoor is berekend op basis van het gecorrigeerd eigen vermogen, dewelke € 0,5296 per aandeel, zijnde afgerond € 0,53 per aandeel, bedraagt.

Indien men tevens de waarde van de fiscale verliezen in het kader van een projectie van de resultaten op vijf jaren (zoals berekend in de bovenstaande tabel, zijnde € 0,0193 per aandeel) zou toevoegen aan de waarde berekend op basis van het gecorrigeerd eigen vermogen, dan stemt de biedprijs overeen met aldus bekomen waarde.

#### **4.2.3.2 Waardering gebaseerd op de historische beurskoers van de Doelvennootschap**

Deze methode is een waarderingmethode waarbij gerefereerd wordt aan de laatste prijs waaraan een aandeel van de Doelvennootschap is verhandeld. De Bieder oordeelt dat refereren aan deze laatste prijs, hoewel niet doorslaggevend, niettemin mede-richtinggevend is voor het bepalen van de huidige prijs omdat:

- de Doelvennootschap qua structuur, omvang en (gebrek aan) activiteiten over de laatste jaren dezelfde is gebleven;
- de prijs die een derde partij (en dus geen interne of gerelateerde partij) betaalt en biedt, de meest objectieve referentie is voor de bepaling van een prijs.

Er hebben koop-verkopen van aandelen plaatsgevonden op:

<sup>1</sup> De toepassing van de aanslagvoet van 33,99% is het gevolg van het feit dat de vennootschap op heden niet voldoet aan de voorwaarden voor de toepassing van het verlaagd tarief van de vennootschapsbelasting.

Noteer tevens dat volgens de door de Regering aangekondigde fiscale hervorming het tarief in de vennootschapsbelasting vanaf 2018 stapsgewijs zal dalen, eerst tot 29,58% (inkomstenjaren 2018 en 2019) en vervolgens tot 25% (vanaf inkomstenjaar 2020).

Datum	Prijs	Volume	Omzet
12/07/2017	0,48	60	28,80
10/07/2017	0,48	100	48,00
22/05/2017	0,48	1	0,48
26/04/2017	0,47	651	305,97
4/04/2017	0,47	692	325,24
3/04/2017	0,47	645	303,15
10/02/2017	0,47	555	260,85
7/02/2017	0,47	300	141,00
24/11/2016	0,47	6.000	2.820,00
21/11/2016	0,47	100	47,00
15/11/2016	0,47	300	141,00
10/11/2016	0,47	250	117,50
19/10/2016	0,49	1	0,49
14/09/2016	0,49	400	196,00
12/09/2016	0,49	1.000	490,00
31/08/2016	0,49	400	196,00
4/08/2016	0,49	1.600	784,00
28/07/2016	0,49	350	171,50
18/07/2016	0,47	120	56,40
8/07/2016	0,47	280	131,60
20/06/2016	0,47	550	258,50
12/05/2016	0,47	1	0,47
8/03/2016	0,47	900	423,00
23/02/2016	0,47	684	321,48
26/01/2016	0,47	160	75,20
21/01/2016	0,47	250	117,50
20/01/2016	0,47	1.150	540,50
13/01/2016	0,5	1	0,50

Ter informatie wordt nog bijkomend vermeld, dat na aankondiging van het uitkoopbod op 17 augustus 2017, nog een transactie plaatsvond op 21 augustus 2017 voor 199 aandelen aan € 0,49 per aandeel.

In het licht van bovenstaande tabel met aandelenoverdrachten beslist de Bieder dat het redelijk is om de prijs per aandeel waartegen de aandelen zijn verhandeld, als mede-richtinggevend te beschouwen aangezien de waarde niet door nog lopende activiteiten wordt beïnvloed.

De Bieder bevestigt dat er op korte termijn geen andere transacties zijn gepland die de waarde van de vennootschap significant zouden beïnvloeden (noch opwaarts, noch neerwaarts), met uitzondering van de voorgenomen squeeze-out procedure.

De prijs die de Bieder geeft, bedraagt € 0,55, wat 14,58 % hoger is dan de laatste koers van € 0,48 op de Euronext Access Markt.

#### **4.2.3.3 Waardering gebaseerd op de winst na belastingen**



In het algemeen kan de waarde van een onderneming tevens worden bepaald in functie van wat het bedrijf in de toekomst zal genereren qua winsten na belastingen, qua kasstromen of qua dividendstromen.

Bij deze methode op basis van de winsten na belastingen<sup>2</sup> gaat met ervan uit dat de *winsten na belastingen* die een vennootschap in de voorbije 3 tot 5 jaren heeft gegenereerd, zich redelijkerwijs zullen doorzetten in de toekomst.

Om de huidige waarde van de vennootschap te bepalen in functie van die historische winsten na belastingen, dient men tevens een disconto-factor (actualisatievoet) toe te passen. Hoe hoger de eis tot rendement is, des te hoger is de factor, maar des te lager is de waarde van de vennootschap.

Aangezien de Doelvennootschap op heden enkel intrestopbrengsten (uit vorderingen met gerelateerde partijen) genereert en tevens enkel werkingskosten heeft, maar ze geen activiteit meer heeft, is deze methode op basis van de winsten na belastingen evenwel niet relevant.

Derhalve weerhoudt de Bieder deze methode niet als waarderingsmethode.

#### **4.2.3.4 Waardering gebaseerd op de DCF methode**

Bij de *discounted cash flow* methode wordt de waarde bepaald op basis van de toekomstige *kasstromen*. Naast de verwachte kasstromen dient tevens de actualisatieperiode en de actualisatievoet (in functie van de risicopremie) bepaald te worden.

Aangezien de Doelvennootschap op heden enkel intrestopbrengsten (uit vorderingen met gerelateerde partijen) genereert en tevens enkel werkingskosten heeft, maar ze geen activiteit meer heeft, is de DCF methode in casu niet relevant. Derhalve wordt deze methode niet weerhouden als waarderingsmethode.

#### **4.2.3.5 Waardering gebaseerd op multiples**

Bij de waarderingsoefening heeft de Bieder tevens de algemeen aanvaarde methode van de  *multiples* beschouwd.

Dit betekent dat de waarde van een vennootschap wordt bepaald als het veelvoud ("*multiple*") van haar omzet, van haar behaalde resultaten en/of van haar eigen vermogenswaarde.

Voor het bepalen van de  *multiples* zou de Bieder zich moeten baseren op deze  *multiples* die voorhanden zijn voor publieke ondernemingen die actief zijn binnen de sector waarin de vennootschap actief is. Immers is voor het determineren van de  *multiples* een identificatie van de relevante sector en ondernemingen een evidente voorwaarde.

Deze methode heeft evenwel geen relevantie aangezien de Doelvennootschap op heden geen activiteiten meer heeft.

#### **4.2.3.6 Conclusie uit de diverse waarderingsmethodes**

De Bieder heeft de Doelvennootschap gewaardeerd op basis van de waarde die is bepaald op basis van het gecorrigeerd netto-actief vermeerderd met een premie van € 0,02 per aandeel (zijnde 3,77 %) ten aanzien van de berekende prijs per aandeel. Indien men de waarde van de fiscale verliezen in het kader van een projectie van de resultaten op vijf jaar (zijnde € 0,0193 per aandeel)

---

<sup>2</sup> Studies IBR, Controle /2003, "De Tussenkost van de Bedrijfsrevisor in het kader van een waardering van een onderneming", pagina 30, punt 2.1 "De factor opbrengst"

zou toevoegen aan de waarde per aandeel berekend op basis van het gecorrigeerd eigen vermogen, dan stemt de biedprijs van € 0,55 overeen met aldus bekomen waarde per aandeel.

Ter informatie, de prijs van het Bod ligt tevens 14,58 % hoger dan de koers van de laatste verhandeling voorafgaand aan de aankondiging van het uitkoopbod op de Euronext Access Markt van Euronext Brussel (€ 0,48). Ten opzichte van de laatste koers op de Euronext Access Markt van Euronext Brussels na de aankondiging van het uitkoopbod (€ 0,49), vertegenwoordigt de prijs van het Bod een premie van 12,24%.

#### **4.2.4 VOORWAARDEN EN MODALITEITEN VAN HET BOD**

Het Openbaar Uitkoopbod is onvoorwaardelijk en de Bieder verbindt er zich toe om alle ingebrachte Aandelen te aanvaarden.

Overeenkomstig artikel 2, 6° van het Koninklijk Besluit heeft de Bieder zich ertoe verbonden om het Bod van € 0,55 per Aandeel tot het einde door te zetten, onder de in het Prospectus vastgestelde voorwaarden en modaliteiten.

Bovendien heeft de Bieder, overeenkomstig artikel 9 van de Koninklijk Besluit, zich ertoe verbonden om, zodra de in artikel 3 van het Koninklijk Besluit vastgestelde kennisgeving werd verzonden, geen Aandelen te verwerven tegen gunstigere voorwaarden dan die van het Bod, tenzij zij die uitbreiden tot alle begunstigden van het Bod.

Het Openbaar Uitkoopbod is onderworpen aan de volgende modaliteiten:

- Een Aandeelhouder die het Openbaar Uitkoopbod heeft aanvaard, kan terugkomen op zijn aanvaarding voor zover hij dit laat weten vóór het einde van de Aanvaardingsperiode van het Bod (te weten 13 oktober 2017 om 16.00 uur).
- Elke eventuele prijsverhoging van het Openbaar Uitkoopbod zal gelden voor de Aandeelhouders die het Openbaar Uitkoopbod hebben aanvaard vóór die prijsverhoging.

### **4.3 AANVAARDING VAN HET BOD EN BETALING VAN DE PRIJS**

#### **4.3.1 AANVAARDINGSPERIODE VAN HET BOD**

Het Openbaar Uitkoopbod zal plaatsvinden van 28 september 2017 om 9.00 uur tot en met 13 oktober 2017 om 16.00 uur.

#### **4.3.2 PLAATSEN WAAR DE ACCEPTATIES WORDEN NEERGELEGD**

De aanvaarding moet gebeuren door middel van het bij het Prospectus gevoegde Aanvaardingsformulier in bijlage 3. Het Aanvaardingsformulier moet naar behoren worden ingevuld en ondertekend en uiterlijk op 13 oktober 2017 om 16.00 uur, desgevallend met de certificaten van Aandelen op naam en de volmacht uitgereikt door de titularis van Aandelen om in zijn naam en voor zijn rekening de verklaring van overdracht van zijn Aandelen uit te voeren en te ondertekenen, worden ingediend bij eender welke kantoor van de Loketinstelling. Het Aanvaardingsformulier kan eveneens worden ingediend bij elke andere financiële instelling of tussenpersoon. Deze laatste dient zich te schikken naar de modaliteiten van het Prospectus.

Indien twee of meerdere personen eigenaar zijn van Aandelen, dient ieder van hen het Aanvaardingsformulier voor die Aandelen te ondertekenen. Het Aanvaardingsformulier voor

Aandelen waarop een recht van vruchtgebruik werd toegekend, dient door de vruchtgebruiker en de naakte eigenaar gezamenlijk te worden ondertekend. Hetzelfde geldt indien de Aandelen het voorwerp uitmaken van andere zakelijke eigendomssplitsingen. Het Aanvaardingsformulier met betrekking tot in pand gegeven Aandelen, dient gezamenlijk te worden ondertekend door de eigenaar en de pandhoudende schuldeiser, waarbij deze gezamenlijke handtekening het akkoord inhoudt met de betalingsinstructies vermeld in het Aanvaardingsformulier.

#### **4.3.3 PUBLICATIE VAN DE RESULTATEN VAN HET BOD**

Overeenkomstig artikel 18 van het Koninklijk Besluit zullen de resultaten van het Bod binnen vijf dagen na de afsluiting van het Bod in de pers worden gepubliceerd. Het persbericht zal eveneens melding maken van de praktische modaliteiten inzake de afhaling van de bij de Deposito- en Consignatiekas gedeponeerde bedragen ten gunste van de Aandeelhouders die hun Aandelen niet hebben ingebracht in het kader van het Openbaar Uitkoopbod.

#### **4.3.4 BETALING**

De Prijs van de ingebrachte Aandelen waarvoor het Aanvaardingsformulier in het kader van het Bod geldig werd ingediend, zal worden gestort op de op het Aanvaardingsformulier vermelde bankrekening uiterlijk binnen de 5 werkdagen na de publicatie van de resultaten van het Bod.

#### **4.3.5 TAKSEN EN KOSTEN NIET TEN LASTE VAN DE BIEDER**

In principe zullen er geen kosten of taksen worden aangerekend aan de Aandeelhouders die hun Aandelen rechtstreeks bij de Loketinstelling aanbieden.

Er kunnen echter wel kosten worden aangerekend door de andere financiële tussenpersonen dan de Loketinstelling. Deze eventuele kosten zijn ten laste van de Aandeelhouders. Elke Aandeelhouder dient zich te informeren over deze kosten.

Bovendien zal de betaling van de Prijs van de Aandelen extra kosten met zich meebrengen in geval van buitenlandse betaling (d.i. wanneer de bankrekening gemeld door de Aandeelhouder op het Aanvaardingsformulier niet geopend is bij een bank gevestigd in België), welke onverkort ten laste van de Aandeelhouder zullen zijn.

#### **4.3.6 PLAATS WAAR EN WIJZE WAAROP DE PRIJS VAN DE EFFECTEN, DIE NA AFSLUITING VAN HET BOD NIET ZIJN AANGEBODEN, WORDT GECONSIGNEERD**

De bedragen, bestemd voor de Aandeelhouders die hun Aandelen niet hebben ingebracht in het kader van het Bod, zullen bij de Loketinstelling bewaard blijven gedurende zes maanden na afsluiting van het Bod. Deze bedragen zullen vervolgens overgedragen worden aan de Deposito- en Consignatiekas ten gunste van de vroegere Aandeelhouders.

## **5 BIJLAGEN**

### **5.1 VERSLAG VAN DE ONAFHANKELIJKE EXPERT**

## OPTION TRADING COMPANY NV

### VERSLAG VAN DE ONAFHANKELIJKE EXPERT OPGESTELD IN TOEPASSING VAN ARTIKEL 513 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN ARTIKEL 6 VAN HET K.B. VAN 27 APRIL 2007 OP DE OPENBARE UITKOOPBIEDINGEN NAAR AANLEIDING VAN HET OPENBAAR UITKOOPBOD DOOR ORA TRADERS GROUP BV OP DE 145 466 AANDELEN DIE NOG NIET IN HUN BEZIT ZIJN

#### 1. DE OPDRACHT

Nijs Roeckens Bedrijfsrevisoren BVBA, vertegenwoordigd door de heer Karel Nijs, bedrijfsrevisor en revisor erkend door de FSMA voor ICB's, vennoot, werd door Ora Traders Group BV, met maatschappelijke zetel te Nederland, Naritaweg 127, 1043 BS Amsterdam, vertegenwoordigd door Scrocca Investment Beheer BV en vast vertegenwoordigd door de heer Maurizio Scrocca (hierna de "Bieder") belast met het opstellen van het verslag voorzien door artikel 513, § 1 W. Venn. en door artikel 6 van het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen (hierna het "Koninklijk Besluit" of het "KB") ten behoeve van de resterende minderheidsaandeelhouders van Option Trading Company NV, gevestigd te 1000 Brussel, Joseph Stevensstraat 7.

De Bieder is meerderheidsaandeelhouder van Option Trading Company NV. De Bieder bezit 95,29% van de aandelen van Option Trading Company NV.

De Bieder heeft te kennen gegeven een openbaar bod te willen uitbrengen ter verwerving van de overige 4,71% kapitaal aandelen van Option Trading Company NV die nog niet in zijn bezit zijn (hierna "squeeze out" of "uitkoopbod").

Voormeld artikel 513, § 1 W. Venn. stelt:

*§1 Een natuurlijke persoon of rechtspersoon dan wel verschillende natuurlijke personen of rechtspersonen die in onderling overleg handelen, en die, samen met de vennootschap, in het bezit zijn van 95 % van de effecten met stemrecht van een naamloze vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, kunnen door middel van een openbaar bod tot uitkoop het geheel van de effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht verwerven.*

*Na afloop van de procedure worden de niet-aangeboden effecten, ongeacht of de eigenaar ervan zich kenbaar heeft gemaakt, geacht van rechtswege op die persoon te zijn overgegaan met consignatie van de prijs. ~~De niet-aangeboden effecten aan toonder worden van rechtswege omgezet in effecten op naam en worden door de raad van bestuur ingeschreven in het register van effecten op naam.~~*

*Na afloop van het uitkoopbod, wordt de vennootschap niet langer beschouwd als een vennootschap die een publiek beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, tenzij door die vennootschap uitgegeven obligaties nog onder het publiek verspreid zijn.*

*Onder personen die in onderling overleg handelen wordt verstaan:*

*a) de natuurlijke personen of rechtspersonen die in onderling overleg handelen in de zin van artikel 3, § 1, 5°, a), van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnameaanbiedingen;*

*b) de natuurlijke personen of rechtspersonen die een akkoord hebben gesloten aangaande de onderling afgestemde uitoefening van hun stemrechten, om een duurzaam gemeenschappelijk beleid ten aanzien van de betrokken vennootschap te voeren;*

*c) de natuurlijke personen of rechtspersonen die een akkoord hebben gesloten aangaande het bezit, de verwerving of de overdracht van stemrechtverlenende effecten.*

Voormeld artikel 6 van het K.B. van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen bepaalt:

*De expert stelt als professionele en onafhankelijke partij een verslag op.*

*Het verslag van de onafhankelijke expert bevat ten minste de volgende gegevens:*

*1° de opgave van de identiteit van de doelvennootschap, de structuur en samenstelling van haar aandeelhouderskring, het geheel van ondernemingen waartoe zij behoort, haar werkzaamheden en uitsplitsing hiervan, de recente ontwikkeling en de identiteit van de leiders;*

*2° de laatste jaarrekening met bijhorende verslagen of, indien beschikbaar, de laatste geconsolideerde jaarrekening met bijhorende verslagen van de doelvennootschap, alsmede een recentere boekhoudkundige staat indien zich sinds de afsluitingsdatum van deze jaarrekeningen belangrijke wijzigingen hebben voorgedaan of meer dan 9 maanden zijn verstreken;*

*3° een duidelijke opgave van de verschillende effecten waarop het bod slaat;*

*4° de omstandig becijferde waardering door de expert van de effecten waarop het bod slaat volgens methodes die, gelet op de aard en de activiteit van de betrokken vennootschap, relevant zijn en uitgaande van passende feitelijke elementen en hypothesen, evenals de opgave van de toegepaste waarderingsmethodes, de feitelijke elementen en hypothesen die werden weerhouden, de gebruikte bronnen en het bekomen resultaat op grond van de gebruikte waarderingsmethodes;*

*5° een analyse van de waarderingswerkzaamheden verricht door de bieder;*

*6° het advies van de expert over de vraag of de geboden prijs al dan niet de belangen van de effectenhouders vrijwaart;*

*7° een passende verantwoording van de onafhankelijkheid van de expert ten aanzien van de bieder, de doelvennootschap en hun verbonden vennootschappen;*

*8° de vergoeding van de expert, evenals de opgave van de ingezette middelen in personeel en tijd, een beschrijving van de verrichte werkzaamheden en de vermelding van de gecontacteerde personen.*

...

Onze werkzaamheden bestonden voornamelijk in de ontleding, de vergelijking en de bespreking van de financiële informatie en de methoden gebruikt voor de waardering, aangevuld met de nodige berekeningen en verificaties uitgaande van de statutaire jaarrekening per 31 december 2016.

Dit verslag is tot stand gekomen in het kader van de voorgenomen squeeze out procedure bij Option Trading Company NV. Het mag dan ook in geen enkele andere context gebruikt worden.

Alle bedragen en waarden in dit verslag zijn uitgedrukt in EUR behoudens uitdrukkelijk anders vermeld.

## 2. DE OPGAVE VAN DE IDENTITEIT VAN DE DOELVENNOOTSCHAP, DE STRUCTUUR EN SAMENSTELLING VAN HAAR AANDEELHOUDERSKRING, HET GEHEEL VAN ONDERNEMINGEN WAARTOE ZIJ BEHOORT, HAAR WERKZAAMHEDEN EN UITSPLITSING HIERVAN, DE RECENTE ONTWIKKELING EN DE IDENTITEIT VAN DE LEIDERS

### 2.1. Identiteit van de doelvennootschap

De vennootschap waarop het uitkoopbod zal uitgebracht worden is Option Trading Company NV.

De vennootschap is opgericht bij akte verleden voor notaris Sylvain Linker, met standplaats te Jumet, op 9 juni 2000, waarvan de akte werd bekendgemaakt in de Bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 24 juni 2000, onder nummer 20000624 - 167. De statuten werden meerdere malen gewijzigd, en voor het laatst bij akte verleden voor notaris Sophie Maquet, met standplaats te Brussel, op 29 april 2010, waarvan de akte werd bekendgemaakt in de Bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 31 mei 2010, onder nummer 10077264.

De maatschappelijke zetel is gevestigd te 1000 Brussel, Joseph Stevensstraat 7, en de vennootschap draagt het ondernemingsnummer 0472.122.457 (RPR Brussel, Nederlandstalige afdeling). De vennootschap heeft geen BTW nummer.

De vennootschap heeft als doel:

*De vennootschap heeft als doel, zowel in België als in het buitenland, het inschrijven op, het verwerven, houden overdragen, onderhandelen, lenen, ontlenen, ruilen, en in het algemeen elke verrichting, voor eigen rekening, met betrekking tot elke vorm van financiële producten (meer bepaald, maar zonder dat deze opsomming beperkend is, aandelen, obligaties, warrants en elk ander afgeleid product) evenals met betrekking tot elke vorm van beursindicator, koers of deviezen. Zij heeft eveneens als doel, zowel in België als in het buitenland, het uitgeven, voor eigen rekening, van elke vorm van financiële producten, meer bepaald, maar zonder dat deze opsomming beperkend is, aandelen, obligaties, warrants en afgeleide producten.*

*De vennootschap kan alle roerende of onroerende goederen, exploitatie- of uitrustingsgoederen, toeïgenen, in huur geven of nemen, oprichten, vervreemden of ruilen, en in het algemeen alle commerciële, industriële of financiële handelingen stellen die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met haar maatschappelijk doel, met inbegrip van het realiseren van studies en het uitbaten van alle intellectuele rechten en de erop betrekking hebbende industriële of commerciële eigendom.*

*De vennootschap kan door middel van inbreng in geld of in natura, fusie, inschrijving, participatie, financiële tussenkomst of anderszins, deelnemen aan alle in België of in het buitenland bestaande of op te richten vennootschappen of ondernemingen waarvan het doel identiek, gelijkaardig of verwant is aan het hare of dat van aard is de ontwikkeling van haar maatschappelijk doel te bevorderen.*

*De vennootschap kan het bestuur en de vereffening waarnemen van alle verbonden vennootschappen of vennootschappen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat, en aan hen leningen toestaan onder gelijk welke vorm en voor gelijk welke duur, of voor hen borg staan.*

*De vennootschap kan bij wijze van investering alle roerende of onroerende goederen verwerven evenals alle financiële participaties.*



*Onderhavige lijst is opsommend en niet beperkend, onder het enige voorbehoud dat de verrichtingen die de vennootschap zou stellen of waartoe zij zich zou verbinden rechtstreeks of onrechtstreeks verband moeten houden met haar doel zoals dit omschreven is in de eerste alinea van onderhavig artikel.*

*Het maatschappelijk doel mag uitgebreid of beperkt worden via een statutenwijziging onder de voorwaarden voorgeschreven door artikel 559 van het Wetboek van Vennootschappen.”*

Het boekjaar van de vennootschap loopt van 1 januari tot en met 31 december van ieder jaar.

De algemene vergadering van aandeelhouders vindt plaats op de laatste donderdag van april om 14 uur.

## **2.2. De aandeelhouderskring**

De aandeelhouderskring van Option Trading Company NV stelt zich op verslagdatum als volgt samen:

	<b>Gede- Materialiseerd (aantal)</b>	<b>Totaal (aantal)</b>	<b>%</b>
Ora Traders Group BV	2.942.625	2.942.625	95,29%
Free float	145.466	145.466	4,71%
	<u>3.088.091</u>	<u>3.088.091</u>	<u>100,00%</u>

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 1.905.571,55 EUR en wordt vertegenwoordigd door 3.088.091 aandelen, zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen zijn volgestort. De Bieder die het openbaar uitkoopbod doet, bezit thans 2.942.625 aandelen, hetzij 95,29%, van Option Trading Company NV.

### 2.3. Bestuur en toezicht

#### 2.3.1. De Raad van Bestuur

De samenstelling van de Raad van Bestuur ziet eruit als volgt:

<b>Bestuurder</b>	<b>Vaste vertegenwoordiger</b>	<b>Datum einde mandaat</b>
Ora Traders Group BV	Scrocca Maurizio	29/04/2021
Dekkers Marcel C.	/	29/04/2021
Scrocca Maurizio (gedelegeerd bestuurder)	/	29/04/2021

#### 2.3.2. Identiteit van de commissaris

De vennootschap heeft geen commissaris benoemd.

### 2.4. De activiteiten

Option Trading Company NV was actief in de arbitrage en het verhandelen van afgeleide producten uitsluitend voor eigen rekening. ~~Voor deze activiteit staat de vennootschap onder voogdij van de FSMA als 'derivatenspecialist'.~~

Daarnaast handelde Option Trading Company NV hoofdzakelijk op Euronext Brussel als 'dealer' op afgeleide producten op verschillende onderliggende aandelen zoals Proximus, BNP Paribas Fortis, Belfius, Delhaize...

In tegenstelling met speculatieve activiteiten had de arbitrage activiteit van Option Trading Company NV geen uitgesproken mening over de richting van de markt zelf. Het overgrote deel van de transacties hadden tot doel winst te halen uit een meetbaar en tijdelijk prijsverschil tussen financieel vergelijkbare producten. Option Trading Company NV exploiteerde dus de inefficiënties in de markt gebaseerd op meetbare rationale elementen.

### 2.5. Recente ontwikkelingen

Option Trading Company NV kan aanzien worden als een slapende vennootschap waarin reeds gedurende meerdere jaren geen operationele activiteiten meer gevoerd worden.

**3. DE LAATSTE JAARREKENING MET BIJHORENDE VERSLAGEN OF, INDIEN BESCHIKBAAR, DE LAATSTE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING MET BIJHORENDE VERSLAGEN VAN DE DOELVENNOOTSCHAP, ALSMEDE EEN RECENTERE BOEKHOUDKUNDIGE STAAT INDIEN ZICH SINDS DE AFSLUITINGSDATUM VAN DEZE JAARREKENINGEN BELANGRIJKE WIJZIGINGEN HEBBEN VOORGEDAAN OF MEER DAN 9 MAANDEN ZIJN VERSTREKEN**

**3.1. De statutaire jaarrekening per 31 december 2016**

De statutaire jaarrekening per 31 december 2016 van Option Trading Company NV wordt in Bijlage 1 aan dit verslag gevoegd. Overeenkomstig de toepasselijke wetgeving, publiceert Option Trading Company NV de statutaire rekeningen in Belgische normen (Belgian Gaap) per 31 december 2016.

**3.2. De geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2016**

De vennootschap is niet verplicht om een geconsolideerde jaarrekening op te stellen en heeft bijgevolg ook geen geconsolideerde jaarrekening opgemaakt.

#### **4. EEN DUIDELIJKE OPGAVE VAN DE VERSCHILLENDE EFFECTEN WAAROP HET BOD SLAAT**

Het openbaar uitkoopbod heeft betrekking op alle 145.466 aandelen die nog niet in het bezit zijn van de Bieder.

Deze informatie is in overeenstemming met de verklaring die werd gedaan aan de FSMA bij de overhandiging van het prospectus dat werd opgesteld door de Bieder en betrekking heeft op Option Trading Company NV.

Volgens wat ons werd gemeld, bestaan de 3.088.091 aandelen, die het maatschappelijk kapitaal van Option Trading Company NV vormen, op datum van dit verslag uit:

- 2.942.625 gedematerialiseerde aandelen (gekend)
- 145.466 gedematerialiseerde aandelen in het publiek (niet gekend).

## **5. DE OMSTANDIG BECIJFERDE WAARDERING DOOR DE EXPERT VAN DE EFFECTEN WAAROP HET BOD SLAAT VOLGENS METHODES DIE, GELET OP DE AARD EN DE ACTIVITEIT VAN DE BETROKKEN VENNOOTSCHAP, RELEVANT ZIJN EN UITGAANDE VAN PASSENDE FEITELIJKE ELEMENTEN EN HYPOTHESEN, EVENALS DE OPGAVE VAN DE TOEGEPASTE WAARDERINGSMETHODES, DE FEITELIJKE ELEMENTEN EN HYPOTHESEN DIE WERDEN WEERHOUDEN, DE GEBRUIKTE BRONNEN EN HET BEKOMEN RESULTAAT OP GROND VAN DE GEBRUIKTE WAARDERINGSMETHODES**

### **5.1. Relevante feitelijke elementen en hypothesen**

De vennootschap was actief in de arbitrage en het verhandelen van afgeleide producten uitsluitend voor eigen rekening. Option Trading Company NV oefent sedert jaren geen enkele activiteit uit en is slapende.

In de berekeningen is uitgegaan van volgende bijkomende hypothesen:

- De cijfers betreffen deze per 31 december 2016, tenzij uitdrukkelijk anders vermeld. De Bieder heeft een jaarrekening per 31 december 2016 opgesteld;
- Er wordt geen rekening gehouden met de resterende fiscale verliezen: (zie ook infra, sub 5.2.1.1).

De waardering werd uitgevoerd op 28 juli 2017.

### **5.2. Over waarderingmethoden en hun toepasselijkheid**

Op basis van de bedrijfsinterne en publieke informatie van Option Trading Company NV heeft Nijs Roeckens Bedrijfsrevisoren BVBA de volgende private en publieke waarderingmethoden gebruikt op hun gepastheid onderzocht voor de waardering van de aandelen van Option Trading Company NV. Aan het eind van dit onderzoek wordt telkens aangeduid of de betrokken methode al dan niet als gepast kan worden beschouwd voor de waardering van de aandelen van Option Trading Company NV.

#### **5.2.1. Private waarderingmethoden**

##### **5.2.1.1. Intrinsieke waarde**

Bij de intrinsieke waardebepaling wordt de marktwaarde van de activa bepaald en daarvan worden de (te vereffenen) passiva in mindering gebracht. De aldus resterende waarde is een soort "netto-bezit", vandaar ook de benaming "gecorrigeerde netto-actief waarde".

"Gecorrigeerd" heeft in dit geval betrekking op het feit dat niet de boekwaarde van de activa wordt genomen, maar wel de (verwachte) realisatiewaarde. Een dergelijke waardering toont dus als het ware de waarde van de bezittingen van de onderneming en doet met andere woorden geen uitspraak over de economische rentabiliteit. Of deze bezittingen al of niet gebruikt worden voor de economische activiteit van de onderneming speelt in deze waardebepaling in feite weinig rol. Er wordt immers niet gekeken naar de cashflows die de activa kunnen realiseren, maar wel als het ware naar de opbrengst die mogelijk is indien de activa zouden verkocht worden (of anders gesteld de prijs die men zou moeten betalen om deze activa op de markt te kopen).

De intrinsieke waarde geeft in een continuïteitssituatie de minimumwaarde van de vennootschap weer, waarbij geen rekening wordt gehouden met een toekomstige waarde, maar evenmin met de inherente kennis die in een vennootschap aanwezig is, noch met haar goodwill. Gezien de vennootschap geen operationele activiteiten heeft, hangt haar waarde nauw samen met de waarde van de onderliggende activa en kan deze methode weerhouden worden.

Voor de berekening van het gecorrigeerd eigen vermogen werd er een evaluatie gemaakt van de activa (vermoedelijke realisatiewaarde) en passiva. Er werd ons een jaarrekening op 31 december 2016 en een resultatenrekening voor het boekjaar 2016 bezorgd. Deze jaarrekening hebben wij aan een beperkt nazicht onderworpen, en niet onredelijk bevonden. Evenwel hebben wij de jaarrekening en resultatenrekening per 31 december 2015 aan geen enkele controle onderworpen. Wij konden vaststellen dat er geen bestuurdersvergoedingen, geen vergoeding voor de administratie gevoerd door de CFO, geen huur, ... werd aangerekend over boekjaar 2016.

Teneinde de gecorrigeerde netto actiefwaarde te berekenen, hebben wij de jaarrekening per 31 december 2016 weerhouden. Wij hebben alle belangrijke rubrieken van deze jaarrekening per 31 december 2016 alsook deze van de resultatenrekening over 2016 overlopen teneinde een realistische gebruikswaarde af te leiden. Op basis van de analyse van de bestaande activa en passiva bestanddelen dient er geen rekening te worden gehouden met latente meer- of minderwaarden. Het verdient vermelding dat bepaalde operationele bedrijfskosten niet worden aangerekend zoals managementvergoedingen, ..., zodat dit een positieve impact heeft op het netto-actief.

Er wordt geen rekening gehouden met de fiscale actieve latenties als gevolg van de bestaande fiscaal overdraagbare verliezen. De Doelvennootschap heeft op heden geen activiteiten en of substantiële rendementen die tot het gebruik van deze verliezen leiden. Bovendien is het inherent onzeker of en wanneer de vennootschap enige winsten zal creëren die tegenover de fiscale verliezen afgezet kunnen worden: er zijn geen concrete plannen omtrent de heropstart van enige (financiële) activiteiten op korte termijn. Bovendien zijn de huidige inkomsten beperkt tot de financiële opbrengsten. Actieve fiscale latenties worden in een waarderingsoefening slechts verrekend ("gewaardeerd") indien daartoe een basis bestaat op het moment van de waardering (zoals bestaande latente meerwaarden op activa, overschattingen van passiva). Dat is in casu niet het geval.

Niettemin hebben wij een simulatie-berekening gemaakt voor de komende drie jaren en vijf jaren, ervan uitgaande dat het resultaat van het boekjaar 2016 relevant is voor respectievelijk drie en vijf jaren. Het resultaat wordt aldus voornamelijk bepaald op basis van de intrest opbrengsten minus de lopende kosten. Wij hebben afgerond 35.000,00 EUR aan winsten ingeschat en dit voor drie, respectievelijk vijf jaar. Niet verdisconteerd, kunnen de effecten als volgt worden voorgesteld:

In EUR	<u>Projectie van de resultaten op drie jaren</u>	<u>Projectie van de resultaten op vijf jaren</u>
<u>Totaal aan te compenseren verliezen</u>	105.000,00	175.000,00
<u>Belastingbesparing aan het huidig wettelijk tarief van 33,99%<sup>1</sup></u>	35.689,50	59.482,50

<sup>1</sup> De toepassing van de aanslagvoet van 33,99% is het gevolg van het feit dat de vennootschap op heden niet voldoet aan de voorwaarden voor de toepassing van het verlaagd tarief van de vennootschapsbelasting.

<u>Aantal aandelen</u>	<u>3.088.091</u>	<u>3.088.091</u>
<u>Waarde van de fiscale verliezen</u>	<u>0,0116</u>	<u>0,0193</u>

Indien de waarde van de fiscale verliezen in het kader van de projectie van de resultaten op drie jaren zou worden toegevoegd aan de hiervoor berekende waardering van 0,5296 EUR per aandeel, dan geeft dit een bedrag van 0,5412 EUR per aandeel, afgerond 0,54 EUR per aandeel, wat 1 eurocent lager is dan de biedprijs. Indien de waarde van de fiscale verliezen in het kader van de projectie van de resultaten op vijf jaren zou worden toegevoegd aan de hiervoor berekende waardering van 0,5296 EUR per aandeel, dan geeft dit een bedrag van 0,5489 EUR per aandeel, afgerond 0,55 EUR per aandeel wat overeenstemt met de biedprijs.

De jaarrekening per 31 december 2016 is opgenomen in Bijlage 1.

**Conclusie:** Onze werkzaamheden op basis van deze methode leiden ons tot een de conclusie dat deze methode passend is en doen ons besluiten dat de waarde van de vennootschap van 1.635.654,93 EUR bedraagt of een waarde per aandeel van 0,53 EUR (op basis van 3.088.091 aandelen). Indien men tevens de waarde van de fiscale verliezen in het kader van een projectie van de resultaten op vijf jaren (zoals berekend in de bovenstaande tabel, zijnde 0,0193 EUR per aandeel) zou toevoegen aan de waarde berekend op basis van het gecorrigeerd eigen vermogen, dan stemt de biedprijs overeen met aldus bekomen waarde.

#### 5.2.1.2. Rendementswaarde

Er zijn verschillende methoden die op rendement zijn gebaseerd. Wij bespreken hieronder kort de eigenschappen van de discounted cashflow methode. Deze methode wordt gebruikt om de ondernemingswaarde van de vennootschap te bepalen en houdt rekening met de rentabiliteit van de vennootschap.

Bij de *discounted cash flow* wordt rekening gehouden met de (operationele) **resultatencash flows**, de terugbetalingen van de leningen alsook de geschatte investeringen voor **de 5 komende jaren een toekomstige periode** op basis van de voorbije jaren. Deze toekomstige periode hangt af van het type activiteit/onderneming.

Bij deze methode wordt onderzocht wat de verwachte toekomstige cashflows zijn die de onderneming kan genereren. Hoe hoger deze cashflows, hoe meer de onderneming waarde heeft aangezien dit zorgt voor een beter rendement op het geïnvesteerde kapitaal.

Of de onderliggende activa dan veel of weinig marktwaarde hebben speelt in dat geval dan weer weinig rol. Het zijn immers de door de economische activiteit gegenereerde cashflows die de waarde gaan bepalen.

**Conclusie:** Gezien het feit dat Option Trading Company NV een slapende vennootschap is, en aldus geen activiteit meer heeft, is deze methode niet relevant in het kader van de voorgenomen

---

Noteer tevens dat volgens de door de Regering aangekondigde fiscale hervorming het tarief in de vennootschapsbelasting vanaf 2018 stapsgewijs zal dalen, eerst tot 29,58% (inkomstenjaren 2018 en 2019) en vervolgens tot 25% (vanaf inkomstenjaar 2020).

uitkooptransactie.

## **5.2.2. Publieke waarderingsmethodes**

### **5.2.2.1. Beurskoers**

Aangezien de aandelen van Option Trading Company NV op de beurs verhandeld worden (ISIN OTCB BE0003834513), bestaat er een beurskoers om als mogelijke waardemeter te fungeren. De aandelen worden op ~~de periodieke veilingen georganiseerd op Euronext Brussel (Vrije MarktAccess (MTF))~~ verhandeld, zodat ook daar een waardemeter kan gevonden worden. ~~Na De laatste verhandeling voorafgaand aan de aankondiging van het uitkoopbod vond plaats op 12 juli 2017 zijn er geen aandelen meer verhandeld.~~ De prijs ~~per aandeel~~ van de 60 verhandelde aandelen ~~die op 12 juli 2017 werden verhandeld~~, bedroeg per aandeel alsdan 0,48 EUR.

Dit betekent dat de premie, 0,07 EUR per aandeel bedraagt.

Ter informatie wordt nog bijkomend vermeld, dat na aankondiging van het uitkoopbod op 17 augustus 2017, nog een transactie plaatsvond op 21 augustus 2017 voor 199 aandelen aan 0,49 EUR per aandeel. De premie ten aanzien van die prijs bedraagt 0,06 EUR per aandeel.

**Conclusie:** De meest recente prijs per aandeel ligt lager dan de door de Bieder geboden prijs van 0,55 EUR. Aandeel. ~~De waardebeoordeling op basis van deze methode is relevant aangezien de vennootschap tot op heden is genoteerd. Wij zijn van oordeel dat refereren aan deze laatste prijs, hoewel niet doorslaggevend, niettemin mede-richtinggevend is voor het bepalen van de huidige prijs.~~

### **5.2.2.2. Methode van de Beursratio's**

Option Trading Company NV is beursgenoteerd. Evenwel is het volume aan verhandelde aandelen quasi onbestaande. ~~Het is. Hoewel het over het algemeen niet onredelijk is om de waardering uit te voeren/beoordelen op basis van zgn. "multiples" van representatieve vennootschappen die beursgenoteerd zijn, kan deze methode in casu niet worden weerhouden rekening houdend met het feit dat Option Trading Company geen activiteit meer heeft.~~

**Conclusie:** Gezien het gebrek aan vergelijkende vennootschappen, maar tevens omwille van het feit dat Option Trading Company geen activiteit meer heeft, is een waardering op basis van de beursratio's niet relevant in het kader van de voorgenoemde uitkooptransactie.

## **5.3. Besluit**

De waardering van Nijs Roeckens Bedrijfsrevisoren BVBA op grond van de methode van het (geherwaardeerd) netto-actief resulteert in een waarde per aandeel van Option Trading Company



NV van 0,53 EUR, wat lager is dan de prijs (0,55 EUR) die door de Bieder in het kader van het uitkoopbod wordt aangeboden.

## **6. EEN ANALYSE VAN DE WAARDERINGSWERKZAAMHEDEN VERRICHT DOOR DE BIEDER**

De waarderingmethode die gebruikt ~~werden~~werd voor het bepalen van de prijs is de volgende:

- Waardering op basis van het gecorrigeerd eigen vermogen (gecorrigeerd netto-actief);

De Bieder heeft tevens de volgende waarderingmethoden ~~toegepast~~beoordeeld op hun relevantie:

- Waardering op basis van de ~~meest recente kapitaaltransactie (koop/verkoop en/of kapitaalverhoging);~~historische beurskoers van de Doelvennootschap;
- Waardering op basis van de ~~rendementsmethode~~winst na belastingen;
- Waardering op basis van de discounted cash flow ("DCF methode");
- Waardering op basis van multiples.

Nijs Roeckens Bedrijfsrevisoren BVBA stelt vast dat de ~~gekozen waarderingmethoden en gebruikte waarderingmethode in de vergelijkingscriteria overeenkomen met de methoden en criteria die doorgaans worden gebruikt voor een prijsbeoordeling (in het kadergegeven omstandigheden van openbare overnamebiedingen) van vennootschappen met een een vennootschap zonder activiteit —of i.c. met een gebrek aan activiteit— zoals deze van Option Trading Company NV-,~~gepast is. Het betreft een statische waardering.<sup>2</sup>

Na een gedetailleerde analyse meent Nijs Roeckens Bedrijfsrevisoren BVBA dat de gekozen ~~methoden en criteria op coherente wijze~~methode coherent en op basis van gegronde veronderstellingen ~~werden~~werd toegepast.

### **6.1. Opmerkingen met betrekking tot de waardering op basis van het gecorrigeerd eigen vermogen**

Met betrekking tot het gecorrigeerd netto-actief bestaat de algemene benadering van de Bieder erin dat de waardering is gemaakt op basis van een jaarrekening per 31 december 2016.

Nijs Roeckens Bedrijfsrevisoren BVBA kan zich akkoord verklaren met de toegepaste assumpties en berekeningen.

De berekeningswijze van de Bieder is als volgt voor te stellen (EUR):

<b>Boekhoudkundig netto-actief</b>	<b>1.635.654,93</b>
Totaal aan netto latente minder-/meerwaarden	0,00
<b>Gecorrigeerd netto-actief</b>	<b>1.635.654,93</b>

De waarde per aandeel bedraagt (op basis van 3.088.091 aandelen) 0,53 EUR. De door de Bieder weerhouden waarde bedraagt 0,55 EUR per aandeel.

<sup>2</sup> Studies IBR, Controle /2003, "De Tussenkost van de Bedrijfsrevisor in het kader van een waardering van een onderneming", pagina 29.

Ondanks het feit dat de Bieder in haar berekening geen rekening heeft gehouden met de fiscale verliezen, heeft de Bieder een simulatie-berekening gemaakt voor de komende drie en vijf jaren, ervan uitgaande dat het resultaat van het boekjaar 2016 relevant is voor respectievelijk drie en vijf jaren. Op basis van een geschatte jaarlijkse winst van 35.000,00 EUR en rekening houdend met het huidige – en niet lager toekomstig – belastingtarief van 33,99%<sup>3</sup>, bedraagt de waarde van het fiscaal verlies per aandeel respectievelijk 0,0116 EUR en 0,0193 EUR voor de drie- en vijfjarige periode.

Indien de waarde van de fiscale verliezen in het kader van de projectie van de resultaten op drie jaren zou worden toegevoegd aan de hiervoor berekende waardering van 0,5296 EUR per aandeel, dan geeft dit een bedrag van 0,5412 EUR per aandeel. Indien de waarde van de fiscale verliezen in het kader van de projectie van de resultaten op vijf jaren zou worden toegevoegd, dan geeft dit een bedrag van 0,5489 EUR per aandeel, afgerond 0,55 EUR per aandeel wat overeenstemt met de biedprijs.

**Conclusie:** de waarde per aandeel zoals de Bieder heeft bepaald, bedraagt 0,53 EUR en is aldus gelijk aan de door Nijs Roeckens Bedrijfsrevisoren BVBA berekende waarde. De waarde die door de Bieder is weerhouden, bedraagt 0,55 EUR per aandeel, wat een premie van 0,02 EUR ten opzichte van de waarde per aandeel op basis van het eigen vermogen vertegenwoordigt.

Wij kunnen ons akkoord verklaren met het feit dat de Bieder stelt dat indien men tevens de waarde van de fiscale verliezen in het kader van een projectie van de resultaten op vijf jaren (zijnde 0,0193 EUR per aandeel) zou toevoegen aan de waarde berekend op basis van het gecorrigeerd eigen vermogen, de biedprijs overeenstemt met de aldus bekomen waarde.

## **6.2. Alternatieve methodes beschouwd door de Bieder**

a) *Meest recente kapitaaltransactie (koop/verkoop en/of kapitaalverhoging)*

a) *Historische beurskoers van de Doelvennootschap*

Wij zouden de premies bij Belgische openbare overnamebiedingen het bepalen van de waardering op basis van de beurskoers niet als een meest relevante waarderingmethode beschouwen gezien het gebrek aan de beperkte liquiditeit van het aandeel binnen de markt en bij gebrek aan vergelijkbare transacties (met vergelijkbare vennootschappen).

. Wel kunnen wij instemmen met de Bieder dat de prijs per aandeel waartegen de aandelen zijn verhandeld, mede-richtinggevend is het niet onredelijk. Derhalve zijn wij mede van mening dat deze waarderingmethode toe te passen aangezien de vennootschap geen activiteiten heeft en de waarde van deze vennootschap aldus het eigen vermogen ervan benadert. Het lijkt ons evenmin onredelijk dat er geen rekening wordt gehouden met de fiscale actieve latentiesmethode als gevolg van de bestaande fiscaal overdraagbare verliezen. Er zijn op dit moment immers geen

<sup>3</sup> De toepassing van de aanslagvoet van 33,99% is het gevolg van het feit dat de vennootschap op heden niet voldoet aan de voorwaarden voor de toepassing van het verlaagd tarief van de vennootschapsbelasting.

Noteer tevens dat volgens de door de Regering aangekondigde fiscale hervorming het tarief in de vennootschapsbelasting vanaf 2018 stapsgewijs zal dalen, eerst tot 29,58% (inkomstenjaren 2018 en 2019) en vervolgens tot 25% (vanaf inkomstenjaar 2020).

~~activiteiten en of substantiële rendementen die tot het gebruik van deze deze verliezen leidt. Immers, bij terugbetaling van de bestaande vordering onder de vorm van een rekening courant met een gerelateerde vennootschap, zouden er aldus ook geen inkomsten meer gegenereerdtoetsing kan worden waartegenover de fiscale verliezen afgezet kunnen worden gehanteerd.~~

b) Waardering op basis van de *rendementsmethodewinst na belastingen*<sup>4</sup>

Wij stemmen in met de argumenten van de Bieder om deze waarderingsmethode uit te sluiten, bij gebrek aan rendement van de vennootschap.

---

<sup>4</sup> Studies IBR, Controle /2003, "De Tussenkost van de Bedrijfsrevisor in het kader van een waardering van een onderneming", pagina 30, punt 2.1 "De factor opbrengst"

c) Waardering op basis van de discounted cash flow

Wij stemmen in met de argumenten van de Bieder om deze waarderingmethode uit te sluiten bij gebrek aan rendement van de vennootschap.

d) Waardering op basis van multiples

Wij stemmen in met de argumenten van de Bieder om deze waarderingmethode uit te sluiten bij gebrek aan rendement en activiteit van de vennootschap.

| \_\_\_\_\_

### 6.3. Besluit

~~De waardering van Nijs Roeckens Bedrijfsrevisoren BVBA op grond van de methode van het (geherwaardeerd) netto-actief resulteert in een waarde per Option Trading Group NV aandeel van 0,53 EUR, wat lager is dan de waarde (0,55 EUR) die door de Bieder is bepaald.~~

In haar analyse van de ~~prijfbeoordelingwaardebepaling~~ door de Bieder stelt Nijs Roeckens Bedrijfsrevisoren BVBA vast dat de gekozen ~~waarderingsmethoden en waarderingsmethode in de vergelijkingscriteria overeenkomen met de methoden en criteria die doorgaans worden gebruikt voor een prijsbeoordeling (in het kadergegeven omstandigheden van openbare overnamebiedingen) van vennootschappeneen vennootschap~~ zonder activiteit (zoals Option Trading Company NV), ~~gepast is.~~

### Z. HET ADVIES VAN DE EXPERT OVER DE VRAAG OF DE GEBODEN PRIJS AL DAN NIET DE BELANGEN VAN DE EFFECTENHOUDERS VRIJWAART

Onze opdracht werd uitgevoerd in het kader van de voorgenomen squeeze out van de minderheidsaandeelhouders van Option Trading Company NV. Onze werkzaamheden bestonden voornamelijk in de ontleding, de vergelijking en de bespreking van de financiële informatie en de methoden gebruikt voor de waardering.

De geboden prijs is gebaseerd op de methode van de gecorrigeerde netto-actiefwaarde. De berekeningen van de Bieder leiden tot een waarde van 0,53 EUR voor de aandelen van de vennootschap. De ~~weerhouden waardeprijs~~ bedraagt 0,55 EUR per aandeel. Deze ~~weerhouden waardeprijs~~ ligt hoger dan de waarde die door ons is berekend.

Op basis van het voorgaande leidt de gevolgde ~~methodenmethode~~ tot een gelijke en billijke behandeling van alle aandeelhouders. Bijgevolg menen wij dat de geboden prijs ad 0,55 EUR de belangen van de effectenhouders veiligstelt.

**8. EEN PASSENDE VERANTWOORDING VAN DE ONAFHANKELIJKHEID VAN DE EXPERT TEN AANZIEN VAN DE BIEDER, DE DOELVENNOOTSCHAP EN HUN VERBONDEN VENNOOTSCHAPPEN**

Ondergetekende, Nijs Roeckens Bedrijfsrevisoren BVBA, vertegenwoordigd door Karel Nijs, vennoot, verklaart vooraf geen mandaat of opdracht uitgeoefend te hebben noch voor de Bieder, noch voor Option Trading Company NV, noch voor enige onderneming die met de voormelde vennootschappen zou verbonden zijn.

Ondergetekende, Nijs Roeckens Bedrijfsrevisoren BVBA, vertegenwoordigd door Karel Nijs, vennoot, heeft geen opdrachten van welke aard uitgevoerd, noch zakelijke relaties onderhouden met de hierboven vermelde partijen.

Als onafhankelijke expert verklaart Nijs Roeckens Bedrijfsrevisoren BVBA hierbij meer in het bijzonder:

- geen juridische band of kapitaalband te hebben met de Bieder, Option Trading Company NV en/of enige van hun verbonden ondernemingen;
- geen financieel belang te hebben bij het publiek **overnameboduitkoopbod**, behalve de vergoeding voor de diensten van Nijs Roeckens Bedrijfsrevisoren BVBA met betrekking tot het opstellen van dit verslag;
- geen vordering op of schuld t.a.v. de Bieder, Option Trading Company NV of enige van hun verbonden ondernemingen te hebben, die van aard zouden zijn om een economische afhankelijkheid te creëren.

Ondergetekende, Nijs Roeckens Bedrijfsrevisoren BVBA, vertegenwoordigd door de heer Karel Nijs, vennoot, verklaart tevens dat hij zich als onafhankelijk expert niet bevindt in een van de situaties bedoeld in artikel 5 van het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen.

## 2. DE VERGOEDING VAN DE EXPERT, EVENALS DE OPGAVE VAN DE INGEZETTE MIDDELEN IN PERSONEEL EN TIJD, EEN BESCHRIJVING VAN DE VERRICHTE WERKZAAMHEDEN EN DE VERMELDING VAN DE GECONTACTEERDE PERSONEN - BEPERKINGEN

De honoraria die voorzien zijn voor het uitgeven van dit verslag worden geraamd op 9.750,00 EUR (excl. BTW). Mochten er zich belangrijke wijzigingen voordoen in onze raming van de reikwijdte van de werkzaamheden die noodzakelijk zijn voor de uitgave van ons verslag, wordt overeengekomen dat wij, in gezamenlijk akkoord, de herziening van voornoemde honoraria beogen.

Tussen 7 november 2016 en 9 augustus 2017 werden ter gelegenheid van het uitvoeren van onze opdracht, volgende contactnemingen gepleegd:

- met de vertegenwoordiger van de Bieder;
- met de interne financieel verantwoordelijke van de Bieder.

Dit verslag handelt uitsluitend over de evaluatie van de aandelen van Option Trading Company NV waarop het Bod betrekking heeft. ~~Het heeft geen betrekking op de individuele waarden van de verschillende onderdelen van Option Trading Company NV.~~ Bovendien bevat het geen advies over de structuur en de strategische, juridische en andere aspecten van het Bod, noch aanbevelingen over de opportuniteit om hieraan al dan niet deel te nemen.

De analyse van Nijs Roeckens Bedrijfsrevisoren BVBA is gebaseerd op de informatie verstrekt door de Bieder, Ora Traders Group BV, evenals op de schriftelijke en mondelinge contacten met laatstgenoemden. In dit kader heeft Nijs Roeckens Bedrijfsrevisoren BVBA gevraagd om informatie die zij noodzakelijk achtte om haar opdracht uit te voeren, heeft zij vragen gesteld over deze informatie en heeft zij verzocht om alle informatie te ontvangen die invloed kan hebben op de uitvoering van haar opdracht.

~~Nijs Roeckens Bedrijfsrevisoren BVBA is ervan uitgegaan dat alle historische informatie (financieel, boekhoudkundig, juridisch en fiscaal) die in dit kader aan haar is verstrekt, juist en waarheidsgetrouw was en dat er geen andere informatie bestond die aan haar kenbaar gemaakt had moeten worden om haar opdracht tot een goed einde te brengen. Daarom aanvaardt Nijs Roeckens Bedrijfsrevisoren BVBA geen enkele aansprakelijkheid ten aanzien van de juistheid en volledigheid van deze informatie.~~

~~Ten aanzien van enige gegevens over toekomstverwachtingen in dit verslag, moeten houders van effecten beseffen dat deze slechts schattingen zijn en daarom inherente onzekerheden en risico's behelzen. Hoewel Nijs Roeckens Bedrijfsrevisoren BVBA geen enkele verklaring doet en geen enkele garantie biedt ten aanzien van de verwezenlijking van deze schattingen, meent Nijs Roeckens Bedrijfsrevisoren BVBA dat de daaraan ten grondslag liggende veronderstellingen niet onredelijk zijn.~~

~~Bovendien heeft Nijs Roeckens Bedrijfsrevisoren BVBA geselecteerde informatie uit externe bronnen die als onafhankelijk werden beoordeeld en een reputatie van hoge kwaliteit hebben, niet gecontroleerd. Wij hebben alle belangrijke rubrieken van de jaarrekening per 31 december 2016 overlopen en met bewijskrachtige stukken afgestemd. Op basis daarvan hebben wij deze niet onredelijk bevonden.~~



Om de opdracht die ons werd toevertrouwd tot een goed einde te brengen, was ons team in hoofdzaak samengesteld uit: Karel Nijs, Partner;  
Stephanie Weuts, Senior auditor.

## **10. BEPERKINGEN**

~~Om de werkzaamheden te verrichten die tot doel hadden ons advies te geven over de vraag of de geboden prijs al dan niet de belangen vrijwaart van de houders van de 145.466 aandelen van Option Trading Company NV die nog in omloop waren, hebben we onze werkzaamheden gebaseerd op een geheel aan financiële of andere informatie die we als exact en volledig hebben beschouwd.~~

Dit is informatie van het moment; deze kan significant evolueren in de ene of de andere zin.

De procedure, zoals bedoeld door artikel 6 van het KB van 27 april 2007, is geen audit, noch een controle in de zin van de internationale Auditnormen.

~~\*\*\*~~

~~\*\*\*~~

Opgesteld te Antwerpen op ~~9 augustus~~12 september 2017

### **Nijs Roeckens Bedrijfsrevisoren BVBA**

Vertegenwoordigd door

Karel Nijs, Bedrijfsrevisor en Revisor erkend door de FSMA voor ICB's  
Partner

**Bijlage 1    Jaarrekening per 31 december 2016 van Option Trading Company NV**

70	08/06/2017	BE 0472.122.457	13	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	17161.00414	MIC 1

**JAARREKENING EN ANDERE OVEREENKOMSTIG HET  
WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN  
DOCUMENTEN**

**IDENTIFICATIEGEGEVENS**

Naam: **OPTION TRADING COMPANY**

Rechtsvorm: Naamloze vennootschap

Adres: Joseph Stevensstraat

Nr: 7

Bus:

Postnummer: 1000

Gemeente: Bruxelles-Ville

Land: België

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van:

Brussel, nederlandstalige

Internetadres:

Ondernemingsnummer

BE 0472.122.457

Datum van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt.

08-01-2009

JAARREKENING IN EURO goedgekeurd door de algemene vergadering van

27-04-2017

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van

01-01-2016

tot

31-12-2016

Vorig boekjaar van

01-01-2015

tot

31-12-2015

De bedragen van het vorige boekjaar zijn identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:

MIC 6.1.1, MIC 6.1.3, MIC 6.2, MIC 6.3, MIC 7.1, MIC 7.2, MIC 8, MIC 9, MIC 10, MIC 11

**LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN  
COMMISSARISSEN EN VERKLARING BETREFFENDE EEN  
AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE****LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN**

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming

**SCROCCA MAURIZIO**

MALLEWEG 2  
1902 CASTRICUM  
NEDERLAND

Begin van het mandaat: 29-04-2015      Einde van het mandaat: 29-04-2021      Gedelegeerd bestuurder

**DEKKERS M.C.**

BUITENPOORT 12  
1823 ALKMAAR  
NEDERLAND

Begin van het mandaat: 28-04-2016      Einde van het mandaat: 29-04-2021      Bestuurder

**ORA TRADERS GROUP BVBA**

NARITAWEG 127  
1043BS AMSTERDAM  
NEDERLAND

Begin van het mandaat: 29-04-2015      Einde van het mandaat: 29-04-2021      Bestuurder

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

**SCROCCA MAURIZIO**

MALLEWEG 2  
1902 CASTRICUM  
NEDERLAND

## VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht of correctie werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van de artikelen 34 en 37 van de wet van 22 april 1999 betreffende de boekhoudkundige en fiscale beroepen.

De jaarrekening werd niet geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

- A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming\*,
- B. Het opstellen van de jaarrekening\*,
- C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of
- D. Het corrigeren van de jaarrekening.

Indien taken bedoeld onder A. of onder B. uitgevoerd zijn door erkende boekhouders of door erkende boekhouders-fiscalisten, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke erkende boekhouder of erkende boekhouder-fiscalist en zijn lidmaatschapsnummer bij het Beroepsinstituut van erkende Boekhouders en Fiscalisten, evenals de aard van zijn opdracht.

---

\* Facultatieve vermelding.

## JAARREKENING

## BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>ACTIVA</b>				
<b>OPRICHTINGSKOSTEN</b>		20		
<b>VASTE ACTIVA</b>		21/28		
<b>Immateriële vaste activa</b>	6.1.1	21		
<b>Materiële vaste activa</b>	6.1.2	22/27		
Terreinen en gebouwen		22		
Installaties, machines en uitrusting		23		
Meubilair en rollend materieel		24		
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
<b>Financiële vaste activa</b>	6.1.3	28		
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		29/58	<b>1.637.827</b>	<b>1.619.815</b>
<b>Vorderingen op meer dan één jaar</b>		29		
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291		
<b>Voorraden en bestellingen in uitvoering</b>		3		
Voorraden		30/36		
Bestellingen in uitvoering		37		
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>		40/41	<b>1.626.341</b>	<b>1.584.953</b>
Handelsvorderingen		40		
Overige vorderingen		41	1.626.341	1.584.953
<b>Geldbeleggingen</b>		50/53		
<b>Liquide middelen</b>		54/58	<b>11.486</b>	<b>34.862</b>
<b>Overlopende rekeningen</b>		490/1		
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>		20/58	<b>1.637.827</b>	<b>1.619.815</b>

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>PASSIVA</b>				
<b>EIGEN VERMOGEN</b>		10/15	<b><u>1.635.654</u></b>	<b><u>1.603.551</u></b>
<b>Kapitaal</b>		10	<b>1.905.572</b>	<b>1.905.572</b>
Geplaatst kapitaal		100	1.905.572	1.905.572
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
<b>Uitgiftepremies</b>		11	<b>382.929</b>	<b>382.929</b>
<b>Herwaarderingsmeerwaarden</b>		12		
<b>Reserves</b>		13	<b>128.850</b>	<b>128.850</b>
Wettelijke reserve		130	128.850	128.850
Onbeschikbare reserves		131		
Voor eigen aandelen		1310		
Andere		1311		
Belastingvrije reserves		132		
Beschikbare reserves		133		
<b>Overgedragen winst (verlies)</b>	(+)/(-)	14	<b>-781.697</b>	<b>-813.800</b>
<b>Kapitaalsubsidies</b>		15		
<b>Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief</b>		19		
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b>		16		
<b>Voorzieningen voor risico's en kosten</b>		160/5		
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160		
Fiscale lasten		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162		
Milieuplichtingen		163		
Overige risico's en kosten		164/5		
<b>Uitgestelde belastingen</b>		168		
<b>SCHULDEN</b>		17/49	<b><u>2.173</u></b>	<b><u>16.264</u></b>
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>		17		
Financiële schulden		170/4		
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden		172/3		
Overige leningen		174/0		
Handelsschulden		175		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9		
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>		42/48	<b>2.173</b>	<b>16.264</b>
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		42		
Financiële schulden		43		
Kredietinstellingen		430/8		
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44	2.173	8.618
Leveranciers		440/4	2.173	8.618
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		45		7.646
Belastingen		450/3		2.876
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9		4.770
Overige schulden		47/48		
<b>Overlopende rekeningen</b>		492/3		
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>		10/49	<b>1.637.827</b>	<b>1.619.815</b>

## RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten</b>				
Brutomarge (+)/(-)		9900	28.969	113.677
Waarvan: niet-recurrente bedrijfsopbrengsten		76A		
Omzet		70		
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen, diensten en diverse goederen		60/61		
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)		62	-4.619	40.639
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630		
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		631/4		
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)		635/8		
Andere bedrijfskosten		640/8		1.774
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Niet-recurrente bedrijfskosten		66A		
<b>Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)</b>		9901	<b>33.588</b>	<b>71.264</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>		75/76B		
Recurrente financiële opbrengsten		75		
Waarvan: kapitaal- en interestsubsidies		753		
Niet-recurrente financiële opbrengsten		76B		
<b>Financiële kosten</b>		65/66B	<b>1.485</b>	<b>26.636</b>
Recurrente financiële kosten		65	1.485	26.636
Niet-recurrente financiële kosten		66B		
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)</b>		9903	<b>32.103</b>	<b>44.628</b>
<b>Onttrekking aan de uitgestelde belastingen</b>		780		
<b>Overboeking naar de uitgestelde belastingen</b>		680		
<b>Belastingen op het resultaat (+)/(-)</b>		67/77		
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar (+)/(-)</b>		9904	<b>32.103</b>	<b>44.628</b>
<b>Onttrekking aan de belastingvrije reserves</b>		789		
<b>Overboeking naar de belastingvrije reserves</b>		689		
<b>Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)</b>		9905	<b>32.103</b>	<b>44.628</b>



**RESULTAATVERWERKING**

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Te bestemmen winst (verlies)</b>	(+)/(-)	9906	<b>-781.697</b>	<b>-813.800</b>
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(+)/(-)	9905	32.103	44.628
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	(+)/(-)	14P	-813.800	-858.428
<b>Onttrekking aan het eigen vermogen</b>		791/2		
<b>Toevoeging aan het eigen vermogen</b>		691/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies		691		
aan de wettelijke reserve		6920		
aan de overige reserves		6921		
<b>Over te dragen winst (verlies)</b>	(+)/(-)	14	<b>-781.697</b>	<b>-813.800</b>
<b>Tussenkost van de vennoten in het verlies</b>		794		
<b>Uit te keren winst</b>		694/7		
Vergoeding van het kapitaal		694		
Bestuurders of zaakvoerders		695		
Werknemers		696		
Andere rechthebbenden		697		

**TOELICHTING**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>MATERIËLE VASTE ACTIVA</b>			
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>	8199P	XXXXXXXXXX	14.632
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8169		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8179		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8189		
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>	8199	14.632	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b>	8259P	XXXXXXXXXX	
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt	8219		
Verworven van derden	8229		
Afgeboekt	8239		
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	8249		
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b>	8259		
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b>	8329P	XXXXXXXXXX	14.632
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt	8279		
Teruggenomen	8289		
Verworven van derden	8299		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8309		
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	8319		
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b>	8329	14.632	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>	22/27		

**BETREKKINGEN MET BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS**

**LEDEN VAN DE LEIDINGGEVENDE, TOEZICHTHOUDENDE OF BESTUURSORGANEN**

**Uitstaande vorderingen op deze personen**

Voornaamste voorwaarden betreffende de vorderingen, interestvoet, looptijd, eventueel afgeloste of afgeschreven bedragen of bedragen waarvan werd afgezien

**Waarborgen toegestaan in hun voordeel**

**Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel**

Codes	Boekjaar
9500	1.626.001
9501	
9502	

**WAARDERINGSREGELS**

SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSREGELS

I. Beginsel

De waarderingsregels worden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

Ten behoeve van het getrouwe beeld wordt in de volgende uitzonderingsgevallen afgeweken van de bij dit besluit bepaalde waarderingsregels :

Deze afwijkingen worden als volgt verantwoord :

Deze afwijkingen beïnvloeden als volgt het vermogen, de financiële positie en het resultaat vóór belasting van de onderneming

De waarderingsregels werden ten opzichte van het vorige boekjaar qua verwoording of toepassing [xxxxxxx] (niet gewijzigd); zo ja, dan heeft de wijziging betrekking op :

en heeft een [positieve] [negatieve] invloed op het resultaat van het boekjaar vóór belasting ten belope van EUR.

De resultatenrekening [xxxxxx] [wordt niet] op belangrijke wijze beïnvloed door opbrengsten en kosten die aan een vorig boekjaar moeten worden toegerekend; zo ja, dan hebben deze betrekking op :

De cijfers van het boekjaar zijn niet vergelijkbaar met die van het vorige boekjaar en wel om de volgende reden :

[Voor de vergelijkbaarheid worden de cijfers van het vorige boekjaar op de volgende punten aangepast] [Voor de vergelijking van de jaarrekeningen van beide boekjaren moet met volgende elementen rekening worden gehouden]

Bij gebrek aan objectieve beoordelingscriteria is de waardering van de voorzienbare risico's, mogelijke verliezen en ontwaardingen waarvan hierna sprake is, onvermijdelijk aleatoir :

Andere inlichtingen die noodzakelijk zijn opdat de jaarrekening een getrouw beeld zou geven van het vermogen, de financiële positie en het resultaat van de onderneming :

II. Bijzondere regels

De oprichtingskosten :

De oprichtingskosten worden onmiddellijk ten laste genomen, behoudens volgende kosten die worden geactiveerd :

Herstructureringskosten :

Herstructureringskosten werden [xxxxxxxxxxx] (niet geactiveerd) in de loop van het boekjaar; zo ja, dan wordt dit als volgt verantwoord :

Immateriële vaste activa :

Het bedrag aan immateriële vaste activa omvat voor EUR kosten van onderzoek en ontwikkeling. De afschrijvings-termijn voor deze kosten en voor de goodwill belooft [meer] [niet meer] dan 5 jaar; indien meer dan 5 jaar wordt deze termijn als verantwoord :

Materiële vaste activa :

In de loop van het boekjaar [xxxxxxx] (werden geen) materiële vaste activa geherwaardeerd; zo ja, dan wordt deze herwaardering als volgt verantwoord :

Afschrijvingen geboekt tijdens het boekjaar :

Activa	Methode + L (lineaire) + D (degressieve) + A (andere)	Basis + NG (niet-geherwaardeerde) + G(geherwaardeerde)	Afschrijvingspercentages			
			Hoofdsom Min. - Max.		Bijkomende kosten Min. - Max.	
1. Oprichtingskosten	L	NG	20.00	- 20.00	0.00	- 0.00
2. Immateriële vaste activa						
3. Industriële, administratieve of commerciële gebouwen *						
4. Installaties, machines en uitrustingen *						
5. Rollend materieel *						
6. Kantoor materiaal en meubilair *	L	NG	20.00	- 20.00	0.00	- 0.00
	L	NG	33.33	- 33.33	0.00	- 0.00
7. Andere materiële vaste activa *	L	NG	50.00	- 50.00	0.00	- 0.00

\* Met inbegrip van de in leasing gehouden activa; deze worden in voorkomend geval op een afzonderlijke lijn vermeld.

Overschot aan toegepaste, fiscaal aftrekbare, versnelde afschrijvingen ten opzichte van de economisch verantwoorde afschrijvingen :

- bedrag voor het boekjaar : EUR.

- gecumuleerd bedrag voor de vaste activa verworven vanaf het boekjaar dat na 31 december 1983 begint : EUR.

Financiële vaste activa :

In de loop van het boekjaar [xxxxxxx] (werden geen) deelnemingen geherwaardeerd; zo ja, dan wordt deze herwaardering als volgt verantwoord :

Voorraden :

Voorraden worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde berekend volgens de (te vermelden) methode van de gewogen gemiddelde prijzen, Fifo, Lifo, individualisering van de prijs van elk bestanddeel of tegen de lagere marktwaarde :

1. Grond- en hulpstoffen :
2. Goederen in bewerking - gereed product :
3. Handelsgoederen :
4. Onroerende goederen bestemd voor verkoop :

Producten :

- De vervaardigingsprijs van de producten [omvat] [omvat niet] de onrechtstreekse productiekosten.

- De vervaardigingsprijs van de producten waarvan de productie meer dan één jaar beslaat, [omvat] [omvat geen] financiële kosten verbonden aan de kapitalen ontleend om de productie ervan te financieren.

Bij het einde van het boekjaar bedraagt de marktwaarde van de totale voorraden ongeveer % meer dan hun boekwaarde. (deze inlichting is slechts vereist zo het verschil belangrijk is).

Bestellingen in uitvoering :

Bestellingen in uitvoering worden geherwaardeerd [tegen vervaardigingsprijs] [tegen vervaardigingsprijs, verhoogd met een gedeelte van het resultaat naar gelang van de vordering der werken].

Schulden :

De passiva [xxxxxxxx] [bevatten geen] schulden op lange termijn, zonder rente of met een abnormale lage rente; zo ja, dan wordt op deze schulden [een] [geen] disconto toegepast dat wordt geactiveerd.

Vreemde valuta :

De omrekening in EUR van tegoeden, schulden en verbintenissen in vreemde valuta gebeurt op volgende grondslagen :

De resultaten uit de omrekening van de vreemde valuta zijn als volgt in de jaarrekening verwerkt :

Leasingovereenkomsten :

Wat de niet-geactiveerde gebruiksrechten uit leasingovereenkomsten betreft (artikel 102, §1 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.), beliepen de vergoedingen en huurgelden die betrekking hebben op het boekjaar voor leasing van onroerende goederen : EUR.

Nr.	BE 0472.122.457	MIC 6.6
-----	-----------------	---------

## ANDERE IN DE TOELICHTING TE VERMELDEN INLICHTINGEN

Uit de balans blijkt een overgedragen verlies, zodat artikel 96,6 van het wetboek vennootschappen van toepassing is. Na overleg beslist de Raad van Bestuur om de waarderingsregels in veronderstelling van continuïteit te behouden.

## SOCIALE BALANS

Nummers van de paritaire comités die voor de onderneming bevoegd zijn:

### Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister

	Codes	1. Voltijds <i>(boekjaar)</i>	2. Deeltijds <i>(boekjaar)</i>	3. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) <i>(boekjaar)</i>	3P. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) <i>(vorig boekjaar)</i>
<b>Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar</b>					
Gemiddeld aantal werknemers	100			VTE	0,6 VTE
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	101			T	1.200 T
Personeelskosten	102			T	40.639 T

	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
<b>Op de afsluitingsdatum van het boekjaar</b>				
<b>Aantal werknemers</b>	105			
<b>Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst</b>				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	110			
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	111			
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk	112			
Vervangingsovereenkomst	113			
<b>Volgens het geslacht en het studieniveau</b>				
Mannen	120			
lager onderwijs	1200			
secundair onderwijs	1201			
hoger niet-universitair onderwijs	1202			
universitair onderwijs	1203			
Vrouwen	121			
lager onderwijs	1210			
secundair onderwijs	1211			
hoger niet-universitair onderwijs	1212			
universitair onderwijs	1213			
<b>Volgens de beroeps categorie</b>				
Directiepersoneel	130			
Bedienden	134			
Arbeiders	132			
Andere	133			

**Tabel van het personeelsverloop tijdens het boekjaar**

	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
<b>Ingetreden</b> Aantal werknemers waarvoor de onderneming tijdens het boekjaar een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die tijdens het boekjaar werden ingeschreven in het algemeen personeelsregister	205			
<b>Uitgetreden</b> Aantal werknemers met een in de DIMONA-verklaring aangegeven of een in het algemeen personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam	305			

**Inlichtingen over de opleidingen voor de werknemers tijdens het boekjaar**

	Codes	Mannen	Codes	Vrouwen
<b>Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever</b>				
Aantal betrokken werknemers	5801		5811	
Aantal gevolgde opleidingsuren	5802		5812	
Nettokosten voor de onderneming	5803		5813	
waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding	58031		58131	
waarvan betaalde bijdragen en stortingen aan collectieve fondsen	58032		58132	
waarvan ontvangen tegemoetkomingen (in mindering)	58033		58133	
<b>Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever</b>				
Aantal betrokken werknemers	5821		5831	
Aantal gevolgde opleidingsuren	5822		5832	
Nettokosten voor de onderneming	5823		5833	
<b>Totaal van de initiële beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever</b>				
Aantal betrokken werknemers	5841		5851	
Aantal gevolgde opleidingsuren	5842		5852	
Nettokosten voor de onderneming	5843		5853	

## 5.2 MEMORIE VAN ANTWOORD VAN DE RAAD VAN BESTUUR



**Memorie van antwoord van de raad van bestuur van Option Trading Company NV in overeenstemming met artikel 22 e.v. van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (hierna de “Wet”) en met artikel 16 van het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen (hierna het “Koninklijk Besluit”).**

## **1 Algemeen**

Op 16 augustus 2017 heeft ORA Traders Group BV, besloten vennootschap naar Nederlands recht met maatschappelijke zetel te Naritaweg 127, 1043 BS Amsterdam, Nederland (hierna de “Bieder”) aan de FSMA kennis gegeven van haar intentie om een openbaar uitkoopbod (hierna het “Bod”) uit te brengen op alle aandelen van Option Trading Company NV, met maatschappelijke zetel te Joseph Stevensstraat 7, 1000 Brussel (hierna ook de “Doelvennootschap”), die nog niet in haar bezit zijn, te weten 145.466 aandelen (hierna gezamenlijk de “Aandelen” of individueel het “Aandeel”) van Option Trading Company NV die nog in omloop zijn en in bezit van de overige aandeelhouders (hierna de “Aandeelhouders”). De prijs die geboden wordt, is € 0,55 per Aandeel.

Op 17 augustus 2017 heeft de FSMA een kennisgeving gepubliceerd betreffende het Bod. Tevens heeft Option Trading Company NV van de FSMA (i) het ontwerp van prospectus met betrekking tot het Bod (hierna het “Prospectus”) en (ii) het verslag, opgesteld door Nijs Roeckens Bedrijfsrevisoren BVBA, Prins Boudewijnlaan 116 2V te 2610 Wilrijk, vertegenwoordigd door de heer Karel Nijs, in zijn hoedanigheid van onafhankelijk expert in de zin van artikel 5 van het Koninklijk Besluit (hierna het “Verslag”), ontvangen.

De voltallige raad van bestuur van Option Trading Company NV (samengesteld uit Maurizio Scrocca, Marcel Dekkers, en ORA Traders Group BV met als vaste vertegenwoordiger Maurizio Scrocca) heeft op de vergadering van 21 september 2017 het Prospectus en het Verslag nagekeken.

Overeenkomstig artikel 24 § 1 van de Wet moet de raad van bestuur een memorie van antwoord opstellen in het kader van het openbaar uitkoopbod dat minstens de volgende informatie bevat:

- de eventuele bemerkingen bij het prospectus;
- de statutaire clausules die een beperking van de overdraagbaarheid of van de mogelijkheid tot overname van de effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht van de doelvennootschap met zich meebrengen en, voor zover het bestuursorgaan van de doelvennootschap ervan kennis heeft, een lijst van de preferentiële rechten tot verwerving van dergelijke effecten in hoofde van bepaalde personen;
- het met redenen omklede standpunt over het bod.

Overeenkomstig artikel 16 van het Koninklijk Besluit moet het met redenen omklede standpunt van de raad van bestuur over het bod het volgende omvatten:

- zijn oordeel over het verslag van de onafhankelijke expert;
- zijn oordeel of met de prijs de belangen van de aandeelhouders al dan niet worden gevrijwaard.

## **2 Analyse van het Prospectus en het Verslag en beoordeling van het Bod**

De raad van bestuur van Option Trading Company NV heeft kennis genomen van het Prospectus en het Verslag. De raad van bestuur heeft alle vragen kunnen stellen aan de Bieder en aan de onafhankelijke expert die pertinent en nuttig geacht werden. De raad van bestuur heeft zich vervolgens uitgesproken rekening houdend met de vrijwaring van de belangen van de Aandeelhouders.

### **2.1 Het Prospectus**

De raad van bestuur van Option Trading Company NV heeft in bijzonder de volgende punten van het Prospectus beoordeeld:

- de inlichtingen betreffende de Doelvennootschap, opgenomen in hoofdstuk 3;
- de achtergrond van het Bod, de prijs en de kalender van het Bod;
- de rechtvaardiging van de prijs van het Bod, opgenomen in hoofdstuk 4.

Wat betreft de rechtvaardiging van de prijs van het Bod, merkt de raad van bestuur op dat de Bieder verschillende waarderingsmethodes heeft onderzocht, nl. een methode gebaseerd op het gecorrigeerd eigen vermogen, een methode gebaseerd op historische beurskoersen van Option Trading Company NV, een methode gebaseerd op de winst na belastingen, een methode gebaseerd op de discounted cash flow ('DCF methode'), en een methode gebaseerd op multiples in vergelijking met andere representatieve genoteerde vennootschappen. De Bieder heeft uiteindelijk enkel de waarderingsmethode van het gecorrigeerd eigen vermogen weerhouden om de beste prijs te bepalen voor de Aandeelhouders, met dien verstande dat de Bieder de methode gebaseerd op historische beurskoersen van Option Trading Company NV mede richtinggevend acht. De Bieder legt in het Prospectus uit waarom hij de andere waarderingsmethodes uiteindelijk niet heeft gebruikt. De reden hiervoor is dat geen enkele van deze andere methodes in het onderhavige geval pertinent is gelet op de afwezigheid van enige activiteit bij de Doelvennootschap. De raad van bestuur oordeelt dat dit afdoende wordt gestaafd in het Prospectus.

In de weerhouden methode van het gecorrigeerd eigen vermogen heeft de Bieder zich gebaseerd op het bedrag zoals dat blijkt uit de jaarrekening per 31 december 2016, nl. € 1.635.654,93. Hierop werden geen correcties aangebracht door de Bieder, aangezien er in het onderhavige geval geen actief- of passiefbestanddelen zijn die latente min- of meerwaarden bevatten.

- De activa van Option Trading Company NV bestaan voornamelijk uit twee rekeningen-courant t.a.v. twee groepsmaatschappijen voor een totaal bedrag

van € 1.625.866,80. Deze bedragen zijn inbaar en niet onderhevig aan enige waardevermindering.

- De schulden of voorzieningen van Option Trading Company NV zijn evenmin onder- of overgewaardeerd, zodat het boekhoudkundig eigen vermogen evenmin aangepast dient te worden.
- Option Trading Company NV beschikt over fiscale verliezen per 31 december 2016. Deze fiscale verliezen werden door de Bieder niet in rekening gebracht aangezien de Option Trading Company NV geen activiteit meer heeft. Weliswaar bestaat de (theoretische) mogelijkheid om in de toekomst nieuwe activiteiten te ontwikkelen, die zouden toelaten om de fiscale verliezen deels of geheel tegenover eventuele toekomstige winsten af te zetten. Evenwel heeft de Bieder op korte termijn geen concrete plannen om de activiteiten van Option Trading Company NV herop te starten.

Het Bod vertegenwoordigt een premie van 3,77 % ten opzichte van de waardering op basis van het gecorrigeerd eigen vermogen en is 14,58 % hoger dan de laatste koers van € 0,48 op de Euronext Access Markt voorafgaand aan de bekendmaking van het uitkoopbod, en wordt aldus gunstig beoordeeld.

De Bieder heeft bovendien een simulatie-berekening gemaakt waarbij rekening wordt gehouden met de mogelijke impact van de fiscale verliezen op een periode van drie jaar respectievelijk van vijf jaar. Daaruit blijkt dat deze impact beperkt is. Indien men de waarde van de fiscale verliezen in het kader van een projectie van de resultaten op vijf jaar (zijnde € 0,0193 per aandeel) zou toevoegen aan de waarde per aandeel berekend op basis van het gecorrigeerd eigen vermogen, dan stemt de biedprijs van € 0,55 overeen met aldus bekomen waarde per aandeel.

De raad van bestuur is de mening toegedaan dat het Prospectus alle wezenlijke informatie omvat die noodzakelijk is voor de vrijwaring van de belangen van de Aandeelhouders en hij formuleert geen opmerkingen met betrekking tot de inhoud van het Prospectus.

Bovendien, op basis van de toelichting hierboven en onder voorbehoud van wat zal worden uiteengezet omtrent het Verslag hieronder, meent de raad van bestuur dat de rechtvaardiging van de prijs van € 0,55 per Aandeel geboden door de Bieder pertinent is en dat deze zeker op de meest optimale manier de belangen van de Aandeelhouders vrijwaart.

## **2.2 Het Verslag**

De raad van bestuur van Option Trading Company NV heeft kennis genomen van het Verslag. De opdracht van de onafhankelijke expert is omschreven door artikel 6 van het Koninklijk Besluit. De onafhankelijke expert moet aldus over minstens acht elementen rapporteren. Deze acht elementen zijn punt per punt opgenomen in het Verslag.

De raad van bestuur gaat vervolgens over tot de analyse van de waardering van Option Trading Company NV, zoals uitgevoerd door de onafhankelijke expert en weergegeven in zijn Verslag.

Wat betreft de rechtvaardiging van de Biedprijs, merkt de raad van bestuur op dat de onafhankelijke expert de gepastheid heeft onderzocht van de volgende vier verschillende waarderingmethoden:

- methode van het gecorrigeerd netto-actief
- discounted cash flow methode
- vergelijking met de beurskoers
- methode van de beursratio's

De tweede en vierde methode werden niet relevant geacht door de onafhankelijke expert. De overige methodes leverden de volgende waardering per aandeel op, waarbij de raad van bestuur opmerkt dat (i) de onafhankelijke expert, net als de Bieder, de eerste waarderingmethode (gebaseerd op het gecorrigeerd netto-actief) de meest relevante acht en dat diens berekening tot hetzelfde resultaat leidt als de berekening van de Bieder, en (ii) de onafhankelijke expert de derde methode (waardering op basis van de beurskoers) niet als meest relevante waarderingmethode beschouwt gezien de beperkte liquiditeit van het aandeel binnen de markt, maar dat hij wel kan instemmen met de Bieder dat de prijs per aandeel waartegen de aandelen zijn verhandeld, "mede-richtinggevend" is en dat hij dus mede van mening is dat deze methode als toetsing kan worden gehanteerd.

methode van het gecorrigeerd netto-actief	€ 0,53 (meest relevant)
discounted cash flow methode	niet relevant
vergelijking met de beurskoers	€ 0,48 (laatste verhandeling voor de aankondiging van het uitkoopbod) en € 0,49 (laatste verhandeling na de aankondiging van het uitkoopbod) (minder relevant, maar wel mede-richtinggevend)
methode van de beursratio's	niet relevant

Op basis van deze tabel, merkt de raad van bestuur op dat alle gebruikte methodes lagere waarden opleveren dan de waardering van de Bieder van € 0,55. Indien men de waarde van de fiscale verliezen in het kader van een projectie van de resultaten op vijf jaar (zijnde € 0,0193 per aandeel) zou toevoegen aan de waarde per aandeel berekend op basis van het gecorrigeerd eigen vermogen, dan stemt de biedprijs van € 0,55 overeen met aldus bekomen waarde per aandeel.

De raad van bestuur merkt ook op dat de onafhankelijke expert meent dat de door de Bieder gebruikte waarderingmethode coherent en op basis van gegronde veronderstellingen werd toegepast.

De raad van bestuur is de mening toegedaan dat, op basis van wat hierboven werd uiteengezet, het Verslag alle wezenlijke informatie bevat die noodzakelijk is voor de vrijwaring van de belangen van de Aandeelhouders.

De raad van bestuur formuleert verder geen aanmerking of opmerking betreffende de inhoud van de verschillende hoofdstukken van het Verslag.

Bijgevolg, en in overeenstemming met zijn besluit na het nazicht van het Prospectus (cf. supra), is de raad van bestuur van Option Trading Company NV ook op basis van het Verslag de mening toegedaan dat het Bod op de meest optimale manier de belangen van de Aandeelhouders vrijwaart, aangezien de waardering gehanteerd door de Bieder de meest gunstige is voor de Aandeelhouders.

### **2.3 Gemotiveerd advies over het Bod**

De raad van bestuur van Option Trading Company NV heeft het Bod nagekeken en deze memorie van antwoord opgesteld met inachtneming van de belangen van de Aandeelhouders en de schuldeisers van de vennootschap.

Na het Prospectus en in het bijzonder de daarin opgenomen berekening en verantwoording van de Biedprijs, alsook het Verslag opgesteld door Nijs Roeckens Bedrijfsrevisoren BVBA in zijn hoedanigheid van onafhankelijke expert te hebben bestudeerd, en na beraadslaging, is de raad van bestuur van Option Trading Company NV unaniem de mening toegedaan dat de door de Bieder geboden prijs in het kader van het Bod de belangen van de Aandeelhouders vrijwaart.

De raad van bestuur is met name van oordeel dat de belangen van de Aandeelhouders worden gevrijwaard door onder meer:

- de waardering van Option Trading Company NV verricht door de onafhankelijke expert;
- het feit dat de waardering die het resultaat is van de waarderingmethodes gebruikt door de Bieder en de onafhankelijke expert, lager is dan de prijs van het Bod (€ 0,55);
- het feit dat de prijs van het Bod (€ 0,55) een premie vertegenwoordigt van 14,58% ten opzichte van de laatste koers op de Euronext Access Markt van Euronext Brussels voorafgaand aan de aankondiging van het uitkoopbod (€ 0,48); ten opzichte van de laatste koers op de Euronext Access Markt van Euronext Brussels na de aankondiging van het uitkoopbod (€ 0,49), vertegenwoordigt de prijs van het Bod een premie van 12,24%;
- het feit dat de liquiditeit van de Aandelen op de Euronext Access Markt van Euronext Brussels zeer beperkt is, zoals blijkt uit de verhandelde volumes weergegeven in punt 3.4.2 van het Prospectus, waardoor het Bod kan worden beschouwd als een opportuniteit voor de Aandeelhouders om hun Aandelen te verkopen.

## **3 Nadere verduidelijkingen**

De raad van bestuur verduidelijkt bovendien dat:

- er geen statutaire clausules zijn die de overdraagbaarheid of de mogelijkheid tot overname van de bedoelde Aandelen beperken en dat de raad van bestuur geen kennis heeft van preferentiële rechten tot verwerving van deze Aandelen die zouden zijn toegekend;
- de bestuurder ORA Traders Group BV op datum van deze memorie van antwoord in het bezit is van 2.942.625 aandelen (hetzij 95,29%) van Option Trading Company NV (die evenwel niet het voorwerp uitmaken van het Bod), terwijl de bestuurders Maurizio Scrocca en Marcel Dekkers op datum van deze memorie van antwoord geen aandelen bezitten van Option Trading Company NV. Wel controleert de heer Maurizio Scrocca (onrechtstreeks) ORA Traders Group BV;
- Option Trading Company NV, vertegenwoordigd door haar raad van bestuur, neemt de verantwoordelijkheid voor deze memorie van antwoord. De gegevens in deze memorie van antwoord stemmen overeen met de werkelijkheid en er werden geen gegevens weggelaten die de draagwijdte ervan zouden wijzigen;
- deze memorie van antwoord werd op 26 september 2017 goedgekeurd door de FSMA overeenkomstig artikel 28, § 3 van de Wet. Deze goedkeuring door de FSMA houdt geen beoordeling in van de opportuniteit noch van de kwaliteit van het Bod;
- deze memorie van antwoord zal worden aangehecht in het Prospectus als Bijlage 2.

Gedaan op 21 september 2017

Voor de raad van bestuur van Option Trading Company NV

Maurizio Scrocca,  
Bestuurder

Marcel Dekkers  
Bestuurder

ORA Traders Group BV,  
vast vertegenwoordigd door Maurizio Scrocca  
Bestuurder

### 5.3 AANVAARDINGSFORMULIER MET BETREKKING TOT HET OPENBAAR UITKOOPBOD OP DE AANDELEN VAN OPTION TRADING COMPANY NV, IN TE VULLEN IN TWEE EXEMPLAREN, HET ENE VOOR DE OVERDRAGER EN HET ANDERE VOOR DE LOKETINSTELLING

Ik, ondergetekende, (*naam en voornaam invullen*).....

Woonachtig te (*volledig adres invullen*),.....

Na de mogelijkheid te hebben gehad kennis te nemen van het Prospectus dat op 26 september 2017 door de FSMA werd goedgekeurd waarin de voorwaarden en modaliteiten worden uiteengezet van het Openbaar Uitkoopbod op de Aandelen van Option Trading Company NV die nog onder het publiek verspreid zijn, verklaar:

1. (*aantal invullen*) ..... Aandelen uitgegeven door Option Trading Company NV over te dragen aan de Bieder voor de prijs van € 0,55 per Aandeel.

Wat de aandelen op naam betreft, vraag ik hierbij dat een verklaring van overdracht wordt ingeschreven in het register van aandelen op naam van Option Trading Company NV en machtig hierbij de Loketinstelling en/of elke van de bestuurders van Option Trading Company NV (elk van hen met de macht om alleen te handelen en met mogelijkheid van indeplaatsstelling) om deze verklaring in mijn naam en voor mijn rekening te doen en te ondertekenen;

2. begrepen te hebben dat, om geldig te zijn, een exemplaar van voorliggend Aanvaardingsformulier tijdens de kantooruren, ten laatste op 13 oktober 2017 voor 16.00 uur, dient te worden ingediend bij de Loketinstelling;
3. begrepen te hebben dat de eventuele kosten die aangerekend worden door financiële tussenpersonen (andere dan de Loketinstelling) door mijzelf moeten gedragen worden;
4. te wensen dat de geboden Prijs voor mijn Aandelen ten laatste op 3 november 2017 wordt overgemaakt op mijn bankrekeningnummer nr. (*IBAN-nummer invullen*) ..... , geopend bij (*bankinstelling invullen*) .....
5. begrepen te hebben dat:

(a) wanneer de Aandelen in mede-eigendom worden gehouden door twee of meer houders, elk van hen hetzelfde Aanvaardingsformulier moet ondertekenen,

(b) wanneer de Aandelen onderworpen zijn aan een vruchtgebruik, zowel de naakte eigenaar als de vruchtgebruiker hetzelfde Aanvaardingsformulier moeten ondertekenen, waarbij de naakte eigenaar en de vruchtgebruiker verklaren dat (al naargelang het geval) de uitbetaling van de geboden Prijs dient te gebeuren aan<sup>3</sup>:

de persoon bovenaan vermeld op dit Aanvaardingsformulier (zijnde de vruchtgebruiker/naakte eigenaar<sup>4</sup>); OF

..... (naam en voornaam/vennootschapsnaam), met woonplaats/zetel te ..... (volledig adres)

<sup>3</sup> Enkel aan te kruisen en in te vullen in geval van vruchtgebruik.

<sup>4</sup> Schrappen wat niet past.

en met bankrekeningnummer nr. .... (IBAN-nummer invullen), geopend bij ..... (bankinstelling invullen), (zijnde de vruchtgebruiker/naakte eigenaar<sup>5</sup>);

(c) wanneer de Aandelen in pand werden gegeven, zowel de schuldenaar als de schuldeiser genietend van het pand het Aanvaardingsformulier moeten ondertekenen, waarbij de pandgever (eigenaar van de aandelen) en de pandhouder verklaren dat (al naargelang het geval) de uitbetaling van de geboden Prijs dient te gebeuren aan<sup>6</sup>:

- de persoon bovenaan vermeld op dit Aanvaardingsformulier (zijnde de eigenaar van de aandelen); OF
- ..... (naam en voornaam/vennootschapsnaam), met woonplaats/zetel te ..... (volledig adres) en met bankrekeningnummer nr. .... (IBAN-nummer invullen), geopend bij ..... (bankinstelling invullen), (zijnde de pandhouder).

6. Dat ik alle inlichtingen ontvangen heb die mij toelaten om een beslissing te nemen met kennis van zaken.

De bewoordingen die met een hoofdletter beginnen in voorliggend Aanvaardingsformulier hebben dezelfde betekenis als deze die gebruikt werden in het Prospectus met betrekking tot het Openbaar Uitkoopbod op de Aandelen van Option Trading Company NV.

Opgemaakt te (plaats invullen) ....., op (datum invullen) ....., in twee exemplaren.

Handtekening namens de Loketinstelling,  
handelend in naam van de Bieder

Handtekening van de overdrager

<sup>5</sup> Schrappen wat niet past.

<sup>6</sup> Enkel aan te kruisen en in te vullen in geval van pand op de aandelen.



#### **5.4 JAARREKENING VAN DE DOELVENNOOTSCHAP MET BETREKKING TOT HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2016**

70	08/06/2017	BE 0472.122.457	13	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	17161.00414	MIC 1

**JAARREKENING EN ANDERE OVEREENKOMSTIG HET  
WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN  
DOCUMENTEN**

**IDENTIFICATIEGEGEVENS**

Naam: **OPTION TRADING COMPANY**

Rechtsvorm: Naamloze vennootschap

Adres: Joseph Stevensstraat Nr: 7 Bus:

Postnummer: 1000 Gemeente: Bruxelles-Ville

Land: België

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van: Brussel, nederlandstalige

Internetadres:

Ondernemingsnummer BE 0472.122.457

Datum van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt. 08-01-2009

JAARREKENING IN EURO goedgekeurd door de algemene vergadering van 27-04-2017

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01-01-2016 tot 31-12-2016

Vorig boekjaar van 01-01-2015 tot 31-12-2015

De bedragen van het vorige boekjaar zijn identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:

MIC 6.1.1, MIC 6.1.3, MIC 6.2, MIC 6.3, MIC 7.1, MIC 7.2, MIC 8, MIC 9, MIC 10, MIC 11

**LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN  
COMMISSARISSEN EN VERKLARING BETREFFENDE EEN  
AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE****LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN**

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming

**SCROCCA MAURIZIO**

MALLEWEG 2  
1902 CASTRICUM  
NEDERLAND

Begin van het mandaat: 29-04-2015      Einde van het mandaat: 29-04-2021      Gedelegeerd bestuurder

**DEKKERS M.C.**

BUITENPOORT 12  
1823 ALKMAAR  
NEDERLAND

Begin van het mandaat: 28-04-2016      Einde van het mandaat: 29-04-2021      Bestuurder

**ORA TRADERS GROUP BVBA**

NARITAWEG 127  
1043BS AMSTERDAM  
NEDERLAND

Begin van het mandaat: 29-04-2015      Einde van het mandaat: 29-04-2021      Bestuurder

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

**SCROCCA MAURIZIO**

MALLEWEG 2  
1902 CASTRICUM  
NEDERLAND

**VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE**

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht of correctie werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van de artikelen 34 en 37 van de wet van 22 april 1999 betreffende de boekhoudkundige en fiscale beroepen.

De jaarrekening werd niet geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

- A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming\*,
- B. Het opstellen van de jaarrekening\*,
- C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of
- D. Het corrigeren van de jaarrekening.

Indien taken bedoeld onder A. of onder B. uitgevoerd zijn door erkende boekhouders of door erkende boekhouders-fiscalisten, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke erkende boekhouder of erkende boekhouder-fiscalist en zijn lidmaatschapsnummer bij het Beroepsinstituut van erkende Boekhouders en Fiscalisten, evenals de aard van zijn opdracht.

---

\* Facultatieve vermelding.

## JAARREKENING

## BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>ACTIVA</b>				
<b>OPRICHTINGSKOSTEN</b>		20		
<b>VASTE ACTIVA</b>		21/28		
<b>Immateriële vaste activa</b>	6.1.1	21		
<b>Materiële vaste activa</b>	6.1.2	22/27		
Terreinen en gebouwen		22		
Installaties, machines en uitrusting		23		
Meubilair en rollend materieel		24		
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
<b>Financiële vaste activa</b>	6.1.3	28		
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		29/58	<b>1.637.827</b>	<b>1.619.815</b>
<b>Vorderingen op meer dan één jaar</b>		29		
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291		
<b>Vorraden en bestellingen in uitvoering</b>		3		
Vorraden		30/36		
Bestellingen in uitvoering		37		
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>		40/41	<b>1.626.341</b>	<b>1.584.953</b>
Handelsvorderingen		40		
Overige vorderingen		41	1.626.341	1.584.953
<b>Geldbeleggingen</b>		50/53		
<b>Liquide middelen</b>		54/58	<b>11.486</b>	<b>34.862</b>
<b>Overlopende rekeningen</b>		490/1		
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>		20/58	<b>1.637.827</b>	<b>1.619.815</b>

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>PASSIVA</b>				
<b>EIGEN VERMOGEN</b>		10/15	<b><u>1.635.654</u></b>	<b><u>1.603.551</u></b>
<b>Kapitaal</b>		10	<b>1.905.572</b>	<b>1.905.572</b>
Geplaatst kapitaal		100	1.905.572	1.905.572
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
<b>Uitgiftepremies</b>		11	<b>382.929</b>	<b>382.929</b>
<b>Herwaarderingsmeerwaarden</b>		12		
<b>Reserves</b>		13	<b>128.850</b>	<b>128.850</b>
Wettelijke reserve		130	128.850	128.850
Onbeschikbare reserves		131		
Voor eigen aandelen		1310		
Andere		1311		
Belastingvrije reserves		132		
Beschikbare reserves		133		
<b>Overgedragen winst (verlies)</b>	<b>(+)/(-)</b>	14	<b>-781.697</b>	<b>-813.800</b>
<b>Kapitaalsubsidies</b>		15		
<b>Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief</b>		19		
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b>				
<b>Voorzieningen voor risico's en kosten</b>		160/5		
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160		
Fiscale lasten		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162		
Milieuverplichtingen		163		
Overige risico's en kosten		164/5		
<b>Uitgestelde belastingen</b>		168		
<b>SCHULDEN</b>		17/49	<b><u>2.173</u></b>	<b><u>16.264</u></b>
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>		17		
Financiële schulden		170/4		
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden		172/3		
Overige leningen		174/0		
Handelsschulden		175		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9		
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>		42/48	<b>2.173</b>	<b>16.264</b>
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		42		
Financiële schulden		43		
Kredietinstellingen		430/8		
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44	2.173	8.618
Leveranciers		440/4	2.173	8.618
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		45		7.646
Belastingen		450/3		2.876
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9		4.770
Overige schulden		47/48		
<b>Overlopende rekeningen</b>		492/3		
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>		10/49	<b><u>1.637.827</u></b>	<b><u>1.619.815</u></b>

## RESULTATENREKENING

Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten</b>			
Brutomarge (+)/(-)	9900	28.969	113.677
Waarvan: niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A		
Omzet	70		
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen, diensten en diverse goederen	60/61		
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	62	-4.619	40.639
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630		
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	631/4		
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	635/8		
Andere bedrijfskosten	640/8		1.774
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	649		
Niet-recurrente bedrijfskosten	66A		
<b>Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)</b>	<b>9901</b>	<b>33.588</b>	<b>71.264</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>			
Recurrente financiële opbrengsten	75/76B		
Waarvan: kapitaal- en interestsubsidies	75		
Niet-recurrente financiële opbrengsten	753		
	76B		
<b>Financiële kosten</b>			
Recurrente financiële kosten	65/66B	1.485	26.636
Niet-recurrente financiële kosten	65	1.485	26.636
	66B		
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)</b>	<b>9903</b>	<b>32.103</b>	<b>44.628</b>
<b>Onttrekking aan de uitgestelde belastingen</b>	780		
<b>Overboeking naar de uitgestelde belastingen</b>	680		
<b>Belastingen op het resultaat (+)/(-)</b>	67/77		
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar (+)/(-)</b>	<b>9904</b>	<b>32.103</b>	<b>44.628</b>
<b>Onttrekking aan de belastingvrije reserves</b>	789		
<b>Overboeking naar de belastingvrije reserves</b>	689		
<b>Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)</b>	<b>9905</b>	<b>32.103</b>	<b>44.628</b>

**RESULTAATVERWERKING**

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Te bestemmen winst (verlies)</b>	(+)/(-)	9906	<b>-781.697</b>	<b>-813.800</b>
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(+)/(-)	9905	32.103	44.628
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	(+)/(-)	14P	-813.800	-858.428
<b>Onttrekking aan het eigen vermogen</b>		791/2		
<b>Toevoeging aan het eigen vermogen</b>		691/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies		691		
aan de wettelijke reserve		6920		
aan de overige reserves		6921		
<b>Over te dragen winst (verlies)</b>	(+)/(-)	14	<b>-781.697</b>	<b>-813.800</b>
<b>Tussenkost van de vennoten in het verlies</b>		794		
<b>Uit te keren winst</b>		694/7		
Vergoeding van het kapitaal		694		
Bestuurders of zaakvoerders		695		
Werknemers		696		
Andere rechthebbenden		697		



**TOELICHTING**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>MATERIËLE VASTE ACTIVA</b>			
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>	8199P	XXXXXXXXXX	14.632
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8169		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8179		
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8189		
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b>	8199	14.632	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b>	8259P	XXXXXXXXXX	
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt	8219		
Verworven van derden	8229		
Afgeboekt	8239		
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	8249		
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b>	8259		
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b>	8329P	XXXXXXXXXX	14.632
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt	8279		
Teruggenomen	8289		
Verworven van derden	8299		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8309		
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	8319		
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b>	8329	14.632	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b>	22/27		

**BETREKKINGEN MET BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS****LEDEN VAN DE LEIDINGGEVENDE, TOEZICHTHOUDENDE OF BESTUURSORGANEN****Uitstaande vorderingen op deze personen**

Voornaamste voorwaarden betreffende de vorderingen, interestvoet, looptijd, eventueel afgeloste of afgeschreven bedragen of bedragen waarvan werd afgezien

**Waarborgen toegestaan in hun voordeel****Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel**

Codes	Boekjaar
9500	1.626.001
9501	
9502	

**WAARDERINGSREGELS**

SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSREGELS

I. Beginsel

De waarderingsregels worden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

Ten behoeve van het getrouwe beeld wordt in de volgende uitzonderingsgevallen afgeweken van de bij dit besluit bepaalde waarderingsregels :  
Deze afwijkingen worden als volgt verantwoord :  
Deze afwijkingen beïnvloeden als volgt het vermogen, de financiële positie en het resultaat vóór belasting van de onderneming

De waarderingsregels werden ten opzichte van het vorige boekjaar qua verwoording of toepassing [xxxxxxxx] (niet gewijzigd); zo ja, dan heeft de wijziging betrekking op :  
en heeft een [positieve] [negatieve] invloed op het resultaat van het boekjaar vóór belasting ten belope van EUR.

De resultatenrekening [xxxxxx] [wordt niet] op belangrijke wijze beïnvloed door opbrengsten en kosten die aan een vorig boekjaar moeten worden toegerekend; zo ja, dan hebben deze betrekking op :

De cijfers van het boekjaar zijn niet vergelijkbaar met die van het vorige boekjaar en wel om de volgende reden :

[Voor de vergelijkbaarheid worden de cijfers van het vorige boekjaar op de volgende punten aangepast] [Voor de vergelijking van de jaarrekeningen van beide boekjaren moet met volgende elementen rekening worden gehouden]

Bij gebrek aan objectieve beoordelingscriteria is de waardering van de voorzienbare risico's, mogelijke verliezen en ontwaardingen waarvan hierna sprake, onvermijdelijk aleatoir :

Andere inlichtingen die noodzakelijk zijn opdat de jaarrekening een getrouw beeld zou geven van het vermogen, de financiële positie en het resultaat van de onderneming :

II. Bijzondere regels

De oprichtingskosten :

De oprichtingskosten worden onmiddellijk ten laste genomen, behoudens volgende kosten die worden geactiveerd :

Herstructureringskosten :

Herstructureringskosten werden [xxxxxxxxxxxx] [niet geactiveerd] in de loop van het boekjaar; zo ja, dan wordt dit als volgt verantwoord :

Immateriële vaste activa :

Het bedrag aan immateriële vaste activa omvat EUR kosten van onderzoek en ontwikkeling. De afschrijvings-termijn voor deze kosten en voor de goodwill belooft [meer] [niet meer] dan 5 jaar; indien meer dan 5 jaar wordt deze termijn als verantwoord :

Materiële vaste activa :

In de loop van het boekjaar [xxxxxxx] [werden geen] materiële vaste activa geherwaardeerd; zo ja, dan wordt deze herwaardering als volgt verantwoord :

Afschrijvingen geboekt tijdens het boekjaar :

Activa	Methode	Basis	Afschrijvingspercentages			
			Hoofdsom		Bijkomende kosten	
	D (degressieve)	NG (niet-geherwaardeerde)	Min.	Max.	Min.	Max.
1. Oprichtingskosten	L	NG	20.00	20.00	0.00	0.00
2. Immateriële vaste activa						
3. Industriële, administratieve of commerciële gebouwen *						
4. Installaties, machines en uitrustingen *						
5. Rollend materieel *						
6. Kantoor materiaal en meubilair *	L	NG	20.00	20.00	0.00	0.00
	L	NG	33.33	33.33	0.00	0.00
7. Andere materiële vaste activa *	L	NG	50.00	50.00	0.00	0.00

\* Met inbegrip van de in leasing gehouden activa; deze worden in voorkomend geval op een afzonderlijke lijn vermeld.

Overschot aan toegepaste, fiscaal aftrekbare, versnelde afschrijvingen ten opzichte van de economisch verantwoorde afschrijvingen :  
- bedrag voor het boekjaar : EUR.  
- gecumuleerd bedrag voor de vaste activa verworven vanaf het boekjaar dat na 31 december 1983 begint : EUR.

Financiële vaste activa :

In de loop van het boekjaar [xxxxxxx] [werden geen] deelnemingen geherwaardeerd; zo ja, dan wordt deze herwaardering als volgt verantwoord :

Voorraden :

Voorraden worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde berekend volgens de (te vermelden) methode van de gewogen gemiddelde prijzen, Fifo, Lifo, individualisering van de prijs van elk bestanddeel of tegen de lagere marktwaarde :

1. Grond- en hulpstoffen :
2. Goederen in bewerking - gereed product :
3. Handelsgoederen :
4. Onroerende goederen bestemd voor verkoop :

Producten :

- De vervaardigingsprijs van de producten [omvat] [omvat niet] de onrechtstreekse productiekosten.  
- De vervaardigingsprijs van de producten waarvan de productie meer dan één jaar beslaat, [omvat] [omvat geen] financiële kosten verbonden aan de kapitalen ontleend om de productie ervan te financieren.

Bij het einde van het boekjaar bedraagt de marktwaarde van de totale voorraden ongeveer € meer dan hun boekwaarde. (deze inlichting is slechts vereist zo het verschil belangrijk is).

Bestellingen in uitvoering :

Bestellingen in uitvoering worden geherwaardeerd [tegen vervaardigingsprijs] [tegen vervaardigingsprijs, verhoogd met een gedeelte van het resultaat naar gelang van de vordering der werken].

Schulden :

De passiva [xxxxxxx] [bevatten geen] schulden op lange termijn, zonder rente of met een abnormale lage rente; zo ja, dan wordt op deze schulden [een] [geen] disconto toegepast dat wordt geactiveerd.

Vreemde valuta :

De omrekening in EUR van tegoeden, schulden en verbintenissen in vreemde valuta gebeurt op volgende grondslagen :  
De resultaten uit de omrekening van de vreemde valuta zijn als volgt in de jaarrekening verwerkt :

Leasingovereenkomsten :

Wat de niet-geactiveerde gebruiksrechten uit leasingovereenkomsten betreft (artikel 102, §1 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.), beliepen de vergoedingen en huurgelden die betrekking hebben op het boekjaar voor leasing van onroerende goederen : EUR.

## ANDERE IN DE TOELICHTING TE VERMELDEN INLICHTINGEN

Uit de balans blijkt een overgedragen verlies, zodat artikel 96,6 van het wetboek vennootschappen van toepassing is.  
Na overleg beslist de Raad van Bestuur om de waarderingsregels in veronderstelling van continuïteit te behouden.

**SOCIALE BALANS**

Nummers van de paritaire comités die voor de onderneming bevoegd zijn:

**Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister**

Codes	1.	2.	3.	3P.
	Voltijds	Deeltijds	Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE)	Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE)
Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar	(boekjaar)	(boekjaar)	(boekjaar)	(vorig boekjaar)
Gemiddeld aantal werknemers	100		VTE	0,6 VTE
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	101		T	1.200 T
Personeelskosten	102		T	40.639 T

Codes	1.	2.	3.
	Voltijds	Deeltijds	Totaal in voltijdse equivalenten
<b>Op de afsluitingsdatum van het boekjaar</b>			
<b>Aantal werknemers</b>	105		
<b>Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst</b>			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	110		
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	111		
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk	112		
Vervangingsovereenkomst	113		
<b>Volgens het geslacht en het studieniveau</b>			
<b>Mannen</b>	120		
lager onderwijs	1200		
secundair onderwijs	1201		
hoger niet-universitair onderwijs	1202		
universitair onderwijs	1203		
<b>Vrouwen</b>	121		
lager onderwijs	1210		
secundair onderwijs	1211		
hoger niet-universitair onderwijs	1212		
universitair onderwijs	1213		
<b>Volgens de beroepscategorie</b>			
Directiepersoneel	130		
Bedienden	134		
Arbeiders	132		
Andere	133		

**Tabel van het personeelsverloop tijdens het boekjaar**

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
<b>Ingetreden</b> Aantal werknemers waarvoor de onderneming tijdens het boekjaar een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die tijdens het boekjaar werden ingeschreven in het algemeen personeelsregister 205			
<b>Uitgetreden</b> Aantal werknemers met een in de DIMONA-verklaring aangegeven of een in het algemeen personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam 305			

**Inlichtingen over de opleidingen voor de werknemers tijdens het boekjaar**

	Codes	Mannen	Codes	Vrouwen
<b>Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever</b>				
Aantal betrokken werknemers	5801		5811	
Aantal gevolgde opleidingsuren	5802		5812	
Nettokosten voor de onderneming	5803		5813	
waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding	58031		58131	
waarvan betaalde bijdragen en stortingen aan collectieve fondsen	58032		58132	
waarvan ontvangen tegemoetkomingen (in mindering)	58033		58133	
<b>Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever</b>				
Aantal betrokken werknemers	5821		5831	
Aantal gevolgde opleidingsuren	5822		5832	
Nettokosten voor de onderneming	5823		5833	
<b>Totaal van de initiële beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever</b>				
Aantal betrokken werknemers	5841		5851	
Aantal gevolgde opleidingsuren	5842		5852	
Nettokosten voor de onderneming	5843		5853	