



NYSE Euronext.

## REIBEL

2 februari 2010

Koers	<b>9,19</b>
Aantal aandelen (m)	0,9333
Marktkapitalisatie (euro m)	8,58

Eigen vermogen FY08	0,8359
Netto fin. schuld FY08	1,808

Hoog/laag 12 maand: 13 / 8,10
-------------------------------

(in miljoen EUR)	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09E
Bedrijfsopbrengsten	3,764	4,033	6,122	6,555	20,000
Groei in %	17,6%	7,1%	51,8%	7,1%	205,1%
EBIT	0,134	0,022	-0,405	0,216	n.b.
EBIT%	3,6%	0,5%	-6,6%	3,3%	n.b.
EBITDA	0,210	0,140	-0,251	0,405	n.b.
EBITDA%	5,6%	3,5%	-4,1%	6,2%	n.b.
Netto resultaat	0,064	0,019	-0,508	0,035	n.b.
Netto cashflow	0,140	0,137	-0,354	0,224	n.b.

	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09E
Winst per aandeel	0,08	0,02	-0,54	0,04	n.b.
Boekwaarde per aandeel	1,57	1,42	0,87	0,90	n.b.
Netto dividend	0,00	0,00	0,00	0,00	n.b.
Koers/boekwaarde *	3,35	13,29	14,90	10,26	n.b.
Koers/winstverhouding *	65,63	928,42	-23,89	242,65	n.b.
Dividendrendement *	0,00	0,00	0,00	0,00	n.b.

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

AANDELEN VRIJE MARKT BRUSSEL

### Bedrijfsomschrijving

Reibel werd in 1985 opgericht en is net als zijn oorspronkelijke moedermaatschappij Reibel Duitsland, actief als vrachtondernemer op commissie en goederentransport zowel via spoorlijn, weg, waterwegen als over zee. Ze zorgt voor de opslag van goederen, het laden, lossen, bewaken, verpakken van goederen enzovoort, evenals voor de douanepapieren.

De toegevoegde waarde van Reibel bestaat in het zoeken van de goedkoopste oplossing voor haar klanten voor hun transportproblemen.

Sinds 2003 is het bedrijf, via haar dochter Belpower, actief in alternatieve energie, meer bepaald in wind- en zonneënergie. De dienstverlening van Belpower omvat het hele proces en is maatwerk.

Het bedrijf zette in oktober 2005 de stap naar de Vrije Markt Brussel via een kapitaalverhoging van 0,5 miljoen euro. 133.334 nieuwe aandelen werden uitgegeven aan 3,81 euro.



**Disclaimer.** Deze publicatie is uitsluitend bedoeld ter informatie en vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbod, aansporing of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een belegging of tot het wezenuitlijken van enige andere verrichting. Zij is niet gericht naar of bedoeld voor publicatie of verspreiding onder personen in jurisdicties waar zulks zou resulteren in het schenden van enige toepasselijke wet of reglementering.

Alhoewel deze publicatie te goeder trouw werd uitgegeven, wordt geen enkele waarborg gegeven, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. NYSE Euronext en de met haar verbonden vennootschappen (inclusief hun bestuurders, werknemers of aangestelden) op wiens website(s), deze publicatie weergegeven wordt, wijzen elke verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid -van welke aard ook- in verband met de nauwkeurigheid, juistheid of volledigheid van deze publicatie uitdrukkelijk af.

U dient de juistheid van de informatie in deze publicatie zelf te controleren en, indien u producten op de NYSE Euronext markten wenst te verhandelen of aan te bieden, zich voorafgaandelijk te vergewissen van de op u van toepassing zijnde wettelijke rechten en verplichtingen en van de risico's die verbonden aan de desbetreffende producten.

## **Resultaten 2008**

In 2008 kende de omzet een stijging van 7,1% tot 6,555 miljoen euro, 55% hiervan was afkomstig van de afdeling logistiek, de overige 45% kwam van Belpower International. De omzet in humanitaire logistiek en opslag kenden een zwak verloop. De logistiek, het transport en de activiteiten van de verschillende filialen van Belpower daarentegen gingen er sterk op vooruit. Het bedrijfsresultaat was positief ten bedrage van 0,216 miljoen euro, na het belangrijke bedrijfsverlies van 0,4 miljoen euro in 2007. Tengevolge van relatief hoge financiële kosten, boekte Reibel een heel beperkte nettowinst van 35.349 euro. De belangrijkste feiten uit het boekjaar 2008 waren:

- De opstart van het zonne-energiepark van Monteruga is voorzien op heel korte termijn
- Het personeelsbestand van de groep kende een forse toename.
- De contacten van Belpower in de Caraïben verlopen gunstig en de eerste contracten, alhoewel met een beperkte omvang, werden gerealiseerd.
- De verkoop van energie steeg, maar het is pas vanaf januari 2009 dat de klantenportefeuille een sterke stijging kende. In de periode december 2008 tot maart 2009 verdubbelde het aantal ondertekende contracten.

Na de afsluiting van het boekjaar haalde de afdeling transport en logistiek in april 2009 een belangrijk contract binnen bij de Verenigde Naties. Het betreft een transport met bestemming Tsjaad met een contractwaarde van meer dan 7,5 miljoen euro, verdeeld over 2009 (75%) en 2010 (25%), met een heel belangrijke rendabiliteit.

Daarnaast werd er een akkoord gesloten met het Duitse Bosch voor de bouw en exploitatie van een zonne-energiepark in Carrù, in de regio Piémont nabij de Franse grens. Belpower Italia hoopt met dit contract een omzet van 1 miljoen euro te realiseren in 2009.

## **Boekjaar 2009: voorlopige cijfers**

Volgens de eerste ramingen van de financieel directeur zal Reibel in 2009 een omzet van meer dan 20 miljoen euro realiseren, evenals een winst voor belastingen van 1,3 miljoen euro. De omzet van 20 miljoen euro kan onderverdeeld worden in 12,5 miljoen voor de logistiek en 8 miljoen voor de energie-activiteiten.

Voor 2010 verwacht Reibel een omzetgroei van 10% voor de activiteit logistiek.

## **Conclusie**

Uit de tabel hieronder blijkt dat Reibel op omzetvlak beter presteerde in vergelijking met de verwachting van het uitgifteprospectus. Op winstvlak kon 2005 nog aanknopen met de verwachtingen, in 2006 en 2007 daarentegen bleef de realiteit sterk achter op de verwachtingen. Voor 2008 en 2009 bevat het prospectus geen gedetailleerde voorspellingen meer.

(in miljoen euro)	2005	2006	2007
verwachte omzet	3,500	4,354	5,475
gerealiseerde omzet	3,764	4,033	6,122
verwachte nettowinst	0,080	0,170	0,346
gerealiseerde nettowinst	0,064	0,019	-0,508

Gert De Measure

**Disclaimer.** Deze publicatie is uitsluitend bedoeld ter informatie en vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbod, aansporing of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een belegging of tot het verwezenlijken van enige andere verrichting. Zij is niet gericht naar of bedoeld voor publicatie of verspreiding onder personen in jurisdicties waar zulks zou resulteren in het schenden van enige toepasselijke wet of reglementering.

Alhoewel deze publicatie te goeder trouw werd uitgegeven, wordt geen enkele waarborg gegeven, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. NYSE Euronext en de met haar verbonden vennootschappen (inclusief hun bestuurders, werknemers of aangestelden) op wiens website(s), deze publicatie weergegeven wordt, wijzen elke verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid -van welke aard ook- in verband met de nauwkeurigheid, juistheid of volledigheid van deze publicatie uitdrukkelijk af.

U dient de juistheid van de informatie in deze publicatie zelf te controleren en, indien u producten op de NYSE Euronext markten wenst te verhandelen of aan te bieden, zich voorafgaandelijk te vergewissen van de op u van toepassing zijnde wettelijke rechten en verplichtingen en van de risico's die verbonden aan de desbetreffende producten.