



NYSE Euronext.

ACTIONS MARCHÉ LIBRE BRUXELLES

REIBEL

2 février 2010

| | |
|-------------------------|--------|
| Cours | 9,19 |
| Nombre d'actions (m) | 0,9333 |
| Cap. boursière (euro m) | 8,5773 |

| | |
|-----------------------|--------|
| Fonds propres FY08 | 0,8359 |
| Dette fin. nette FY08 | 1,808 |

Haut/bas 12 mois: 13 / 8,10

| (en millions d'EUR) | FY05 | FY06 | FY07 | FY08 | FY09E |
|----------------------------|-------|-------|--------|-------|--------|
| Chiffre d'affaires | 3,764 | 4,033 | 6,122 | 6,555 | 20,000 |
| Croissance en % | 17,6% | 7,1% | 51,8% | 7,1% | 205,1% |
| Bénéfice opérationnel | 0,134 | 0,022 | -0,405 | 0,216 | n.c. |
| en % du chiffre d'affaires | 3,6% | 0,5% | -6,6% | 3,3% | n.c. |
| Cash-flow opérationnel | 0,210 | 0,140 | -0,251 | 0,405 | n.c. |
| en % du chiffre d'affaires | 5,6% | 3,5% | -4,1% | 6,2% | n.c. |
| Résultat net | 0,064 | 0,019 | -0,508 | 0,035 | n.c. |
| Cash-flow net | 0,140 | 0,137 | -0,354 | 0,224 | n.c. |

| | FY05 | FY06 | FY07 | FY08 | FY09E |
|--------------------------|-------|--------|--------|--------|-------|
| Bénéfice par action | 0,08 | 0,02 | -0,54 | 0,04 | n.c. |
| Fonds propres par action | 1,57 | 1,42 | 0,87 | 0,90 | n.c. |
| Dividende net | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | n.c. |
| Cours/fonds propres * | 3,35 | 13,29 | 14,90 | 10,26 | n.c. |
| Cours/bénéfice * | 65,63 | 928,42 | -23,89 | 242,65 | n.c. |
| Rendement de dividende* | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | n.c. |

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

Description de la société

La société Reibel fut créée en 1985 pour exercer tout comme sa maison de mère originelle Reibel Allemagne, une activité de commissionnaire-expéditeur. Elle organise donc, pour le compte de tiers, toutes opérations permettant de réaliser le transport national ou international de tous biens, quels que soient les moyens à mettre en œuvre (via terre, mer, air). Les opérations incluent également leurs parties administratives, comme les dédouanements à l'importation et à l'exportation, les examens des lettres de crédit documentaire permettant aux tiers d'établir leurs documents en conformité avec les réglementations en cours; ou toute autre opération pour laquelle le client souhaite une assistance technique.

Depuis 2003, la société, par sa filiale Belpower, est également active dans le domaine des énergies alternatives, plus spécifiquement dans les éoliennes et dans l'énergie solaire. Belpower offre pour cette activité un service sur mesure qui comprend toutes les facettes du processus.

En octobre 2005 Reibel a été introduite sur le Marché Libre Bruxelles après une augmentation de capital de 0,5 million d'euro. 133.334 nouvelles actions ont été émises à 3,81 euro.



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

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

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

Exercice 2008

Le chiffre d'affaires a connu une progression de 7,1% à 6,555 millions d'euros, réparties à concurrence de 55% pour la branche logistique et 45% pour Belpower International. Si les ventes en logistique humanitaire et l'entreposage ont faiblement évolués, la logistique, les transports de même que les ventes des départements Belpower ont, elles, fort progressé. Le résultat opérationnel est positif de 0,216 million d'euros, après la perte importante de 0,4 million en 2007. A cause des frais financiers importants, le résultat net est très légèrement positif de 35.349 euros. Les éléments capitaux de l'exercice 2008 sont :

- Le projet du parc photovoltaïque de Monteruga est entré dans sa phase financière ultime
- Les effectifs du groupe ont augmenté d'une manière significative.
- Les contacts de Belpower avec les Caraïbes se poursuivent et les premières réalisations, encore modestes, se sont concrétisées.
- Les activités de vente d'énergie ont progressé. Il est cependant avéré que le portefeuille clients n'a finalement augmenté de manière significative qu'à partir de janvier 2009, puisque les contrats signés ont doublé entre décembre 2008 et mars 2009.

Au mois d'avril 2009 le département de transport et logistique a remporté un contrat des Nations Unies de transport à destination du Tchad dont le montant global dépasse les 7,5 millions d'euros, sans doute réparti sur les exercices 2009 et 2010 dans une proportion de 75% – 25%, et permettant de dégager une marge brute très raisonnable. D'autre part, un accord a été pris avec le groupe allemand Bosch afin de mettre sur pied et exploiter un parc solaire photovoltaïque à Carrù, dans le Piémont près de la frontière française. Belpower Italia réalisera en principe un chiffre d'affaires de plus d'un million d'euros durant l'exercice 2009.

Exercice 2009 : premières indications

Les premières estimations du responsable financier qu'il est plus que vraisemblable que les revenus dépasseront les 20 millions d'euros, pour un bénéfice net imposable de l'ordre de 1,3 million d'euros. Ces 20 millions se décomposent en 12,5 millions d'euros pour la logistique et 8 millions pour les métiers de l'énergie.

Pour 2010, Reibel table sur une croissance de 10% en logistique.

Conclusion

Le tableau ci-dessous montre que Reibel a dépassé ses prévisions de ventes. En ce qui concerne de bénéfice net l'année 2005 n'accusait qu'un certain retard par rapport aux prévisions. Les bénéfices nets des années 2006 et 2007 se sont avérées, par contre, être nettement inférieurs que ces prévisions. Pour 2008 et 2009 le prospectus ne contient plus de prévisions détaillées.

| (en millions d'euros) | 2005 | 2006 | 2007 |
|-----------------------|-------|-------|--------|
| ventes prévues | 3,500 | 4,354 | 5,475 |
| ventes réalisées | 3,764 | 4,033 | 6,122 |
| bénéfice net prévu | 0,080 | 0,170 | 0,346 |
| bénéfice net réalisé | 0,064 | 0,019 | -0,508 |

Gert De Mesure

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

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

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