

**RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE
GENERALE ORDINAIRE DU 31 MAI 2007, CONFORMEMENT A
L'ART. 95 DU CODE DES SOCIETES****Comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2006**

L'exercice se clôture par un bénéfice de 19.301,88 EUR, après imputation des amortissements, des frais généraux et des charges financières. L'exercice précédent s'était clôturé aux mêmes conditions par un bénéfice de 64.308,21 EUR.

	<u>Au 31 DEC 2006</u>	<u>Prévisions au prospectus</u>	<u>Au 31 DEC 2005</u>
Actif			
Actifs immobilisés	605.012,27	170.364,00	279.221,04
Actifs circulants	2.465.158,72	1.652.706,00	1.832.669,42
Totaux	3.070.170,99	1.823.070,00	2.111.890,46
Passif			
Capitaux propres	1.327.828,03	1.441.203,00	1.255.163,75
Dettes	1.742.342,96	381.867,00	856.726,71
Totaux	3.070.170,99	1.823.070,00	2.111.890,46

Tableau des principaux comptes de résultats

	<u>Au 31 DEC 2006</u>	<u>Prévisions au prospectus</u>	<u>Au 31 DEC 2005</u>
Ventes et prestations			
Logistique, Transport	2.431.981,63	3.000.000,00	2.242.642,00
Belpower	536.653,39	200.000,00	409.330,59
Logistique humanit.	722.197,20	765.900,00	619.703,41
Entreposages et autres produits	341.869,64	389.000,00	392.789,69
Totaux	4.032.701,86	4.354.900,00	3.764.465,69



Coûts des ventes et prestations

Achats, variation de stock comprise	2.498.512,42	2.741.475,00	2.452.434,59
Services, biens divers	659.840,99	575.400,00	506.487,14
Rémunérations et charges sociales	710.045,12	613.200,00	573.829,26
Amortissements	120.068,47	98.839,80	76.130,98
Autres charges d'exploitation	24.049,25	44.100,00	21.935,14
Totaux	4.012.516,25	4.073.014,80	3.630.817,11

Bénéfice d'exploitation

Bénéfice d'exploitation	20.185,61	281.882,20	133.648,58
Résultats financiers	- 32.541,19	- 9.000,00	13.524,93
Résultat avant impôts	- 12.355,58	272.885,20	147.173,51
Résultats exceptionnels	29.927,52		
Impôts sur le résultat	- 1.729,94	102.980,97	82.865,30
Bénéfice de l'exercice	19.301,88	169.904,23	64.308,21

Commentaires

Ces chiffres paraissent à première vue nettement différents des prévisions affichées dans notre prospectus. Ils méritent dès lors des commentaires pertinents.

- En ce qui concerne les résultats des départements « Logistique, Transports » qui n'atteignaient qu'un peu plus de 80% de leurs objectifs, il est bon de savoir qu'un dossier valant 425.064,25 EUR à la vente prévu dans le courant du dernier trimestre 2006 s'est en fait concrétisé courant du premier trimestre 2007. C'est donc bien le hasard du calendrier et non pas une erreur de calcul qui est cause de cette différence, sans quoi les prévisions n'auraient différé que de moins de 5% du résultat final.
- Les résultats du département « Belpower » sont cette année encore très supérieurs aux prévisions, bien qu'ils auraient encore pu être meilleurs. Nous avons en effet dû postposer 6 chantiers commerciaux représentant 99.537,40 EUR à la vente et un bénéfice brut de 29.695,95 EUR, suite aux retards administratifs pour l'obtention des autorisations et des primes énergétiques qu'ont rencontrés les futurs propriétaires privés de ces stations photovoltaïques.
- En logistique humanitaire, l'objectif est quasi atteint, puisque les résultats avérés représentent plus de 95% des prévisions. Des équipements moins sophistiqués ou plus légers ont été plus souvent choisis par nos donateurs d'ordre, ce qui réduit bien entendu d'autant le volume de nos prestations dans ce domaine.



- d. Les divers départements « Entrepôts » ont réalisé plus de sorties de stock, ce qui a réduit bien entendu les recettes d'entrepôt, sans cependant dépasser les limites du raisonnable.
- e. Venons-en maintenant aux coûts de fonctionnement qui eux sont largement supérieurs aux prévisions. Il faut en effet considérer que pas moins de 4 emplois ont été créés en 2006, en ce compris l'embauche du project – manager qui opérera pour le compte de Belpower Ibérica, filiale créée en 2006, tout comme les filiales suisse et française, ce qui nous permet, au prix de quelques petits sacrifices, d'avoir posé avec près d'un an d'avance les premiers jalons de notre réseau international. Ce personnel embauché plus tôt que prévu a dès lors alourdi de plus de 15% le poste « rémunérations », mais les résultats qui s'ébauchent en 2007 prouvent le bien-fondé de cette décision.
- f. Les dettes et les charges financières bien plus importantes que prévues se justifient d'une part par l'émission d'un emprunt obligataire nous permettant de financer le lancement des filiales, l'augmentation du personnel et les grands projets de Monteruga et Valencia, et d'autre part par le crédit bancaire obtenu pour financer notre centrale pilote de Kaprijke en Flandre Orientale, dont la possible réalisation que nous n'attendions que pour cette année s'est concrétisée à l'été 2006.
- g. Les charges d'exploitation comprennent les amortissements des immobilisés à hauteur de 120.068,47 EUR, dont 39.448,63 EUR concernent l'introduction au Marché libre de EURONEXT.
- h. Le résultat courant avant impôts s'élève donc à 20.185,61 EUR, nettement inférieur pour les raisons exposées au bénéfice d'exploitation prévu de 281.882,20 EUR.
- i. La régularisation d'impôts est relative à l'exercice d'imposition 2006. Compte tenu des législations fiscales relatives à la déduction pour capital à risque et à la déduction pour investissements majorée, il n'y a pas d'impôt dû pour l'exercice d'imposition 2007.
- j. Le produit exceptionnel est constitué d'une reprise d'amortissements déterminée sur la base des taux admis par l'administration fiscale.
- k. Enfin, nous constatons un cash flow positif, soit un enrichissement de la société, de 109.442,83 EUR (132.625,90 EUR en 2005).

Faits marquants de l'exercice 2006:

Notre station photovoltaïque « pilote » de Kaprijke, d'un budget de 230.000 EUR, et pour laquelle la Région nous a accordé un subside de 56.000 EUR partiellement liquidé, a eu le mérite d'être pendant quelques semaines la plus grande de Belgique. Nous pouvons affirmer, avec les installations planifiées pour 2007, que ce titre purement honorifique reviendra dans le giron de Belpower avant la fin de l'année.

L'émission d'un emprunt obligataire de 800.000 EUR nous a permis d'accélérer le développement de nos filiales, de créer de l'emploi, ce qui n'est négligeable en ce moment, et de démarrer les projets de Monteruga dans les Pouilles où nous installerons une station photovoltaïque de 8 mégawatts crête, soit environ 40.000 modules, sur un terrain de 23 hectares acquis par notre filiale Belpower Italia. Les travaux préparatoires ont été entamés depuis plusieurs semaines, et les premiers modules solaires devraient être en place pour la fin de l'été. Le deuxième grand projet concerne une station de 5 mégawatts crête, donc environ 25.000 modules, installée sur le site du constructeur automobile FORD à Almussafes près de Valencia. Ce projet se concrétise grâce à une étroite collaboration décidée en 2006 et qui nous verra associés à FORD pour des projets similaires, à réaliser sur plusieurs sites de production européens dans les toutes prochaines années.

L'obtention de diverses licences d'intervenant agréé dans la vente d'énergie sur le marché libéralisé est en bonne voie, puisque après les licences italiennes et de la Région wallonne, nous attendons celles des régions flamande, bruxelloise et la licence espagnole dont les dossiers sont quasiment clôturés.



Rappelons enfin la création des 3 nouvelles filiales et la création durant l'exercice de 5 emplois dont 4 ont été pris en charge par REIBEL S.A.

Risques et incertitudes auxquels la société est confrontée

La disponibilité du silicium purifié, composant majeur des modules solaires photovoltaïques, est redevenue normale depuis quelques mois, et les dispositions prises par les producteurs permettent de conclure qu'il n'y a plus aucune crainte à nourrir à ce sujet pour les années qui viennent. Cela signifie que les risques et incertitudes auxquels les différents départements de la société pourraient être confrontés sont ceux auxquels toute entreprise commerciale peut l'être, sans augmentation des risques ou particularité liées directement aux diverses activités de REIBEL.

Evénements importants survenus après la clôture de l'exercice

Nous avons lancé en 2006 la création d'un nouveau département de logistique commerciale qui s'appuiera sur un entrepôt fiscal. Le démarrage des activités est prévu avant l'été.

Aux 6 chantiers commerciaux « Belpower » dont le démarrage a dû être retardé et qui seront donc réalisés en 2007, s'ajoutent déjà plus de 10 chantiers déjà confirmés pour les mois qui viennent, suite à des démarches commerciales lancées en 2006.

La tournure des événements fin 2006 nous a fait planifier pour 2007 la création d'au moins 4 nouveaux emplois en Belgique et 3 au moins dans nos filiales.

Le réseau de nos filiales s'étendra en 2007 à l'Allemagne et la Californie (USA).

Circonstances susceptibles d'influencer le développement de la société

Si nous poursuivons le développement de nos départements logistiques à une cadence plus « conventionnelle », il est évident que les activités « Belpower » se développent à un rythme plus accéléré, ce qui est souvent le cas dans les domaines novateurs.

En plus de nos banquiers traditionnels, plusieurs dossiers sont à présent montés grâce à l'appui de plus grandes banques, prêtes à nous suivre dans des projets majeurs, tant en Belgique qu'à l'étranger.

Le chiffre d'affaires du premier trimestre 2007 a pratiquement atteint les 2 millions d'EUR, et il semble garder cette courbe ascendante.

Il va sans dire que ces éléments confortent le développement de la société en pleine expansion.

Activités de recherche et de développement,

Nous ne modifions pas la stratégie expliquée l'année dernière ; REIBEL n'envisage pas avant 2008 de modifier son plan lancé en 2005 visant à la recherche de sites propres à accueillir des parcs et stations solaires photovoltaïques dans les régions et pays soutenant de telles implantations.

Rachat d'actions propres

Néant



Prestations exceptionnelles du commissaire

Néant

Affectation du bénéfice de l'exercice

- Bénéfice de l'exercice :	19.301,88
- Bénéfice reporté de l'exercice précédent :	175.745,80
- Bénéfice à affecter :	195.047,68
- Affectation à la réserve légale :	9.752,38
- <u>Bénéfice à reporter :</u>	<u>185.295,30</u>

Ainsi qu'il est renseigné au prospectus, REIBEL n'envisage pas pour l'instant de distribuer des dividendes dans les 2 années à venir.

Le conseil d'administration prie les actionnaires d'approuver dans leur ensemble les comptes annuels et l'affectation des résultats tels que décrits.

Décharge

Le conseil d'administration prie les actionnaires d'accorder décharge aux administrateurs et au commissaire pour l'exécution de leur mandat durant l'exercice écoulé.

Nominations statutaires.

Nous proposons de reconduire pour une période de 6 ans les mandats de Messieurs Giovanni Esposito, Neerhoflaan, 122 – 1780 Wemmel et Christian Ivens, avenue de Lévis Mirepoix, 56 – 1090 Bruxelles, qui viennent à expiration ce 31 mai 2007.

Fait à Bruxelles, le 4 mai 2007.

Giovanni ESPOSITO, administrateur délégué

Nathalie GESCHIER, administrateur

Christian IVENS, administrateur