



**VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE GEWONE
ALGEMENE VERGADERING VAN 31 MEI 2007 CONFORM ART. 95
VAN HET VENNOOTSCHAPSWETBOEK**

Jaarrekeningen afgesloten op 31 december 2006

Het boekjaar wordt afgesloten met een winst van 19.301,88 EUR, na verrekening van afschrijvingen, algemene en financiële kosten. Het vorige boekjaar werd op dezelfde voorwaarden afgesloten met een winst van 64.308,21 EUR

	<u>Op 31 DEC 2006</u>	<u>Verwachtingen in prospectus</u>	<u>Op 31 DEC 2005</u>
Activa			
Vaste activa	605.012,27	170.364,00	279.221,04
Vlottend kapitaal	2.465.158,72	1.652.706,00	1.832.669,42
Totaal	3.070.170,99	1.823.070,00	2.111.890,46
Passiva			
Eigen vermogen	1.327.828,03	1.441.203,00	1.255.163,75
Schulden	1.742.342,96	381.867,00	856.726,71
Totaal	3.070.170,99	1.823.070,00	2.111.890,46

Tabel met de voornaamste resultatenrekeningen

	<u>Op 31 DEC 2006</u>	<u>Verwachtingen in prospectus</u>	<u>Op 31 DEC 2005</u>
Verkoop en prestaties			
Logistiek, transport	2.431.981,63	3.000.000,00	2.242.642,00
Belpower	536.653,39	200.000,00	409.330,59
Humanit. logistiek	722.197,20	765.900,00	619.703,41
Opslag en overige opbrengsten	341.869,64	389.000,00	392.789,69
Totaal	4.032.701,86	4.354.900,00	3.764.465,69



Kosten van de verkoop en prestaties

Aankoop, schommeling in voorraad inbegrepen	2.498.512,42	2.741.475,00	2.452.434,59
Diensten, diverse goederen	659.840,99	575.400,00	506.487,14
Vergoedingen en sociale lasten	710.045,12	613.200,00	573.829,26
Afschrijvingen	120.068,47	98.839,80	76.130,98
Overige exploitatie- kosten	24.049,25	44.100,00	21.935,14
Totaal	4.012.516,25	4.073.014,80	3.630.817,11

Exploitatiewinst/verlies

Exploitatiewinst	20.185,61	281.882,20	133.648,58
Financiële baten	- 32.541,19	- 9.000,00	13.524,93
Resultaat voor belastingen	- 12.355,58	272.885,20	147.173,51
Uitzonderlijk resultaat	29.927,52		
Belastingen op het resultaat	- 1.729,94	102.980,97	82.865,30
Nettoresultaat	19.301,88	169.904,23	64.308,21

Bespreking

Op het eerste gezicht zien deze cijfers er helemaal anders uit dan de vooruitzichten die we in ons prospectus hadden aangekondigd. Dat verdient enige uitleg.

- a. De resultaten van de departementen “Logistiek” en “Transport” zitten op net iets meer dan 80% van de streefdoelen. Belangrijk echter is dat een dossier ter waarde van 425.064,25 EUR die voor het laatste kwartaal van 2006 was gepland, uiteindelijk pas in het eerste kwartaal van 2007 rond was. Dus de planning en niet een verkeerde berekening ligt aan de grondslag van dit verschil. Zonder dit uitstel zou het eindresultaat slechts 5% van de verwachtingen afwijken.
- b. De resultaten van het departement “Belpower” liggen ook dit jaar weer ver boven de verwachtingen, hoewel ze nog beter hadden gekund. We moesten immers 6 commerciële werven uitstellen van 99.537,40 EUR verkoopwaarde en een netto winst van 29.695,95 EUR. Dat was een gevolg van de administratieve vertragingen die de privé-eigenaars van de zonnestations hadden opgelopen bij het verkrijgen van de nodige vergunningen en energiepremies.



- c. In humane logistiek hebben we ons doel nagenoeg bereikt: de resultaten vertegenwoordigen immers meer dan 95% van de vooruitzichten. Onze opdrachtgevers kozen vaker voor minder gesofisticeerde of lichtere apparatuur, wat uiteraard het volume van onze prestaties op dat vlak evenredig naar beneden haalt.
- d. De diverse “Opslag”-departementen haalden meer uit voorraad, wat uiteraard de opslaginkomsten doet dalen, maar dit blijft binnen de perken.
- e. Over naar de werkingskosten nu die ruim boven de verwachtingen liggen. Belangrijk element daarbij is dat maar liefst 4 banen werden gecreëerd in 2006. Dat inclusief de rekrutering van een projectmanager die voor optreedt voor rekening van Belpower Iberica, een dochteronderneming opgericht in 2006, net als voor de Zwitserse en Franse dochterbedrijven. In ruil voor een kleine opoffering konden we de eerste bakens van ons internationaal netwerk op die manier meer dan een jaar op voorsprong uitzetten. Het personeel dat we daarvoor vroeger dan gepland rekruteerden, doet de "loonpost" met meer dan 15% stijgen. De eerste resultaten van 2007 bewijzen echter dat dit een meer dan gepronounced beslissing was.
- f. De zwaardere kosten en schulden dan gepland worden enerzijds gerechtvaardigd door de obligatielening die we uitschreven om de start van de dochterondernemingen te financieren, de personeelsuitbreiding en de grote projecten in Monteruga en Valencia, en anderzijds door het bankkrediet om onze proefcentrale in het Oost-Vlaamse Kaprijke te financieren. De realisatie van die centrale was oorspronkelijk voor 2007 gepland, maar kon in de zomer van 2006 al concreet worden afgerond.
- g. De bedrijfskosten omvatten de afschrijvingen van de vaste activa ten belope van 120.068,47 EUR, waarvan 39.448,63 EUR voor de beursgang op EURONEXT.
- h. Het gewone resultaat vóór belastingen bedraagt dus 20.185,61 EUR, wat om de voormelde redenen veel lager ligt dan de verwachte 281.882,20 EUR.
- i. De belastingregularisatie heeft betrekking tot de belastingheffing voor 2006. Rekeninghoudend met de fiscale wetgeving met betrekking tot de aftrek voor risico kapitaal en de aftrek voor verhoogde investeringen, is er geen voorheffing voor het boekjaar 2007.
- j. De uitzonderlijke opbrengst bestaat uit de overneming van afschrijvingen gekozen op basis van de interestvoeten toegestaan door de fiscale administratie.
- k. Tot slot noteren we een positieve cashflow, dus een verrijking van de onderneming, met 109.442,83 EUR (132.625,90 EUR in 2005).

Opmerkelijke feiten in het boekjaar 2006:

Een paar weken lang konden we prat gaan op het grootste zonnestation van België: ons proefstation in Kaprijke, voor een budget van 230.000 EUR, en waarvoor het Gewest ons een gedeeltelijk vereffende subsidie van 56.000 EUR verleende. Met de installaties die we voor 2007 plannen, kunnen we alvast aankondigen dat deze "eretitel" nog vóór het einde van het jaar naar Belpower zal terugkeren.

Dankzij de uitgifte van een obligatielening van 800.000 EUR konden we onze dochterondernemingen sneller ontwikkelen, banen scheppen (wat op dit moment een grote verdienste is) en de Monteruga-projecten in Les Pouilles opstarten waar we een zonnestation van 8 megawatt piek installeren, nl. ongeveer 40.000 modules op een terrein van 23 hectare aangekocht door onze dochter Belpower Italia. De voorbereidingen zijn al een paar weken aan de gang en de eerste zonnemodules zouden vóór het einde van de zomer geïnstalleerd worden. Ons tweede grote project bestaat uit een station van 5 megawatt piek, dus ongeveer 25.000 modules, geïnstalleerd op de vestiging van autoconstructeur FORD in Almusafes bij Valencia. Dat project krijgt vorm dankzij de nauwe samenwerking gestart in 2006 en waarbij we met FORD gaan samenwerken voor soortgelijke projecten in diverse Europese vestigingen de komende jaren.



De aanvraag van diverse licenties als erkend bemiddelaar in de energieverkoop op de vrijgemaakte markt verloopt goed: na de Italiaanse licenties en die van het Waalse gewest, verwachten we de licenties van het Vlaamse en Brusselse Gewest plus de Spaanse licentie waarvan de dossiers nagenoeg zijn afgerond.

Graag herinneren we aan de oprichting van 3 nieuwe filialen en de creatie van 5 banen tijdens het boekjaar, waarvan er 4 ten laste werden genomen door REIBEL NV.

Risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap is geconfronteerd

De beschikbaarheid van zuiver silicium, belangrijkste component van de fotovoltaïsche modules, is sinds enkele maanden opnieuw normaal geworden, en de maatregelen die de producenten genomen hebben, laten toe te besluiten dat er geen enkele vrezen meer zijn voor de komende jaren. Dit betekent dat de risico's en onzekerheden waarmee de verschillende departementen van de vennootschap geconfronteerd kunnen zijn, diegene zijn van elke commerciële firma, zonder verhoogde risico's of bijzonderheden die onmiddellijk te maken hebben met de verschillende activiteiten van REIBEL.

Belangrijke feiten na de afsluiting van het boekjaar

In 2006 startten we met de oprichting van een nieuw departement voor commerciële logistiek dat op een fiscale bewaarplaats zal steunen. De activiteiten zouden vóór de zomer van start gaan.

Na de 6 commerciële "Belpower"-werven waarvan de start moest worden uitgesteld, werden er al meer dan 10 werven bevestigd voor de komende maanden na onze commerciële onderhandelingen in 2006.

De gebeurtenissen eind 2006 deden ons ertoe besluiten om in 2007 ten minste 4 nieuwe banen in België te scheppen en ten minste 3 in onze dochterondernemingen.

In 2007 breiden we het netwerk van onze dochterondernemingen verder uit naar Duitsland en California (USA).

Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap kunnen beïnvloeden

Indien we onze logistieke departementen op een meer "conventioneel" tempo blijven ontwikkelen, zullen de "Belpower"-activiteiten uiteraard sneller gaan groeien, wat vaak het geval is in innoverende branches.

Naast de steun van onze traditionele bankiers konden we meerdere projecten opzetten met de hulp van grotere banken die graag bereid zijn om ons te volgen in onze projecten die elk meer dan 30 miljoen EUR waard zijn.

In het eerste kwartaal 2007 haalden we een omzet van bijna 2 miljoen EUR en die stijgende lijn zal zich ongetwijfeld voortzetten.

Uiteraard zijn deze elementen een ruggensteun voor de ontwikkeling van onze onderneming in volle bloei.

Research- & developmentactiviteiten

We veranderen niets aan de strategie die we vorig jaar uitstippelden. REIBEL heeft geen plannen om vóór 2008 zijn in 2005 opgestart beleid aan te passen om eigen terreinen te zoeken waar we zonneparken en -stations kunnen installeren in regio's en landen die dergelijke vestigingen steunen.



Verwerving van eigen aandelen

Niet van toepassing

Uitzonderlijke prestaties van de commissaris

Niet van toepassing

Verdeling van de winst van het boekjaar

- Winst van het boekjaar:	19.301,88
- Winst overgedragen van het vorige boekjaar:	175.745,80
- Te bestemmen winst:	195.047,68
- Toewijzing aan de wettelijke reserve:	9.752,38
- <u>Over te dragen winst:</u>	<u>185.295,30</u>

Zoals staat aangegeven in de prospectus zal REIBEL in de 3 komende jaren geen dividenden uitkeren.

De raad van bestuur verzoekt de aandeelhouders om de jaarrekeningen en de bestemming van het resultaat zoals beschreven goed te keuren.

Kwijting

De raad van bestuur verzoekt de aandeelhouders om kwijting te verlenen aan de bestuurders en de commissaris voor de uitvoering van hun mandaat tijdens het voorbije boekjaar.

Statutaire benoemingen

Wij stellen voor de mandaten van de Heren Giovanni Esposito, Neerhoflaan, 122 – 1780 Wemmel en Christian Ivens, de Lévis Mirepoix laan, 56 – 1090 Brussel, en die verstrijken op 31 mei 2007, te verlengen voor een periode van 6 jaar.

Opgesteld in Brussel op 4 mei 2007.

Giovanni ESPOSITO, afgevaardigd bestuurder

Nathalie GESCHIER, bestuurder

Christian IVENS, bestuurder