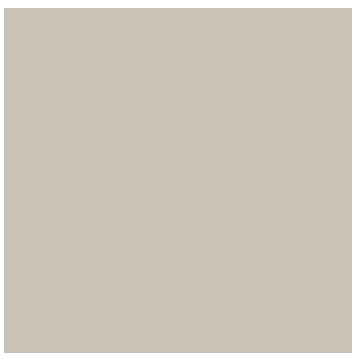


R A P P O R T
A N N U E L
2 0 0 8



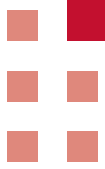
Société Régionale d'Investissement de Wallonie

Société Anonyme

avenue M. Destenay 13
B-4000 Liège
Tél.: + 0 32 (0)4 221 98 11
Fax: + 0 32 (0)4 221 99 99
RPM Liège
BCE 0 219 919 487
sriw@sriw.be
www.sriw.be

7	STRUCTURE DU GROUPE
9	ORGANES DE GESTION Comité de Direction Conseil d'Administration Comité d'Orientation Collège des Commissaires
10	ACTIVITES ET INTERVENTIONS DE LA S.R.I.W. S.A.
10	Répartition sectorielle du portefeuille industriel
11	Evolution des moyens financiers
12	Evolution du portefeuille
13	Historique des investissements souscrits par la S.A. S.R.I.W. depuis sa constitution
15	En bref : la S.R.I.W. S.A.
16	En bref : les pôles stratégiques, les filiales spécifiques et les filiales spécialisées
18	Quelques événements-clés dans la vie du Groupe en 2008
21	RAPPORT DE GESTION
21	Quelques chiffres-clés
21	Résultats financiers et affectations
22	Commentaires des principales rubriques du bilan et du compte de résultats
24	Synthèse des engagements et investissements du Groupe
25	COMPTES ANNUELS
26	Bilan
28	Compte de résultats
29	Affectations et prélèvements
30	Annexes
47	Bilan social
50	Règles d'évaluation
53	Rapport du Collège des Commissaires
55	COMPTES CONSOLIDES
56	Rapport de gestion
58	Comptes consolidés résumés
61	Rapport du Collège des Commissaires





Métiers de base

S.R.I.W. S.A.

- > Fabrications métalliques et mécaniques
- > Verre, Chimie, Textile, Autres matériaux
- > Agroalimentaire
- > Bois, Papier, Imprimerie, Edition
- > Développement durable
- > Tourisme
- > Services
- > Financement immobilier via SOFIBAIL S.A.
- > Financement de PME agro-industries via S.I.A.W. S.A.

Pôles spécifiques de développement

TECHNOWAL S.A.

- > Technologies nouvelles

ECOTECH FINANCE S.A.

- > Environnement
 - > B.E. Fin S.A.

IMMOCITA S.A.

- > Logement moyen

WALLONIE TÉLÉCOMMUNICATIONS S.A.

- > Télécoms
 - > CD TECHNICOM S.A.

Filiales spécialisées

SOWECSOM S.A.

- > Economie sociale marchande

SOWASPACE S.A.

- > Aéronautique, Espace, Défense, Machines-outils

Filiales spécialisées " Plan Marshall "et " Plan anti-crise "

SOFIPÔLE S.A.

- > Infrastructures pour pôles de compétitivité, Incubateurs de haute technologie.

SOWAFINAL S.A.

- > Financement alternatif
Réhabilitation des SAED
et Equipement des ZAE

FIWAPAC S.A.

- > Financement de sociétés financières et de sociétés industrielles particulièrement touchées par la crise.

GELIGAR S.A.

- > Garanties régionales aux entreprises autres que PME



Société Régionale
d'Investissement de Wallonie

COLLABORATEURS DU GROUPE S.R.I.W.

(à la date du 1^{er} juin 2009)

BAEYENS	Lieve	FREMINEUR	Chantal
BALOT	Thierry	GALERE	Emma
BARBIER	Xavier	HAWAY	Christiane
BATTICE	Gérard	HOYOIS	Johan
BAUCHE	Eric	JABRI	Ghariba
BIRBALO	Wanda	JOANNES	Rachelle
BODART	Patricia	KHIAREDDINE	Slim
BOURGAU	Chantal	KINET	Nadine
CIPARISSE	Dominique	KOCOVSKI	Flora
CLAESSEN	Thierry	LAMBERT	Gérard
COLPE	Michel	LISEUNE	Jean-Luc
COLSON	Christian	MAISSE	Jacqueline
CROY	Michel	MEURICE	Yves
DEGIVE	Philippe	PANAGIOTAKOS	Catherine
DEHOUSSE	Jean	PARIS	Mireille
de la CERDA	Andrés	PIETTE	Yvette
DELACOLLETTE	Michel	PIRLET	Michel
DEL CALZO	Luigi	POLEC	Marzena
DELHALLE	Dominique	PONTHOT	Monique
DELLEDONNE	Sophie	RENSON	Marie-Françoise
DE PLAEN	Yvan	ROMACHO	Nathalie
DE ROECK	Marcel	SAVONET	Michel
DEVILLE	Philippe	SOTTIAUX	Isabelle
DINON	Philippe	TOP	Marie-Odetta
DI RUTIGLIANO	Nathalie	VAN BELLEGHEM	Marc
DOSOGNE	Marie-France	VAN HECKE	Nicole
DOSTALOVA	Anna	VAN IPER	Thierry
DRAGA	Lindsay	VANKERKOVE	Régis
DURAY	Jean-Pierre	VELLA	Claudia
ELOY	Jeannine	WEGNEZ	Bernard
FABRY	Karine		

Ont, en outre, collaboré, directement ou indirectement, au résultat de 2008, les membres des Conseils d'Administration des sociétés partenaires, leurs cadres, employés et ouvriers.

Qu'ils trouvent ici l'expression de la gratitude de la S.R.I.W. à leur égard.

COMITÉ DE DIRECTION

Président du Conseil d'Administration

Jean-Claude DEHOVRE (jusqu'au 31/07/08) †

Président du Comité de Direction

Jean-Claude DEHOVRE (jusqu'au 31/07/08) †

Vice-Présidents :

Bernard MARCHAND

Jean SEQUARIS

Louis TORDEURS (jusqu'au 13/02/08)

SECRETARIAT

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Jean-Claude DEHOVRE, Président (jusqu'au 31/07/08) †

Philippe BUELEN (jusqu'au 30/03/09)

Giorgio CAMPIOLI

Marc DEBOIS

Frédéric DELCOR (jusqu'au 30/03/09)

Gilbert DEMEZ

Eric DOMB

Jean-François ESCARMELE

Dirk GYSELINCK

Bernard MARCHAND

Jean SEQUARIS

Anne-Marie STRAUS-GODET

Marc TINANT

Louis TORDEURS (jusqu'au 13/02/08)

Michaël VANLOUBBEECK

SECRETARIAT

COMITÉ D'ORIENTATION

Membres :

Marc BECKER

Marcel BIERLAIRE (jusqu'au 10/02/09)

Jacques MICHIELS

Roger PARTHOENS

Jean-Claude VANDERMEEREN (jusqu'au 17/04/08)

Experts permanents :

Michel MATHY

Luc SIMAR

COLLÈGE DES COMMISSAIRES

Paul COMHAIRE

B.C.G. & Associés représentée par

Patrick CAMMARATA

FONDU, PYL, STASSIN et Cie

représentée par

Philippe VANDESTEENE

Jean-Pascal LABILLE (depuis le 26/03/09)

Olivier VANDERIJST (depuis le 26/03/09)

Sébastien DURIEUX (depuis le 26/03/09)

Pascale DELCOMMINETTE (depuis le 28/05/09)
Conseiller spécial du Président du Conseil d'Administration

Jean-Pascal LABILLE, Président (depuis le 26/03/09)

Olivier VANDERIJST (depuis le 26/03/09)

Olivier LEFEBVRE (depuis le 27/05/09)

Gilles MAHIEU (depuis le 27/05/09)

Sébastien DURIEUX (depuis le 26/03/09)

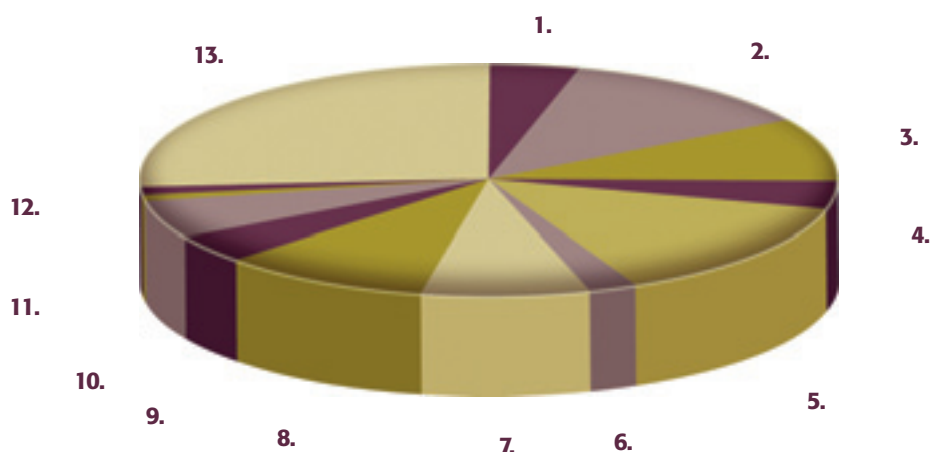
Pascale DELCOMMINETTE (depuis le 28/05/09)
Conseiller spécial du Président du Conseil d'Administration

Manuel MORAIS (depuis le 11/02/09)

Thierry BODSON (depuis le 18/04/08)

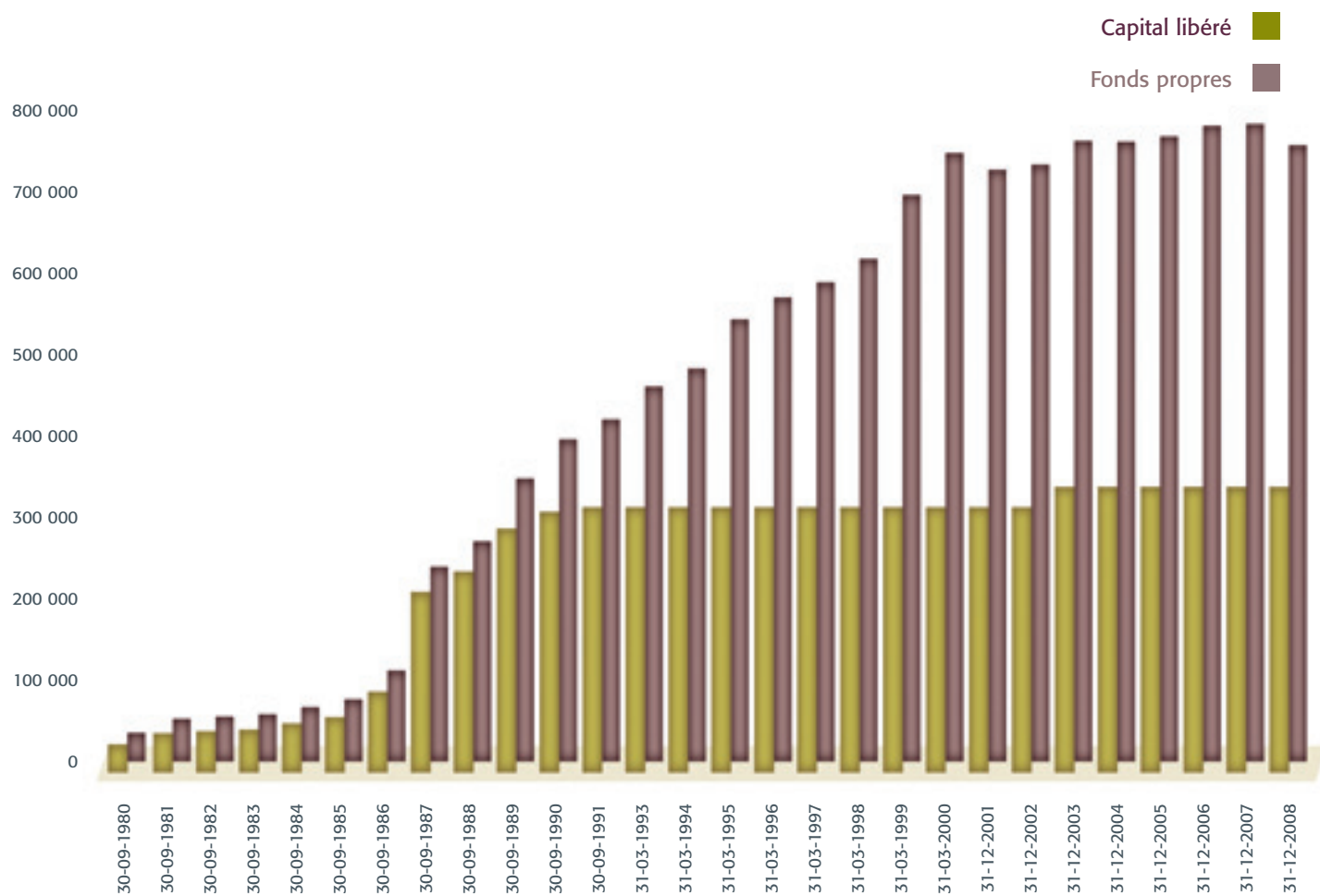
ACTIVITES ET INTERVENTIONS

REPARTITION SECTORIELLE DU PORTEFEUILLE INDUSTRIEL (en €)



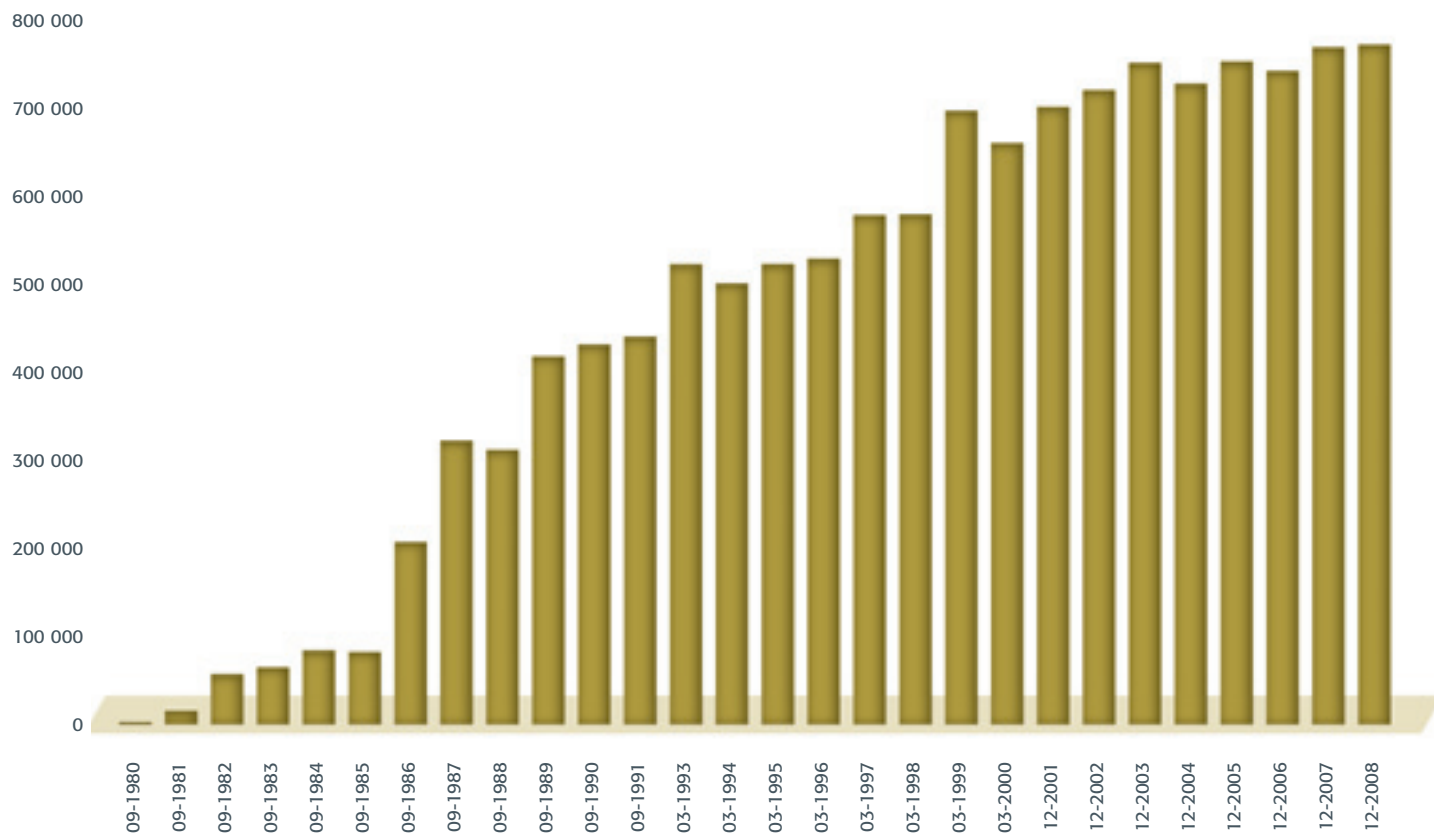
1. BOIS, PAPIER, IMPRIMERIE, EDITION	23.698.629,43	4,33%
2. CHIMIE, VERRE ET AUTRES MATERIAUX	66.508.429,31	12,14%
3. ENVIRONNEMENT	49.052.521,09	8,95%
4. FINANCEMENT INTERSECTORIEL DE PME	21.934.027,97	4,00%
5. FABRICATIONS METALLIQUES ET MECANIQUES	75.321.693,81	13,75%
6. ESPACE - AERONAUTIQUE - DEFENSE	12.975.404,50	2,37%
7. AGRO-ALIMENTAIRE	41.538.570,96	7,58%
8. NOUVELLES TECHNOLOGIES ET BIOTECHNOLOGIES	53.444.131,75	9,75%
9. ACTIVITES DE SERVICES	21.126.435,09	3,86%
10. IMMOBILIER	29.393.840,16	5,36%
11. TOURISME ET LOISIRS	4.611.294,28	0,84%
12. ECONOMIE SOCIALE MARCHANDE	6.592.583,98	1,20%
13. TELECOMS, ELECTROTECHNIQUE, ELECTRONIQUE, INFORMATIQUE	141.719.562,58	25,87%
Total	547.917.124,91	100,00%

EVOLUTION DES MOYENS FINANCIERS (en milliers €)



EVOLUTION DU PORTEFEUILLE (en milliers €)

30.09.1980	1.168,3 K€
30.09.1981	14.233,6 K€
30.09.1982	56.015,9 K€
30.09.1983	63.696,5 K€
30.09.1984	83.041,5 K€
30.09.1985	81.147,4 K€
30.09.1986	206.125,3 K€
30.09.1987	321.476,6 K€
30.09.1988	310.930,9 K€
30.09.1989	415.684,7 K€
30.09.1990	429.216,7 K€
30.09.1991	438.266,7 K€
31.03.1993	520.483,4 K€
31.03.1994	498.790,1 K€
31.03.1995	520.766,7 K€
31.03.1996	526.852,9 K€
31.03.1997	576.371,9 K€
31.03.1998	577.319,7 K€
31.03.1999	694.962,8 K€
31.03.2000	658.097,1 K€
31.12.2001	699.336,7 K€
31.12.2002	718.381,1 K€
31.12.2003	749.445,0 K€
31.12.2004	725.873,3 K€
31.12.2005	750.983,3 K€
31.12.2006	740.116,9 K€
31.12.2007	767.136,1 K€
31.12.2008	770.087,0 K€

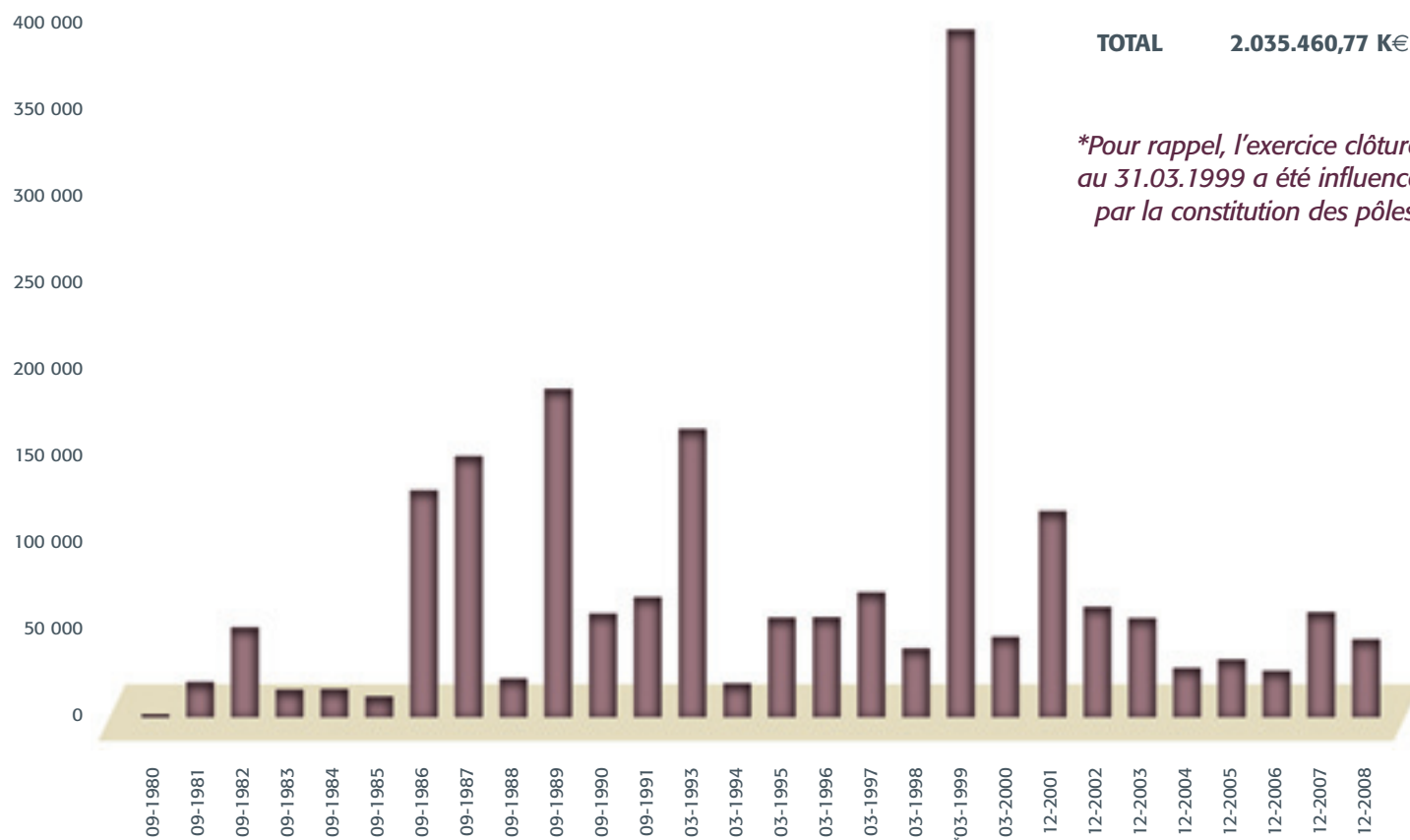


HISTORIQUE DES INVESTISSEMENTS SOUSCRITS DEPUIS LA CONSTITUTION (en milliers €)

30.09.1980	1.626,80 K€
30.09.1981	20.356,50 K€
30.09.1982	52.058,50 K€
30.09.1983	15.956,50 K€
30.09.1984	16.233,80 K€
30.09.1985	11.914,30 K€
30.09.1986	131.388,90 K€
30.09.1987	151.123,10 K€
30.09.1988	22.322,70 K€
30.09.1989	190.202,00 K€
30.09.1990	59.939,40 K€
30.09.1991	69.438,60 K€
31.03.1993	166.811,20 K€
31.03.1994	19.468,00 K€
31.03.1995	57.705,10 K€
31.03.1996	57.881,70 K€
31.03.1997	72.289,80 K€
31.03.1998	39.855,60 K€
31.03.1999*	397.553,00 K€
31.03.2000	46.506,30 K€
31.12.2001	119.273,90 K€
31.12.2002	63.792,90 K€
31.12.2003	57.351,70 K€
31.12.2004	28.372,40 K€
31.12.2005	33.352,10 K€
31.12.2006	26.780,50 K€
31.12.2007	60.802,96 K€
31.12.2008	45.102,51 K€

TOTAL 2.035.460,77 K€

**Pour rappel, l'exercice clôturé au 31.03.1999 a été influencé par la constitution des pôles.*





DÉCISIONS D'ENGAGEMENTS D'INVESTISSEMENTS DE L'EXERCICE

Au cours de l'exercice, des décisions d'engagements d'investissements, pour un montant de 114.618.155,57 € ont été prises en faveur, notamment, des sociétés suivantes :

ACAPELA GROUP
AGC FLAT GLASS EUROPE
BONE THERAPEUTICS
BTN
CISSOID
FLORIDIENNE
FLORIDIENNE CHIMIE
GELIGAR
H-PHAR
IMMO T.N.
INEOS
KITOZYME
MCP-SIDECH
MORET INDUSTRIE SAS
NANOCYL
ONCOMETHYLOME SCIENCES
R & A
RENTING CARS - WTS
S.I.A.W.
SOCOFE
SOWALFIN
SOWECSOM
VITAFISH
XDC
ZENTECH

LA S.R.I.W. S.A.

La S.R.I.W. clôture son exercice 2008 par un résultat net négatif de 10,4 millions €.

L'Assemblée Générale a décidé de rémunérer ses actionnaires à concurrence de 15,2 millions €, ce qui équivaut à un dividende de 1.259,09 € par action.

La marge brute d'autofinancement de l'exercice après impôts est de 13,2 millions € contre 19,4 millions € au terme de l'exercice précédent.

La S.R.I.W. a dû acter des réductions de valeur sur ses immobilisations financières pour 9,6 millions € compensées partiellement par des reprises de réductions de valeur à concurrence de 3,4 millions €.

Au cours de l'exercice, les organes de gestion de la S.R.I.W. ont approuvé des décisions d'investissements pour un montant de 114,7 millions € se répartissant entre 25 sociétés. Les libérations de l'exercice ont atteint 50 millions €.

Le total des engagements d'investissements décidés par le Conseil d'Administration de la S.R.I.W. au cours de l'exercice 2008 ou d'exercices antérieurs et restant à exécuter au 31.12.2008 s'élève à 131,1 millions €.

Depuis sa création, la S.R.I.W. a ainsi soutenu des projets de développement de plus de 350 sociétés dans les secteurs traditionnels du tissu industriel wallon, mais aussi dans des secteurs plus spécifiques ou encore des secteurs de pointe en croissance.

Avec un capital de départ et des augmentations de capital de 345 millions €, la S.R.I.W. dispose aujourd'hui de 744,6 millions € de fonds propres, sachant que, depuis le début de sa création, elle aura distribué 238,7 millions € de dividendes.

LES POLES STRATEGIQUES, LES FILIALES SPECIFIQUES ET LES FILIALES SPECIALISEES

POLES STRATEGIQUES

TECHNOWAL est une société d'investissement en capital à risque qui apporte son soutien aux entreprises à haut potentiel de développement et est active dans des domaines technologiques variés, à l'exclusion des technologies de l'information et de la télécommunication.

Son portefeuille est composé de 21 participations à la fin de l'exercice.

Au cours de l'exercice, **TECHNOWAL** a investi dans les sociétés **CARDIO LIFE RESEARCH**, **EURO HEAT PIPES**, **MEDSYS INVEST**, **NEUROTECH**, **SYNTHETIS METALS** et **UNIBIOSCREEN**.

La société a clôturé l'exercice 2008 avec une perte de 6 millions € contre 1,147 million € en 2007.

ECOTECH FINANCE a pour objet de promouvoir le développement d'entreprises industrielles dans le secteur de l'environnement. Durant l'exercice 2008, toutes les participations relevant du domaine des biotechnologies environnementales et des énergies renouvelables, ont été logées dans sa filiale **B.E. Fin** (anciennement **TECHWASTE**).

B.E. Fin s'est impliquée dans le développement de projets visant les biocarburants, les unités de cogénération et l'énergie solaire.

Les investissements du pôle ont essentiellement porté sur les participations **EKOWATT** et **POWER@ SEA** afin de renforcer leur structure financière et d'assurer leur développement.

Depuis sa création, le pôle environnement a effectué des interventions directes dans une quarantaine d'entreprises pour un montant cumulé de l'ordre de 143 millions €.

ECOTECH FINANCE et **B.E. Fin** ont enregistré en 2008 un bénéfice net cumulé de 0,9 million €, inchangé par rapport à 2007.

IMMOCTA a pour objectif principal de contribuer à la réalisation de projets immobiliers incluant de manière significative des logements de type moyen.

Elle entend ainsi contribuer aux efforts déployés en Wallonie en matière de création de logements, de revitalisation de centres urbains et de développement durable.

Depuis qu'elle s'est orientée prioritairement, fin 1998, vers cet objectif, elle a participé à 15 dossiers et a permis de générer près de 300 logements.

L'exercice 2008 a été largement consacré à l'organisation d'un consortium en vue de créer un partenariat privé-public destiné à la valorisation à long terme du patrimoine foncier de la SWL. Une Société d'Economie Mixte sera constituée en juillet 2009 à cette fin.

D'autres dossiers sont également en cours de négociation, en partenariat avec des opérateurs privés. La situation économique et financière générale ralentit toutefois les processus de décision.

L'exercice 2008 s'est clôturé par une perte de 635 milliers € contre un bénéfice de 308 milliers € en 2007.

WALLONIE TELECOMMUNICATIONS a pour objectif de contribuer au développement d'activités du secteur des télécommunications. Elle est intervenue pour un total de près de 14 millions € depuis 1999. La valeur nette de son portefeuille (en ce compris sa filiale **CD TECHNICOM**, détenue à 99,85 %) s'élève à 19 millions € investis dans 4 sociétés, la participation en **ACAPELA** ayant été cédée à la **S.R.I.W.** durant l'exercice 2008.

L'exercice 2008 de la société s'est soldé par un bénéfice de 4 millions €, contre un bénéfice de 5,9 millions € en 2007.

C.D. TECHNICOM est une société de capital-risque spécialisée dans les PME du secteur des technologies de l'information (télécommunications, logiciels, informatique). Elle dispose d'un portefeuille d'une dizaine de participations à la fin de l'exercice et a soutenu 55 sociétés depuis sa création.

Le résultat 2008 s'élève à un bénéfice de 118 milliers €, contre un bénéfice de 70 milliers € en 2007.

FILIALES SPECIFIQUES

SOFIBAIL relève des métiers de base de la **S.R.I.W.** dont elle est une filiale immobilière.

Depuis sa fondation, elle est intervenue à maintes reprises notamment à la demande de la Communauté Française, de la Région Wallonne et d'institutions para-régionales, dans le cadre de leurs implantations.

Sans être elle-même une autorité administrative, la **S.A. SOFIBAIL** trouve, dans ses statuts et son actionariat, une vocation à remplir des missions d'intérêt public intéressant tant le secteur privé que les pouvoirs publics.

L'exercice 2008 de la société s'est soldé par un bénéfice de 127 milliers €, de même niveau qu'en 2007.

S.I.A.W., société de financement issue d'un partenariat entre la Fédération Wallonne de l'Agriculture (10 %) et la **S.R.I.W.** (90 %), a pour mission d'apporter un soutien financier à des projets développés par des PME/TPE wallonnes actives dans les secteurs de l'agroalimentaire, de l'horticulture et de la sylviculture.

Au cours de l'exercice, la **S.I.A.W.** a investi notamment dans les sociétés suivantes : **CIDER INVEST** (production de cidres, Aube), **FROMAGERIE DU PONT DE PIERRE** (Sautour), **MONTENAUER** (production de jambons d'Ardenne, Amblève), **BIOZONE** (conditionnement de fruits et légumes bio, Sombreffe), **VANDEPUTTE GO PATAT** (stockage et conditionnement de pommes de terre, Estaimpuis), **PHYSTESIA** (production « in vitro » de plantes, Liège), **SPLS** (tranchage de charcuteries, Marcinelle) et **2VD** (préparations pour salades, Andenne).

Depuis sa création, elle a souscrit pour un montant total de 28,5 millions € au bénéfice de près de 170 PME.

Elle affiche un bénéfice de 29 milliers € en 2008, contre 41 milliers € en 2007 et a soutenu 38 dossiers au cours de l'exercice 2008 pour un montant de 4,9 millions €.

FILIALES SPECIALISEES

SOWECSOM a pour objet de promouvoir le développement de l'économie sociale marchande en région wallonne, par la participation au financement de projets initiés par les entreprises du secteur.

Par ailleurs, son statut de filiale spécialisée de la S.R.I.W., lui permet de réaliser les missions et interventions qui lui sont confiées par la Région Wallonne.

Dans ce cadre, la Région Wallonne a confié à SOWECSOM une mission déléguée, en vue d'opérer des prêts à des Entreprises de Travail Adapté (E.T.A.), des Entreprises de Formation par le Travail (E.F.T.), des Organismes d'Insertion Socio-Professionnelle (O.I.S.P.), des Centres de Formation de l'A.W.I.P.H. (C.F.P.), ainsi qu'aux structures reconnues par le Gouvernement de la Communauté Germanophone en tant qu'initiatives d'économie sociale d'insertion.

SOWECSOM continue à octroyer des prêts aux entreprises concernées, malgré l'arrêt, au 31 décembre 2008, des activités de crédit du Fonds (fédéral) de l'Economie Sociale et Durable (F.E.S.D.).

Les engagements pour l'exercice 2008 s'élèvent à 7,8 millions € (financements long terme et court terme).

SOWECSOM a soutenu, depuis sa création, les projets de 147 entreprises et mis à disposition de ces dernières un montant de 28 millions €, ayant ainsi permis la création et/ou la consolidation de 4.600 emplois.

La société a clôturé l'exercice 2008 avec un bénéfice de 88 milliers €, contre 152 milliers € en 2007.

SOWASPACE, filiale spécialisée de la S.R.I.W., a pour objet l'exécution de missions déléguées par le Gouvernement Wallon dans les secteurs de l'aéronautique, de l'espace, de la défense et des machines-outils. Elle a notamment soutenu, depuis sa création, les sociétés du groupe HERSTAL, SONACA ou encore TECHSPACE AERO.

Le résultat de l'exercice 2008 présente un bénéfice de 5 milliers €, contre un bénéfice de 3 milliers € en 2007.

SOFIPOLE, filiale spécialisée de la S.R.I.W. et de la SOWALFIN, créée dans le cadre des actions prioritaires pour l'avenir wallon, assure principalement le financement d'investissements en infrastructures et équipements destinés à des projets de pôles de compétitivité. Elle est aussi chargée de la gestion des participations de la Région Wallonne dans des incubateurs, des fonds d'investissements et autres sociétés commerciales et immobilières ayant pour objet le développement de nouvelles technologies.

L'exercice 2008 s'est soldé par un bénéfice net de 24 milliers € contre 331 milliers € en 2007.

SOWAFINAL, filiale spécialisée de la S.R.I.W., a été créée dans le cadre des actions prioritaires pour l'avenir wallon. Elle est chargée d'organiser un mécanisme de financement alternatif afin d'accélérer

l'assainissement de sites d'activités économiques désaffectés, l'aménagement de zones d'activités prioritaires ainsi que l'équipement de zones portuaires. Elle peut également financer l'installation d'infrastructures productrices d'énergies renouvelables, prendre des participations dans des sociétés actives dans ce domaine et participer à des mécanismes de tiers investisseur en faveur de ce secteur. Enfin, elle peut financer des partenariats pour le développement et la mise en œuvre de modes de transport structurant.

Le résultat net de l'exercice 2008 est de 1 millier € contre 2 milliers € en 2007.

FIWAPAC S.A., filiale spécialisée dont la Région Wallonne détient, via la SOGEPa, un peu moins de la moitié du capital, a été l'outil de l'intervention d'urgence de la Région Wallonne, dès octobre 2008, dans les sociétés financières et industrielles particulièrement touchées par la crise financière mondiale.

FIWAPAC a clôturé l'exercice 2008 par un bénéfice de 384 milliers € contre 134 milliers € en 2007.

GELIGAR, filiale spécialisée de la S.R.I.W. constituée en avril 2009, a pour objet l'exécution de missions déléguées par la Région Wallonne pour l'octroi de la garantie régionale aux crédits bancaires, aux entreprises ne répondant pas à la définition européenne de PME, directement et, via la société SOFINEX, pour des crédits destinés à l'internationalisation ou au développement à l'exportation.

Par ailleurs, la S.R.I.W. reste actionnaire à 15 % en 2009 (28% au 31/12/08) de la Société de Financement et de Garantie des Petites et Moyennes Entreprises, **SOWALFIN**. Cette société spécialisée de la Région Wallonne, créée au départ de la filiale de la S.R.I.W., la Financière Wallonne des Petites et Moyennes Entreprises, est chargée de favoriser la création et le développement des PME de Wallonie.

Elle s'est dotée d'outils financiers spécifiques :

- SOFINEX : Appui aux activités internationales des sociétés wallonnes, en partenariat avec l'AWEX (40 %) et la S.R.I.W. (20 %).
- SOCAMUT : Renforcement du capital, et mécanisme de contre-garantie, des sociétés wallonnes de cautionnement mutuel en vue de faciliter le financement ou l'accès au financement des très petites entreprises.
- SOWACCESS : Plateforme de reprise et de cession d'entreprises en Wallonie.



QUELQUES EVENEMENTS-CLES DANS LA VIE DU GROUPE EN 2008

ADNIN / NEUROTECH

Activités : Développement d'un système de stimulation neuronale implantable, applicable notamment à l'épilepsie.

Siège social : Louvain-la-Neuve

Intervention en 2008 : Participation à une augmentation de capital pour financer la phase clinique.

AGC FLAT GLASS EUROPE

Activités : Production et transformation du verre plat à destination du secteur de la construction et des industries spécialisées (transports, électroménager et high-tech).

Siège social : Bruxelles

Intervention en 2008 : Financement du plan d'investissements visant à renforcer l'ancrage de la société en Wallonie par le développement de la recherche et des investissements dans les technologies nouvelles et la protection de l'environnement.

ALL-TAG SECURITY

Activités : Equipement antivol pour produits de grande consommation.

Siège social : Manage

Intervention en 2008 : Souscription à un emprunt obligataire en vue de financer les investissements et les besoins en fonds de roulement.

BATTERIES TOUSSAINT NYSSENNE (BTN)

Activités : Production de batteries destinées aux équipements de traitement de l'air.

Siège social : Dison

Intervention en 2008 : Prise de participation dans le cadre de la revente des Ateliers Toussaint Nyssenne.

BONE THERAPEUTICS

Activités : Développement de produits cellulaires pour la réparation et la régénération des tissus osseux et articulaires.

Siège social : Gosselies

Intervention en 2008 : Participation à une augmentation de capital destinée à financer la poursuite des tests cliniques.

CISSOÏD

Activités : Conception de circuits intégrés à haute température en technologie SOI (silicon on insulator).

Siège social : Mont-Saint-Guibert

Intervention en 2008 : Participation à une augmentation de capital.

DG INFRA +

Activités : Fonds de private equity, non coté, spécialisé en infrastructures.

Siège social : Bruxelles

Intervention en 2008 : Libération de capital.

EURO HEAT PIPES

Activités : Conception de systèmes de refroidissement à base de caloducs pour les applications spatiales et terrestres.

Siège social : Nivelles

Intervention en 2008 : Participation à une augmentation de capital en vue d'assurer l'industrialisation des produits et la croissance des activités dans le domaine spatial.

FLORIDIENNE

- Activités : Secteurs chimique, alimentaire et de la biotechnologie.
Siège social : Waterloo
Intervention en 2008 : Participation à une augmentation de capital en vue de financer le programme d'investissements sur le site d'Ath.

FLORIDIENNE CHIMIE

- Activités : Secteur de la chimie des métaux.
Siège social : Waterloo
Intervention en 2008 : Participation à une augmentation de capital en vue de financer le programme d'investissements sur le site d'Ath.

KITZYME

- Activités : Production et commercialisation de chitine et chitosane d'origine fongique pour les secteurs cosmétique, pharmaceutique et nutraceutique.
Siège social : Herstal
Intervention en 2008 : Participation à une augmentation de capital pour assurer le développement commercial.

KYSOH

- Activités : Développement et commercialisation du nouveau concept de « smart companion » à destination du grand public.
Siège social : Mons
Intervention en 2008 : Souscription à un emprunt obligataire pour finaliser le développement.

NANOCYL

- Activités : Production et commercialisation de nanotubes de carbone.
Siège social : Sambreville
Intervention en 2008 : Participation à l'octroi d'un bridge loan dans l'attente d'une augmentation de capital prévue au premier semestre 2009.

RENTING CAR-WTS

- Activités : Leasing/renting de camions et remorques. RENTING CAR-WTS est une société liée au groupe FAYMONVILLE, groupe spécialisé dans la fabrication de remorques spéciales et dans lequel la S.R.I.W. détient 8,2 % des actions.
Siège social : Lummen
Intervention en 2008 : Financement partiel, par la souscription à un emprunt obligataire, d'un important programme d'investissements à réaliser sur les années 2008 à 2010, sur les différents sites de production et au niveau des différentes branches d'activités du groupe.

UNIBIOSCREEN

- Activités : Développement de médicaments innovants en vue de combattre la prolifération et la migration de cancers.
Siège social : Bruxelles
Intervention en 2008 : Apport de créances au capital et participation à l'émission d'un nouvel emprunt convertible.

XDC

- Activités : Serveurs et installation d'infrastructures de projection numérique pour salles de cinéma.
Siège social : Angleur (Liège)
Intervention en 2008 : Souscription à un emprunt obligataire pour assurer le développement commercial en Europe



QUELQUES CHIFFRES-CLES (en millions d'€)

	Exercice 2008	Exercice précédent
Fonds propres après répartition		
Capital (souscrit et libéré)	345,5	345,5
Primes d'émission, réserves et bénéfice reporté	399,1	424,7
Total	744,6	770,2
Immobilisations financières		
Portefeuille :		
• Actions	661,8	644,7
• Créances	108,3	122,4
Total	770,1	767,1
Décisions d'investissements et de garanties de l'exercice		
Décisions d'investissements Long Terme	114,6	84,9
Décisions d'investissements Court Terme	0,1	0,2
Total	114,7	85,1
Réalizations de l'exercice		
Investissements Long Terme	45,1	60,8
Investissements Court Terme	-	0,2
Total	45,1	61,-
Situation des engagements restant à exécuter au terme de l'exercice		
Investissements	131,1	61,4
Garantie	15,4	15,6
Total	146,5	77,-

RESULTATS FINANCIERS ET AFFECTATIONS (en €)

La perte de l'exercice après impôts est de 10.397.889,92 €.

Il est proposé à l'assemblée d'affecter la perte de l'exercice et le bénéfice reporté des exercices précédents, soit globalement 17.045.427,95 €, de la manière suivante :

Dotation à la réserve légale	0,00 €
Rémunération du capital	15.204.090,15 €
Bénéfice à reporter	1.841.337,80 €

La part revenant à la Région Wallonne dans le cadre de la rémunération du capital est de 15 millions d'euros qui seront affectés au financement du Plan Marshall.

La marge brute d'autofinancement de l'exercice, après impôts, est de 13,2 millions d'euros contre 19,4 millions d'euros pour les 12 mois de l'exercice précédent.



COMMENTAIRES DES PRINCIPALES RUBRIQUES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTATS

ACTIF

• Actifs immobilisés : 771,1 millions d'euros

Les immobilisations financières au 31.12.2008 s'élèvent à 770,1 millions d'euros en valeur nette.

Les mouvements affectant celles-ci figurent aux points C.5.4. de l'annexe du bilan et peuvent se résumer comme suit (en millions d'euros):

Valeur portefeuille au 01.01.2008	767,1
Acquisitions & libérations	50,-
Cessions, remboursements et retraits	(40,8)
Réductions de valeur	(9,6)
Reprises de réductions de valeur car excédentaires	3,4
Valeur portefeuille au 31.12.2008	770,1

Le portefeuille qui se compose de participations en capital à hauteur de 661,8 millions d'euros et de prêts pour un montant total de 108,3 millions d'euros représente 82,1 % du total du bilan.

Le total des engagements d'investissement et de garantie décidés par le Conseil d'Administration et restant à exécuter au 31.12.2008 s'élève à 146,5 millions d'euros.

Une assurance a été souscrite pour couvrir, dans certaines limites, le risque crédit.

Malgré les risques que la situation financière et économique internationale peut faire craindre, il n'y a pas, à notre connaissance et compte tenu de nos règles d'évaluation, de risques significatifs supplémentaires à provisionner dans nos comptes au 31/12/2008.

• Actifs circulants : 167,8 millions d'euros

Le poste "autres placements", d'un montant de 122,1 millions d'euros, est détaillé à l'état C.5.6. de l'annexe.

Le poste "comptes de régularisation" comprend essentiellement les intérêts courus et non échus sur les créances, les immobilisations financières et les autres créances à court terme ainsi que sur les dépôts à terme.

PASSIF

• Capitaux propres : 744,6 millions d'euros

Situation au 01.01.2008	770,2
Résultat de l'exercice 2008	(10,4)
Rémunération du capital	(15,2)
	744,6

• Dettes : 192,9 millions d'euros

Celles-ci représentent pour majeure partie (soit 175,8 millions d'euros) les dettes vis-à-vis de SOFRIWAL S.A. (gestionnaire du Fonds de Rénovation Industrielle) se décomposant en 168,1 millions € de dettes à long terme et 7,7 millions d'euros pour la partie à moins d'un an ainsi que le montant du dividende décrété au terme de l'exercice pour un montant de 15,2 millions d'euros.

COMPTE DE RÉSULTATS

Après impôts, la perte de l'exercice social clôturé au 31.12.2008 s'élève à 10,4 millions d'euros.

On notera les chiffres significatifs suivants (en millions d'euros) :

1. Concernant les immobilisations financières

- Dividendes encaissés sur immobilisations financières	7,7
- Intérêts sur créances en immobilisations financières	5,5
- Plus-values nettes réalisées sur les cessions d'immobilisations financières	0,1
- Réductions de valeur actées sur les immobilisations financières	(9,6)
- Reprises de réductions de valeur sur les immobilisations financières	3,4

2. Concernant les actifs circulants

Les résultats sur actifs circulants ont été influencés principalement par des réductions de valeur d'un montant net de 17,1 millions d'euros, liées à la crise économique et financière mondiale. Celles-ci sont basées sur la situation des cours boursiers au 31 décembre 2008 et, donc, influencées par la forte volatilité des marchés depuis octobre 2008. Nous soulignons qu'il s'agit, à ce stade, de réductions de valeurs susceptibles d'évoluer positivement dès que les marchés seront stabilisés.

Par ailleurs, des plus-values de réalisation d'un montant net de 1,9 million d'euros ont été réalisées.

ÉLÉMENTS POST-CLÔTURE

Une Assemblée Générale Extraordinaire du 26 mars 2009 a modifié les statuts de la société et a procédé à une distribution des réserves indisponibles à concurrence de 148.494.318,40 d'euros ainsi qu'à une augmentation de capital d'un montant de 104.538.000 d'euros par incorporation, à due concurrence, des réserves indisponibles sans création d'actions nouvelles. Le capital de la société est donc porté à 450.000.000 d'euros.

A l'issue de cette Assemblée Générale Extraordinaire, le Conseil d'Administration a désigné comme membres du Comité de Direction, Monsieur Olivier VANDERIJST, qui en assumera la présidence, ainsi que Monsieur Sébastien DURIEUX en qualité de Vice-Président. Il a également appelé à sa présidence Monsieur Jean-Pascal LABILLE.

SYNTHESE DES ENGAGEMENTS ET INVESTISSEMENTS DU GROUPE (en €)

	Engagements de l'exercice 2008	Investissements souscrits en espèces et en nature durant l'exercice 2008	Partie restant à libérer au 31.12.08 sur inv. souscrits durant l'ex. ou antérieurement	Engagements de l'ex. ou antérieurs restant à exécuter au 31.12.2008
S.R.I.W.	114.618.155,57	45.102.513,49	71.884.230,09	130.992.284,30
S.R.I.W. FINANCE	12.019.307,54	8.519.207,54	334.672,37	5.966.467,41
TECHNOWAL	2.754.274,22	3.612.565,22		1.250.879,77
WALLONIE TELECOMMUNICATIONS	39.455,00	55.701,82		735.767,55
CD TECHNICOM	137.499,80	137.499,80		1.031.300,00
ECOTECH FINANCE	13.543.486,48	10.828.355,33		6.358.471,92
B.E. Fin	15.160.907,34	12.208.407,34		2.952.500,00
SOCIETE DE FINANCEMENT DES EAUX			7.410.925,66	
S.I.A.W.	5.436.570,00	4.862.458,90		2.853.609,45
FIWAPAC	3.500.017,90	17,90		
SOFIPOLE				1.250.000,00
TOTAL	167.209.673,85	85.326.727,34	79.629.828,12	153.391.280,40
SOWECSOM	7.725.673,63	4.302.231,83		5.936.204,57
TOTAL GENERAL	174.935.347,48	89.628.959,17	79.629.828,12	159.327.484,97



COMPTES ANNUELS
(en milliers €)



ACTIF

	Exercice	Exercice précédent
ACTIFS IMMOBILISES	771.069	768.192
Immobilisations incorporelles		1
Immobilisations corporelles	982	1.055
Terrains et constructions	283	283
Mobilier et matériel roulant	121	158
Autres immobilisations corporelles	578	614
Immobilisations financières	770.087	767.136
Entreprises liées	528.819	530.657
Participations	488.983	490.750
Créances	39.836	39.907
Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	151.087	145.375
Participations	109.132	99.519
Créances	41.955	45.856
Autres immobilisations financières	90.181	91.104
Actions et parts	63.676	54.410
Créances et cautionnements en numéraire	26.505	36.694
ACTIFS CIRCULANTS	167.801	194.145
Stocks et commandes en cours d'exécution	1	1
Stocks	1	1
Approvisionnements	1	1
Créances à un an au plus	13.118	8.119
Créances commerciales	583	33
Autres créances	12.535	8.086
Placements de trésorerie	122.106	180.571
Autres placements	122.106	180.571
Valeurs disponibles	30.467	2.935
Comptes de régularisation	2.109	2.519
TOTAL DE L'ACTIF	938.870	962.337

PASSIF

	Exercice	Exercice précédent
CAPITAUX PROPRES	744.609	770.211
Capital	345.462	345.462
Capital souscrit	345.462	345.462
Primes d'émission	71	71
Réserves	397.235	397.235
Réserve légale	34.546	34.546
Réserves indisponibles	332.366	332.366
Autres	332.366	332.366
Réserves immunisées	30.323	30.323
Bénéfice (Perte) reporté	1.841	27.443
PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES	1.390	1.240
Provisions pour risques et charges	1.390	1.240
Autres risques et charges	1.390	1.240
DETTES	192.871	190.886
Dettes à plus d'un an	168.074	158.815
Autres dettes	168.074	158.815
Dettes à un an au plus	24.797	31.832
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	7.676	14.907
Dettes commerciales	488	388
Fournisseurs	488	388
Dettes fiscales, salariales et sociales	424	323
Impôts	136	8
Rémunérations et charges sociales	288	315
Autres dettes	16.209	16.214
Comptes de régularisation		239
TOTAL DU PASSIF	938.870	962.337

COMPTE DE RESULTATS

	Exercice	Exercice précédent
Ventes et prestations	1.878	1.309
Chiffre d'affaires	802	369
Autres produits d'exploitation	1.076	940
Coût des ventes et prestations	11.948	10.726
Services et biens divers	8.724	7.821
Rémunérations, charges sociales et pensions	2.825	2.725
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	117	121
Provisions pour risques et charges - Dotations (utilisations et reprises)	150	
Autres charges d'exploitation	132	59
Bénéfice (Perte) d'exploitation	- 10.070	- 9.417
Produits financiers	21.957	16.773
Produits des immobilisations financières	13.252	7.520
Produits des actifs circulants	6.314	6.164
Autres produits financiers	2.391	3.089
Charges financières	17.297	2.955
Charges des dettes	11	
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales - Dotations (reprises)	17.072	2.653
Autres charges financières	214	302
Bénéfice (Perte) courant avant impôts	- 5.410	4.401
Produits exceptionnels	5.833	17.377
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières	3.397	4.264
Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	1.186	11.959
Autres produits exceptionnels	1.250	1.154
Charges exceptionnelles	10.821	4.578
Réductions de valeur sur immobilisations financières	9.637	3.655
Moins-values sur réalisations d'actifs immobilisés	1.082	754
Autres charges exceptionnelles	102	169
Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts	- 10.398	17.200
Bénéfice (Perte) de l'exercice	- 10.398	17.200
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	- 10.398	17.200



AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS

	Exercice	Exercice précédent
Bénéfice (Perte) à affecter	17.045	42.647
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	- 10.398	17.200
Bénéfice (Perte) reporté de l'exercice précédent	27.443	25.447
Bénéfice (Perte) à reporter	1.841	27.443
Bénéfice à distribuer	15.204	15.204
Rémunération du capital	15.204	15.204



	Exercice	Exercice précédent
ETAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		
CONCESSIONS, BREVETS, LICENCES, SAVOIR-FAIRE, MARQUES ET DROITS SIMILAIRES		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice précédent		121
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	121	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice précédent		120
Mutations de l'exercice		
Actés	1	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	121	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	0	
ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
TERRAINS ET CONSTRUCTIONS		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice précédent		283
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	283	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	283	

	Exercice	Exercice précédent
INSTALLATIONS, MACHINES ET OUTILLAGE		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice précédent		25
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	25	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice précédent		25
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	25	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	0	
MOBILIER ET MATERIEL ROULANT		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice précédent		974
Mutations de l'exercice		
Acquisitions, y compris la production immobilisée	33	
Cessions et désaffectations	40	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	967	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice précédent		817
Mutations de l'exercice		
Actés	46	
Annulés à la suite de cessions et désaffectations	17	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	846	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	121	



	Exercice	Exercice précédent
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice précédent		3.348
Mutations de l'exercice		
Acquisitions, y compris la production immobilisée	33	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	3.381	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice précédent		2.733
Mutations de l'exercice		
Actés	70	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	2.803	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	578	

	Exercice	Exercice précédent
ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
ENTREPRISES LIEES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice précédent		601.671
Mutations de l'exercice		
Acquisitions	9.170	
Cessions et retraits	8.000	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	602.841	
Réductions de valeur au terme de l'exercice précédent		37.304
Mutations de l'exercice		
Actées	4.670	
Réductions de valeur au terme de l'exercice	41.974	
Montants non appelés au terme de l'exercice précédent		73.617
Mutations de l'exercice	- 1.733	
Montants non appelés au terme de l'exercice	71.884	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	488.983	
ENTREPRISES LIEES - CREANCES		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE PRECEDENT		39.907
Mutations de l'exercice		
Additions	5.000	
Remboursements	4.968	
Autres	- 103	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	39.836	
REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE	30.894	



	Exercice	Exercice précédent
ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice précédent		130.904
Mutations de l'exercice		
Acquisitions	9.382	
Cessions et retraits	16.222	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	124.064	
Réductions de valeur au terme de l'exercice précédent		27.773
Mutations de l'exercice		
Actées	1.807	
Reprises	3.297	
Annulées à la suite de cessions et retraits	11.351	
Réductions de valeur au terme de l'exercice	14.932	
Montants non appelés au terme de l'exercice précédent		3.612
Mutations de l'exercice	- 3.612	
Montants non appelés au terme de l'exercice	0	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	109.132	
ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION - CREANCES		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE PRECEDENT		45.856
Mutations de l'exercice		
Additions	1.947	
Remboursements	7.188	
Réductions de valeur actées	26	
Autres	1.366	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	41.955	
REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE	893	

	Exercice	Exercice précédent
AUTRES ENTREPRISES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice précédent		67.945
Mutations de l'exercice		
Acquisitions	11.395	
Cessions et retraits	2.377	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	76.963	
Réductions de valeur au terme de l'exercice précédent		13.459
Mutations de l'exercice		
Actées	634	
Annulées à la suite de cessions et retraits	806	
Réductions de valeur au terme de l'exercice	13.287	
Montants non appelés au terme de l'exercice précédent		75
Mutations de l'exercice	- 75	
Montants non appelés au terme de l'exercice	0	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	63.676	
AUTRES ENTREPRISES - CREANCES		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE PRECEDENT		36.694
Mutations de l'exercice		
Additions	8.209	
Remboursements	16.648	
Réductions de valeur actées	2.500	
Réductions de valeur reprises	100	
Autres	650	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	26.505	
REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE	11.981	

PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DETENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES

Sont mentionnées ci-après, les sociétés dans lesquelles l'entreprise détient une participation (comprise dans les rubriques 280 et 282 de l'actif) ainsi que les autres entreprises dans lesquelles l'entreprise détient des droits sociaux (compris dans les rubriques 284 et 51/53 de l'actif) représentant 10 % au moins du capital souscrit.

N.B.: Les sociétés en liquidation ou en faillite ne sont pas reprises dans ce tableau.

	DENOMINATION et mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Droits sociaux détenus			Données extraites des derniers comptes annuels disponibles				
		directement		par les filiales	Cptes annuels arrêtés au	Unité monétaire	Capitaux propres en milliers d'unités monétaires	Résultat net	
		Nbre	%						%
A. PARTICIPATIONS DANS DES SOCIÉTÉS LIÉES									
	COSSOM bv	14636.007	23.128	100,00 %		31.12.07	EUR	11.784,5	2.643,8
	ECOTECH FINANCE sa	0426.516.918	202.982	82,00 %	~	31.12.07	EUR	74.107,8	291,7
	FIWAPAC sa	0421.988.404	119.999	51,00 %	~	31.12.07	EUR	3.660,5	133,6
	GROUPE INTERAGRI sa	0442.945.847	23.925	99,99 %	0,01 %	30.06.08	EUR	- 9.133,4	3,8
	IMMOCITA sa	0434.854.760	504.249	99,99 %	0,01 %	31.12.07	EUR	12.537,4	308,3
	NOFIPAC sa	0430.207.569	209.408	99,98 %		31.12.07	EUR	10.148,5	197,1
	ROBOTICS AND AUTOMATION sa	0422.454.893	1.503.000	95,92 %	4,08 %	31.12.07	EUR	38.930,6	1.827,1
	SADETAM sa	0424.141.903	2.095.882	99,99 %	0,01 %	31.12.07	EUR	3.024,3	220,3
	SAMANDA sa	0480.028.848	24.999	99,99 %	0,01 %	31.12.07	EUR	596,8	104,5
	S.I.A.W. sa	0471.517.988	2.250	90,00 %		31.12.07	EUR	402,6	41,3
	SOCIETE DE FINANCEMENT DES EAUX sa	0466.557.627	4.028	80,00 %		31.12.07	EUR	6.018,1	337,4



DENOMINATION et mention du NUMERO D'ENTREPRISE		Droits sociaux détenus			Données extraites des derniers comptes annuels disponibles			
		directement		par les filiales	Cptes annuels arrêtés au	Unité monétaire	Capitaux propres	Résultat net
		Nbre	%					
SODEDI sa	0429.351.296	150.000	57,15 %	42,85 %	31.12.07	EUR	9.381,0	219,2
SOFIBAIL sa	0426.091.207	8.000	77,67 %		31.12.07	EUR	2.107,1	126,4
SOFIPOLE sa	0877.938.090	300	60,00 %		31.12.07	EUR	917,5	331,1
SOFRIWAL sa	0240.365.703	10.000	100,00 %		31.12.07	EUR	270,6	10,4
SOWAFINAL sa	0877.942.347	624	99,84 %	0,16 %	31.12.07	EUR	66,0	2,0
SOWASPACE sa	0471.250.249	1.249	99,92 %	0,08 %	31.12.07	EUR	143,6	2,6
SOWECSOM sa	0455.653.441	5.100	50,50 %		31.12.07	EUR	2.609,6	152,3
SPARAXIS sa	0452.116.307	39.990	99,98 %	0,02 %	31.12.07	EUR	2.756,3	843,6
S.R.I.W. FINANCE sa	0429.547.573	879.999	99,99 %	0,01 %	31.12.07	EUR	268.301,8	8.506,3
TECHNOWAL sa	0437.250.264	951.919	99,99 %	0,01 %	31.12.07	EUR	17.716,3	- 1.146,8
WALLONIE TELECOMMUNICATIONS sa	0437.249.076	4.032.237	99,99 %	0,01 %	31.12.07	EUR	153.577,4	5.904,5

DENOMINATION et
mention du NUMERO D'ENTREPRISE

Droits sociaux détenus

Données extraites des derniers
comptes annuels disponibles

directement		par les filiales	Cptes annuels arrêtés au	Unité monétaire	Capitaux propres	Résultat net
Nbre	%					

en milliers d'unités
monétaires

B. PARTICIPATIONS DANS DES SOCIÉTÉS AVEC LIENS

ACAPELA GROUP sa	0460.125.240	2.142.268	32,60 %	31.12.07	EUR	2.870,9	13,0
ASEPTIC TECHNOLOGIES sa	0477899.303	6.000	16,22 %	31.12.07	EUR	7.755,1	- 12.455,7
BATTERIES TOUSSAINT NYSSENNE sa	0424.672.928	1.257	25,14 %	31.12.07	EUR	717,2	336,9
CISSOÏD sa	0472.528.966	396.357	28,93 %	30.06.07	EUR	893,3	- 145,4
COSUCRA GROUPE WARCOING sa	0883.812.926	17.688	13,98 %	31.03.08	EUR	15.462,3	- 4.149,0
DG INFRA + nv	0894.555.972	4.000	15,04 %	31.12.08	EUR		
ECOLAM sa	0475.243.085	14.240	37,45 %	31.12.07	EUR	684,6	- 255,5
ENSIVAL MORET INTERNATIONAL sa	0865.342.047	29.000	30,85 %	31.12.07	EUR	11.387,9	1.333,0
FLORIDIENNE CHIMIE sa	0422.431.634	10.722	28,07 %	31.12.07	EUR	11.305,6	1.489,2
FOIRE INTERNATIONALE DE LIEGE sc	0402.413.903	37.500	12,89 %	31.12.07	EUR	4.522,1	- 53,3
FONDERIES J. MARICHAL KETIN sa	0403.965.705	2.000	20,00 %	30.06.08	EUR	5.924,5	235,1
GAUDER & Co sa	0416.481.574	4.286	37,61 %	31.12.07	EUR	10.528,5	809,8
HENOGEN sa	0467.455.074	2.148	30,81 %	31.12.07	EUR	1.652,0	- 2.636,5
ISOMATEX sa	0429.395.145	20.000	25,00 %	31.12.07	EUR	2.005,3	0,0



DENOMINATION et mention du NUMERO D'ENTREPRISE		Droits sociaux détenus			Données extraites des derniers comptes annuels disponibles			
		directement		par les filiales	Cptes annuels arrêtés au	Unité monétaire	Capitaux propres	Résultat net
		Nbre	%					
IMMO T.N. sa	0807.122.944	1.508	25,13 %		31.12.08	EUR		
I.T.B.-TRADETECH sa	0414.360.640	47501	23,75 %		31.12.07	EUR	5.302,8	794,9
KITZYME sa	0473.676.932	608.333	12,24 %		31.12.07	EUR	2.281,3	- 1.960,6
MAGOTTEAUX GROUP sa	0881.285.382	2.048	10,92 %		31.12.07	EUR	181.078,9	128.770,6
MULTISCOPE PALACE sa	0405.861.262	211	12,91 %		31.12.07	EUR	4.133,5	213,3
NANOCYL sa	0476.998.785	200.000	11,00 %		31.12.07	EUR	3.005,5	- 2.340,4
PARC PARADISIO sa	0406.834.628	170.853	15,30 %		31.10.07	EUR	18.448,6	2.389,7
PRAYON sa	0405.747.040	92.085	45,31 %		31.12.07	EUR	81.155,5	40.992,8
QUALITY ASSISTANCE sa	0423.357.983	625	10,64 %		31.12.07	EUR	3.208,1	814,2
SOFINEX sa	0860.662.588	500	20,00 %		31.12.07	EUR	2.793,9	297,3
SOWALFIN sa	0227.842.904	690.442	28,42 %		31.12.07	EUR	62.126,9	2.293,6
VIRIDAXIS sa	0866.678.469	2.168	21,04 %		31.12.07	EUR	871,2	- 184,6
VITAFISH sa	0863.541.609	14.857	27,90 %		31.12.07	EUR	- 338,1	- 4.163,9
ZENTECH sa	0441.634.961	24.533	14,70 %		31.12.07	EUR	1.694,7	8,8



	Exercice	Exercice précédent
PLACEMENTS DE TRESORERIE ET COMPTES DE REGULARISATION DE L'ACTIF		
PLACEMENTS DE TRESORERIE - AUTRES PLACEMENTS		
Actions et parts	44.305	66.212
Valeur comptable augmentée du montant non appelé	44.305	66.212
Titres à revenu fixe	20.981	66.330
Comptes à terme détenus auprès des établissements de crédit	56.820	48.029
Avec une durée résiduelle ou de préavis		
d'un mois au plus	55.820	48.029
de plus d'un mois à un an au plus	1.000	
COMPTES DE REGULARISATION		
Ventilation de la rubrique 490/1 de l'actif si celle-ci représente un montant important		
Intérêts sur créances en immobilisations financières	1.064	
Intérêts sur placements de trésorerie et disponibles	1.045	
ETAT DU CAPITAL ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT		
ETAT DU CAPITAL		
Capital social		
Capital souscrit au terme de l'exercice précédent		345.462
Capital souscrit au terme de l'exercice	345.462	
	Montants	Nombre d'actions
Représentation du capital		
Catégories d'actions		
S.D.V.N. et nominatives	345.462	12.143

	Exercice
PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES ET CHARGES	
VENTILATION DE LA RUBRIQUE 163/5 DU PASSIF SI CELLE-CI REPRÉSENTE UN MONTANT IMPORTANT	
Provisions pour litiges en cours	1.240
Provisions pour appel à garanties	150
ETAT DES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION DU PASSIF	
VENTILATION DES DETTES A L'ORIGINE A PLUS D'UN AN, EN FONCTION DE LEUR DUREE RESIDUELLE	
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	
Autres dettes	7.676
Total des dettes à plus d'un an échéant dans l'année	7.676
Dettes ayant plus de 5 ans à courir	
Autres dettes	168.074
Total des dettes ayant plus de 5 ans à courir	168.074
DETTES FISCALES, SALARIALES ET SOCIALES	
Impôts	
Dettes fiscales non échues	136
Rémunérations et charges sociales	
Autres dettes salariales et sociales	288



	Exercice	Exercice précédent
RESULTATS D'EXPLOITATION		
CHARGES D'EXPLOITATION		
Travailleurs inscrits au registre du personnel		
Nombre total à la date de clôture	27	30
Effectif moyen du personnel calculé en équivalents temps plein	27,5	28
Nombre effectif d'heures prestées	43.403	42.554
Frais de personnel		
Rémunérations et avantages sociaux directs	1.841	1.752
Cotisations patronales d'assurances sociales	592	614
Primes patronales pour assurances extralégales	288	260
Autres frais de personnel	104	99
Provisions pour risques et charges		
Constitutions	150	
Autres charges d'exploitation		
Impôts et taxes relatifs à l'exploitation	132	59
Personnel intérimaire et personnes mises à la disposition de l'entreprise		
Nombre moyen calculé en équivalents temps plein	0,9	2,0
Nombre effectif d'heures prestées	1.714	2.889
Frais pour l'entreprise	74	102

	Exercice	Exercice précédent
RESULTATS FINANCIERS ET EXCEPTIONNELS		
RESULTATS FINANCIERS		
Autres produits financiers		
Ventilation des autres produits financiers		
Plus-values sur réalisations de placements de trésorerie	2.061	2.950
Profits de change	9	1
Autres produits financiers	29	38
Escomptes sur créances	129	83
Ecart de conversion des devises	163	15
Réductions de valeur sur actifs circulants		
Actées	17.251	3.252
Reprises	179	599
Ventilation des autres charges financières		
Moins-values sur réalisations d'actifs circulants	59	139
Ecart de conversion des devises	95	19
Frais de banque	59	144
RESULTATS EXCEPTIONNELS		
Ventilation des autres produits exceptionnels		
Abandons de créances reçus de SOFRIWAL	1.250	
Ventilation des autres charges exceptionnelles		
Abandons de créances sur S.I.A.W.	33	
Abandons de créances sur SOWECSOM	69	



	Exercice	Exercice précédent
IMPOTS ET TAXES		
IMPOTS SUR LE RESULTAT		
Impôts sur le résultat de l'exercice		
Impôts et précomptes dus ou versés	973	
Excédent de versements d'impôts ou de précomptes porté à l'actif	973	
Principales sources de disparités entre le bénéfice avant impôts, exprimé dans les comptes, et le bénéfice taxable estimé		
Plus-values et reprises de réductions de valeur	- 5.136	
D.N.A.	23.936	
R.D.T.	- 3.104	
Déduction pour capital à risque	- 4.375	
Sources de latences fiscales		
Latences actives	5.742	
Pertes fiscales cumulées, déductibles des bénéfices taxables ultérieurs	459	
Report déduction pour capital à risque	5.283	
TAXES SUR LA VALEUR AJOUTEE ET IMPOTS A CHARGE DE TIERS		
Taxes sur la valeur ajoutée, portées en compte		
A l'entreprise (déductibles)	161	7
Par l'entreprise	69	43
Montants retenus à charge de tiers, au titre de		
Précompte professionnel	678	630
Précompte mobilier	51	71
DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN		
LITIGES IMPORTANTS ET AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS		
Valeurs détenues pour compte de la Région Wallonne	57.978	

	Exercice	Exercice précédent
RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION		
ENTREPRISES LIEES		
Immobilisations financières	528.819	530.657
Participations	488.983	490.750
Autres créances	39.836	39.907
Créances	8.000	
A un an au plus	8.000	
Dettes	176.750	173.722
A plus d'un an	168.074	158.815
A un an au plus	8.676	14.907
Garanties personnelles et réelles		
Constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour sûreté de dettes ou d'engagements d'entreprises liées	15.395	15.559
Résultats financiers		
Produits des immobilisations financières	2.690	1.828
ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION		
Immobilisations financières	151.087	145.375
Participations	109.132	99.519
Autres créances	41.955	45.856



Exercice

RELATIONS FINANCIERES AVEC

**LES ADMINISTRATEURS ET GERANTS, LES PERSONNES PHYSIQUES
OU MORALES QUI CONTROLENT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT
L'ENTREPRISE SANS ETRE LIEES A CELLE-CI OU LES AUTRES
ENTREPRISES CONTROLEES DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT
PAR CES PERSONNES**

Rémunérations directes et indirectes et pensions attribuées,
à charge du compte de résultats,
pour autant que cette mention ne porte pas, à titre exclusif ou principal,
sur la situation d'une seule personne identifiable

Aux administrateurs et gérants

193

**LE OU LES COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES
AVEC LESQUELLES IL EST LIE (ILS SONT LIES)**

Emoluments du (des) commissaire(s)

43

ETAT DES PERSONNES OCCUPEES TRAVAILLEURS INSCRITS AU REGISTRE DU PERSONNEL

	Temps plein (exercice)	Temps partiel (exercice)	Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP) (exercice)	Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP) (exercice précédent)
Au cours de l'exercice et de l'exercice précédent				
Nombre moyen de travailleurs	26,0	2,0	27,5	28,0 (ETP)
Nombre effectif d'heures prestées	40.988	2.415	43.403 (T)	42.554 (T)
Frais de personnel	2.733	92	2.825 (T)	2.725 (T)
Montant des avantages accordés en sus du salaire			38 (T)	21 (T)

A la date de clôture

	Temps plein	Temps partiel	Total équivalents temps plein
Nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel	25	2	26,6
Par type de contrat de travail			
Contrat à durée indéterminée	25	2	26,6
Par sexe et niveau d'études			
Hommes	10		10,0
de niveau primaire	1		1,0
de niveau secondaire	3		3,0
de niveau supérieur non universitaire	1		1,0
de niveau universitaire	5		5,0
Femmes	15	2	16,6
de niveau primaire	2	1	2,8
de niveau secondaire	7	1	7,8
de niveau supérieur non universitaire	3		3,0
de niveau universitaire	3		3,0
Par catégorie professionnelle			
Personnel de direction	4		4,0
Employés	21	2	22,6

PERSONNEL INTERIMAIRE ET PERSONNES MISES A LA DISPOSITION DE L'ENTREPRISE

Au cours de l'exercice

	Personnel intérimaire	Personnes mises à la disposition de l'entreprise
Nombre moyen de personnes occupées	0,9	
Nombre effectif d'heures prestées	1.714	
Frais pour l'entreprise	74	

TABLEAU DES MOUVEMENTS DU PERSONNEL AU COURS DE L'EXERCICE

Entrées	Temps plein	Total en équivalents temps plein
Nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel au cours de l'exercice	8	8,0
Par type de contrat de travail		
Contrat à durée indéterminée	1	1,0
Contrat à durée déterminée	7	7,0
Sorties	Temps plein	Total en équivalents temps plein
Nombre de travailleurs dont la date de fin de contrat a été inscrite au registre du personnel au cours de l'exercice	10	10,0
Par type de contrat de travail		
Contrat à durée indéterminée	3	3,0
Contrat à durée déterminée	7	7,0
Par motif de fin de contrat		
Pension	1	1,0
Autre motif	9	9,0

RENSEIGNEMENTS SUR LES FORMATIONS POUR LES TRAVAILLEURS AU COURS DE L'EXERCICE

Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère formel à charge de l'employeur	Hommes	Femmes
Nombre de travailleurs concernés	11	3
Nombre d'heures de formation suivies	247	192
Coût net pour l'entreprise	10	5
dont coût brut directement lié aux formations	10	5



Décret du 12 février 2004 relatif au statut de l'administrateur public.

Extrait des statuts de la S.R.I.W.

Art. 21. Tout ce que perçoit, directement ou indirectement, un membre du Comité de Direction ou un membre du personnel à titre de rémunération ou d'indemnité représentative de frais à raison d'un mandat, d'une fonction ou d'une prestation de services dans une autre société revient de droit à la S.R.I.W., lorsque ces mandats, fonction ou prestation sont exercés en relation avec la qualité de membre du Comité de Direction ou de membre du personnel.

Application pour la S.R.I.W. de l'article 15 du décret relatif au statut de l'administrateur public.

Au cours de l'année 2008, les rémunérations brutes allouées aux administrateurs de la S.R.I.W. se sont élevées au total à 157.146,90 €.

L'indemnité pour la période du 1^{er} janvier 2008 au 31 juillet 2008 de 25.210,76 € a été allouée à l'exercice de la Présidence du Conseil.

Les jetons de présence et indemnités alloués aux membres du Comité d'Orientation de la S.R.I.W. représentent une somme de 16.500,34 €.

Les rémunérations, émoluments et management fees, en référence à l'article 21 des statuts de la S.R.I.W., perçus par les collaborateurs, y compris les membres du Comité de Direction de la S.R.I.W., pour les prestations liées à des mandats qu'ils ont exercés au sein d'entreprises du portefeuille se sont élevés à 842.434,71 €. L'ensemble des frais du personnel de cadre, y compris les membres du Comité de Direction à charge de la S.R.I.W., représente un montant de 921.986,59 €.

Le coût net, compte tenu de ce qui précède, est donc de 79.551,88 €, soit une proportion de 0,010 % de la valeur de son portefeuille.

1. Frais d'établissement :

Les frais d'établissement sont amortis par tranche annuelle de 20 % au moins.

Les frais d'émission de capitaux empruntés, agios et primes de remboursement sur emprunts, sont amortis sur la durée de l'emprunt.

Toutefois, le Conseil d'Administration a la faculté de décider d'amortir totalement les frais d'établissement sur l'exercice au cours duquel ils ont été exposés.

2. Immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur prix de revient ou d'acquisition. Celles dont la durée d'utilisation est limitée dans le temps font l'objet d'amortissements en fonction de la durée probable d'utilisation.

Dans tous les cas, le Conseil d'Administration procède annuellement à une évaluation individuelle des immobilisations incorporelles.

3. Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur prix d'acquisition ou à leur valeur d'apport qui comprend les frais accessoires, la TVA non déductible, les droits et taxes y afférents.

Les frais accessoires sont amortis dans l'exercice.

Les amortissements sont calculés suivant :

- a) la méthode linéaire, aux taux suivants, pour :
 - installations et aménagements de biens loués 100 %
 - matériel informatique (à partir du 01.04.2000) 33 %
- b) la méthode dégressive aux taux de base suivants, pour :
 - bâtiments administratifs 3 %
 - installations et aménagements de biens propres 10 %
 - matériel de bureau 20 %
 - mobilier 10 %

Le matériel roulant est amorti suivant la méthode linéaire au taux de 25 %; les immobilisations détenues en emphytéose, location-financement ou droits similaires : sur la durée du contrat.

Le Conseil d'Administration peut décider de pratiquer des amortissements accélérés, complémentaires ou exceptionnels, conformément à l'article 64 § 1 de l'Arrêté Royal du 30 janvier 2001. Mention sera faite dans ce cas dans l'annexe.

4. Immobilisations financières :

4.1. Participations, actions et parts :

Les participations, actions et parts sont comptabilisées en immobilisations financières à leur valeur d'acquisition, de souscription ou d'apport, hors les frais accessoires qui sont pris en charge par le compte de résultats de l'exercice au cours duquel ils sont exposés.

A la fin de chaque exercice, elles font l'objet d'une évaluation individuelle sur base de la valeur patrimoniale, soit l'actif net corrigé des plus ou moins-values latentes prudemment estimées et jugées durables, compte tenu de l'évolution récente et des perspectives de la situation financière et de la rentabilité de la société dans laquelle la participation ou les actions sont détenues.

L'évaluation des plus ou moins-values latentes prend en considération les événements postérieurs à la clôture de l'exercice soit, notamment, des pertes futures dans la mesure où celles-ci ont un lien de causalité avec des événements, des circonstances ou des décisions, relatifs à la société concernée, survenus avant la clôture des comptes de la S.R.I.W.



Lorsque la valeur nette comptable des titres est supérieure à la quote-part de l'actif net corrigé (ou valeur de mise en équivalence), cette "survaleur" est analysée afin de s'assurer :

- d'une part, qu'elle se fonde sur des éléments objectifs tels que la rentabilité future, des perspectives de réalisation, une moyenne des cours boursiers ou des motifs d'appréciation sur lesquels repose l'acquisition initiale des titres;
- d'autre part, qu'elle ne résulte pas de circonstances temporaires ou d'événements accidentels, liés notamment à la conjoncture économique.

Des réductions de valeur seront actées dans la mesure où la différence entre la valeur nette comptable des titres et la quote-part dans l'actif net corrigé est insuffisamment ou partiellement justifiée. Elles feront l'objet de reprises si des plus-values durables sont constatées par rapport à la valeur nette comptable des titres.

Le Conseil d'Administration peut procéder à la réévaluation de la valeur comptable de la participation lorsque, sur base de l'évaluation de la société concernée, il estime qu'il existe une plus-value latente significative, certaine et durable.

En cas de cession partielle des participations ou de titres à revenu fixe dont les caractéristiques techniques ou juridiques sont identiques, le prix d'acquisition est établi par une individualisation du prix de chaque élément (article 43 de l'Arrêté Royal du 30 janvier 2001).

4.2. Créances :

Les créances à long terme, telles que les prêts accordés et les obligations, sont comptabilisées à leur valeur d'acquisition, soit leur valeur nominale ou leur valeur de souscription. Cette valeur est, le cas échéant, corrigée en ce qui concerne les créances assorties d'un intérêt faible conformément aux dispositions de l'article 67 de l'Arrêté Royal du 30 janvier 2001.

Elles font l'objet de réductions de valeur si leur remboursement à l'échéance est, en tout ou partie, incertain ou compromis.

5. Stocks :

Conformément à l'article 42 de l'Arrêté Royal du 30 janvier 2001, les matières consommables et les fournitures qui sont constamment renouvelées et dont la valeur d'acquisition est négligeable par rapport à l'ensemble du bilan sont portées à l'actif pour une valeur fixe étant donné que leur quantité, leur valeur et leur composition ne varient pas sensiblement d'un exercice à l'autre.

Dans ce cas, le prix du renouvellement de ces éléments est porté en charges.

6. Créances :

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale et font l'objet de réductions de valeur lorsque leur valeur de réalisation est inférieure à leur valeur comptable. Le critère de durabilité sera pris en considération.

7. Placements de trésorerie et valeurs disponibles :

Les placements et valeurs disponibles sont portés au bilan au prix d'acquisition à l'exclusion des frais accessoires, ou à leur valeur nominale. Une réduction de valeur est actée lorsque la valeur de réalisation à la clôture de l'exercice est inférieure à la valeur comptable.

8. Provisions pour risques et charges :

A la clôture de l'exercice, le Conseil d'Administration constitue des provisions spécifiques en vue de couvrir des pertes ou charges nettement circonscrites quant à leur nature qui, à la date de la clôture de l'exercice, sont ou probables ou certaines, mais dont le montant ne peut qu'être estimé.

Les provisions constituées les années antérieures sont régulièrement examinées par le Conseil.



9. Dettes :

Les dettes sont comptabilisées à leur valeur nominale.

Le montant des réductions de valeur sur immobilisations financières dans le cadre de la politique de rénovation ne peut être compensé par un produit exceptionnel en diminuant la dette, vis-à-vis de la société chargée de la gestion du FRI, qu'après accord de cette dernière société sur la demande d'annulation de la dette et en cas de :

- liquidation, concordat ou faillite de la société participée;
- cession ou annulation des actions et créances.

10. Opérations en monnaies étrangères :

Les opérations en monnaies étrangères sont converties en euros au cours du jour de l'opération.

Les avoirs et dettes en monnaies étrangères, autres que les actifs et passifs non monétaires, sont convertis au dernier cours croisé de l'exercice. Il en est de même pour les réductions de valeur éventuelles sur des actifs en devises.

11. Participations et créances détenues pour le compte de la Région Wallonne :

Le montant des participations et créances détenues pour le compte de la Région Wallonne est porté en compte d'ordre pour le prix d'acquisition, de souscription ou d'apport.

Le Conseil d'Administration aura la faculté de s'écarter des règles d'évaluation ci-avant dans les cas exceptionnels, où leur application ne conduirait pas au respect des principes de fidélité, de clarté et de sincérité prescrits par l'article 24 de l'Arrêté Royal du 30 janvier 2001.



RAPPORT DU COLLEGE DES COMMISSAIRES A L'ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE ANONYME S.R.I.W. SUR LES COMPTES ANNUELS POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre du mandat de commissaire. Le rapport inclut notre opinion sur les comptes annuels ainsi que les mentions et informations complémentaires requises.

Attestation sans réserve des comptes annuels

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, établis sur la base du référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à € 938.869.756,78 et dont le compte de résultats se solde par une perte de l'exercice de € 10.397.889,92.

L'établissement des comptes annuels relève de la responsabilité de l'organe de gestion. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs; le choix et l'application de règles d'évaluation appropriées ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels sur la base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs.

Conformément aux normes de révision précitées, nous avons tenu compte de l'organisation de la société en matière administrative et comptable ainsi que de ses dispositifs de contrôle interne. Nous avons obtenu de l'organe de gestion et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous avons examiné par sondages la justification des montants figurant dans les comptes annuels. Nous avons évalué le bien-fondé des règles d'évaluation et le caractère raisonnable des estimations comptables significatives faites par la société ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que ces travaux fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes annuels clos le 31 décembre 2008 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Mentions et informations complémentaires

L'établissement et le contenu du rapport de gestion, ainsi que le respect par la société du Code des sociétés et des statuts, relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport les mentions et informations complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes annuels :

- Le rapport de gestion traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes annuels. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels la société est confrontée, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.
- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés. L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.

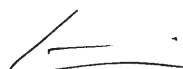
Liège, le 6 mai 2009

Le Collège des Commissaires

P. COMHAIRE
Commissaire

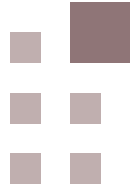
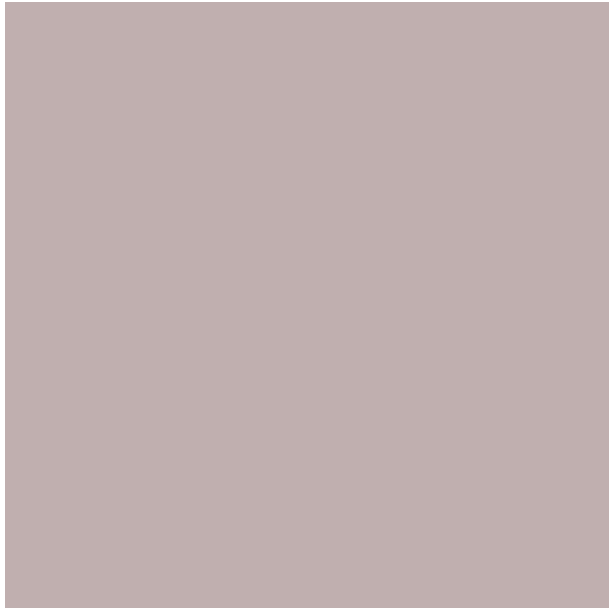
SCRL B.C.G. & Associés
Commissaire
représentée par

SCRL FONDU,
PYL, STASSIN & Cie
Commissaire,
représentée par



P. CAMMARATA

P. VANDESTEENE





RAPPORT DE GESTION DES COMPTES CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE

Créée fin 1979, la S.R.I.W. est un holding public dont la mission a été redéfinie le 6 mai 1999 par un décret de la Région Wallonne.

Un nouveau rôle de développement lui a été confié dans des secteurs tels que l'environnement, les télécommunications, les nouvelles technologies ainsi que le logement moyen.

La S.R.I.W. intervient financièrement à long terme, seule ou en partenariat, directement ou par l'intermédiaire de filiales dont elle assure le contrôle et la gestion, dans des entreprises industrielles ou de services, tant en Belgique qu'à l'étranger, avec l'objectif de favoriser le développement économique de la région wallonne.

Les interventions financières de la S.R.I.W. prennent la forme, d'une part, de prises de participation en capital, qui peuvent être assorties d'options d'achat et/ou de vente et d'autre part, d'octrois de prêts qui peuvent être convertibles, subordonnés ou assortis de warrants.

Les participations en capital de la S.R.I.W. ne visent pas à prendre le contrôle des sociétés et ne dépassent donc pas en principe le niveau de 50 % des droits attachés aux titres.

Le compte de résultat consolidé de la S.R.I.W. reflète donc davantage une activité de holding plutôt que de production industrielle.

Au cours de l'exercice 2008, le périmètre de consolidation a subi principalement les modifications suivantes:

NOUVELLES PARTICIPATIONS OU AUGMENTATIONS DE DETENTION:

ARTECHNO SA, société active dans la production et la vente de produits provenant des bio-industries à destination des industries agroalimentaires, de l'environnement et toutes unités utilisant des produits organiques: prise de participation du Groupe ECOTECH FINANCE à hauteur de 26,25 %.

EKOWATT SA, société réalisant toute opération d'achat, d'implantation et d'exploitation d'unités de production d'énergie d'origine solaire en ce compris la vente de l'énergie produite : intégration de la participation à hauteur de 33,33 % dans le Groupe ECOTECH FINANCE selon la méthode de mise en équivalence. Cette participation prise en 2007 clôturerait son premier exercice au 31 décembre 2008.

ENERGYVAL S.A., société spécialisée dans la valorisation de déchets, principalement de bois, en électricité et en chaleur : augmentation de la participation du Groupe ECOTECH FINANCE de 67,74 %. Ceci a eu pour conséquence de changer la méthode de consolidation de mise en équivalence vers l'intégration globale.

En vue d'être en adéquation avec les réalités économiques du marché, un regroupement des activités « énergies et biotechnologies environnementales » d'ECOTECH FINANCE a été opéré vers une de ses filiales : B.E. Fin.

SORTIES DE PERIMETRE OU DIMINUTIONS DE DETENTION:

La S.R.I.W., via sa filiale COSSOM, a vendu la participation qu'elle détenait dans UGC BELGIQUE S.A. Cette participation était intégrée, l'exercice précédent, selon la méthode de mise en équivalence à concurrence de 20,03 %.

INNOTECH, anciennement filiale à 100 % de la S.R.I.W., a modifié son objet social et sa dénomination en FIWAPAC. De plus, FIWAPAC a procédé à une augmentation de capital à laquelle la S.R.I.W. n'a pas souscrit avec, comme conséquence, une diminution du pourcentage détenu de 100 % à 51 % (sans conséquence sur la méthode de consolidation).

SOWALFIN S.A. a fait l'objet d'une augmentation de capital à laquelle la S.R.I.W. n'a pas souscrit, ce qui a entraîné une diminution du pourcentage de participation de 30,70 % à 28,42 % (sans conséquence sur la méthode de consolidation).

Concernant le Groupe ECOTECH FINANCE, il est à noter la diminution du pourcentage de détention dans GRANUBOIS S.A. (soit 21,82 % contre 24,90 % l'exercice précédent).

RESULTAT DE L'EXERCICE

La part du Groupe dans le résultat consolidé s'élève à 37,7 millions d'euros dont vous trouverez les principaux contributeurs ci-après.

Les principaux contributeurs au résultat de l'exercice sont exprimés ci-après en millions d'euros :

• S.R.I.W.	(10,6)
• COSSOM	8,5
• GROUPE ECOTECH FINANCE	1,4
• GROUPE PRAYON	33,4
• ROBOTICS & AUTOMATION	(5,-)
• GAUDER	1,2
• S.R.I.W. FINANCE	5,1
• TECHNOWAL	(4,4)
• WALLONIE TELECOMMUNICATIONS	3,9

Le résultat des sociétés mises en équivalence est en augmentation par rapport à l'exercice précédent : 6,1 millions en 2008 contre 1,9 million en 2007.

Au 31 décembre 2008, le total du bilan consolidé atteint 1.536,4 millions d'euros.

Les actifs long terme s'élèvent à 616,9 millions dont 315,4 millions sont constitués d'immobilisations financières.

Les capitaux permanents atteignent 1.330,8 millions et comprennent des capitaux propres (groupe + tiers) de 931,5 millions, soit un ratio d'indépendance financière de près de 60,63 %.

Le bénéfice consolidé (part du Groupe dans le résultat) pour les douze mois d'activité clôturés au 31 décembre 2008 s'élève à 37,7 millions d'euros.

Le bénéfice courant avant impôts des entreprises consolidées atteint 36,6 millions d'euros contre 20,9 millions l'exercice précédent. Compte tenu des résultats exceptionnels et des impôts, le résultat des entreprises consolidées se solde par un bénéfice de 32,4 millions d'euros. Etant donné que la quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence s'est traduite par des résultats en perte de 1,9 million et des résultats en bénéfice de 8,- millions, le résultat net final de l'ensemble du Groupe est un bénéfice consolidé d'un peu plus de 38,5 millions d'euros contre 33,9 millions en 2007.

Le lecteur intéressé trouvera dans les rapports annuels de la S.R.I.W. et de ses filiales, une source d'informations utiles pour l'appréciation du résultat consolidé.

COMPTES CONSOLIDES
GROUPE S.R.I.W.
(en milliers €)

ACTIF	31/12/2008	31/12/2007
Actifs immobilisés	447.881	428.130
Frais d'établissement	7	0
Immobilisations incorporelles	843	1.190
Ecart de consolidation	13.926	14.340
Immobilisations corporelles	117.706	108.457
Immobilisations financières	315.399	304.143
Actifs circulants	1.088.554	1.048.348
Créances à plus d'un an	169.046	189.250
Stocks et commandes en cours d'exécution	90.248	43.233
Créances à un an au plus	117.964	108.737
Placements de trésorerie	599.813	661.753
Valeurs disponibles	101.871	36.206
Comptes de régularisation	9.612	9.169
TOTAL DE L'ACTIF	1.536.435	1.476.478

PASSIF	31/12/2008	31/12/2007
Capitaux propres	909.883	886.837
Capital	345.462	345.462
Primes d'émission	71	71
Réserves	453.569	431.083
Ecart de consolidation	110.118	110.434
Ecart de conversion	- 1.852	- 1.299
Subsides reçus en capital	2.515	1.086
Intérêts de tiers	21.596	17.558
Intérêts de tiers	21.596	17.558
Provisions, impôts différés et latences fiscales	31.557	27.523
Provisions et impôts différés	31.557	27.523
Dettes	573.399	544.560
Dettes à plus d'un an	367.779	379.158
Dettes à un an au plus	198.428	159.031
Comptes de régularisation	7.192	6.371
TOTAL DU PASSIF	1.536.435	1.476.478

COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE (en milliers €)

	31/12/2008	31/12/2007
Ventes et prestations	485.380	309.533
Coûts des ventes et prestations	453.326	316.673
Bénéfice (perte) d'exploitation	32.054	- 7.140
Produits financiers	61.101	47.269
Charges financières	56.593	19.183
Bénéfice courant (perte courante) avant impôts des entreprises consolidées	36.562	20.946
Produits exceptionnels	14.079	23.740
Charges exceptionnelles	13.471	9.191
Bénéfice (perte) de l'exercice avant impôts des entreprises consolidées	37.170	35.495
Transferts & prélèvements impôts différés et latences fiscales	- 279	128
Impôts sur le résultat	4.475	3.556
Bénéfice (perte) des entreprises consolidées	32.416	32.067
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
A. Résultats en bénéfice	8.001	3.858
B. Résultats en perte	1.899	1.978
Bénéfice consolidé (perte consolidée)	38.518	33.947
Quote-part des tiers dans le résultat	829	679
Part du Groupe dans le résultat	37.689	33.268



RAPPORT DU COLLEGE DES COMMISSAIRES A L'ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE ANONYME S.R.I.W. SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

Conformément aux dispositions légales, nous vous faisons rapport dans le cadre du mandat de commissaire. Le rapport inclut notre opinion sur les comptes consolidés ainsi que la mention complémentaire requise.

Attestation sans réserve des comptes consolidés

Nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, dont le total du bilan s'élève à € 1.536.435.260 et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de € 38.518.779.

L'établissement des comptes consolidés relève de la responsabilité de l'organe de gestion. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes sur la base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictées par l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs.

Conformément à ces normes, nous avons tenu compte de l'organisation de l'ensemble consolidé en matière administrative et comptable ainsi que de ses dispositifs de contrôle interne. Nous avons obtenu de l'organe de gestion et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous avons examiné par sondages la justification des montants figurant dans les comptes consolidés. Nous avons évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, des règles de consolidation et le caractère raisonnable des estimations comptables significatives faites par la société ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que ces travaux fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes consolidés clos le 31 décembre 2008 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et de la performance financière de l'ensemble consolidé.

Mentions et informations complémentaires

L'établissement et le contenu du rapport consolidé de gestion relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport la mention complémentaire suivante, qui n'est pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes consolidés:

- Le rapport consolidé de gestion traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes consolidés. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation est confronté, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.

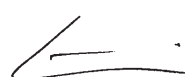
Liège, le 14 mai 2009

Le Collège des Commissaires

P. COMHAIRE
Commissaire

SCRL B.C.G. & Associés
Commissaire
représentée par

SCRL FONDU,
PYL, STASSIN & Cie
Commissaire,
représentée par



P. CAMMARATA

P. VANDESTEENE



Société Anonyme
avenue M. Destenay 13
B-4000 Liège
Tél.: + 0 32 (0)4 221 98 11
Fax: + 0 32 (0)4 221 99 99
RPM Liège
BCE 0 219 919 487
sriw@sriw.be
www.sriw.be