



RAPPORT  
ANNUEL 2007







Société Régionale  
d'Investissement de Wallonie

R A P P O R T ) ) ) ) ) )  
A N N U E L 2 0 0 7





<b>7</b>	<b>STRUCTURE DU GROUPE</b>
<b>8</b>	<b>COLLABORATEURS DU GROUPE S.R.I.W.</b>
<b>9</b>	<b>ORGANES DE GESTION</b>
	Comité de Direction
	Conseil d'Administration
	Comité d'Orientation
	Collège des Commissaires
<b>10</b>	<b>ACTIVITES ET INTERVENTIONS DE LA S.R.I.W.</b>
10	Répartition sectorielle du portefeuille industriel
11	Evolution des moyens financiers
12	En bref: la S.R.I.W. s.a.
13	En bref: les pôles stratégiques et les filiales spécifiques
15	Quelques événements-clés dans la vie du Groupe en 2007
<b>19</b>	<b>RAPPORT DE GESTION</b>
19	Quelques chiffres-clés
19	Résultats financiers et affectations
20	Commentaires des principales rubriques du bilan et du compte de résultats
22	Synthèse des engagements et investissements du Groupe
<b>23</b>	<b>COMPTES ANNUELS</b>
24	Bilan
26	Compte de résultats
27	Affectations et prélèvements
28	Annexe
40	Bilan social
44	Règles d'évaluation
47	Rapport du Collège des Commissaires
<b>49</b>	<b>COMPTES CONSOLIDES</b>
50	Rapport de gestion
52	Comptes consolidés résumés
55	Rapport du Collège des Commissaires



Jean-Claude DEHOVRE

Président de la S.R.I.W.



## Métiers de base

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

- > Fabrications métalliques et mécaniques
- > Verre, Chimie, Textile, Autres matériaux
- > Agroalimentaire
- > Bois, Papier, Imprimerie, Edition
- > Tourisme
- > Services

### SOFIBAIL S.A.

- > Financement immobilier

### S.I.A.W. S.A.

- > Agroalimentaire (PME)

## Filiales spécialisées

### SOWECSOM S.A.

- > Economie sociale marchande

### SOWASPACE S.A.

- > Aéronautique, Espace, Défense, Machines-outils

## Filiales spécialisées " Plan Marshall "

### SOFIPÔLE

- > Financement et mise à disposition d'infrastructures et matériel spécifiques nécessaires au développement des pôles de compétitivité.

### SOWAFINAL

- > Mise en place d'un financement alternatif pour accélérer l'assainissement des sites économiques désaffectés et l'équipement des zones industrielles et portuaires.

## Pôles spécifiques de développement

### TECHNOWAL S.A.

- > Technologies nouvelles

### WALLONIE TÉLÉ-COMMUNICATIONS S.A. > CD TECHNICOM S.A.

- > Télécoms

### IMMOCITA S.A.

- > Logement moyen

### ECOTECH FINANCE S.A.

- > Environnement



## COLLABORATEURS DU GROUPE S.R.I.W.

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

Ont, en outre, collaboré, directement ou indirectement, au résultat de 2007, 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.



# )) )) )) )) )) )) ORGANES DE GESTION

## COMITÉ DE DIRECTION

Président Jean-Claude DEHOVRE  
Vice-Président Bernard MARCHAND  
Vice-Président Louis TORDEURS  
Vice-Président Jean SEQUARIS

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

Philippe BUELEN  
Giorgio CAMPIOLI  
Marc DEBOIS  
Frédéric DELCOR  
Gilbert DEMEZ  
Eric DOMB  
Jean-François ESCARMELLE  
Dirk GYSELINCK  
Jean-Pascal LABILLE  
Anne-Marie STRAUS-GODET  
Marc TINANT  
Michaël VANLOUBBEECK

## COMITÉ D'ORIENTATION

Marc BECKER  
Marcel BIERLAIRE  
Michel MATHY  
Jacques MICHIELS  
Roger PARTHOENS  
Luc SIMAR  
Jean-Claude VANDERMEEREN

## COLLÈGE DES COMMISSAIRES

Paul COMHAIRE

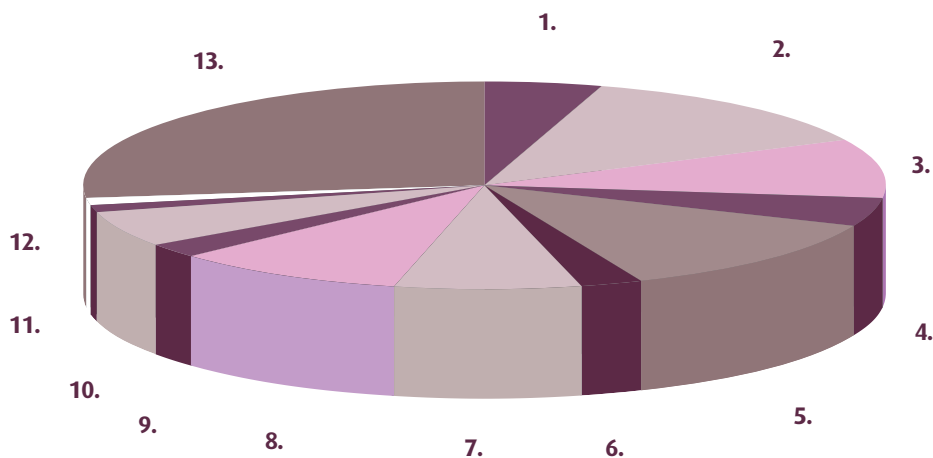
B.C.G. & Associés représentée par  
Patrick CAMMARATA

FONDU, PYL, STASSIN et Cie  
représentée par  
Philippe VANDESTEENE



# ACTIVITES ET INTERVENTIONS DE LA S.R.I.W.

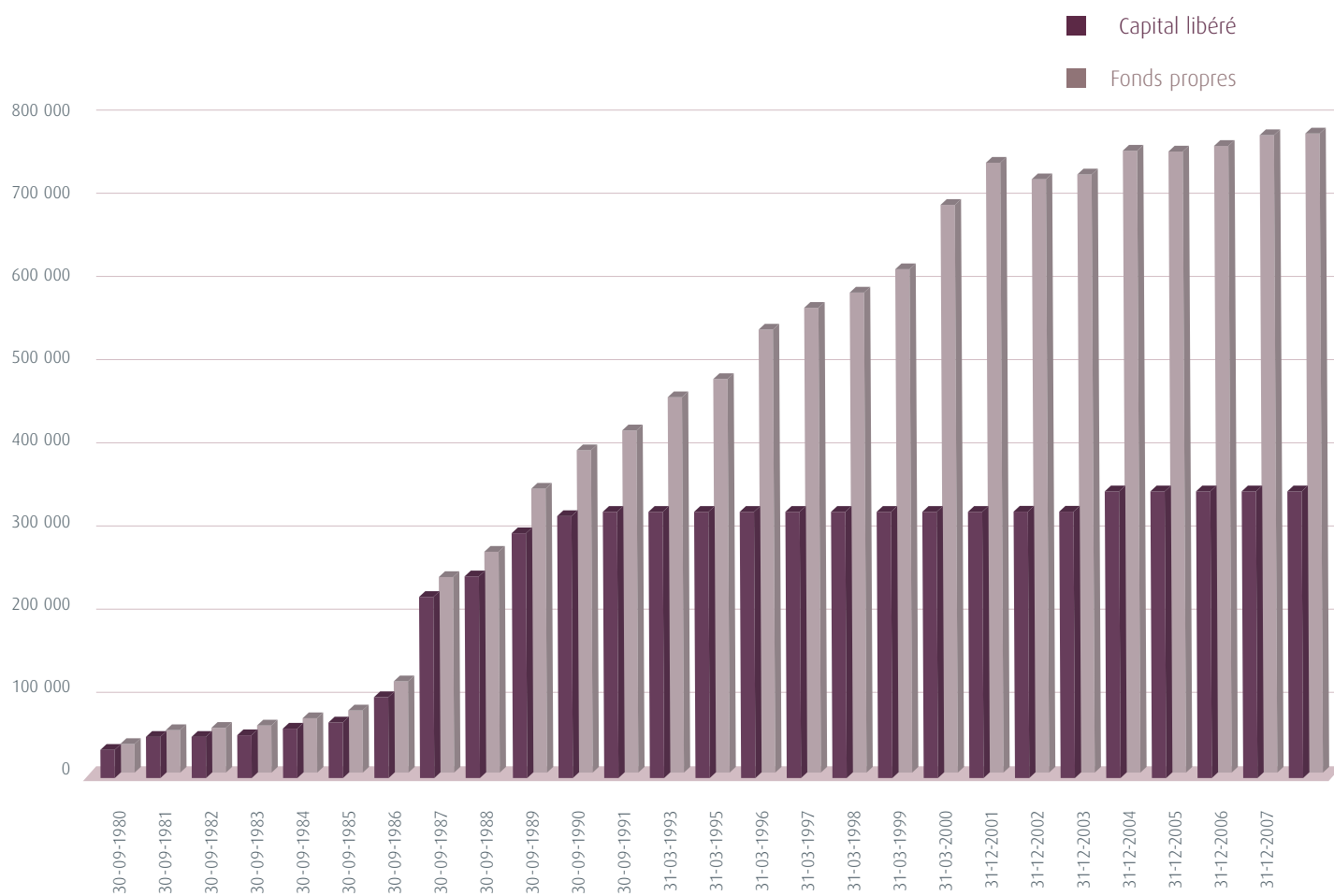
REPARTITION  
SECTORIELLE  
DU PORTEFEUILLE  
INDUSTRIEL DE LA  
S.R.I.W. S.A.  
(en €)



1. BOIS, PAPIER, IMPRIMERIE, EDITION	26.586.831,54	4,95%
2. CHIMIE, VERRE ET AUTRES MATERIAUX	69.205.490,40	12,89%
3. ENVIRONNEMENT	49.052.521,09	9,14%
4. FINANCEMENT INTERSECTORIEL DE PME	23.888.164,60	4,45%
5. FABRICATIONS MECANIQUES ET METALLIQUES	66.035.656,87	12,30%
6. ESPACE, AERONAUTIQUE, DEFENSE	12.975.404,50	2,42%
7. AGRO-ALIMENTAIRE	40.381.546,39	7,52%
8. NOUVELLES TECHNOLOGIES, BIOTECHNOLOGIES	50.768.361,21	9,45%
9. ACTIVITES DE SERVICES	12.042.227,87	2,24%
10. IMMOBILIER	30.891.040,16	5,75%
11. TOURISME ET LOISIRS	4.611.294,28	0,86%
12. ECONOMIE SOCIALE MARCHANDE	6.661.628,65	1,24%
13. TELECOMS, ELECTROTECH., ELECTRONIQUE, INFORMATIQUE	143.866.016,62	26,79%
<b>Total</b>	<b>536.966.184,18</b>	<b>100,00%</b>



## EVOLUTION DES MOYENS FINANCIERS (en milliers €)



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

La S.R.I.W. clôture son exercice 2007 par un résultat bénéficiaire de 17,2 millions €.

L'Assemblée Générale a décidé de rémunérer ses actionnaires à concurrence de 15,2 millions €, ce qui équivaut à un dividende de 1.252,09 € par action.

La marge brute d'autofinancement de l'exercice après impôts est de 19,4 millions € contre 33,2 millions € au terme de l'exercice précédent.

La S.R.I.W. a dû acter des réductions de valeur sur ses immobilisations financières pour 3,7 millions €, mais les reprises de réductions de valeur enregistrées durant l'exercice ont été plus importantes : elles atteignent 4,3 millions € et proviennent en grande partie de BIOCODE-HYCEL, suite au rachat des actions par la société de droit anglais IMMUNODIAGNOSTIC SYSTEMS HOLDINGS, plc.

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 84,9 millions € se répartissant entre 19 sociétés. Les libérations de l'exercice ont atteint 57,8 millions €.

Le total des engagements d'investissements décidés par le Conseil d'Administration de la S.R.I.W. au cours de l'exercice 2007 ou d'exercices antérieurs et restant à exécuter au 31.12.2007 s'élève à 61,4 millions €.

Depuis sa création, la S.R.I.W. a ainsi soutenu des projets de développement de plus de 340 sociétés dans les secteurs traditionnels du tissu industriel wallon, mais aussi dans des secteurs plus spécifiques ou encore des secteurs de pointe en croissance.

## LES PÔLES STRATEGIQUES ET LES FILIALES SPECIFIQUES

Les Technologies de l'Information et de la Communication (T.I.C.) et les Technologies du Vivant, constituent aujourd'hui des secteurs-clés de la Wallonie.

Le Groupe S.R.I.W. continue à soutenir ces secteurs en participant au développement de nouvelles activités ou au renforcement de la capacité de recherche et de production des entreprises.

Ainsi, dans le pôle des nouvelles technologies (hors T.I.C.), la S.R.I.W., ainsi que **TECHNOWAL** (en direct et via sa participation START-IT) participent au financement des sociétés suivantes : ABL Luxembourg, AMD HOLDING, ASEPTIC Technologies, BIENCA, BIOART, BIOPOLE, BIOTECH TOOLS, BIOXPR, BIOEXTRACT, CARDIO<sup>3</sup> BIOSCIENCES, CARDIO-LIFE RESEARCH, CISOÏD, DNA VISION, E-CAPITAL, EUROGENTEC, GEMBLOUX Valorisation, HENOGEN, HORPI-SYSTEMS, H-PHAR, IBt, IMBC Spinnova, ISOMATEX, KITOZYME, MEDICAL DEVICE WORKS, MEDSYS INVEST, NANOCYL, ONCOMETHYLOME SCIENCES, PROBIOX, PROMOCELL, QUALITY ASSISTANCE, SIMPARTNERS, TECSEN, TIGENIX, UNIBIOSCREEN, VANDEPUTTE, VIRIDAXIS, WELLCARE PRODUCTS et ZENTECH.

Au 31 décembre 2007, TECHNOWAL, dont le capital souscrit s'élève à 23,8 millions €, détient 23 participations financières pour une valeur nette de 14,9 millions €. Elle a terminé son exercice avec une perte de 1,1 million € due essentiellement à des réductions de valeur.

Les interventions de **WALLONIE TELECOMMUNICATIONS** atteignent un total de 13,9 millions € depuis 1999. La valeur nette de son portefeuille (en ce compris sa filiale CD TECHNICOM, détenue à 99,85 %), s'élève à 19,2 millions € investis dans 5 sociétés.

L'exercice 2007 de la société s'est soldé par un bénéfice net de 5,9 millions €, contre un bénéfice de 11,1 millions € en 2006.

**C.D. TECHNICOM**, société de capital-risque spécialisée dans les PME du secteur des technologies de l'information (télécommunications, logiciels, informatique) dispose d'un portefeuille de 15 participations à la fin de l'exercice et a soutenu 55 sociétés depuis sa création.

Au cours de l'exercice, C.D. TECHNICOM a investi dans les sociétés ALTERFACE, RFIDEA et VRCONTEXT.

Le pôle **ECOTECH FINANCE**, qui a pour objet de promouvoir le développement d'entreprises industrielles dans le secteur de l'environnement a, durant l'exercice 2007, libéré des investissements pour un montant total de 8,6 millions €, essentiellement dans les entreprises ENERGIE FLEUVES, NEOCHIM et C-POWER dont la construction du parc éolien en Mer du Nord, au large d'Ostende (60 éoliennes de 5 mégawatts), a débuté. Les six premières éoliennes seront opérationnelles en octobre 2008.

Ce pôle a, depuis sa création fin 1998, effectué des interventions directes dans 41 sociétés pour un montant souscrit cumulé de l'ordre de 139 millions €.

Dans le métier des biotechnologies et des énergies renouvelables, ECOTECH FINANCE s'est impliquée dans le développement de projets visant les biocarburants, les unités de cogénération et l'énergie solaire.

Vu les perspectives de développement de ce secteur, ECOTECH FINANCE va créer, en 2008, une structure juridique propre (B.E. Fin) pour y loger toutes les participations relevant de ce domaine.

ECOTECH FINANCE a enregistré, en 2007, un bénéfice net social de 0,3 million €. En consolidé, le chiffre d'affaires s'est élevé à 29 millions €.

## ) ) ) ) ) ) EN BREF

Le pôle **IMMOCITA** 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, notamment dans le cadre des revitalisations urbaines.

Elle a affiché un bénéfice de 0,3 million € contre un bénéfice de 0,9 million € en 2006.

En ce qui concerne la **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 %), elle 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.

On notera qu'elle affiche un bénéfice de 41,2 milliers € en 2007, contre 13,9 milliers € pour 2006. La S.I.A.W. a soutenu 37 dossiers au cours de l'exercice 2007 pour un montant de 4,5 millions €. Depuis sa création, elle a souscrit pour un montant total de 23,6 millions € au bénéfice de près de 160 PME.

La **SOWECOSOM**, quant à elle, 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.

La société a clôturé l'exercice 2007 avec un bénéfice de 0,2 million d'euros contre 0,3 million d'euros en 2006.

Elle a souscrit, en 2007, pour un montant de 3,5 millions d'euros (financements long terme et court terme). Elle a soutenu, depuis sa création, les projets de 122 entreprises. Depuis juin 2005, la SOWECOSOM est également habilitée à intervenir, en collaboration avec le Fonds de l'Economie Sociale et Durable, dans le financement d'investissements des E.T.A. (entreprises de travail adapté), E.F.T. (entreprises de formation par le travail), O.I.S.P. (organismes d'insertion socioprofessionnelle), C.F.P. (centres de formation professionnelle de l'A.W.I.P.H.) ainsi que dans les structures reconnues par le Gouvernement de la Communauté Germanophone en tant qu'initiatives d'Economie Sociale d'Insertion.

La S.R.I.W. est actionnaire à 30,7 % de la Société de Financement et de Garantie des Petites et Moyennes Entreprises, **SOWALFIN**, avec un investissement de 17,1 millions €. La SOWALFIN a été mise en place par le Gouvernement Wallon pour favoriser la création et le développement des PME en Wallonie par la mise à disposition d'outils financiers spécifiques et adaptés.

Les activités financières de base de la SOWALFIN, sont au nombre de trois :

- L'octroi de garanties en couverture de financements bancaires ;
- Le cofinancement via l'octroi de prêts subordonnés ;
- Le capital à risque et le financement haut de bilan par l'intermédiaire des Investis.

En outre, la SOWALFIN 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 %), la SOWALFIN a créé la SA SOFINEX en vue de regrouper, au sein d'une même structure, les outils financiers destinés au développement des activités internationales de sociétés wallonnes.
- SOCAMUT : Renforcement du capital des sociétés wallonnes de cautionnement mutuel en vue de faciliter le financement des très petites entreprises.
- SOWACCESS : Plateforme de reprise et de cession d'entreprises en Wallonie.



## QUELQUES ÉVÉNEMENTS- CLÉS DANS LA VIE DU GROUPE EN 2007

### **ALTERFACE**

Activités : Développement de logiciels pour parcs d'attractions.  
Siège social : Louvain-la-Neuve  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Participation à un renforcement des capitaux permanents aux côtés de Start-it, Sopartec et Vives pour financer la croissance de la société.

### **AMD HOLDING SA**

Activités : Scanning par ultrasons pour le diagnostic et la détection de cancers.  
Siège social : Waterloo  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Participation à une augmentation de capital.

### **AMTOYS SA**

Activités : Conception et commercialisation d'articles divers à destination des enfants sous les marques NOUKIE'S et BENGY. Réalisation de dessins animés qui mettent en action les principaux personnages de NOUKIE'S.  
Siège social : Saintes  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Financement d'un programme de développement du groupe.

### **BIOTECH TOOLS**

Activités : Développement de vaccins contre les allergies.  
Siège social : Bruxelles  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Participation à une augmentation de capital dans le cadre de la poursuite du développement des activités.

### **CARDIO<sup>3</sup> BIOSCIENCES**

Activités : Thérapie cellulaire : régénération du muscle cardiaque par transplantation cellulaire chez les patients atteints d'insuffisance cardiaque.  
Siège social : Braine-l'Alleud  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Participation au capital de création de la société aux côtés d'investisseurs étrangers.

### **CARDIO LIFE RESEARCH**

Activités : Appareillage médical mini-invasif dans le domaine de la chirurgie cardiaque.  
Siège social : Louvain-la-Neuve  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Libération d'un investissement antérieurement souscrit.

### **COSUCRA GROUPE WARCOING SA**

Activités : • Production d'inuline au départ de racines de chicorée;  
• Production de protéines végétales, de fibres alimentaires et d'amidon au départ de pois;  
• Activités de recherche et développement.  
Siège social : Warcoing  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Dans le cadre de la fusion des différentes unités du groupe intervenue en septembre 2007, participation à une augmentation de capital.

#### **C-POWER**

Activités : Parc de 60 éoliennes de 5 mégawatts au large d'Ostende.  
Siège social : Ostende  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Participation à une augmentation de capital et octroi de prêts.

#### **ECOLAM SA**

Activités : Etude, conception et production de poutres et de structures en bois lamellés-collés.  
Siège social : Achêne  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Dans le cadre du développement des activités, participation à une augmentation de capital.

#### **EKOWATT**

Activités : Installation de panneaux solaires.  
Siège social : Cuesmes  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Prise de participation au capital.

#### **ENERGIE FLEUVE**

Activités : Equipement de barrages hydrauliques.  
Siège social : Nandrin  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Libération de capital.

#### **FLORIDIENNE SA**

Activités : Secteurs chimique, alimentaire et biotechnologie.  
Siège social : Waterloo  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Augmentation de capital.

#### **FRESHMEALS SA**

Activités : La S.A. FRESHMEALS, filiale à 100 % du groupe TER BEKE, constitue la division "*plats cuisinés*" du groupe. Les deux principales unités de production sont implantées en Wallonie (Marche-en-Famenne et Wanze).  
Siège social : Waarschoot  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Financement d'un important programme d'investissements réalisé sur le site de Marche-en-Famenne.

#### **HAPPY PAPER**

Activités : Production et commercialisation de serviettes décoratives en papier.  
Siège social : Enghien  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Libération du solde du prêt subordonné octroyé en 2006.



### **INDUSTRIE DU BOIS VIELSALM - I.B.V. & Cie**

Activités : Scierie - production d'électricité et de pellets.  
Siège social : Herstal  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Libération d'un emprunt obligataire subordonné destiné à financer partiellement un programme d'investissements sur le site de Vielsalm.

### **ISOMATEX SA**

Activités : Développement et production de fibres de basalte.  
Siège social : Isnes  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Participation à une augmentation de capital ainsi que souscription à un emprunt obligataire subordonné avec warrants.

### **KITOZYME**

Activités : Production de chitine et chitosane d'origine fongique.  
Siège social : Herstal  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Augmentation de capital en vue de financer les unités de production.

### **KYSOH**

Activités : Développement et production de robots ludiques intelligents.  
Siège social : Mons  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Augmentation de capital avec l'invest local et des business angels en vue d'assurer la commercialisation.

### **MAGOTTEAUX Group SA**

Activités : Production de pièces d'usure pour les industries cimentières, minières et des agrégats.  
Siège social : Louvain-la-Neuve / Vaux-sous-Chèvremont  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Augmentation de capital par exercice de warrants.

### **MEDICAL DEVICE WORKS**

Activités : Système d'oncologie interventionnelle pour le traitement du cancer du foie.  
Siège social : Bruxelles  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Intervention en capital à la création de la société aux côtés de fonds d'investissements étrangers.

### **MEDSYS Invest**

Activités : Développement et production d'appareils de laparoscopie pour la gynécologie, l'urologie et la chirurgie abdominale.  
Siège social : Louvain-la-Neuve  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Bridge loan convertible dans l'attente d'une augmentation de capital.

#### **NEOCHIM**

Activités : Production de biodiesel.  
Siège social : Feluy  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Prise de participation et octroi d'un prêt convertible.

#### **PRAYON SA**

Activités : Chimie des phosphates.  
Siège social : Engis  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Participation au financement d'une unité de production d'acide sulfurique sur le site d'Engis.

#### **PROBIOX**

Activités : Développement de produits et services en relation avec le stress oxydant.  
Siège social : Liège  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Souscription d'un emprunt obligataire avec warrants.

#### **RFIDEA**

Activités : Développement de solutions RFID.  
Siège social : Liège  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Souscription d'un emprunt obligataire avec warrants.

#### **TECSEN**

Activités : Développement et production de catalyseurs pour la métallisation des plastiques.  
Siège social : Louvain-la-Neuve  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Octroi d'un prêt pour financer la commercialisation.

#### **VIRIDAXIS**

Activités : Production in vitro d'insectes parasitoïdes pour la lutte biologique contre les pucerons.  
Siège social : Gilly  
Intervention du Groupe  
S.R.I.W. en 2007 : Participation à une augmentation de capital dans le cadre du développement des activités.

# ) ) ) ) ) ) ) RAPPORT DE GESTION

## QUELQUES CHIFFRES-CLES

(en millions €)

	Exercice 2007	Exercice précédent
<b>Fonds propres après répartition</b>		
Capital (souscrit et libéré)	345,5	345,5
Primes d'émission, réserves et bénéfice reporté	424,7	422,7
<b>Total</b>	<b>770,2</b>	<b>768,2</b>
<b>Immobilisations financières</b>		
Portefeuille :		
• Actions	644,7	628,1
• Créances	122,4	112,-
<b>Total</b>	<b>767,1</b>	<b>740,1</b>
<b>Décisions d'investissements et de garanties de l'exercice</b>		
Décisions d'investissements Long Terme	84,9	77,-
Décisions d'investissements Court Terme	0,2	-
Garanties	-	1,4
<b>Total</b>	<b>85,1</b>	<b>78,4</b>
<b>Réalisations de l'exercice</b>		
Investissements Long Terme	60,8	26,8
Investissements Court Terme	0,2	-
<b>Total</b>	<b>61,-</b>	<b>26,8</b>
<b>Situation des engagements restant à exécuter au terme de l'exercice</b>		
Investissements Long Terme	61,4	64,9
Garanties	15,6	25,-
<b>Total</b>	<b>77,-</b>	<b>89,9</b>

## RESULTATS FINANCIERS ET AFFECTATIONS

(en €)

Le bénéfice de l'exercice après impôts est de 17.200.626,42 €.

Il est proposé à l'assemblée d'affecter le bénéfice de l'exercice et le bénéfice reporté des exercices précédents, soit globalement 42.647.408,02 €, de la manière suivante :

Dotation à la réserve légale	0,00 €
Rémunération du capital	15.204.090,15 €
Bénéfice à reporter	27.443.317,87 €

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 impôt, est de 19,4 millions d'euros contre 33,2 millions d'euros pour les 12 mois de l'exercice précédent.



# BILAN ET COMPTE DE RESULTATS

## COMMENTAIRES DES PRINCIPALES RUBRIQUES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTATS

### ACTIF

#### • Actifs immobilisés : 768,2 millions d'euros.

Les actifs immobilisés au 31.12.2007 s'élèvent à 768,2 millions d'euros dont les immobilisations financières représentent 767,1 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 01.01.2007	740,1
Acquisitions & libérations	57,8
Cessions, remboursements & retraits	(35,2)
Réductions de valeur	(3,7)
Reprises de réduction de valeur car excédentaires	4,3
Réductions de valeur annulées suite à cessions ou retraits	3,8
<b>Valeur portefeuille au 31.12.2007</b>	<b>767,1</b>

Le portefeuille qui se compose de participations en capital à hauteur de 644,7 millions d'euros et de prêts pour un montant total de 122,4 millions d'euros représente 79,7 % du total du bilan.

Le total des engagements d'investissement et de garantie décidés par le Conseil d'Administration et restant à exécuter au 31.12.2007 s'élève à 77,- millions d'euros.

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

Compte tenu de la nature des investissements réalisés à ce jour, de leur diversité et des garanties reçues, il n'y a pas, à notre connaissance, de risques significatifs supplémentaires à prévoir.

#### • Actifs circulants : 194,1 millions d'euros.

Le poste "*autres placements*", d'un montant de 180,6 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.

# BILAN ET COMPTE DE RESULTATS

## PASSIF

### Capitaux propres : 770,2 millions d'euros

Situation au 01.01.2007	768,2
Résultat de l'exercice 2007 :	17,2
Rémunération du capital	(15,2)
	<b>770,2</b>

### Dettes : 190,9 millions d'euros

Celles-ci représentent d'une part et pour majeure partie (soit 173,7 millions d'euros) les dettes vis-à-vis de SOFRIWAL SA (gestionnaire du Fonds de Rénovation Industrielle) se décomposant en 158,8 millions d'euros de dettes à long terme et 14,9 millions d'euros pour la partie à moins d'un an et, d'autre part, le montant du dividende décrété au terme de l'exercice pour un montant de 15,2 millions d'euros.

## COMPTE DE RESULTATS

Après impôts, le bénéfice de l'exercice social clôturé au 31.12.2007 s'élève à 17,2 millions d'euros.

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

### 1. Concernant les immobilisations financières

• Dividendes encaissés sur immobilisations financières	2,4
• Intérêts sur créances en immobilisations financières	5,1
• Plus-values nettes réalisées sur les cessions d'immobilisations financières	11,2
Le montant s'explique essentiellement par la plus-value enregistrée sur la cession des participations MAGOTTEAUX S.A. (6,1 millions), NRB (2,9 millions) et IBt (1,9 million).	
• Réductions de valeur actées sur les immobilisations financières	(3,7)
- IBt	(1,7)
- H-PHAR	(0,7)
- VITAFISH	(0,6)
- Autres	(0,7)
• Reprises de réductions de valeur sur les immobilisations financières	4,3
- BIOCODE	2,6
- GAUDER	1,-
- E-CAPITAL	0,5
- Autres	0,2

### 2. Concernant les actifs circulants

Les résultats sur actifs circulants ont été influencés notamment par des réductions de valeur d'un montant net de 2,7 millions d'euros et des plus-values de réalisation d'un montant net de 2,8 millions d'euros.

### Eléments post-clôture

Nous n'avons connaissance d'aucun élément postérieur à la clôture de l'exercice qui aurait une incidence significative sur la situation financière et sur les résultats de la société.

# BILAN ET COMPTE DE RESULTATS

## SYNTHESE DES ENGAGEMENTS ET INVESTISSEMENTS DU GROUPE

(en €)

	Engagements de l'exercice 2007	Investissements souscrits durant l'exercice 2007	Partie restant à libérer au 31.12.07 sur inv. souscrits durant l'ex. ou antérieurement	Engagements de l'ex. ou antérieurs restant à exécuter au 31.12.07
S.R.I.W.	84.900.992,29	55.425.885,29	77.304.291,33	61.376.145,00
S.R.I.W. FINANCE	5.500.000,00	4.000.000,00		68.466.367,41
TECHNOWAL	3.327.671,38	1.573.934,61	333.350,00	2.128.686,77
WALLONIE TELECOMS	73.121,51	83.121,51		834.592,07
CD TECHNICOM	799.999,40	624.999,40	112.500,00	1.031.300,00
ECOTECH FINANCE	1.705.000,00	8.183.504,01	32.500,00	3.643.340,77
SOC. FIN. DES EAUX			7.410.925,66	
S.I.A.W.	5.383.000,00	4.494.101,82		2.484.052,68
NOFIPAC	50.000,00	50.000,00		
SOFIPOLE				1.250.000,00
<b>TOTAL</b>	<b>101.739.784,58</b>	<b>74.435.546,64</b>	<b>85.193.566,99</b>	<b>141.214.484,70</b>
SOWECSOM	4.801.566,00	3.372.472,39		3.049.566,89
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>106.541.350,58</b>	<b>77.808.019,03</b>	<b>85.193.566,99</b>	<b>144.264.051,59</b>

# COMPTES ANNUELS

(en milliers €)

## ACTIF

(en milliers €)

	<b>Exercice</b>	<b>Exercice précédent</b>
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>	<b>768.192</b>	<b>741.238</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	1	6
<b>Immobilisations corporelles</b>	1.055	1.115
Terrains et constructions	283	283
Mobilier et matériel roulant	158	155
Autres immobilisations corporelles	614	677
<b>Immobilisations financières</b>	767.136	740.117
Entreprises liées	530.657	530.826
Participations	490.750	490.750
Créances	39.907	40.076
Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	145.375	117.042
Participations	99.519	87.059
Créances	45.856	29.983
Autres immobilisations financières	91.104	92.249
Actions et parts	54.410	50.257
Créances et cautionnements en numéraire	36.694	41.992
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>194.145</b>	<b>216.774</b>
<b>Créances à plus d'un an</b>		4.425
Autres créances		4.425
<b>Stocks et commandes en cours d'exécution</b>	1	1
Stocks	1	1
Approvisionnements	1	1
<b>Créances à un an au plus</b>	8.119	3.738
Créances commerciales	33	30
Autres créances	8.086	3.708
<b>Placements de trésorerie</b>	180.571	205.053
Autres placements	180.571	205.053
<b>Valeurs disponibles</b>	2.935	1.955
<b>Comptes de régularisation</b>	2.519	1.602
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>962.337</b>	<b>958.012</b>



# BILAN

## PASSIF

(en milliers €)

	<b>Exercice</b>	<b>Exercice précédent</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>770.211</b>	<b>768.215</b>
<b>Capital</b>	345.462	345.462
Capital souscrit	345.462	345.462
<b>Primes d'émission</b>	71	71
<b>Réserves</b>	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
<b>Bénéfice reporté</b>	27.443	25.447
<b>PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES</b>	<b>1.239</b>	<b>1.239</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	1.239	1.239
Autres risques et charges	1.239	1.239
<b>DETTES</b>	<b>190.887</b>	<b>188.558</b>
<b>Dettes à plus d'un an</b>	158.815	152.197
Autres dettes	158.815	152.197
<b>Dettes à un an au plus</b>	31.833	36.032
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	14.907	13.499
Dettes commerciales	388	950
Fournisseurs	388	950
Dettes fiscales, salariales et sociales	324	297
Impôts	8	4
Rémunérations et charges sociales	316	293
Autres dettes	16.214	21.286
<b>Comptes de régularisation</b>	240	329
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>962.337</b>	<b>958.012</b>

# COMPTE DE RESULTATS

(en milliers €)

		<b>Exercice</b>	<b>Exercice précédent</b>
<b>Ventes et prestations</b>		1.309	1.474
Chiffre d'affaires	369		319
Autres produits d'exploitation	940		1.155
<b>Coût des ventes et prestations</b>		10.726	11.593
Services et biens divers	7.821		8.222
Rémunérations, charges sociales et pensions	2.725		2.577
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	121		139
Autres charges d'exploitation	59		655
<b>Bénéfice (Perte) d'exploitation</b>		- 9.417	- 10.119
<b>Produits financiers</b>		16.773	16.192
Produits des immobilisations financières	7.520		7.634
Produits des actifs circulants	6.164		4.124
Autres produits financiers	3.089		4.434
<b>Charges financières</b>		2.955	- 587
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales – Dotations (reprises)	2.653		- 960
Autres charges financières	302		373
<b>Bénéfice (Perte) courant avant impôts</b>		4.401	6.660
<b>Produits exceptionnels</b>		17.377	30.852
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières	4.264		3.296
Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	11.959		26.906
Autres produits exceptionnels	1.154		650
<b>Charges exceptionnelles</b>		4.578	3.258
Réductions de valeur sur immobilisations financières	3.655		3.126
Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés	754		
Autres charges exceptionnelles	169		132
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts</b>		17.200	34.254
<b>Impôts sur le résultat</b>			25
Impôts			68
Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales			43
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice</b>		17.200	34.229
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter</b>		17.200	34.229

## AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS

(en milliers €)

		<b>Exercice</b>	<b>Exercice précédent</b>
<b>Bénéfice (Perte) à affecter</b>		42.647	46.733
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	17.200		34.229
Bénéfice (Perte) reporté de l'exercice précédent	25.447		12.504
<b>Bénéfice (Perte) à reporter</b>		27.443	25.447
<b>Bénéfice à distribuer</b>		15.204	21.286
Rémunération du capital	15.204		21.286



## ANNEXE

(en milliers €)

	Exercice	Exercice précédent
<b>CONCESSIONS, BREVETS, LICENCES, SAVOIR-FAIRE, MARQUES ET DROITS SIMILAIRES</b>		
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		116
Mutations de l'exercice		
Actés	4	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	120	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>1</b>	
<b>ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>		
<b>TERRAINS ET CONSTRUCTIONS</b>		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice précédent		283
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	283	
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>283</b>	
<b>INSTALLATIONS, MACHINES ET OUTILLAGE</b>		
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	
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>0</b>	
<b>MOBILIER ET MATERIEL ROULANT</b>		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice précédent		918
Mutations de l'exercice		
Acquisitions, y compris la production immobilisée	56	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	974	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice précédent		763
Mutations de l'exercice		
Actés	54	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	817	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>157</b>	



## ANNEXE

(en milliers €)

	<b>Exercice</b>	Exercice précédent
<b>AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice précédent		3.348
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	3.348	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice précédent		2.671
Mutations de l'exercice		
Actés	63	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	2.734	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>614</b>	
<b>ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>		
<b>ENTREPRISES LIEES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS</b>		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice précédent		601.671
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	601.671	
Réductions de valeur au terme de l'exercice précédent		37.304
Réductions de valeur au terme de l'exercice	37.304	
Montants non appelés au terme de l'exercice précédent		73.617
Montants non appelés au terme de l'exercice	73.617	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>490.750</b>	
<b>ENTREPRISES LIEES - CREANCES</b>		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent		40.076
Mutations de l'exercice		
Autres	- 169	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>39.907</b>	
<b>REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>30.894</b>	

# ANNEXE

(en milliers €)

	<b>Exercice</b>	Exercice précédent
<b>ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS</b>		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice précédent		118.864
Mutations de l'exercice		
Acquisitions	27.491	
Cessions et retraits	12.771	
Transferts d'une rubrique à une autre	- 2.680	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	130.904	
Réductions de valeur au terme de l'exercice précédent		31.117
Mutations de l'exercice		
Actées	2.000	
Reprises	3.550	
Annulées à la suite de cessions et retraits	1.794	
Réductions de valeur au terme de l'exercice	27.773	
Montants non appelés au terme de l'exercice précédent		688
Mutations de l'exercice	2.924	
Montants non appelés au terme de l'exercice	3.612	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>99.519</b>	
<b>ENTREPRISES AVEC LIENS DE PARTICIPATION - CREANCES</b>		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent		29.983
Mutations de l'exercice		
Additions	23.334	
Remboursements	4.461	
Autres	- 3.000	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>45.856</b>	
<b>REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>2.568</b>	

## ANNEXE

(en milliers €)

	<b>Exercice</b>	Exercice précédent
<b>AUTRES ENTREPRISES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS</b>		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice précédent		64.562
Mutations de l'exercice		
Acquisitions	4.678	
Cessions et retraits	3.975	
Transferts d'une rubrique à une autre	2.680	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	67.945	
Réductions de valeur au terme de l'exercice		14.306
Mutations de l'exercice		
Actées	1.655	
Reprises	514	
Annulées à la suite de cessions et retraits	1.987	
Réductions de valeur au terme de l'exercice	13.460	
Montants non appelés au terme de l'exercice précédent		0
Mutations de l'exercice	75	
Montants non appelés au terme de l'exercice	75	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>54.410</b>	
 <b>AUTRES ENTREPRISES - CREANCES</b>		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent		41.992
Mutations de l'exercice		
Additions	5.300	
Remboursements	13.798	
Réductions de valeur reprises	200	
Autres	3.000	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>36.694</b>	
<b>REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE</b>	<b>10.231</b>	

# ANNEXE

(en milliers €)

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, adresse complète du SIEGE et pour les entreprises de droit belge, 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
COSSOM bv Horsterweg, 18 C NL 6199 - AC MAASTRICHT	Maastricht 14636.007	23.128	100,00 %		31/12/06	EUR	9.140,8	743,3
ECOTECH FINANCE sa Avenue Destenay, 13 B. 4000 LIEGE	0426.516.918	202.982	82,00 %		31/12/06	EUR	73.899,5	2.213,2
GROUPE INTERAGRI sa Avenue Destenay, 13 B. 4000 LIEGE	0442.945.847	23.925	99,99 %	0,01 %	30/06/07	EUR	- 9.137,2	4,5
IMMOCITA sa Rue Dewez, 49 B. 5000 NAMUR	0434.854.760	504.249	99,99 %	0,01 %	31/12/06	EUR	12.229,0	915,7
INNOTECH sa Avenue Destenay, 13 B. 4000 LIEGE	0421.988.404	119.999	99,99%	0,01 %	31/12/06	EUR	3.526,8	90,2
NOFIPAC sa Avenue Destenay, 13 B. 4000 LIEGE	0430.207.569	209.408	99,98 %		31/12/06	EUR	9.951,4	111,0
ROBOTICS AND AUTOMATION sa Avenue Destenay, 13 B. 4000 LIEGE	0422.454.893	1.196.000	94,92 %	5,08 %	31/12/06	EUR	37.103,5	2.373,3
SADETAM sa Avenue Destenay, 13 B. 4000 LIEGE	0424.141.903	2.095.882	99,99 %	0,01 %	31/12/06	EUR	2.804,0	109,0
SAMANDA sa Avenue Destenay, 13 B. 4000 LIEGE	0480.028.848	24.998	99,99 %	0,01 %	31/12/06	EUR	492,3	99,3
SOCIETE DE FINANCEMENT DES EAUX sa Avenue Destenay, 13 B. 4000 LIEGE	0466.557.627	4.028	80,00 %		31/12/06	EUR	6.001,1	298,6
SOCIETE D'INVESTISSEMENT AGRICOLE DE WALLONIE sa Avenue Destenay, 13 B. 4000 LIEGE	0471.517.988	2.250	90,00 %		31/12/06	EUR	361,3	13,9



# ANNEXE

(en milliers €)

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et pour les entreprises de droit belge, 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	
SODEDI sa Avenue Destenay, 13 B. 4000 LIEGE	0429.351.296	150.000	57,15 %	42,85 %	31/12/06	EUR	9.161,8	153,4	
SOFIBAIL sa Rue Dewez, 49 B. 5000 NAMUR	0426.091.207	8.000	77,67 %		31/12/06	EUR	2.104,8	142,6	
SOFIPOLE sa Avenue Destenay, 13 B. 4000 LIEGE	0877.938.090	300	60,00 %		31/12/06	EUR	586,3	86,3	
SOFRIWAL sa Avenue Destenay, 13 B. 4000 LIEGE	0240.365.703	10.000	100,00 %		31/12/06	EUR	260,2	7,6	
SOWAFINAL sa Avenue Destenay, 13 B. 4000 LIEGE	0877.942.347	624	99,84 %	0,16 %	31/12/06	EUR	64,0	1,5	
SOWASPACE sa Avenue Destenay, 13 B. 4000 LIEGE	0471.250.249	1.249	99,92 %	0,08 %	31/12/06	EUR	141,0	3,7	
SOWECSOM sa Avenue Destenay, 13 B. 4000 LIEGE	0455.653.441	5.099	50,49 %	0,01 %	31/12/06	EUR	2.457,3	288,2	
SPARAXIS sa Avenue Destenay, 13 B. 4000 LIEGE	0452.116.307	39.990	99,98 %	0,02 %	31/12/06	EUR	1.912,8	707,5	
S.R.I.W. FINANCE sa Avenue Destenay, 13 B. 4000 LIEGE	0429.547.573	879.999	99,99 %	0,01 %	31/12/06	EUR	259.795,5	5.865,7	
TECHNOWAL sa Avenue Destenay, 13 B. 4000 LIEGE	0437.250.264	951.919	99,99 %	0,01 %	31/12/06	EUR	18.863,1	357,2	
WALLONIE TELECOMMUNICATIONS sa Avenue Destenay, 13 B. 4000 LIEGE	0437.249.076	4.032.237	99,99 %	0,01 %	31/12/06	EUR	147.672,9	11.109,1	

# ANNEXE

(en milliers €)

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et pour les entreprises de droit belge, 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	en milliers d'unités monétaires	
	Nbre	%							
<b>B. Participations dans des sociétés avec liens</b>									
ACAPELA GROUP sa Boulevard Dolez, 33 B. 7000 MONS	0460.125.240	1.532.388	23,32 %	9,28 %	31/12/06	EUR	2.857,9	47,0	
APPLICATION CABLE MULTIMEDIA sa Rue Louvrex, 95 B. 4000 LIEGE	0460.608.557	2.546	16,60 %		31/12/06	EUR	15.580,6	- 292,1	
ASEPTIC TECHNOLOGIES sa Rue Camille Hubert, 7-9 B. 5032 ISNES	0477.899.303	6.000	16,22 %		31/12/06	EUR	20.210,8	- 11.741,7	
ATELIERS TOUSSAINT NYSENNE sa Rue du Progrès, 5 B. 4821 DISON	0405.845.822	696	25,14 %		31/12/06	EUR	2.713,6	488,3	
CISSOÏD sa Chemin du Cyclotron, 6 B. 1348 LOUVAIN-LA-NEUVE	0472.528.966	175.841	25,55 %		30/06/07	EUR	893,3	- 145,4	
COSUCRA GROUPE WARCOING sa Rue de la Sucrierie, 1 B. 7740 WARCOING	0883.812.926	17.688	13,98 %		31/03/07	EUR	14.612,7	514,9	
DG INFRA + Boulevard Pacheco, 44 B. 1000 BRUXELLES	0894.555.972	4.000	15,04 %		31/12/08	EUR			
ECOLAM sa Zoning Industriel d'Achêne B. 5590 CINEY	0475.243.085	14.240	37,45 %		31/12/06	EUR	561,0	- 289,0	
ENSIVAL MORET INTERNATIONAL sa Rue Hodister, 44 B. 4860 PEPINSTER	0865.342.047	29.000	30,85 %		31/12/06	EUR	10.754,9	1.098,7	
FOIRE INTERNATIONALE DE LIEGE sc Avenue Maurice Denis, 4 B. 4000 LIEGE	0402.413.903	37.500	12,89 %		31/12/06	EUR	4.575,4	73,5	
FONDERIES J. MARICHAL KETIN sa Rue Verte Voie, 39 B. 4000 LIEGE	0403.965.705	2.000	20,00 %		30/06/07	EUR	5.694,6	1.217,2	
GAUDER & Co sa Rue de la Révision, 93 B. 4032 CHENEE	0416.481.574	4.286	37,61 %		31/12/06	EUR	10.542,7	616,2	
HENOGEN sa Rue des professeurs Jeener et Brachet, 12 B. 6041 GOSSSELIES	0467.455.074	2.148	30,81 %		31/12/06	EUR	4.432,9	- 2.038,1	
H-PHAR sa Rue Clement Ader, 12 B. 6041 GOSSSELIES	0478.214.849	1.102	16,00 %		31/12/06	EUR	6.147,2	- 270,7	

# ANNEXE

(en milliers €)

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et pour les entreprises de droit belge, 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	%					
ISOMATEX sa Rue Camille Hubert, 29 B. 5032 ISNES	0429.395.145	20.000	25,00 %		31/12/06	EUR	500,0	- 679,9
I.T.B. - TRADETECH sa Avenue des Eaux Vives, 13 B. 1332 GENVAL	0414.360.640	47.501	23,75 %		31/12/06	EUR	4.807,9	402,5
KITOZYME sa P.I. des Hauts Sarts Rue Haute Claire, 4 B. 4040 HERSTAL	0473.676.932	358.333	12,06 %		31/12/06	EUR	3.705,2	- 1.124,1
MAGOTTEAUX GROUP sa Avenue Einstein, 14 B. 1348 LOUVAIN-LA-NEUVE	0881.285.382	2.048	10,92 %		31/12/06	EUR	12.443,5	- 1.626,5
MULTISCOPE PALACE sa Gaston Martensplein, 6 B. 9870 ZULTE	0405.861.262	211	12,91 %		31/12/06	EUR	4.416,0	74,8
NANOCYL sa Rue de l'Essor, 4 B. 5060 SAMBREVILLE	0476.998.785	200.000	11,80 %		31/12/06	EUR	4.595,5	- 1.649,2
PARC PARADISIO sa Chateau de Cambron, 1 B. 7940 BRUGELETTE	0406.834.628	170.853	15,30 %		31/10/07	EUR	18.448,6	2.389,7
PRAYON sa Rue Joseph Wauters, 144 B. 4480 ENGIS	0405.747.040	92.085	45,31 %		31/12/06	EUR	40.212,0	- 17.249,0
QUALITY ASSISTANCE sa Technoparc de Thudinie, 1 B. 6536 DONSTIENNES	0423.357.983	625	10,64 %		31/12/06	EUR	2.487,0	464,0
SOFINEX sa Avenue Destenay, 13 B. 4000 LIEGE	0860.662.588	500	20,00 %		31/12/06	EUR	2.496,6	58,7
SOWALFIN sa Avenue Destenay, 13 B. 4000 LIEGE	0227.842.904	690.441	30,70 %		31/12/06	EUR	59.833,4	688,4
VIRIDAXIS sa Chaussée de Charleroi, 97 B. 6060 GILLY	0866.678.469	2.168	21,04 %		31/12/06	EUR	321,7	- 209,7
VITAFISH sa Rue Théodore Klüber, 4 B. 7711 DOTIGNIES	0863.541.609	1.289	23,44 %		31/12/06	EUR	2.180,3	- 1.352,4
ZENTECH sa Avenue du Pré Aily, 10 B. 4031 ANGLEUR	0441.634.961	18.837	12,86 %		31/12/06	EUR	1.707,4	14,3

# ANNEXE

(en milliers €)

	<b>Exercice</b>	Exercice précédent
<b>PLACEMENTS DE TRESORERIE ET COMPTES DE REGULARISATION DE L'ACTIF</b>		
<b>PLACEMENTS DE TRESORERIE - AUTRES PLACEMENTS</b>		
Actions et parts	66.212	83.214
Valeur comptable augmentée du montant non appelé	66.212	83.214
Titres à revenu fixe	66.330	51.869
Comptes à terme détenus auprès des établissements de crédit	48.029	69.970
Avec une durée résiduelle ou de préavis d'un mois au plus	48.029	69.970
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>		
Charges à reporter	9	
Intérêts sur créances en immobilisations financières et autres	1.731	
Intérêts sur placements de trésorerie et valeurs disponibles	778	
<b>ETAT DU CAPITAL ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT</b>		
<b>ETAT DU CAPITAL</b>		
Capital social		
Capital souscrit	345.462	345.462
Représentation du capital	Nombre d'actions	Nombre d'actions
Catégories d'actions S.D.V.N.		
Actions nominatives	12.143	12.143
<b>PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES ET CHARGES</b>		
Ventilation de la rubrique 163/5 du passif si celle-ci représente un montant important		
Provisions pour litiges en cours	1.239	

# ANNEXE

(en milliers €)

## Exercice

### 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	14.907
Total des dettes à plus d'un an échéant dans l'année	14.907
Dettes ayant plus de 5 ans à courir	
Autres dettes	158.815
Total des dettes ayant plus de 5 ans à courir	158.815

#### DETTES FISCALES, SALARIALES ET SOCIALES

Impôts	
Dettes fiscales non échues	8
Rémunérations et charges sociales	
Autres dettes salariales et sociales	315

#### COMPTES DE REGULARISATION

Ventilation de la rubrique 492/3 du passif si celle-ci représente un montant important	
Charges à imputer	17
Produits à reporter	223

### RESULTATS D'EXPLOITATION

## Exercice

## Exercice précédent

#### CHARGES D'EXPLOITATION

Travailleurs inscrits au registre du personnel		
Nombre total à la date de clôture	30	29
Effectif moyen du personnel calculé en équivalents temps plein	28,0	28,3
Nombre effectif d'heures prestées	42.554	43.739
Frais de personnel		
Rémunérations et avantages sociaux directs	1.752	1.701
Cotisations patronales d'assurances sociales	614	586
Primes patronales pour assurances extralégales	260	198
Autres frais de personnel	99	92
Autres charges d'exploitation		
Impôts et taxes relatifs à l'exploitation	59	655
Personnel intérimaire et personnes mises à la disposition de l'entreprise		
Nombre moyen calculé en équivalents temps plein	2,0	0,3
Nombre effectif d'heures prestées	2.889	514
Frais pour l'entreprise	102	12

# ANNEXE

(en milliers €)

	<b>Exercice</b>	Exercice précédent
<b>RESULTATS FINANCIERS ET EXCEPTIONNELS</b>		
<b>RESULTATS FINANCIERS</b>		
Autres produits financiers		
Ventilation des autres produits financiers		
Plus-values sur réal. de placements de trésorerie	2.950	4.286
Profits de change	1	
Escomptes sur créances / résultats sur options		83
Autres produits financiers	38	64
Escomptes sur créances	83	
Ecart des conversions des devises	15	
Réductions de valeur sur actifs circulants		
Actées	3.252	566
Reprises	599	1.526
Ventilation des autres charges financières		
Moins-values sur réal. d'actifs circulants	139	121
Pertes de change		32
Ecart de conversions des devises	19	72
Frais de banque	144	148
<b>RESULTATS EXCEPTIONNELS</b>		
Ventilation des autres produits exceptionnels		
Abandons de créances reçus de SOFRIWAL	1.154	
Ventilation des autres charges exceptionnelles		
Abandons de créances sur SOWECSOM	113	
Abandons de créances sur S.I.A.W.	56	
<b>IMPOTS ET TAXES</b>		
<b>IMPOTS SUR LE RESULTAT</b>		
Impôts sur le résultat de l'exercice		
Impôts et précomptes dus ou versés	370	
Excédent de versements d'impôts ou de précomptes porté à l'actif	370	
Principales sources de disparités entre le bénéfice avant impôts, exprimé dans les comptes, et le bénéfice taxable estimé		
Plus-values	18.741	
D.N.A.	7.664	
R.D.T.	2.257	
Déduction capital à risque	3.301	
Incidence des résultats exceptionnels sur le montant des impôts sur le résultat de l'exercice		
Sources de latences fiscales		
Pertes fiscales cumulées, déductibles des bénéfices taxables ultérieurs	459	
Report déduction capital à risque	5.217	

# ANNEXE

(en milliers €)

	<b>Exercice</b>	Exercice précédent
<b>TAXES SUR LA VALEUR AJOUTEE ET IMPOTS A CHARGE DE TIERS</b>		
Taxes sur la valeur ajoutée, portées en compte		
A l'entreprise (déductibles)	7	10
Par l'entreprise	43	78
Montants retenus à charge de tiers, au titre de		
Précompte professionnel	630	602
Précompte mobilier	71	51
<b>DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>		
<b>ENGAGEMENTS IMPORTANTS DE CESSIION D'IMMOBILISATIONS</b>		
Dossier SPANOLUX	496	
<b>LITIGES IMPORTANTS ET AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS</b>		
Valeurs détenues pour compte de la Région Wallonne	55.089	
<b>RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION</b>		
<b>ENTREPRISES LIEES</b>		
Immobilisations financières	530.657	530.826
Participations	490.750	490.750
Autres créances	39.907	40.076
Dettes	173.722	165.697
A plus d'un an	158.815	152.197
A un an au plus	14.907	13.500
Garanties personnelles et réelles		
Constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour		
sûreté de dettes ou d'engagements d'entreprises liées	15.559	24.974
Résultats financiers		
Produits des immobilisations financières	1.828	1.155
<b>ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION</b>		
Immobilisations financières	145.375	117.042
Participations	99.519	87.059
Autres créances	45.856	29.983
<b>RELATIONS FINANCIERES AVEC</b>		
<b>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</b>		
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	131	
<b>LE OU LES COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIE (ILS SONT LIES)</b>		
Emoluments des Commissaires	38	

# ) ) ) ) ) ) BILAN SOCIAL

## ETAT DES PERSONNES OCCUPEES TRAVAILLEURS INSCRITS AU REGISTRE DU PERSONNEL

	1. Temps plein (exercice)	2. Temps partiel (exercice)	3. Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP) (exercice)	3P. Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP) (exercice précédent)
<b>Au cours de l'exercice et de l'exercice précédent</b>				
Nombre moyen de travailleurs	26,6	1,7	28,0 (ETP)	28,3 (ETP)
Nombre effectif d'heures prestées	40.457	2.097	42.554 (T)	43.739 (T)
Frais de personnel (en milliers d'euros)	2.638	87	2.725 (T)	2.577 (T)
Montant des avantages accordés en sus du salaire (en milliers d'euros)			21 (T)	23(T)

## A la date de clôture de l'exercice

	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
<b>Nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel</b>	29	1	29,8
<b>Par type de contrat de travail</b>			
Contrat à durée indéterminée	28	1	28,8
Contrat à durée déterminée	1		1,0
<b>Par sexe</b>			
Hommes	13		13,0
Femmes	16	1	16,8
<b>Par catégorie professionnelle</b>			
Personnel de direction	6		6,0
Employés	23	1	23,8

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

### Au cours de l'exercice

	1. Personnel Intérimaire	2. Personnes mises à la disposition de l'entreprise
Nombre moyen de personnes occupées	2,0	
Nombre effectif d'heures prestées	2.889	
Frais pour l'entreprise (en milliers d'euros)	102	



# ) ) ) ) ) ) BILAN SOCIAL

## TABLEAU DES MOUVEMENTS DU PERSONNEL AU COURS DE L'EXERCICE

1. Temps plein      2. Temps partiel      3. Total en équivalents temps plein

### ENTREES

Nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel au cours de l'exercice      5      5,0

#### Par type de contrat de travail

Contrat à durée indéterminée      2      2,0  
 Contrat à durée déterminée      3      3,0

#### Par sexe et niveau d'études

Hommes : primaire      2      2,0  
 Femmes : primaire      1      1,0  
           secondaire      1      1,0  
           universitaire      1      1,0

### SORTIES

Nombre de travailleurs dont la date de fin de contrat a été inscrite au registre du personnel au cours de l'exercice      4      1      4,9

#### Par type de contrat

Contrat à durée indéterminée      1      1      1,9  
 Contrat à durée déterminée      3      3,0

#### Par sexe et niveau d'études

Hommes : primaire      2      2,0  
           universitaire      1      1,0  
 Femmes : secondaire      1      1,9

#### Par motif de fin de contrat

Autre motif      4      1      4,9

## ETAT CONCERNANT L'USAGE, AU COURS DE L'EXERCICE, DES MESURES EN FAVEUR DE L'EMPLOI

Mesures en faveur de l'emploi

Nombre de travailleurs concernés

1. Nombre      2. Equivalents temps plein

### Autres mesures

Réduction des cotisations personnelles de sécurité sociale des travailleurs à bas salaires      1      1,0

### Nombre de travailleurs concernés par une ou plusieurs mesures en faveur de l'emploi

Total pour l'exercice      1      1,0

# ) ) ) ) ) ) BILAN SOCIAL

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

### Total des initiatives en matière de formation des travailleurs à charge de l'employeur

	Hommes	Femmes
Nombre de travailleurs concernés	3	3
Nombre d'heures de formation suivies	24	38
Coût pour l'entreprise (en milliers d'euros)	1	3

# ) ) ) ) ) ) ) BILAN SOCIAL

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

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 2007, les rémunérations brutes allouées aux administrateurs de la S.R.I.W. se sont élevées au total de 130.863,84 €. L'indemnité annuelle de 42.445,92 € a été allouée à l'exercice de la Présidence du Conseil.

Les jetons de présence et indemnités allouées aux membres du Comité d'Orientation de la S.R.I.W. représentent une somme de 17.052,25 €.

**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.*

Les rémunérations, émoluments et management fees perçus par la S.R.I.W. en application de l'article 21 des statuts pour les prestations liées aux mandats exercés par les collaborateurs, y compris les membres du Comité de Direction de la S.R.I.W., au sein d'entreprises du portefeuille, se sont élevés à 916.885,56 €. 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 1.003.471,69 €.

Le coût net compte tenu de ce qui précède est donc de 86.586,13 € soit, une proportion de 0,011 % de la valeur nette 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.

# ) ) ) ) ) ) ) REGLES D'ÉVALUATION

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.L.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.

# ) ) ) ) ) ) ) REGLES D'ÉVALUATION

## **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 2007

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 2007, établis sur la base du référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à € 962.336.974,10 et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de € 17.200.626,42.

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 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 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 2007 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.

# ) ) ) ) ) ) ) RAPPORT

- 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 2 mai 2008

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





# COMPTES CONSOLIDES



## RAPPORT DE GESTION EXERCICE CLÔTURÉ AU 31/12/2007

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 les formes, 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 résultats consolidé de la S.R.I.W. reflète donc davantage une activité de holding plutôt que de production industrielle.

Au cours de l'exercice 2007, le périmètre de consolidation a subi principalement les modifications suivantes:

### **NOUVELLES PARTICIPATIONS OU AUGMENTATIONS DE DETENTION :**

NEOCHIM SA, société spécialisée dans la purification de la glycérine, dans le traitement d'huiles végétales et la production de biodiesel et d'autres produits de l'oléochimie : prise de participation du Groupe Ecotech Finance à hauteur de 25,01 %. Cette participation est intégrée selon la méthode de la mise en équivalence.

ENERGIE FLEUVES SA, société se rapportant à l'activité d'achat, d'implantation et d'exploitation d'usines hydroélectriques, en ce compris la vente de l'énergie produite : participation de 33 %. Cette participation est intégrée selon la méthode de la mise en équivalence.

### **SORTIES DE PERIMETRE :**

Ecotech Finance a vendu l'entièreté de la participation qu'elle détenait dans la SOCIETE ATHOISE DE TRAVAUX SA. Cette participation était intégrée l'exercice précédent selon la méthode de mise en équivalence à concurrence de 40 %.

Ecotech Finance a cédé une partie des actions qu'elle détenait dans la société ERYPLAST SA, ce qui a entraîné une diminution du pourcentage de participation de 23,76 % à 20,32 % (sans conséquence sur la méthode de consolidation).

Concernant le Groupe Ecotech Finance, il est à noter également la sortie du périmètre de consolidation des sociétés ETERSOL SA, SMCE-REHA, RIOTEC SA et PEMH SA (Parc Environnemental Mons-Hainaut).

La modification dans la structure de l'actionnariat de EPE ENGINEERING SA entraîne des changements dans la méthode de consolidation qui passe d'une proportionnelle à une mise en équivalence.

## RESULTAT DE L'EXERCICE

La part du Groupe dans le résultat consolidé s'élève à 33,3 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.	15,2
)))	COSSOM	2,6
)))	GROUPE ECOTECH FINANCE	2,6
)))	GROUPE PRAYON	(3,6)
)))	ROBOTICS & AUTOMATION	1,8
)))	HENOGEN	(1,-)
)))	S.R.I.W. FINANCE	8,5
)))	TECHNOWAL	(1,1)
)))	WALLONIE TELECOMMUNICATIONS	5,8

Le résultat des sociétés mises en équivalence est en diminution par rapport à l'exercice précédent, 1,9 million en 2007 contre 3,3 millions en 2006.

Au 31 décembre 2007, le total du bilan consolidé atteint 1.476,5 millions d'euros.

Les actifs long terme s'élèvent à 617,4 millions dont 304,1 millions sont constitués d'immobilisations financières.

Les capitaux permanents atteignent 1.311,1 millions et comprennent des capitaux propres (groupe + tiers) de 904,4 millions, soit un ratio d'indépendance financière de près de 61,25 %.

Le bénéfice consolidé (part du Groupe dans le résultat) pour les douze mois d'activité clôturés au 31 décembre 2007 s'élève à 33,3 millions d'euros.

Le bénéfice courant avant impôts des entreprises consolidées atteint 20,9 millions d'euros contre 19,7 millions l'exercice précédent. Compte tenu des résultats exceptionnels et des impôts, le résultat des entreprises consolidées se solde par un bénéfice de 32,- 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 2 millions et des résultats en bénéfice de 3,9 millions, le résultat net final de l'ensemble du Groupe est un bénéfice consolidé d'un peu plus de 33,9 millions d'euros contre 60,9 millions en 2006.



# COMPTES CONSOLIDES

## COMPTES CONSOLIDES S.R.I.W.

(en milliers €)

<b>ACTIF</b>	<b>31/12/07</b>	31/12/06
<b>Actifs immobilisés</b>	<b>428.130</b>	<b>404.002</b>
Frais d'établissement		11
Immobilisations incorporelles	1.190	2.148
Ecarts de consolidation positifs	14.340	13.238
Immobilisations corporelles	108.457	107.278
Immobilisations financières	304.143	281.327
<b>Actifs circulants</b>	<b>1.048.348</b>	<b>1.078.550</b>
Créances à plus d'un an	189.250	210.079
Stocks et commandes en cours d'exécution	43.233	48.953
Créances à un an au plus	108.737	86.728
Placements de trésorerie	661.753	678.789
Valeurs disponibles	36.206	46.794
Comptes de régularisation	9.169	7.207
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1.476.478</b>	<b>1.482.552</b>



# COMPTES CONSOLIDES

## COMPTES CONSOLIDES S.R.I.W.

(en milliers €)

<b>PASSIF</b>	<b>31/12/07</b>	31/12/06
<b>Capitaux propres</b>	<b>886.838</b>	<b>869.195</b>
Capital	345.462	345.462
Prime d'émission	71	71
Réserves	431.083	413.019
Ecart de consolidation négatifs	110.434	110.402
Ecart de conversion	- 1.299	- 932
Subsides reçus en capital	1.086	1.173
<b>Intérêts de tiers</b>	<b>17.558</b>	<b>17.073</b>
Intérêts de tiers	17.558	17.073
<b>Provisions, impôts différés et latences fiscales</b>	<b>27.523</b>	<b>25.757</b>
Provisions et impôts différés	27.523	25.757
<b>Dettes</b>	<b>544.559</b>	<b>570.527</b>
Dettes à plus d'un an	379.158	397.541
Dettes à un an au plus	159.031	166.489
Comptes de régularisation	6.370	6.497
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1.476.478</b>	<b>1.482.552</b>



# COMPTES CONSOLIDÉS

## COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ DU GROUPE S.R.I.W.

(en milliers €)

	31/12/2007	31/12/2006
Ventes et prestations	309.533	294.437
Coût des ventes et prestations	316.673	302.091
<b>Bénéfice (Perte) d'exploitation</b>	<b>- 7.140</b>	<b>- 7.654</b>
Produits financiers	47.269	43.909
Charges financières	19.183	16.572
<b>Bénéfice courant (Perte courante) avant impôts des entreprises consolidées</b>	<b>20.946</b>	<b>19.683</b>
Produits exceptionnels	23.740	45.152
Charges exceptionnelles	9.191	3.934
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts des entreprises consolidées</b>	<b>35.495</b>	<b>60.901</b>
Prélèvements sur les impôts différés et latences fiscales	128	95
Impôts sur le résultat	3.556	3.321
<b>Bénéfice (Perte) des entreprises consolidées</b>	<b>32.067</b>	<b>57.675</b>
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
Résultats en bénéfice	3.858	4.478
Résultats en perte	1.978	1.166
<b>Bénéfice consolidé (perte consolidée)</b>	<b>33.947</b>	<b>60.987</b>
Quote-part des tiers dans le résultat	679	1.004
<b>Part du Groupe dans le résultat</b>	<b>33.268</b>	<b>59.983</b>

## RAPPORT DU COLLÈGE DES COMMISSAIRES À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES ACTIONNAIRES DE LA S.R.I.W. SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2007

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 2007, dont le total du bilan s'élève à 1.476.478.255 € et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de 33.947.258 €.

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 annuels 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 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 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 2007 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et de la performance financière de l'ensemble consolidé.

### **Mention complémentaire**

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

# ) ) ) ) ) ) ) RAPPORT

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 2 mai 2008

Le Collège des Commissaires,

P. COMHAIRE  
Commissaire



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



P. CAMMARATA

SCRL FONDU, PYL,  
STASSIN & Cie  
Commissaire  
représentée par



P. VANDESTEENE





## **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



**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