



## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30/06/2012

### Chiffres provisoires (non-audités) au 30/06/2012

#### Bilan au 30/06/2012 (en euros)

ACTIF		PASSIF	
Frais d'établissement	1.334.901,44	Fonds propres	12.036.337,07
Immob. corporelles	3.131,88	Capital	20.000.000,00
Immob. financières	77.431.368,83	Résultat reporté	-7.963.662,93
Créances à plus d'1 an	15.990.920,43	Dettes > 1 an	
Créances court terme	691.263,20	Emprunt obligataire	81.641.500,00
Placements de trésorerie	2.883.500,00		
Valeurs disponibles	2.779.231,08	Dettes < 1 an	8.308.613,78
Comptes régularisation	991.156,19	Comptes régularisation	119.022,20
Total	102.105.473,05	Total	102.105.473,05

La rubrique « **frais d'établissement** » comprend les frais liés à la constitution de la société ainsi que ceux liés à l'émission de l'emprunt obligataire.

**Immobilisations financières** : la majeure partie des fonds dont dispose la C.I.W. a été placée à long terme dans des emprunts émis par des états de la zone euro (l'Etat belge principalement), par les Régions et Communautés belges ou par des sociétés de droit public. Par ailleurs, la C.I.W. détient des certificats d'actions de la Banque TRIODOS d'une valeur totale de 5.425.032,50 €. Pour rappel, dans le cadre de l'augmentation de capital lancée par la banque en automne 2009, la C.I.W. avait investi un montant de 5.000.033,- €, TRIODOS s'engageant à accorder des crédits d'investissements d'un montant équivalent à sept fois le capital souscrit (soit 35 millions d'euros) à des petites et moyennes entreprises wallonnes non cotées et qui s'inscrivent dans le développement durable ; cet engagement a été respecté.

Les **créances à plus d'un an** consistent en une créance de près de 16 millions sur les sociétés internes constituées avec la S.R.I.W. FINANCE et la S.R.I.W. IMMOBILIER. Cette somme correspond à la part de la C.I.W. dans la partie long terme des prêts consentis et libérés fin juin 2012 (TAB NRG, GALLER CHOCOLATIER, HAPPY PAPER, ALYSSE FOOD, TECNOLUB, Groupe ENELIA, PELZ, SPLIFAR, CISSOID, EH PARTNERS et UPIGNAC). La part de la C.I.W. dans

la partie court terme de ces prêts ainsi que les intérêts non encore reçus des sociétés internes sont repris en **créances à court terme**.

Les **comptes de régularisation à l'actif** comprennent la part, calculée prorata temporis, des intérêts à recevoir sur les différents placements opérés au cours de l'exercice.

Les **fonds propres** s'élèvent à 12 millions ; les pertes enregistrées résultent principalement du retard dans le démarrage des activités de la C.I.W. consécutif à l'enquête ouverte par la Commission européenne et de la réduction de valeur actée sur l'emprunt d'état grec (cf. rapport annuel 2011).

**Dettes à court terme** : d'une part, elles consistent en un montant que la C.I.W. n'avait pas encore, fin juin 2012, apporté aux sociétés internes constituées avec le Groupe S.R.I.W. ; d'autre part, elles comprennent un montant emprunté à court terme via la technique du « REPO » (repurchase agreement) afin de pouvoir faire face aux apports dans les sociétés internes sans toucher aux placements à long terme.

Les **comptes de régularisation au passif** comprennent principalement les intérêts courus non encore échus liés à l'emprunt obligataire.

Compte de résultat au 30/06/2012 (en euros)

Produit d'exploitation	0
Coûts d'exploitation	
Services et biens divers	113.237,93
Rémunérations et charges sociales	53.913,07
Amortissements et réductions de valeur	166.871,70
Provisions	0
Autres charges d'exploitation	868,00
Résultat d'exploitation	- 334.890,70
Produits financiers	1.939.758,05
Charges financières	- 1.969.946,25
Résultat courant avant impôts	- 365.078,90
Produits exceptionnels	0
Charges exceptionnelles	0
Résultat avant impôts	- 365.078,90
Précomptes mobiliers	- 47.335,60
Résultat de l'exercice	- 412.414,50

Les amortissements sont principalement relatifs aux frais de constitution et d'émission de l'emprunt obligataire.

Le différentiel entre charges et produits financiers s'amenuise. A fin décembre 2012, les produits devraient être supérieurs aux charges financières.

Pour rappel, sous réserve d'éventuelles pertes sur prêts, le plan financier prévoit le retour à un exercice bénéficiaire à partir de 2013.

## **Rapport de gestion intermédiaire**

### **1. Activités**

La C.I.W. poursuit son objectif de soutien au développement économique durable de la Wallonie via ses investissements, en partenariat, dans des PME wallonnes.

Au cours du premier semestre 2012, un avis favorable a été rendu pour une intervention sous forme de prêt, via les sociétés internes constituées avec nos partenaires publics, dans six dossiers pour un montant total de 16 millions d'euros.

Compte tenu des décisions intervenues depuis juillet et des demandes actuellement en cours d'analyse, on peut espérer atteindre un montant d'intervention similaire au cours du second semestre.

### **2. Risques et incertitudes**

Vu la spécificité de notre société, il n'y a pas, à ce jour et à notre connaissance, de risques et/ou d'incertitudes supplémentaires connus hormis ceux inhérents à l'activité normale d'une société et hormis un éventuel risque de taux en cas de prêt à taux fixe à une PME alors que la C.I.W. emprunte au taux variable selon la technique du REPO.

### **3. Comptes provisoires (en milliers d'euros)**

Au 30/06/2012, une perte nette de 412.414,50 € est enregistrée.

### **4. Recherche et développement**

Aucune activité n'est effectuée en la matière.

### **5. Succursale**

La société n'a pas de succursale.

## 6. Utilisation des instruments financiers

La Caisse d'Investissement de Wallonie a décidé de placer à long terme la majeure partie des fonds dont elle dispose et de recourir à la technique du « REPO » (« repurchase agreement ») au fur et à mesure des investissements qu'elle réalise dans des petites et moyennes entreprises via les sociétés internes constituées avec ses partenaires.

Lorsqu'il s'agit de prêts consentis à des taux variables, la technique du « REPO » permet à la Caisse d'Investissement de Wallonie de se préserver de l'évolution des taux puisque emprunt et prêt sont alors tous deux basés sur les taux variables et connaissent donc une même évolution.

Dans l'hypothèse d'un prêt à taux fixe, pour se prémunir contre l'évolution des taux, la Caisse d'Investissement de Wallonie peut recourir en outre, si nécessaire, à un « swap » de taux d'intérêt afin d'échanger le taux fixe contre un taux variable.

### **Déclaration**

Par application de l'article 13 §2 3° de l'arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé, Monsieur Jean-Paul ROUSSEAU, Président du Conseil d'Administration de la C.I.W., et Monsieur Sébastien DURIEUX, Président du Comité de Direction de la C.I.W., attestent qu'à leur connaissance :

- les états financiers, établis conformément aux normes comptables applicables, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la C.I.W.;
- le rapport de gestion contient un exposé fidèle sur l'évolution des affaires, les résultats et la situation de la C.I.W., ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elle est confrontée.

### **Contact**

Caisse d'Investissement de Wallonie  
avenue Maurice Destenay 13  
4000 LIEGE  
Tel. : + 32 (0)4 221 98 32  
Fax : + 32 (0)4 221 99 99  
contact@ciwal.be  
www.ciwal.be