

Déposé au Greffe ⁸²⁴²
le 15 OCT. 2004
sous le N° 2408242
RCS N° 87 3683

TRAITE DE FUSION

ENTRE LES SOUSSIGNÉES :

Monsieur Hubert de FEYDEAU

Agissant en qualité de Président Directeur Général
de la société **OUEST CROISSANCE SA**,
S.A. au capital de 18 221 076 €
Siège social : ZAC du Moulin Neuf - Avenue Marcelin BERTHELOT 44800 SAINT HERBLAIN
immatriculée 342 048 022 RCS NANTES

dûment habilité à l'effet des présentes suivant délibérations du conseil d'administration en date du
27 septembre 2004.

Ci-après dénommée **OUEST CROISSANCE SA**
ou la société **ABSORBANTE**.

ET :

Monsieur Philippe WATTECAMPS

Agissant en qualité de Président Directeur Général
de la société **OUEST DEVELOPPEMENT SA**
SA au capital de 7 124 480 €
Siège social : 6, rue de la Monnaie 35000 RENNES
immatriculée 382 593 259 RCS RENNES

dûment habilité à l'effet des présentes suivant délibérations du conseil d'administration en date du
27 septembre 2004.

Ci-après dénommée **OUEST DEVELOPPEMENT SA**
ou la société **ABSORBÉE**.

Handwritten signature

Il est exposé ce qui suit, préalablement au projet de fusion-absorption de **OUEST DEVELOPPEMENT SA** par **OUEST CROISSANCE SA**, faisant l'objet du présent traité.

EXPOSE PRÉALABLE

I PRÉSENTATION DES SOCIÉTÉS INTÉRESSÉES : CARACTÉRISTIQUES ET LIENS EXISTANT ENTRE ELLES

A. **OUEST CROISSANCE SA** est une société anonyme administrée par un conseil d'administration dont la durée est de 99 ans à compter de la date de son immatriculation au Registre du Commerce et des Sociétés intervenue le 14 août 1987 et **qui a pour objet :**

- de concourir à la création, au développement et à la transmission des entreprises en leur fournissant notamment des fonds propres ou des fonds assimilables à des fonds propres.

Son capital social est fixé à 18 221 076 € divisé en 119 092 actions de 153 € chacune de valeur nominale, toutes de même catégorie, libérées en totalité.

Les membres du conseil d'administration sont :

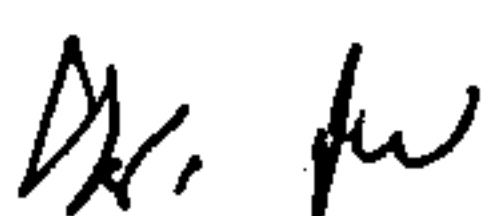
- **Président et Directeur Général :** Monsieur Hubert de FEYDEAU

- **Administrateur :** SA Conseil d'Administration PORTZAMPARC Société de Bourse

- **Administrateur :** Banque Populaire de l'Ouest ayant pour représentant permanent : Monsieur Bruno TALLON

- **Administrateur :** Banque Populaire Val de France ayant pour représentant permanent : Monsieur Stéphane MICHEL

- **Administrateur :** Banque Populaire Centre Atlantique ayant pour représentant permanent : Monsieur Jérôme BEAUQUEL



- **Administrateur :** Monsieur Jean SARRAZIN
- **Administrateur :** Banque Populaire Atlantique ayant pour représentant permanent : Monsieur Philippe PASQUEREAU
- **Administrateur :** NATEXIS PRIVATE EQUITY ayant pour représentant permanent : Monsieur Christian MICHEL DE ROISSY
- **Administrateur :** Monsieur Charles FIGINI
- **Administrateur :** Monsieur Jean-Jacques LAGEAT

Ses commissaires aux comptes sont :

- **titulaire :** KPMG SA : 18 rue du Pin 44300 NANTES
- **Suppléant :** Monsieur Jean-Jacques USUREAU
18 rue du Pin 44300 NANTES

Elle clôture son **exercice social** le 31 décembre.

Elle est soumise au **régime fiscal** des sociétés dites « de capital risque » (SCR) qui ont pour objet exclusif la gestion d'un portefeuille de titres (Loi n° 85.695 du 11 juillet 1985 modifiée par la Loi du 30 décembre 2000).

Elle a son siège effectif à l'adresse de son siège social dans les locaux loués par OUEST CROISSANCE GESTION.

B OUEST DEVELOPPEMENT SA est une société anonyme, administrée par un conseil d'administration dont la **durée** est de 99 ans à compter de la date de son immatriculation au Registre du Commerce et des Sociétés, intervenue le 31 juillet 1991 et **qui a pour objet :**

- de concourir à la création, au développement et à la transmission des entreprises en leur fournissant notamment des fonds propres ou des fonds assimilables à des fonds propres.



Son capital social est fixé à 7 124 480 € divisé en 445 280 actions de 16 € chacune de valeur nominale, toutes de même catégorie, libérées en totalité.

Les membres du conseil d'administration sont :

- **Président :** Monsieur Philippe WATTECAMPS
- **Administrateur :** Banque Populaire de l'Ouest ayant pour représentant permanent : Monsieur Philippe QUEUILLE
- **Administrateur :** SERVI-UEST ayant pour représentant permanent : Monsieur Roger EUSTACHE
- **Administrateur :** Monsieur Jean-Marc PICHOT

Ses commissaires aux comptes sont :

- **titulaire :** AUDIT GRAND OUEST
Tour Alma - 3 rue du Bosphore 35200 RENNES
- **Suppléant :** Monsieur Bruno LA COUME
8 avenue Henri FREVILLE 35200 RENNES

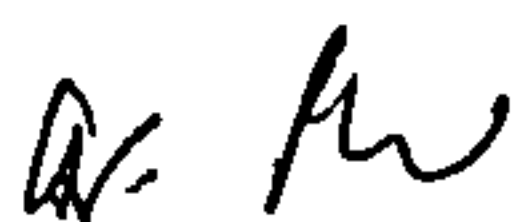
Elle clôture son **exercice social** le 31 décembre.

Elle est soumise au **régime fiscal** des sociétés dites « de capital risque » (SCR) qui ont pour objet exclusif la gestion d'un portefeuille de titres (Loi n° 85.695 du 11 juillet 1985 modifiée par la Loi du 30 décembre 2000).

Elle a son siège effectif à l'adresse de son siège social situé dans les locaux de la Banque Populaire de l'Ouest qui assure la gestion opérationnelle de ses activités suivant convention de gestion en date du 9 juin 1992.

C. Liens existant entre les deux sociétés OUEST CROISSANCE SA et OUEST DEVELOPPEMENT SA

Aucun lien direct en capital n'existe entre **OUEST CROISSANCE SA** et **OUEST DEVELOPPEMENT SA**.



Toutefois, la Banque Populaire de l'Ouest, actionnaire majoritaire à 99,96 % de **OUEST DEVELOPPEMENT SA** détient à ce jour 23,80 % du capital de **OUEST CROISSANCE SA**.

Par ailleurs, **OUEST CROISSANCE SA** et **OUEST DEVELOPPEMENT SA** détiennent en commun des participations dans une dizaine de sociétés.

II MOTIFS et BUTS de la FUSION

La Banque Populaire de l'Ouest, actionnaire majoritaire de **OUEST DEVELOPPEMENT SA** a convenu avec les actionnaires principaux de **OUEST CROISSANCE SA** (Banque Populaire Atlantique et Banque Populaire Centre Atlantique) de l'intérêt que présenterait le regroupement des deux sociétés de capital risque au sein de **OUEST CROISSANCE SA** dont elle détient à ce jour 23,80 % du capital.

La détention en commun de participations dans une dizaine de sociétés renforce l'intérêt de ce regroupement.

En définitive, cette fusion devrait permettre d'augmenter les possibilités financières d'intervention et d'alléger les coûts de gestion.

III COMPTES UTILISES POUR ETABLIR LES CONDITIONS DE L'OPERATION

1) Date d'arrêté des comptes annuels des sociétés concernées

Les comptes annuels des deux sociétés arrêtés au 31 décembre 2003 ont été approuvés :

- ceux de **OUEST CROISSANCE SA**, le 12 mai 2004
- ceux de **OUEST DEVELOPPEMENT SA**, le 4 juin 2004

2) Etats comptables intermédiaires

Conformément à l'article 258 du Décret sur les sociétés commerciales, chaque société a établi un état comptable intermédiaire antérieur de moins de trois mois à la date du présent traité, soit le 30 juin 2004.

4. h

Ces états comptables ont été vérifiés par les commissaires aux comptes respectifs des deux sociétés.

3) Détermination de la parité d'échange

La parité d'échange des titres **OUEST DEVELOPPEMENT SA** contre les titres **OUEST CROISSANCE SA** a été déterminée en fonction d'une évaluation économique des deux sociétés au 30 juin 2004.

4) Valeurs d'apport

Les valeurs d'apports retenues sont les valeurs nettes comptables des actifs et passifs de **OUEST DEVELOPPEMENT SA** au 31 décembre 2003.

Cette valorisation en valeur nette comptable répond à un souci de cohérence des comptes de **OUEST CROISSANCE SA** après la fusion, dans la mesure où cette société détient des participations communes avec **OUEST DEVELOPPEMENT SA**. Par ailleurs, la Banque Populaire de l'Ouest, actionnaire majoritaire de **OUEST DEVELOPPEMENT SA** est appelée à partager avec la Banque Populaire Atlantique le contrôle absolu de **OUEST CROISSANCE SA**, circonstance dans laquelle la valorisation des apports fusion en valeur comptable est d'ores et déjà préconisée par la nouvelle réglementation comptable (avis du CNC du 25 mars 2004).

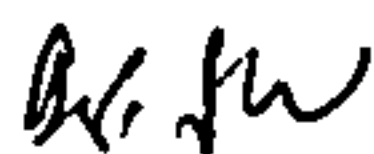
IV MÉTHODES d'ÉVALUATION

La méthode d'évaluation utilisée pour déterminer la parité d'échange des titres, identique pour les deux sociétés, a consisté à retenir l'actif net comptable au 30 juin 2004, corrigé des plus-values latentes soit 4 038 666 € pour **OUEST DEVELOPPEMENT** et 6 615 633 € pour **OUEST CROISSANCE**, ainsi que de l'actualisation des flux futurs sur les portefeuilles d'obligations convertibles, soit 660 169 € pour **OUEST DEVELOPPEMENT** et 3 920 724 € pour **OUEST CROISSANCE**.

V DATE D'EFFET DE LA FUSION

Il est précisé que la fusion prendra effet au 1^{er} janvier 2004.

Ceci exposé, il est convenu de ce qui suit :



TRAITE DE FUSION

OUEST DEVELOPPEMENT SA transmet à **OUEST CROISSANCE SA**, sous les garanties ordinaires et de droit et sous les conditions ci-après stipulées, tous les biens composant son actif, à charge pour la société bénéficiaire des apports d'acquitter les dettes constituant le passif de la société absorbée.

Les actifs transmis et les passifs pris en charge, ci-après indiqués, sont ceux qui existaient, au 31 décembre 2003, date des comptes pris en considération pour déterminer les valeurs d'apport, la société absorbante prenant en outre à son compte les opérations actives et passives effectuées par la société absorbée depuis le 1^{er} janvier 2004 jusqu'à la réalisation de la fusion.

Il est en outre précisé que l'énumération des actifs et passifs n'est pas limitative, le patrimoine de la société absorbée devant être dévolu à la société absorbante dans l'état où il se trouvera au jour de la réalisation définitive de la fusion.

I -DÉSIGNATION ET ÉVALUATION DES APPORTS DE LA SOCIÉTÉ OUEST DEVELOPPEMENT SA

A. ACTIF TRANSMIS

ACTIF IMMOBILISE

- **Immobilisations financières :**

- Actions	4 973 857,27 €
- Dividendes à recevoir	19 077,12 €
- Obligations convertibles	1 842 431,52 €
- Intérêts courus	146 144,88 €
	6 981 510,79 €

- **Autres titres immobilisés :**

- Obligations	151 031,24 €
- Intérêts courus	4 059,22 €
	155 090,46 €

LES

- **Autres créances immobilisées :**

- Comptes courants	179 055,30 €
- Intérêts courus	6 518,00 €
	185 573,30 €

TOTAL ACTIF IMMOBILISE..... 7 322 174,55 €

ACTIF CIRCULANT

- Créances diverses 85 720,36 €

- **Autres créances :**

Charges constatées d'avance	6 392,57 €
Impôts sur les bénéfices (acomptes)	3 150,00 €
	9 542,57 €

- Valeurs mobilières de placement (SICAV) 1 662 613,36 €

- Disponibilités 31 536,65 €

TOTAL ACTIF CIRCULANT..... 1 789 412,94 €

TOTAL ACTIF..... 9 111 587,49 €

Dr. fw

B. PASSIF PRIS EN CHARGE

• Dettes	
- Dettes fournisseurs.....	112 232,79 €
- Dettes fiscales	32 706,39 €
- Autres dettes.....	92 164,02 €
	237 103,20 €
• Dividendes versés depuis le 1 ^{er} janvier 2004	850 000,00 €
TOTAL PASSIF	<u>1 087 103,20 €</u>

C. ACTIF NET TRANSMIS

• Actif transmis.....	9 111 587,49 €
• Passif pris en charge.....	1 087 103,20 €
ACTIF NET	<u>8 024 484,29 €</u>

La valeur de ces apports sera soumise à l'appréciation du commissaire à la fusion, selon l'article L. 236-10 IV du Code de Commerce.

II **RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX BIENS TRANSMIS**

- Nantissements, privilèges et sûretés sur le patrimoine de la société absorbée.

Suivant état d'inscription délivré par Monsieur le Greffier du Tribunal de Commerce de Rennes, le 2 septembre 2004, il n'existe aucune inscription de nantissement ou de privilège.

- Nantissement des titres compris dans les actifs transmis.

Monsieur Philippe WATTECAMPS déclare au nom de **OUEST DEVELOPPEMENT SA** que les titres transmis sont libres de tout nantissement et de toute sûreté quelconque.



- Restriction à la libre transmission des titres compris dans les actifs transmis.

Monsieur Philippe WATTECAMPS s'engage au nom de **OUEST DEVELOPPEMENT SA** à notifier en tant que de besoin aux sociétés dont elle transmet les titres ainsi qu'à leurs actionnaires ou associés le présent projet de fusion, dès lors que leur transmission serait soumise à un agrément statutaire ou à un droit de préférence ou de préemption, en vertu des statuts, pactes ou accords quelconques.

Dans le cas où ces titres feraient l'objet d'une préemption, le produit de leur vente viendrait en substitution des titres eux-mêmes.

Cette notification devra être effective dans les meilleurs délais et en tout état de cause avant la réalisation définitive de la fusion.

Monsieur Philippe WATTECAMPS es-qualités déclare par ailleurs que les titres compris dans les actifs transmis ne sont pas frappés d'inaliénabilité ni d'aucune restriction quant à leur transmission autre que celles liées à un droit d'agrément ou de préemption.

- Engagement hors bilan

Monsieur Philippe WATTECAMPS es-qualités déclare que la société **OUEST DEVELOPPEMENT SA** n'a consenti aucune caution, aval en faveur de tiers quelconques et plus généralement qu'il n'existe aucun engagement hors bilan.

III DECLARATIONS

Monsieur Philippe WATTECAMPS déclare es-qualités que la société **OUEST DEVELOPPEMENT SA** :

- est de nationalité française
- Que son siège social est fixé à RENNES (35000) 6, Rue de la Monnaie
- Qu'elle est identifiée au Registre du Commerce et des Sociétés de RENNES sous le numéro 382 593 259
- Qu'elle n'est pas et n'a jamais été en état de redressement ou liquidation judiciaire, ou cessation de paiement
- Que tous les titres de propriété ou de jouissance ainsi que les livres de la comptabilité seront remis à la Société absorbante dès la réalisation de la fusion.

PP

IV CHARGES ET CONDITIONS DES APPORTS - FUSION

A. PROPRIÉTÉ – JOUISSANCE

La société absorbante sera propriétaire des biens et droits apportés, en ce compris ceux qui auraient été omis soit aux présentes, soit dans la comptabilité de la société absorbée, à compter du jour de la réalisation définitive de la fusion par la réunion des conditions stipulées ci-après.

Il est toutefois rappelé que, conformément à ce qui a été dit ci-avant, la société absorbante prendra à son compte les opérations actives et passives effectuées par la société absorbée depuis le 1^{er} janvier 2004, date d'effet de la fusion.

Les Présidents Directeurs Généraux des deux sociétés s'engagent à ne réaliser, sans se concerter, à compter de la signature du présent traité, aucune cession d'éléments d'actif ou de création de passif autres que celles rendues nécessaires pour la gestion courante des sociétés.

B. CHARGES ET CONDITIONS GÉNÉRALES

- 1) **OUEST CROISSANCE SA** prendra les biens apportés dans l'état où ils se trouveront lors de la réalisation définitive des présentes, sans pouvoir exercer aucun recours contre la société absorbée pour quelque cause que ce soit.
- 2) **OUEST CROISSANCE SA** supportera les impôts, contributions et taxe professionnelle et autres charges de toute nature auxquels les biens apportés peuvent être et pourront être assujettis.
- 3) Elle sera substituée dans tous les droits et obligations de tous les éventuels contrats détenus par la société absorbée.
- 4) La société absorbante sera subrogée purement et simplement par le seul fait de la réalisation de la fusion dans le bénéfice et les charges de tous contrats, marchés, engagements, accords et conventions quelconques pouvant exister avec tous tiers au jour de la réalisation définitive de la fusion.
- 5) Elle aura, après la réalisation définitive des présentes, tous pouvoirs pour, aux lieu et place de la société absorbée, intenter ou suivre toutes actions judiciaires, donner tous acquiescements, recevoir ou payer toutes sommes en résultant.



- 6) La société absorbée, à première réquisition de la société absorbante, devra faire établir tous titres réitératifs ou confirmatifs d'apports et fournir toutes justifications et signatures qui seraient nécessaires pour faire opérer la transmission régulière des biens et droits apportés ; elle devra remettre également tous titres, pièces et documents en sa possession concernant les biens et droits apportés.
- 7) Au cas où il serait fait des oppositions par des créanciers, conformément à l'article L 236-14 du code de commerce, la société absorbée devra faire son affaire d'obtenir la mainlevée de ces oppositions.

V - GARANTIES

Les soussignés s'engagent expressément à ce qu'une convention de garantie réciproque soit conclue entre les principaux actionnaires de **OUEST CROISSANCE SA** et de **OUEST DEVELOPPEMENT SA**. Cette garantie aura pour objet de couvrir les conséquences pour les actionnaires concernés de toute variation dans les évaluations des deux sociétés, aux titres de risques fiscaux, sociaux, juridiques, et ayant un fait générateur antérieur au 1^{er} juillet 2004. Cette garantie sera d'une durée limitée et comportera une franchise. Par ailleurs, sa mise en jeu sera exclusive de tout mouvement de capitaux.

VI - RÉMUNÉRATION DES APPORTS

RAPPORT d'ÉCHANGE - AUGMENTATION de CAPITAL PRIME de FUSION

A. RAPPORT d'ÉCHANGE

- Pour la détermination du rapport d'échange, **OUEST DEVELOPPEMENT SA** a été évaluée à 12 869 185 € correspondant au montant de ses capitaux propres au 30 juin 2004, corrigé comme indiqué au § IV de l'exposé préalable :

Soit une valeur par action de **OUEST DEVELOPPEMENT SA** de : 28,90 €



- La Société absorbante, **OUEST CROISSANCE SA**, a été évaluée à 39 745 806 €, correspondant à la valeur de ses capitaux propres au 30 juin 2004, corrigée comme indiqué au § IV de l'exposé préalable :

Soit une valeur par action de **OUEST CROISSANCE SA** de : 333,74 €

Le rapport d'échange s'établit donc à 1 action **OUEST CROISSANCE SA** pour 11,548 actions **OUEST DEVELOPPEMENT SA**.

Le nombre d'actions nouvelles **OUEST CROISSANCE SA** à émettre sera donc de :
445 280 actions **OUEST DEVELOPPEMENT SA** (1 : 11,548) = 38 559 actions nouvelles **OUEST CROISSANCE SA**

B. AUGMENTATION DU CAPITAL SOCIAL DE OUEST CROISSANCE SA

La fusion entraînera chez la Société absorbante, **OUEST CROISSANCE SA**, une augmentation de capital de :

$$38\,559 \text{ actions} \times 153 \text{ €} = 5\,899\,527 \text{ €}$$

qui aura pour effet de porter le capital de 18 221 076 € à 24 120 603 €

Ces 38 559 actions nouvelles, qui seront soumises à toutes les dispositions statutaires seront assimilables aux actions anciennes et jouiront des mêmes droits à compter de la date de la réalisation de la fusion.

AGF fw

C. PRIME DE FUSION

La différence entre la valeur nette des apports : 8 024 484,29 €
et le montant de l'augmentation de capital 5 899 527,00 €

soit la somme de 2 124 957,29 €

sera inscrite au compte "prime de fusion"

qui sera ainsi crédité de 2 124 957,29 €

VII - DISSOLUTION DE LA SOCIÉTÉ ABSORBÉE

La société **OUEST DEVELOPPEMENT SA** sera dissoute, de plein droit, par la réalisation définitive de la fusion soumise aux conditions énoncées ci-après.

Le passif devant être entièrement pris en charge par la société absorbante, sa dissolution ne sera suivie d'aucune liquidation.

Les actions créées en rémunération de l'apport - fusion seront attribuées, selon la parité d'échange indiquée ci-dessus, aux actionnaires de **OUEST DEVELOPPEMENT SA**.

En cas d'existence de rompus, les actionnaires de **OUEST DEVELOPPEMENT SA** feront leur affaire personnelle de l'achat des titres nécessaires.

VIII - RÉALISATION DE LA FUSION

La réalisation du projet de fusion est soumise aux conditions suspensives suivantes :

- 1) Que l'assemblée générale de **OUEST DEVELOPPEMENT SA**, après avoir entendu la lecture du rapport du commissaire à la fusion, approuve le présent projet de fusion et décide sa dissolution sous la seule condition de la réalisation de la fusion.

AR - *[Signature]*

- 2) Que l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de **OUEST CROISSANCE SA**, après avoir entendu la lecture des rapports du commissaire à la fusion et aux apports, approuve la présente convention, décide la fusion de **OUEST CROISSANCE SA** avec **OUEST DEVELOPPEMENT SA**, par absorption de cette dernière et, après avoir constaté que les conditions auxquelles était subordonnée la fusion seront réalisées : approuve la rémunération des apports selon le rapport d'échange indiqué ci-dessus et l'augmentation du capital qui en résulte.

Toutes ces conditions devront être réalisées au plus tard le 31 décembre 2004. A défaut, la présente convention sera caduque et réputée non avenue, sans indemnité de part ni d'autre.

IX - RÉGIME FISCAL

1. POUR LA PERCEPTION DES DROITS D'ENREGISTREMENT

Monsieur Hubert de FEYDEAU et Monsieur Philippe WATTECAMPS, es-qualités, déclarent que les sociétés **OUEST CROISSANCE SA** et **OUEST DEVELOPPEMENT SA** sont des sociétés françaises soumises à l'impôt sur les sociétés et que la présente opération relève du droit fixe défini à l'article 816 du Code Général des Impôts.

2. EN MATIÈRE D'IMPÔT SUR LES SOCIÉTÉS

- 1) Ainsi qu'il résulte des dispositions du présent traité, la fusion prend effet le 1^{er} janvier 2004. En conséquence, les résultats bénéficiaires ou déficitaires dégagés depuis cette date par la société absorbée seront englobés dans le résultat imposable de la société absorbante.
- 2) Les représentants des sociétés absorbée et absorbante déclarent soumettre la présente fusion au régime de faveur prévu par les dispositions de l'article 210 A du Code Général des Impôts, étant précisé que les sociétés absorbée et absorbante demanderont à la Direction de la Législation Fiscale de leur adresser une lettre de confort leur confirmant la possibilité de placer l'opération de fusion sous le régime fiscal de faveur de l'article 210-A du Code Général des Impôts d'une part, et de transcrire comptablement l'opération sur la base des valeurs comptables nettes, d'autre part.



En conséquence, Monsieur Hubert de FEYDEAU, es-qualités, engage expressément la société **OUEST CROISSANCE SA** à respecter les prescriptions légales et notamment :

- reprendre à son bilan, conformément aux dispositions de l'instruction 4 I 1.93 du 11 août 1993, les écritures comptables de la société absorbée (valeur d'origine, amortissements, provisions pour dépréciation) et à continuer de calculer les dotations aux amortissements à partir de la valeur d'origine qu'avaient les biens dans les écritures de la société absorbée ;
- reprendre, d'une part les provisions dont l'imposition aurait été différée et, d'autre part, la réserve spéciale des plus-values à long terme qui aurait été constituée dans les comptes de la société absorbée ;
- se substituer à la société absorbée pour la réintégration des résultats dont la prise en compte aurait été différée pour l'imposition de cette dernière ;
- calculer les plus-values réalisées ultérieurement à l'occasion de la cession des immobilisations non amortissables apportées d'après la valeur qu'elles avaient du point de vue fiscal dans les écritures de la société absorbée ;
- se substituer à la société absorbée pour la continuation du délai de conservation des titres tel que prévu aux articles 145 du Code Général des Impôts et 54 à 56 Annexe II du même Code ;
- réintégrer dans le bénéfice imposable, dans les délais et conditions fixés par l'alinéa 3d de l'article 210 A du Code Général des Impôts, les plus-values dégagées lors de l'apport par la société absorbée de biens amortissables ;
- calculer la plus-value en cas de cession ultérieure des titres de portefeuille dont le résultat est exclu du régime des plus-values à long terme d'après la valeur que ces titres avaient du point de vue fiscal dans les écritures de la société absorbée ;
- réintégrer dans ses bénéfices imposables, en cas de cession ultérieure d'un bien amortissable, la fraction de la plus-value afférente au bien cédé et qui n'a pas encore été réintégrée ;
- inscrire à son bilan les éléments autres que les immobilisations pour la valeur qu'ils avaient du point de vue fiscal dans les écritures de la société absorbée ;
- reprendre les engagements pris antérieurement par la société absorbée, à l'occasion de fusions ou opérations assimilées.

Par ailleurs, la société absorbante s'engage à accomplir au titre de l'opération, les obligations déclaratives prévues à l'article 54 septies du C.G.I.



3. TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE

La société absorbée transfère à la société absorbante le crédit de T.V.A. pouvant exister au jour de la réalisation de la fusion, sachant que la société absorbante s'engage expressément à être subrogée dans les droits et obligations de la société absorbée.

Conformément aux prescriptions de l'instruction administrative du 22 février 1990 (BOI 3 A - 6-90) la société dissoute entend ne pas soumettre à la TVA les biens mobiliers d'investissement compris dans la présente opération (exception faite des biens n'ayant pas ouvert droit à déduction dont le transfert est exonéré de TVA par nature).

En contrepartie, l'associé unique s'engage à soumettre à la TVA les cessions ultérieures de biens mobiliers d'investissement compris dans les apports et à procéder, le cas échéant, aux régularisations prévues aux articles 210 et 215 de l'annexe II au C.G.I., qui auraient été exigibles si la société dissoute avait continué à utiliser ces biens.

Une déclaration par acte séparé en double exemplaire rappelant le présent engagement sera déposée au service des impôts dont relève la société dissoute.

4. PARTICIPATION CONSTRUCTION

En application de l'article 163 de l'annexe II du Code Général des Impôts et de la solution retenue dans la note administrative du 6 avril 1962 (BOCD 1962 II 1934), la société absorbante déclare reprendre à son compte l'ensemble des droits et obligations de la société absorbée, au regard des investissements dans la construction.

5. FORMATION PROFESSIONNELLE ET TAXE D'APPRENTISSAGE

La société absorbante s'engage à concourir dans les délais prescrits au développement de la formation professionnelle continue et à prendre en charge le paiement de la taxe d'apprentissage auquel la société absorbée aurait été tenue si la présente fusion n'avait pas eu lieu.

La société absorbante demande, en tant que de besoin, à bénéficier de la faculté de report des excédents de dépenses ayant pu être exposées par la société absorbée au titre de la formation professionnelle continue.

GR RW

6. SUBROGATION GÉNÉRALE

D'une façon générale, les soussignés, es-qualités, subrogent purement et simplement la société **OUEST CROISSANCE SA** dans l'ensemble des droits et obligations de la société absorbée sur le plan fiscal.

X - FORMALITÉS - FRAIS - ÉLECTION DE DOMICILE – POUVOIRS

A. FORMALITÉS

Le présent traité de fusion sera publié, conformément à la loi, et de telle sorte que le délai accordé aux créanciers pour former opposition à la suite de cette publication soit expiré avant la tenue des assemblées générales appelées à statuer sur ce traité.

Enfin, la société absorbante remplira toutes formalités requises en vue de rendre opposable aux tiers la transmission des divers éléments de l'actif apporté.

B. FRAIS

Tous les frais, droits et honoraires auxquels donnera lieu la fusion, ou qui en seront la suite, seront supportés par la société absorbante **OUEST CROISSANCE SA**, qui s'y oblige.

Selon la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire de ses actionnaires appelée à approuver la fusion, ces frais, droits et honoraires pourront être imputés sur la prime de fusion.

C. ÉLECTION DE DOMICILE

Pour l'exécution des présentes et des résolutions des assemblées générales des sociétés absorbante et absorbée se rapportant à la fusion, les soussignés, es-qualités, font respectivement élection de domicile au siège de la société qu'ils représentent.



D. POUVOIRS

Tous pouvoirs sont donnés aux porteurs d'un original, d'une copie ou d'un extrait des présentes, pour l'accomplissement de toutes les formalités relatives à la fusion projetée.

Fait à Saint Herblain et à Rennes
Le 27 septembre 2004
En 7 exemplaires originaux

Pour OUEST CROISSANCE SA
M. Hubert de FEYDEAU



Pour OUEST DEVELOPPEMENT SA
M. Philippe WATTECAMPS



Annexes :

- Extraits K bis d'immatriculation des sociétés OUEST CROISSANCE SA et OUEST DEVELOPPEMENT SA
- Etats des inscriptions des sûretés sur OUEST DEVELOPPEMENT SA
- Comptes annuels des sociétés OUEST CROISSANCE SA et OUEST DEVELOPPEMENT SA au 31.12.2003
- Etats comptables des deux sociétés au 30 juin 2004.



EXTRAITS K BIS

**SOCIETE OUEST CROISSANCE SA ET
SOCIETE OUEST DEVELOPPEMENT SA**

4/10/10

**EXTRAIT
REGISTRE DU COMMERCE
ET DES SOCIÉTÉS**

N° d'identification : 342 048 022 RCS NANTES

<27931/1987B00683>

07/06/2004-16h10

Page 1

Immatriculation en date du 14/08/1987

Dénomination Sociale : OUEST CROISSANCE SAForme : SA Conseil d'AdministrationAu Capital de : 18.221.076,00 EurosAdresse du Siège Social :ZAC DU MOULIN NEUF
44800 ST HERBLAINAVENUE MARCELIN BERTHELOT
FRANCEPRES. CONS. ADM. & DIRECT. GAL :

Monsieur DE FEYDEAU Hubert

Né(e) le 10/10/1956 à 72 LE MANSNationalité: FrançaiseDemeurant : 81 RUE GEORGES BIZOT
44000 NANTESADMINISTRATEUR :

SA Conseil d'Administration PORTZAMPARC SOCIÉTÉ DE BOURSE

Demeurant : 13 RUE DE LA BRASSERIE
44100 NANTESObservations : RCS NANTES B 786001339 FRANCEADMINISTRATEUR :

Société BANQUE POPULAIRE DE L'OUEST

Demeurant : 1 Place de la Trinite
35000 RENNESObservations : RCS RENNES B 549 200 400 - REPRESENTÉE PAR
MR TALLON BRUNO NE LE 02/09/1957 A LYON (69)-FSE-
DEMEURANT A THORIGNE FOUILLARD (35510), LA
CROISERIEADMINISTRATEUR :

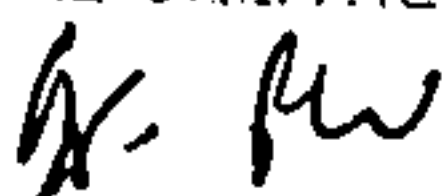
SA coop. capital variable BANQUE POPULAIRE VAL DE FRANCE

Demeurant : 2 AVENUE DE MILAN
37000 TOURSObservations : 554 801 589 RCS TOURS - REPRESENTÉE PAR
MR MICHEL Stéphane, né le 8.9.1962 A CHERBOURG
FSE - DEMEURANT A ST AVERTIN 37550 4 ALLEE
RICHELIEUADMINISTRATEUR :

Société BANQUE POPULAIRE CENTRE ATLANTIQUE

Demeurant : 10, AVENUE BUJALT
79000 NIORTObservations : 755 501 590 RCS NIORT -
REPRESENTÉE PAR MR BEAUQUEL JEROME - NE LE
16.05.1968 A 63 CLERMONT FERRAND - FSE -
DT A DOMAINE DE JANAILHAC 87570 RILHAC RANCON

.../...



ADMINISTRATEUR :

Monsieur SARRAZIN Jean Guy François
Né(e) le 22/01/1944 à 69 BELLEVILLE
Nationalité: Française
Demeurant : 5 PLACE LORRAINE
49000 ANGERS

FRANCE

ADMINISTRATEUR :

SA COOPERATIVE BANQUE POPULAIR BANQUE POPULAIRE ATLANTIQUE
Demeurant : 14 BD WINSTON CHURCHILL
44919 NANTES CEDEX 9

FRANCE

Observations

: 857 500 227 RCS NANTES, REPRESENTEE PAR :
MR PASQUEREAU PHILIPPE - NE LE 5.12.1956 A
44 NANTES - FSE- DT A 49 ANGERS 89TER RUE SAINT
JACQUES

ADMINISTRATEUR :

SA Conseil d'Administration NATEXIS PRIVATE EQUITY
Demeurant : 5-7 RUE DE MONTESSUY
75007 PARIS 07

FRANCE

Observations

: 301 292 959 RCS PARIS - REPRESENTEE PAR
MR MICHEL DE ROISSY Christian né le 31.8.1948
A PARIS (75015) - FSE -DEMEURANT A ROCQUENCOURT
78150 5 SQUARE RAYNOUARD

ADMINISTRATEUR :

Monsieur FIGINI Charles
Né(e) le 15/07/1945 à 24 CORGNAC SUR L ISLE
Nationalité: Française
Demeurant : 12 PLACE ANDRE MAUROIS
24000 PERIGUEUX

FRANCE

ADMINISTRATEUR :

Monsieur LAGRAT Jean-jacques
Né(e) le 20/01/1947 à 22 LANNION
Nationalité: Française
Demeurant : 4 ALLEE NOTRE DAME DES FLOTS
35400 ST MALO

FRANCE

COMMISSAIRE AUX COMPTES TITUL. :

SA directoire KPMG SA
Demeurant : 18 RUE DU PIN
44300 NANTES

FRANCE

COMMISSAIRE AUX COMPTES SUPPL. :

Monsieur USUREAU Jean-Jacques
Né(e) le 11/12/1949 à 49 CANDE
Nationalité: Française
Demeurant : 18 rue du Pin
44311 NANTES CEDEX 3

BP 41125

FRANCE

Adresse du Principal Etablissement :

ZAC DU MOULIN NEUF
44800 ST HERBLAIN

AVENUE MARCELIN BERTHELOT
FRANCE

Mode d'Exploitation : EXPLOITATION DIRECTE

Origine du Fonds : CREATION

Activité : Concourir à la création au développement et à la
transmission des entreprises en leur fournissant

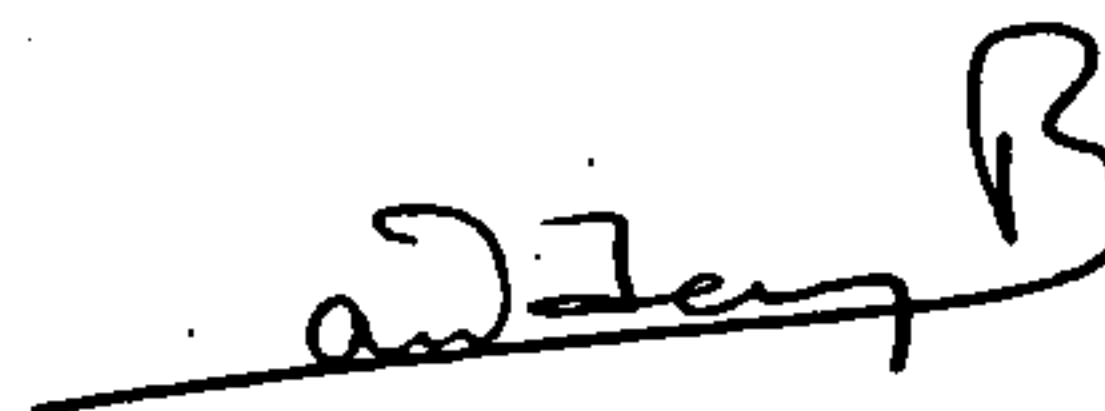
.../...

48 16

notamment des fonds propres ou des fonds assimila- bles à des fonds propres.			
<u>Code APE-NAF</u>	: 652E (information fournie par l'INSEE)		
<u>SIRET</u>	: 342 048 022 00020		
<u>Début Activité</u>	: 01/07/1987	<u>Publicité Légale</u>	: 03/07/1987
<u>Expiration Société</u>	: 13/08/2086	<u>Clôture Exercice</u>	: 31 DECEMBRE
<u>Observations</u>	: PUBLICATION LEGALE : INFORMATEUR JUDICIAIRE ----- MODIFICATION DU 13 JANVIER 1999 : FUSION PAR VOIE D'ABSORPTION DE LA SA +X ENTREPRISES SIEGE SOCIAL A PARIS 11 RUE LEBLANC RCS PARIS B 383008323 (ASSEMBLEE GENERALE DU 24.11.1998) MODIFICATION DU 17.08.2000: CHANGEMENT DE CAPITAL ANCIEN CAPITAL 86778000 FRS DU 17.03.2000 Mention du 08/08/2001 : TRANSFERT DU SIEGE SOCIAL PRECEDEMMENT FIXE A NANTES 14 BD WINSTON CHURCHILL A COMPTE DU 1ER JUIN 2001		
Pour extrait certifié conforme délivré sur 3 pages.			

A NANTES, le 07/06/2004 à 16h10

Le Greffier,



Greffé du tribunal de commerce de RENNES
7, RUE P. ABELARD - BP 3124
35031 RENNES CEDEX



382 593 259 R.C.S. RENNES
(1991 B 00702)

Extrait Kbis

IMMATRICULATION AU REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIETES

Extrait au 31 août 2004

IDENTIFICATION

Dénomination sociale : OUEST DEVELOPPEMENT SA
Numéro d'identification : 382 593 259 R.C.S. RENNES
Numéro RCS : 1991 B 00702
Date immatriculation : 31 juillet 1991

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A LA PERSONNE MORALE

Forme juridique : SOCIETE ANONYME
Au capital : 7 124 480,00 EUROS
Adresse du siège : 6, RUE DE LA MONNAIE 35000 RENNES
Durée de la société : Jusqu'au 31 juillet 2090
Date d'arrêté des comptes : le 31 Décembre

ADMINISTRATION

PDT. DU CONSEIL
D'ADMINISTRATION : WATTECAMPS PHILIPPE GUY ALAIN MARIE
né(e) le 21 août 1958 à 35 RENNES
de nationalité FRANCE
demeurant 4 RUE DU GENERAL GUILLAUDOT 35000 RENNES

ADMINISTRATEUR : BANQUE POPULAIRE DE L'OUEST
1 PLACE DE LA TRINITE 35000 RENNES
représentée par
- RCS RENNES B 549 200 400 - REPRESENTANT : QUEUILLE PHILIPPE, NE LE
2.11.1956 A BORDEAUX (33) DOMICILIE A RENNES, 24.28 RUE BAHON RAULT

ADMINISTRATEUR : SERVI-OUEST
6 RUE DE LA MONNAIE 35000 RENNES
représentée par
- RCS RENNES B 342 872 801 - REPRESENTANT PERMANENT : EUSTACHE
ROGER, NE LE 30.10.1946 A PERREVILLE (50), DOMICILIE A RENNES, 8 SQUARE
DE SENDAI.

ADMINISTRATEUR : PICHOT JEAN-MARC RENE MARIE
né(e) le 18 août 1956 à 08 VILLERS SEMEUSE
de nationalité FRANCE
demeurant 15 RUE DE PACE MONTGERMONT 35760 ST GREGOIRE

COMMISSAIRE AUX COMPTES
TITULAIRE : AUDIT GRAND OUEST
demeurant TOUR ALMA 3 RUE DU BOSPHORE 35200 RENNES

COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUPPLEANT : LA COUME BRUNO
demeurant 8, AVENUE HENRI FREVILLE 35200 RENNES

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'ACTIVITE COMMERCIALE

Origine du fonds : CREATION
Activité : TRANSMISSION DES ENTREPRISES (CONCOURIR A LA CREATION, AU
DEVELOPPEMENT ET A LA) (DEBUT : 05.07.1991).
Adresse de l'établissement principal : 6, RUE DE LA MONNAIE 35000 RENNES
Début d'exploitation le : 05 juillet 1991

Document sans valeur légale. Seul le document délivré et certifié par le greffier fait foi.

Mode d'exploitation :

EXPLOITATION DIRECTE

Document sans valeur légale. Seul le document délivré et certifié par le greffier fait foi.

Fin de l'extrait

 Imprimer

RG pw

ETAT DES INSCRIPTIONS
SOCIETE OUEST DEVELOPPEMENT SA

RG. tw

Greffé
du Tribunal de Commerce de
RENNES
7 rue Pierre Abélard
BP 3124
35031 RENNES CEDEX

Réf. Requérent : 65440025/QUEST DE

Réf. Greffe : 2403236

ETAT RECAPITULATIF DES INSCRIPTIONS

Délivré le 02/09/2004 exclusivement

REQUERANT

FIDAL
BP 51215
13 RUE AMELEE MENARD
44312 NANTES CEDEX 03

DU CHEF DE SA QUEST DEVELOPPEMENT SA
6, RUE DE LA MONNAIE
35000 RENNES
Sauf Inscription prise à une autre adresse
Activité principale : TRANSMISSION DES ENTREPRISES

ABSENCE D'INSCRIPTION :

Privilège de vendeur
Priv.Nant.Fonds Artisanal
Nant.Jud.Provisoire D31/7/92
Priv.Nant.Outil.Matériel
Trésor en matière fiscale
Contrat de location
Protets/Certif. non paiement
Warrants

Priv.Nant.Fonds de Commerce
Nantis.judic.-art 53 anc CPC
Nant.jud.définitif D31/7/92
Sécurité Sociale
Crédit Bail en mat.mobilière
Vente avec réserve propriété
Déclaration de créances
Biens inaliénables

PRIVILEGES NON REQUIS :

Nant.prov.parts soc.Ste Civ.
Nant.parts sociales Ste Civ.

Nantissement Déf.Parts SCI

Récapitulatif comportant 1 feuillet. Pour état conforme comprenant 0 inscription.

Le Greffier,



Toute reproduction du présent extrait, même certifiée conforme, est sans valeur.
LA TRAME CI-DESSUS DE COULEUR ROUGE SIGNIFIE QUE VOUS ÊTES
EN PRÉSENCE D'UN ORIGINAL ÉMANANT DU GREFFE

COMPTES ANNUELS AU 31.12.2003
DES SOCIETES OUEST CROISSANCE SA
ET OUEST DEVELOPPEMENT SA

AG- hu

SCR QUEST CROISSANCE

SITUATION AU 31.12.2003
COMPARAISON 31.12.2002

ACTIF

PASSIF

	31-12-03	31-12-02		31-12-03	31-12-02
ACTIF IMMOBILISE	24 674 096	21 455 578	CAPITAUX PROPRES	30 823 444	30 591 492
- Actions, cap sousc non appelé	0	0	CAPITAL	18 221 076	18 221 076
Immobilisations Incorporelles	0	0	PRIMES D'EMISSION	7 655 352	7 655 352
- Logiciels	0	0	PRIME DE FUSION	258 547	258 547
- Amortissements logiciels	0	0	RESERVE LEGALE	488 235	418 388
Immobilisations Corporelles	0	0	AUTRES RESERVES	28 411	28 411
- Installations générales	0	0	REPORT A NOUVEAU	2 510 767	2 612 783
- Amortissements installat générales	0	0	RESULTAT DE L'EXERCICE	1 661 055	1 396 935
- Matériels de bureau & informatique	0	0			
- Amortissements mat bureau et informatique	0	0			
Immobilisations Financières	24 674 096	21 455 578	AUTRES FONDS PROPRES	8 041	9 503
- Actions non cotées	16 797 680	15 387 094	Avance régionale	8 041	9 503
- Provisions/actions non cotées	(1 766 074)	(1 744 521)			
- Actions cotées	640 290	275 760			
- Provisions/actions cotées	(92 935)	(204 814)			
- Obligations convertibles	9 276 584	7 302 816			
- Provision/obligations	(1 183 515)	(709 424)	PROVISION POUR RISQUES ET CHARGES	0	0
- Comptes courants	729 667	892 898	Autres provisions pour risques	0	0
- Provision/comptes courants	(100 235)	(181 054)			
- Créances rattachées immo. financ.	355 529	449 697			
- Provision/créances	(2 874)	(2 874)			
- Autres : dépôts de garantie	0	0			
ACTIF CIRCULANT	6 618 851	9 733 041	DETTES	461 462	597 624
Créances	13 658	228 592	Dettes d'Exploitation	461 462	597 624
- Etat-Crédit d'impôt IS	0	0	. Dettes fourni. cptes rattachés	451 487	509 140
- Produits à recevoir	5 434	199 189	. Dettes diverses	12	37 034
- Créances financières	0	0	. Dettes sociales et fiscales	1 193	44 127
- Créances diverses	8 224	29 403	. Etat-TVA à payer	0	0
			. Créanciers divers	8 770	7 323
Valeurs Mobilières Placements	5 524 677	9 449 990			
- SICAV BAREG	1 024 677	3 424 990			
- CDN	4 500 000	6 025 000			
Disponibilités	1 080 516	54 459	Dettes/immobilisations	0	0
- A vue	1 080 516	54 459	. Dettes fourni. d'immob	0	0
COMPTES DE REGULARISATION	0	0			
- Charges payées d'avance	0	0			
TOTAL ACTIF	31 292 947	31 198 619	TOTAL PASSIF	31 292 947	31 198 619

K. K.

	31/12/2003 Du 1er janvier 2003 au 31 décembre 2003			31/12/2002 Du 1er janvier 2002 au 31 décembre 2002		
	PRODUITS et plus-values	CHARGES et moins values	RESULTATS	PRODUITS et plus-values	CHARGES et moins values	RESULTATS
REVENUS			654 678,56			767 955,17
- Actions	259 795,07			317 032,31		
- Obligations	423 214,63			408 408,20		
- Comptes courants	-28 331,14			42 514,66		
MOUVEMENTS			3 379 902,25			2 268 966,06
TIAP(+/-values)	3 439 056,14	59 153,89		2 268 966,06	0,00	
EVALUATION			-1 512 498,30			-970 573,80
Provisions dépréciation	155 482,88	1 525 945,59		39 848,69	866 130,34	
Fonds de garantie (appels/restitutions)	76 224,51	218 260,10		0,00	144 292,15	
GESTION DU PORTEFEUILLE	4 325 442,09	1 803 359,58	2 522 082,51	3 076 769,92	1 010 422,49	2 066 347,43
Honoraires	0,00	0,00	0,00	90 348,57	10 711,84	79 636,73
INGENIERIE FINANCIERE	0,00	0,00	0,00	90 348,57	10 711,84	79 636,73
REVENUS			0,00			0,00
Valeurs mobilières						
Autres créances et dettes						
MOUVEMENTS			161 039,41			238 306,87
Valeurs mobilières	161 039,41			238 306,87		
EVALUATION						
Provisions dépréciation						
GESTION DE LA TRESORERIE	161 039,41	0,00	161 039,41	238 306,87		238 306,87
Achats fournitures		58,29			20 879,72	
Services extérieurs		0,00			57 560,15	
Frais de personnel		1 959,63			338 423,31	
Frais divers de gestion		4,34			12 994,93	
Commissions SOFARIS		39 182,99			35 388,73	
Autres Services Externes		771 689,30			498 417,48	
Cotisations AFIC et divers		2 500,00			1 829,39	
Impôts et taxes		18 395,58			19 295,10	
Amortissements immobilisations		0,00			16 746,40	
COUTS DE FONCTIONNEMENT		833 790,13	-833 790,13		1 001 535,21	-1 001 535,21
Radiations du portefeuille	1 593 489,41	1 781 766,72		1 431 849,90	1 429 563,17	
Produits/Charges exceptionnelles	0,63	0,00		11 892,38	0,00	
Impôt sur les sociétés		0,00			0,00	
Provision pour risques et charges	0,00	0,00		0,00		
OPERAT. HORS EXPL. COURANTE	1 593 490,04	1 781 766,72	-188 276,68	1 443 742,28	1 429 563,17	14 179,11
RESULTAT NET			1 661 055,11			1 396 934,93

44-1w

BILAN
QUEST DEVELOPPEMENT
AU 31 DECEMBRE 2003

	BRUT	Provisions	31.12.03	31.12.02	PASSIF	31.12.03	31.12.02
ACTIF IMMOBILISE							
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	8 873 467.80	1 551 293.25	7 322 174.55	6 536 769.95	CAPITAUX PROPRES	8 874 484.29	7 783 926.38
- TITRES PARTICIPATIFS	8 532 804.04	1 551 293.25	6 981 510.79	6 476 220.46	CAPITAL	7 124 480.00	7 124 480.00
- TITRES ACTIONS	6 106 809.05	1 132 751.78	4 973 857.27	3 839 973.76	RESERVE LEGALE	118 738.54	114 520.16
- TITRES ACTIONS DIVISIBLES A RECEVOIR	19 077.12		19 077.12		RESERVE FACULTATIVE	487 836.86	487 836.86
- TITRES OBLIGATIONS CONVERTIBLES	2 250 972.99	418 541.47	1 842 431.52	76 937.97	REPORT A NOUVEAU	54 870.99	12 721.70
- TITRES OBLIGATIONS CONVERTIBLES COUPONS COURUS	146 144.88		146 144.88	1 432 916.60	RESULTAT DE L'EXERCICE	1 090 557.90	44 367.67
				126 393.12			
AUTRES TITRES IMMOBILISES	155 090.46		155 090.46	155 128.57	DETTES D'EXPLOITATION	237 103.20	82 787.94
- OBLIGATIONS	151 031.24		151 031.24	151 031.24	DETTES FOURNISSEURS	112 232.79	25 185.80
- OBLIGATIONS COUPONS COURUS	4 059.22		4 059.22	4 097.33	DETTES FISCALES	32 706.38	1 239.89
AUTRES CREANCES ENCAISSEES	188 573.30		188 573.30	205 440.63	AUTRES DETTES	92 164.02	58 352.25
- COMPTES COURANTS	179 055.30		179 055.30	189 199.83	ETAT IMPOT SOCIETE		
- COMPTES COURANTS INTERETS COURUS	6 518.00		6 518.00	6 240.70	BPO COMPTE A VUE		75 626.46
ACTIF CIRCULANT	1 789 412.94		1 789 412.94	2 105 551.24			
CREANCES	85 720.36		85 720.36	117 586.69			
CREANCE DIVERS	85 720.36		85 720.36	117 586.69			
AUTRES CREANCES	9 542.57		9 542.57	12 268.23			
- CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	6 392.57		6 392.57	8 375.23			
- ETAT IMPOT SUR LES BENEFICES ACOMPTES	3 150.00		3 150.00	3 893.00			
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT	1 662 613.36		1 662 613.36	1 975 616.32			
- TITRES SICAV	1 662 613.36		1 662 613.36	1 975 616.32			
DISPONIBILITES	31 536.55		31 536.55				
TOTAL	10 662 880.74	1 551 293.25	9 111 587.49	7 842 340.79	TOTAL	9 111 587.49	7 942 340.79

COMPTE DE RESULTAT
QUEST DEVELOPEMENT
AU 31 DECEMBRE 2003

CHARGES	31.12.03	31.12.02	PRODUITS	31.12.03	31.12.02
HONORAIRES	447 087.20	428 386.01			
COMMISSIONS DIVERSES	10 426.72	9 452.00			
ANNONCES ET INSERTIONS	9 763.60	4 021.40			
FRAIS D'AFFRANCHISSEMENT	37.92	187.70			
PRESTATIONS BPO		51.23			
SERVICES BANCAIRES	98 709.70	98 499.51			
IMPOTS ET TAXES	4 829.73	2 224.86			
DOTATIONS PROVISIONS DEPRECIATION TIAP	2 453.33	1 211.45			
	320 866.20	312 737.86			
CHARGES SOFARIS 10%	161 782.15	447 426.48			
COMMISSIONS SUR GARANTIES REÇUES	128 815.63	12 969.75			
ECART CONVERSION EUROS	18 639.23	18 201.01			
MOINS VALUE CESSION TIAP	34 337.29	418 255.72			
CHARGES EXCEPTIONNELLES	53.80	0.93			
IMPOSITION FORFAITAIRE ANNUELLE	53.80	0.93			
IMPOTS SUR LES SOCIETES					
BENEFICE	1 080 557.90	44 367.67			
TOTAL	1 719 491.05	920 181.09	TOTAL	1 719 491.05	920 181.09

52 - T.I.A.P. OUEST DEVELOPPEMENT AU 31.12.2003

Date achat	Quantité	Désignation	Valeur d'achat	Provisions	Valeur nette
02/12/91	2500	TIAP ACT CHANNILAND	38 112.25	38 112.25	0.00
01/10/92	926	TIAP ACT CUISINE MODERNE	50 820.40	50 820.40	0.00
15/10/92	5000	TIAP ACT FRANCAISE CARROSSERIE	76 224.51	76 224.51	0.00
25/10/93	882	TIAP ACT MT DEVELOPPEMENT	114 291.03		114 291.03
31/01/94	5000	TIAP ACT VEDALAB	15 244.90		15 244.90
04/08/94	2067	TIAP ACT FINOBA	31 511.21		31 511.21
30/09/94	1115	TIAP ACT NOUNOURS	0.15		0.15
30/09/94	756	TIAP ACT EMERAUDE ELECTRONIQUE	0.15		0.15
30/09/94	1	TIAP ACT E.M.O	0.15		0.15
30/09/94	2500	TIAP ACT BALAN	0.15		0.15
30/09/94	130	TIAP ACT COMPEDIT BEAUREGARD	23 300.46		23 300.46
30/09/94	100	TIAP ACT ABC MATERIEL	0.15		0.15
30/09/94	289	TIAP ACT IMPACTS ORGANISATION	0.15		0.15
30/09/94	3700	TIAP ACT CODHOR	0.15		0.15
30/09/94	5000	TIAP ACT PHILIPPE	0.15		0.15
30/09/94	500	TIAP ACT IBERICA E.M.O.	0.15		0.15
30/09/94	5742	TIAP ACT PASOFIN E.M.O.	0.15		0.15
30/09/94	1200	TIAP ACT MS ENGENIERIE	0.15		0.15
30/09/94	3335	TIAP ACT ROSSIGNOL	0.15		0.15
31/05/96	6665	TIAP ACT ROSSIGNOL	0.15		0.15
13/12/99	750	TIAP ACT ROSSIGNOL	9 146.95		9 146.95
06/01/00	1600	TIAP ACT ROSSIGNOL	28 050.62		28 050.62
23/06/03	4935	TIAP ACT ROSSIGNOL	115 232.25		115 232.25
13/09/94	2000	TIAP ACT VALLOUREC	126 532.68		126 532.68
30/09/94	1500	TIAP ACT A.C.V.	0.15		0.15
30/09/94	1992	TIAP ACT LANGLOIS SOBRETTI	71 953.57		71 953.57
18/12/95	2821	TIAP ACT MULTIPAP	152 174.61		152 174.61
18/12/95	715	TIAP ACT MULTIPAP	40 808.32		40 808.32
29/09/97	1850	TIAP ACT MULTIPAP	98 710.74		98 710.74
29/05/00	2687	TIAP ACT MULTIPAP	184 362.69		184 362.69
12/03/96	4000	TIAP ACT SOFINFOR	60 979.61		60 979.61
31/05/96	500	TIAP ACT AMICE SOQUET	76 224.51	76 224.51	0.00
31/05/96	5000	TIAP ACT FINANCIERE LOSANGE	76 224.51		76 224.51
26/07/96	2000	TIAP ACT ADIS	103 665.33		103 665.33
09/04/97	4968	TIAP ACT QFD	75 744.29		75 744.29
08/12/97	3478	TIAP ACT S.A.I	121 950.07	87 810.63	34 139.44
17/12/97	840	TIAP ACT ETIAM	17 928.00	5 378.40	12 549.60
11/05/99	770	TIAP ACT ETIAM	24 064.08	7 576.72	16 487.36
22/05/01		TIAP ACT ETIAM	7 625.50	3 811.22	3 814.28
29/12/03	695	TIAP ACT ETIAM	27 800.00	8 342.01	19 457.99
21/04/98	2500	TIAP ACT TEXHOLDING	38 112.25	21 808.09	16 304.16
28/07/98	15000	TIAP ACT MAYA DEVELOPPEMENT	228 673.53		228 673.53
02/07/99	33000	TIAP ACT FINANCIERE AZENN	165 000.00	71 537.35	93 462.65
23/06/00	3574	TIAP ACT FINANCIERE AZENN	17 870.00		17 870.00
30/03/01	916	TIAP ACT FINANCIERE AZENN	3 206.31		3 206.31
04/02/03	28	TIAP ACT AZENN	19 600.00		19 600.00
04/02/03	4167	TIAP OBSA AZENN	11 250.90		11 250.90
13/09/99	15000	TIAP ACT BAGSTER	157 500.00		157 500.00
17/07/00	3200	TIAP ACT BAGSTER	60 800.00		60 800.00
26/10/99	36400	TIAP ACT CELTIPHARM	232 232.00	116 449.02	115 782.98
20/10/03	3530	TIAP ACT PORSOLT PARTNER	158 850.00		158 850.00
24/02/00	1450	TIAP ACT SEQUOIAS	46 400.00	46 400.00	0.00
13/07/01		TIAP ACT SEQUOIAS	59 999.97	7 467.35	52 532.62
13/04/00	19931	TIAP ACT ERMO	202 266.71	194 363.81	7 902.90
03/05/00	1867	TIAP ACT ERMO	18 993.42		18 993.42
24/07/00	2648	TIAP ACT ERMO	35 039.62		35 039.62
28/07/00	3790	TIAP ACT ERMO	50 160.98		50 160.98
06/12/00	6663	TIAP ACT IEC PROF MEDIA	138 220.10	130 890.80	7 329.30
12/12/00	300	TIAP ACT O DIXION	114 336.76	68 734.71	45 602.05
26/12/00	7714	TIAP ACT PRIGENT FINANCES	194 009.67		194 009.67

Handwritten signature

27/02/01		TIAP ACT NEW LOGISTIC TECHNOLOGIE	76 257.00		46 257.00
01/07/03		TIAP ACT NEW LOGISTIC TECHNOLOGIE	44 250.00	30 000.00	44 250.00
14/03/01		TIAP ACT ACA	114 336.76		114 336.76
27/03/01		TIAP ACT CHARLY GUENNEC	140 098.24		140 098.24
04/05/01		TIAP ACT THEMA WEB	89 533.31	30 000.00	59 533.31
12/06/01	2722	TIAP ACT MALENCE GRAPHIC	114 323.19		114 323.19
15/01/93	50	TIAP ACT OUEST TRANSACTION	762.25		762.25
03/05/00	1	TIAP ACT INGENIERIE ET DEVELOPPEMEN	242.01		242.01
37959	1	TIAP ACT X VOYAGES	20.00		20.00
16/10/01	240	TIAP ACT CORNELIUS	121 959.21	60 800.00	61 159.21
11/01/02	15245	TIAP ACT VITALITEC	304 900.00		304 900.00
07/01/03		TIAP ACT FINANCIERE ROUGER	100 000.00		100 000.00
19/03/03		TIAP ACT MTN FINANCE	313 000.00		313 000.00
14/04/03		TIAP AO FLIN FINANCES	148 600.00		148 600.00
28/03/03	967	TIAP BSA KELKIN	9.67		9.67
23/01/03		TIAP AO MARIVO FINANCES	75 000.00		75 000.00
28/03/03	1653	TIAP AO KELKIN	92 402.70		92 402.70
28/03/03	1247	TIAP AO FINANCIERE G	69 707.30		69 707.30
19/09/03		TIAP AO CASSIOPEE	270 000.00		270 000.00
29/09/03		TIAP AO BA 2I INVESTISSEMENT	150 000.00		150 000.00
02/10/03		TIAP AO SCIENCE ET MER ENV	150 000.00		150 000.00
20/10/03		TIAP ACT GALAPAGOS / MATYLA	10 000.00		10 000.00
01/10/92	463	TIAP O.C. CUISINE MODERNE	25 410.20	25 410.20	0.00
30/09/94	575	TIAP O.C. E.M.O.	0.15		-0.15
30/09/94	1925	TIAP O.C. BALAN	0.15		0.15
08/12/97	4211	TIAP O.C. S.A.I.	182 959.40	153 671.08	29 288.32
20/12/96	335	TIAP OC ATLAS	13 198.45		13 198.45
23/04/97	5330	TIAP OC QFD	81 255.33		81 255.33
18/05/98	4000	TIAP OC TEXHOLDING SA	60 979.61	60 979.61	0.00
21/03/01	3120	TIAP OC TEXHOLDING SA	54 698.70	5 212.30	49 486.40
26/06/98	10000	TIAP OC BRETAGNE FINANCES / HARDY	101 637.76	19 170.99	82 466.77
02/07/99	30000	TIAP OC FINANCIERE AZENN	150 000.00	58 462.65	91 537.35
23/06/00	5456	TIAP OC FINANCIERE AZENN	27 280.00		27 280.00
12/12/00	300	TIAP OC O DIXION	114 336.76	80 434.64	33 902.12
26/12/00	5772	TIAP OC PRIGENT FINANCES	110 871.90		110 871.90
27/03/01	5604	TIAP OC CHARLY GUENNEC	164 813.64		164 813.64
12/06/01	2725	TIAP OC MALENCE GRAPHIC	114 449.19		114 449.19
16/10/01	60	TIAP OC CORNELIUS	30 489.80	15 200.00	15 289.80
19/12/01	1000	TIAP OC GALAPAGOS	167 499.95		167 499.95
19/03/03		TIAP OC MTN FINANCE	87 000.00		87 000.00
27/03/03	2380	TIAP OC FINANCIERE G	133 042.00		133 042.00
19/05/03		TIAP OC FLIN FINANCES	131 050.00		131 050.00
13/03/03		TIAP OC FINANCIERE ROUGER	150 000.00		150 000.00
29/09/03		TIAP OC BAZI INVESTISSEMENT	250 000.00		250 000.00
26/09/03		TIAP OC CASSIOPEE	110 000.00		110 000.00
		TOTAL	8 367 582.04	1 551 293.25	6 816 288.79

53 - AUTRES TITRES ET VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT AU 31.12.03

Date achat	Quantité	Désignation	Valeur d'achat	Provisions	Valeur nette
18/05/98	200	TSR BANQUE FEDERALE	151 031.24		151 031.24
20/12/02		COMPTE COURANT MARIVO FINANCE	125 000.00		125 000.00
28/03/03		COMPTE COURANT KELKIN	54 055.30		54 055.30
		TITRES SICAV FRUCTI COURT	1 662 613.36		1 662 613.36
		TOTAL	1 992 699.90	0.00	1 992 699.90

Gr- W

ETATS COMPTABLES AU 30.06.2004
DES SOCIETES OUEST CROISSANCE SA
ET OUEST DEVELOPPEMENT SA

Am. kw

SCR OUEST CROISSANCE

COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2004

	30/06/2004 Du 1er janvier 2004 au 30 juin 2004			31/12/2003 Du 1er janvier 2003 au 31 décembre 2003		
	PRODUITS et plus-values	CHARGES et moins values	RESULTATS	PRODUITS et plus-values	CHARGES et moins values	RESULTATS
REVENUS			373 063.57			654 878.58
Actions	38 812.25			259 795.07		
Obligations	311 997.95			423 214.63		
Comptes courants	22 253.37			-28 331.14		
MOUVEMENTS			385 472.65			3 379 902.25
TIAP(+/-values)	365 472.85	0.00		3 439 056.14	59 153.89	
EVALUATION			-582 861.33			-1 512 498.30
Provisions dépréciation	16 251.35	554 964.84		155 482.88	1 525 945.59	
Fonds de garantie (appels/restitutions)	0.00	23 947.84		78 224.51	218 280.10	
GESTION DU PORTEFEUILLE	754 787.57	578 912.68	175 874.89	4 329 442.09	1 803 359.58	2 522 082.51
Honoraires	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
INGENIERIE FINANCIERE	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
REVENUS			0.00			0.00
Valeurs mobilières						
Autres créances et dettes						
MOUVEMENTS			51 098.50			161 039.41
Valeurs mobilières	51 098.50			161 039.41		
EVALUATION						
Provisions dépréciation						
GESTION DE LA TRESORERIE	51 098.50	0.00	51 098.50	161 039.41		161 039.41
Achats fournitures		0.00			58.29	
Services extérieurs		0.00			0.00	
Frais de personnel		0.00			1 959.63	
Frais divers de gestion		0.00			4.34	
Commissions SOFARIS		19 899.90			39 182.99	
Autres Services Externes		388 301.69			771 689.30	
Colisations AFIC et divers		1 250.00			2 500.00	
Impôts et taxes		2 329.00			18 395.58	
Amortissements Immobilisations		0.00			0.00	
COUTS DE FONCTIONNEMENT		411 880.59	-411 880.59		833 790.13	-833 790.13
Radiations du portefeuille	0.00	0.00		1 593 489.41	1 781 766.72	
Produits/Charges exceptionnelles	16.24	0.00		0.83	0.00	
Impôt sur les sociétés		0.00			0.00	
Provision pour risques et charges	0.00	0.00		0.00	0.00	
OPERAT. HORS EXPL. COURANTE	16.24	0.00	16.24	1 593 490.04	1 781 766.72	-188 278.68
RESULTAT NET			-184 890.96			1 861 055.11

R- 1w

SCR OUEST CROISSANCE

SITUATION AU 30.06.2004
COMPARAISON 31.12.2003

ACTIF

PASSIF

	30-06-04	31-12-03		30-06-04	31-12-03
ACTIF IMMOBILISE			CAPITAUX PROPRES		
- Actions, cap. souscrit non appelé	0	0	CAPITAL	29 208 449	30 823 444
Immobilisations incorporelles	0	0	PRIMES D'EMISSION	18 221 076	18 221 076
- Logiciels	0	0	PRIME DE FUSION	7 655 352	7 655 352
- Amortissements logiciels	0	0	RESERVE LEGALE	258 547	258 547
Immobilisations corporelles	0	0	AUTRES RESERVES	571 287	488 235
- Installations générales	0	0	REPORT A NOUVEAU	28 411	28 411
- Amortissements installat. générales	0	0	RESULTAT DE L'EXERCICE	2 859 688	2 510 767
- Matériels de bureau & informatique	0	0		(184 691)	1 661 055
- Amortissements mat. bureau et informatique	0	0			
Immobilisations financières	28 278 346	24 674 086	AUTRES FONDS PROPRES	8 041	8 041
- Actions non cotées	18 480 350	18 797 680	Avance régionale	8 041	8 041
- Provisions/actions non cotées	(1 950 104)	(1 788 074)			
- Actions cotées	840 290	840 290			
- Provisions/actions cotées	(91 833)	(82 835)			
- Obligations convertibles	11 543 105	9 270 804			
- Provisions/obligations	(1 418 944)	(1 163 515)			
- Comptes courants	822 687	728 667			
- Provision/comptes courants	(202 402)	(100 235)			
- Créances rattachées immo. financ.	478 171	355 528			
- Provisions/créances	(2 674)	(2 674)			
- Autres : dépôts de garantie	0	0			
ACTIF CIRCULANT	3 028 562	8 618 851			
Créances	444 248	13 658			
- Etat-Crédit d'impôt IS	0	0			
- Produits à recevoir	233 242	5 434			
- Créances financières	0	0			
- Créances diverses	211 008	8 224			
Valeurs Mobilières Placées	2 428 760	5 524 872			
- SICAV BAREG	2 428 760	1 024 677			
- CDA	0	4 500 000			
Disponibilités	158 534	1 080 516			
- A vue	158 534	1 080 516			
COMPTES DE REGULARISATION	2 312	0			
- Charges payées d'avance	3 312	0			
TOTAL ACTIF	31 311 220	31 292 947	TOTAL PASSIF	31 311 220	31 292 947

GSC-RW

DETAILS DE CERTAINS POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

	30/06/2004	31/03/2004	30/06/2003	31/12/2003
Services extérieurs	0.00	0.00	1 050.00	0.00
Locations immobilières	0.00	0.00	0.00	0.00
Locations mobilières	0.00	0.00	0.00	0.00
Entretien sur biens immobiliers	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais maintenance	0.00	0.00	0.00	0.00
Assurance	0.00	0.00	0.00	0.00
Documentation	0.00	0.00	0.00	0.00
Séminaires - Formation	0.00	0.00	1 050.00	0.00
Frais de personnel	0.00	0.00	40.82	1 959.63
Intérimaire	0.00	0.00	0.00	0.00
Personnel BPAtI	0.00	0.00	0.00	1918.81
Personnel SCR	0.00	0.00	40.82	40.82
Frais divers de gestion	0.00	0.00	4.34	4.34
Honoraires Administratifs BPAtI	0.00	0.00	4.34	4.34
Autres Services Externes	388 301.69	192 225.21	475 782.80	771 689.30
Autres frais divers	153.37	58.11	43.04	199.06
Annonces et insertion	0.00	0.00	0.00	0.00
Prestations externes	368 648.39	184 324.20	457 342.82	717 041.78
Droit d'auteur	0.00	0.00	0.00	0.00
Voyages et déplacements	1 007.65	436.10	651.06	1087.16
Frais de Missions et Réception	2 349.80	874.50	0.00	534.00
Téléphones	0.00	0.00	3 521.19	38.95
Frais postaux	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais sur titre (achat/vente)	0.00	0.00	0.00	0.00
Jetons de présence	8 250.00	0.00	0.00	0.00
Honoraires	7 892.48	6 732.30	14 224.69	52 788.35
Frais de recrutement	0.00	0.00	0.00	0.00



PARTICIPATIONS	DATE D ACHAT	PRIX D ACHAT	PRIX DE VENTE	DATE DE CESSION	MOINS		VALUES		PLUS		VALUES	
					COURT TERME		LONG TERME		COURT TERME		LONG TERME	
FIPLAST	22-oct-98	50 308.18	279 826.80	30-juin-04							229 518.62	
CFM	(1)	(1)	71 488.59	30-juin-04							71 488.59	
TONNELLERIE VERNOU	(1)	(1)	64 455.44	30-juin-04							64 455.44	
		50 308.18	415 760.83		0.00		0.00		0.00		365 472.65	

(1) Régularisation cessions de créances effectuées en 2002 (cf état joint)

AS- fu

PARTICIPATIONS	DATE D'ACHAT	PRIX D'ACHAT	PROVISION REPRISE	DATE DE SORTIE	MOINS		COUVERTURE SOFARIS RECUE
					COURT TERME	LONG TERME	
ECRAN SYSTEM	30-déc-98	70 297.29	37 435.38	18-janv-02		70 297.29	35 148.65
ECRAN SYSTEM OC	30-déc-98	81 800.48	40 900.24	18-janv-02		81 800.48	40 900.24
MPI ISTIN	05-août-93	73 175.53	73 175.53	31-mars-02		73 175.53	NON
TAMDEM EDITIONS	05-mars-01	68 598.00	68 598.00	31-mars-02	68 598.00		NON
TAMDEM EDITIONS O	05-mars-01	237 577.74	237 577.74	31-mars-02	237 577.74		NON
TONNELLERIE DE VE	25-nov-99	64 455.44	32 227.72	12-avr-02		64 455.44	32 227.72
SIRADEL	20-mars-00	304 867.54	152 433.77	29-avr-02		304 867.54	152 433.77
CFM OC	25-nov-99	71 498.59	35 749.29	13-mai-02		71 498.59	35 749.29
		972 270.61	678 097.67		308 175.74	668 094.87	296 459.67

SCR OUEST CROISSANCE

DETAIL DES PRODUITS

CCT

30/06/2004

PARTICIPATIONS TITRES IMMOBILISES (CCT)	MONTANT PARTICIP	TX I	DATE DE DERNIERE TOMBEE DES INTERETS	INTERETS PERCUS 2004	INTERETS COURUS 30/06/2004	INVENTAIRE 01/01/2004	TOTAL
AD PARTICIPATION	114 337	6.00%	31/12/2003	6 850.21	3 420.71	-6 860.21	3 420.71
BPA SA	33 920	10.00%	30/10/2003		2 267.52	-576.17	1 691.34
FINANCIERE PLASTIGOM	31 059	6.00%	24/06/2004	748.52	30.63	-35.74	743.41
FINANCIERE TERRES NOIRES	324 000	6.00%	03/12/2003		11 184.66	-1 491.29	9 693.37
HOLDTRIS	77 749	6.00%	22/10/2001		12 550.60	-10 224.52	2 326.08
JLB FINANCES	9 147	8.00%	31/12/2003	737.77	364.88	-737.77	364.88
ST LEONARD	7 622	11.00%	31/03/2004	838.47	209.04	-631.72	415.79
THELEME	0	7.00%	06/08/2001		2 303.00	-2 303.00	0.00
THERMES MARIN DE BENODET	121 959	6.00%	31/12/2003	7 317.55	3 699.43	-7 419.19	3 597.79
VECTEUR PLUS	727	6.00%	13/04/2002	3 453.66	0.00	-3 453.66	0.00
TOTAL	720 519.90			-19 956.18	36 030.46	-33 733.27	22 253.38

(1) Liquidation judiciaire

(2) Rachat après redressement judiciaire

Mr. pu

SCR QUEST CROISSANCE

30/06/2004

DETAIL DES PRODUITS OBLIGATIONS

PARTICIPATIONS TITRES IMMOBILISES (OBLIGATIONS)	MONTANT PARTICIP	TX I	DATE DE DERNIERE TOMBEE DES INTERETS	INTERETS PERCUS 2004	INTERETS A PERCEVOIR 30/06/2004	INVENTAIRE 01/01/2004	TOTAL
AD PARTICIPATION	69242.04	6.00%	30/10/2003	10 868.03	2 777.27	-6 421.88	7 223.42
CANFI (1)	64790.83	7.00%	31/12/2003		0.00	0.00	0.00
CAT AMANIA	169130.00	6.00%	19/11/2003		6 227.69	-1 167.69	5 060.00
CHARLY GUENNEC 1 CGE	90641.62	6.00%	28/03/2004	5 438.50	1 400.60	-4 142.20	2 696.90
CHARLY GUENNEC 2 CGE	74142.61	6.00%	28/03/2004	4 448.56	1 145.66	-3 388.22	2 206.00
CHARLY GUENNEC DRA CGE	237837.60	2.00%	25/06/2004		65.16		65.16
CISCAP	400000.00	6.00%	17/12/2003		12 887.67	-920.55	11 967.12
COPEX	152449.02	6.00%	31/01/2004	9 146.94	3 784.08	-8 370.08	4 560.94
CORNELIUS	76224.80	5.00%	18/10/2002		6 484.33	-4 583.93	1 900.40
CUISINE MODERNE	55574.10	5.00%	31/12/2003				0.00
DESTINATION SANTE	174982.50	5.01%	30/10/2003		5 860.43	-1 489.13	4 371.30
ENPC DEVELOPPEMENT	375000.00	6.00%	30/06/2004		0.00	0.00	0.00
ENPC DEVELOPPEMENT	225000.00	7.00%	30/06/2004		0.00	0.00	0.00
EPS	76920.00	6.00%	31/03/2004	2 301.28	1 150.64	-1 163.28	2 288.64
FICASA	555000.00	8.00%	02/06/2004		3 406.03		3 406.03
FINANCIERE AZENN	11250.90	7.00%	10/02/2004	1 458.45	304.24	-614.21	1 148.48
FINANCIERE AZENN MCC	177280.00	4.50%	02/07/1999		36 995.30	-40 767.23	-3 771.93
FINANCIERE PHILBERT	0.00	6.00%	30/06/2004	9 148.40	23 988.02	-9 148.40	23 988.02
FINANCIERE ONES ACESSED	190744.21	4.00%	01/09/2000	19 074.80	6 333.38	-21 603.75	3 804.43
FINANCIERE MDS FINANCE HOLDING	375000.00	6.00%	31/12/2003	22 500.00	11 219.18	-22 500.00	11 219.18
FINANCIERE TERRES NOIRES	304920.00	6.00%	30/10/2003		12 230.22	-3 107.68	9 122.54
FINEMBAL	457030.00	6.00%	31/12/2003	13 710.90	13 673.34	-13 823.59	13 560.64
FLORY DEVLPT	47417.88	6.00%	15/10/2003		2 018.83	-600.19	1 418.64
FLORY DEVLPT	129003.19	6.00%	30/04/2004	7 740.19	1 293.57	-5 195.47	3 838.29
FLORY DEVLPT	180561.78	6.00%	30/04/2004	10 833.70	1 810.56	-7 271.94	5 372.32
France PORTAILS	487500.00	6.00%	29/06/2004		80.14		80.14
GATTAT FINANCE	35593.03	6.00%	31/12/2003	2 142.62	1 064.87	-2 135.58	1 071.90
GEFIDE	80005.00	6.00%	28/02/2003		6 417.94	-4 024.36	2 393.57
GOHE DEVELOPPEMENT	152460.00	7.00%	31/12/2003	13 596.93	5 321.48	-10 672.20	8 246.21
HASLEY (2)	151362.36	8.00%	31/07/2000		0.00	0.00	0.00
INVEST PARTICIPATIONS	461539.00	6.00%	18/07/2003		26 402.56	-12 594.32	13 808.24
2 J INDUSTRIE	85747.00	6.00%	30/10/2003		3 439.28	-873.91	2 565.36
2 J INDUSTRIE	150000.00	6.00%	31/10/2003		5 991.78	-1 504.11	4 487.67
JADE (ABRI PLUS)	100000.00	6.00%	22/01/2004		2 630.14		2 630.14
LCR DEVELOPPEMENT A	40947.00	5.00%	24/10/2003		1 402.29	-381.42	1 020.87
LCR DEVELOPPEMENT B	58476.00	5.00%	24/10/2003		2 002.60	-544.71	1 457.89
NEA	152450.00	6.00%	31/12/2003	9 147.00	4 560.97	-9 147.00	4 560.97
MALENGE	85889.39	5.00%	13/06/2004	9 288.65	200.02	-2 884.75	6 603.92
MALL SERVICES	304900.00	8.00%	28/03/2003		30 740.60	-18 578.02	12 162.59
MERCURE (IRM)	300150.00	6.00%	14/01/2004		8 289.07		8 289.07
MOTEUR	106714.31	6.00%	31/12/2003	6 402.85	3 192.66	-6 402.86	3 192.65
PARABAULE	187705.00	6.00%	31/01/2004	11 262.30	4 659.20	-9 441.82	6 479.68
PARABAULE	58128.00	6.00%	30/05/2004	3 487.68	296.21	-2 407.93	1 375.96
PHARMACONCEPT	152510.70	6.00%	30/08/2003		9 175.71	-4 612.93	4 562.79
PLAINTEL FINANCIERE/VENDOME	160879.44	6.50%	30/06/2003		10 485.81	-5 271.56	5 214.26
PLAINTEL FINANCIERE/VENDOME A	211549.94	5.75%	30/11/2003		7 098.51	-1 033.12	6 065.40
PLAINTEL FINANCIERE/VENDOME B	190396.70	5.75%	05/11/2003		7 138.57	-1 679.66	5 458.91
PFI	116867.41	6.00%	31/12/2003	7 012.04	3 496.42	0.00	10 508.46
PFI	26023.05	6.00%	31/12/2003	1 301.15	648.79	-1 301.15	648.79
PGDI	411480.00	4.00%	31/12/2003		8 207.05	0.00	8 207.05
PRIGENT FINANC	110871.90	6.00%	31/12/2003	6 652.31	3 317.04	-6 706.99	3 262.36
SFD	77000.00	6.00%	31/12/2003		2 303.67	0.00	2 303.67
SOCARMA	114337.00	5.00%	06/10/2003		4 213.24	-1 362.65	2 850.59
SOCARMA	155172.00	5.00%	05/10/2003		5 717.98	-1 849.31	3 868.67
SOFIVAL	114344.70	6.00%	23/10/2003	6 690.06	4 717.89	-1 729.06	9 678.89
SOFIVAL	305233.42	6.00%	18/10/2003		12 844.89	-3 712.98	9 131.91
SOFIVAL	152451.42	8.00%	10/02/2003		16 907.49	-10 826.14	6 081.35
ST LEONARD	60979.60	6.00%	31/12/2002		0.00	0.00	0.00
TFCM STPG	152449.00	6.00%	08/09/2003		18 089.22	-13 528.28	4 560.94
THELEME	126000.00	7.00%	08/11/2001		23 642.50	-19 183.50	4 459.00
TRITON	209550.00	5.00%	13/10/2003		7 596.19	-2 299.23	5 296.96
TRITON	190450.00	5.00%	13/10/2003		6 903.81	-2 089.66	4 814.15
VENTES DE DEAUVILLE	163800.00	8.00%	24/07/2003		12 278.27	-5 744.22	6 534.05
VISOTEC OC1	242535.00	5.00%	16/12/2003		6 545.12	-498.36	6 046.76
VISOTEC OC2	200732.00	6.00%	16/12/2003		6 500.42	-494.96	6 005.46
WINDHURST EDUCATION	286000.00	6.00%	18/06/2004		564.16	0.00	564.16
TOTAL	11 601 672.75			193 653.34	440 140.76	-321 796.15	311 997.95

276 830 Int obligation à recevoir SCR

440 140.76

276 830 Int obligation à recevoir par entreprise

- (1) Liquidation judiciaire
(2) Rachat après redressement judiciaire

AC RW

ACTIONS

SCR OUEST CROISSANCE

DETAIL DES PRODUITS ACTIONS

30/06/2004

PARTICIPATIONS TITRES IMMOBILISES (ACTIONS)	DIVIDENDES PERCUS 2004	DIVIDENDES A PERCEVOIR 2004	INVENTAIRE 31/12/2003	TOTAL
AFONE				0.00
AZENN				0.00
BAGSTER	1 092.00			1 092.00
BARTIN				0.00
COPEX	4 440.00			4 440.00
EDL				0.00
FINANCIERE MINES				0.00
FINANCIERE TERRES NOIRES	22 010.80			22 010.80
FIPLAST	2 640.00			2 640.00
GRAINOCEAN				0.00
HIPPOCAMPE				0.00
INTERPLUME				0.00
JOUAN				0.00
LIDE FINANCE	7 622.45			7 622.45
MALENGE				0.00
MISMO				0.00
MOULUDECOR				0.00
MULTIPAP				0.00
OBERTHUR				0.00
PUBLI EMBAL	71.00			71.00
SERDA				0.00
SOCARMA				0.00
SOFIPEL	938.00			938.00
TELELOGOS				0.00
VENDOME/FIN PLAINTTEL				0.00
TOTAL	38 812.25	0.00	0.00	38 812.25



S C R OUEST CROISSANCE

TITRES DE PORTEFEUILLE

SOCIETES			AU 30/08/04	QUOTE PART DE CAPITAL (en %)	DATE ENTREE EN PORTEFEUILLE		OBSERVATIONS
1	AD PARTICIPATION	ADP	80 985.10	6.89	09.11.98	30 493	
	AD PARTICIPATION	CCT	114 338.76		14.09.99	57 168	
	AD PARTICIPATION	OC	69 242.04		09.11.98	30 497	
2	ART ET BATIMENTS	AO	1 270.41	0.08	04.10.94		
3	AFONE	AO	540 000.00		22.04.03		
4	AZENN	AO	19 600.00		30.01.03	4 900	
5	BAGSTER	AO	157 499.98		21.09.99		
	BAGSTER	AO	60 800.00		11.07.00		
6	BPA SA	AO	15.24	0.01	26.05.97		
	BPA SA	CCT	33 919.81	NA	26.05.97	33 920	
7	CZA	AO	82 800.00		24.10.03		
8	CANFI	AO	152 449.02		18.12.94	152 449	
	CANFI	OC	64 790.63		10.11.01	64 791	
9	CAT AMANIA	AO	50 180.00		29.10.03		
	CAT AMANIA	OC	169 130.00		19.11.03		
10	CEDRUS	AO	800 008.90		03.04.03		
11	CEFAM	AO	330 000.00		07.01.03		
12	CELTIPHARM	AO	232 232.00	3.78	17.11.99	118 118	
13	CHARLY GUENNEC	AO	140 079.46		28.03.01		
	CHARLY GUENNEC	AO	108 113.50		25.08.04		
	CHARLY GUENNEC	OC	90 641.62		28.03.01		
	CHARLY GUENNEC	OC	74 142.81		28.03.01		
	CHARLY GUENNEC	ORA	237 837.60		25.08.04		
14	CIS	AO	5.00		30.10.03		
	CIS	OC	400 000.00		17.12.03		
15	COPEX DEV	ADP	70 507.87	23.13	01.07.99		
	COPEX DEV	OC	152 449.02		01.01.02		
16	CORNELIUS	AO	152 449.01		23.10.01	78 225	
	CORNELIUS	OC	78 224.80		23.10.01	38 112	
17	CUISINE MODERNE	AO	111 793.91	4.52	01.01.98	111 794	
	CUISINE MODERNE	OC	55 924.40		01.01.98	55 924	
18	DESTINATION SANTE	OC	174 982.50		30.10.01		
19	EDL SAMRO FIN.	ADP	52 419.59	0.70	23.12.91		
	EDL	ADP	268 865.18		27.03.00		
	EDL	ADP	83 222.88		30.05.00		
20	ENPC DEVELOPPEMENT	AO	300 000.00		04.06.04		
	ENPC DEVELOPPEMENT	OC	375 000.00		04.06.04		
	ENPC DEVELOPPEMENT	ORA	225 000.00		04.06.04		
21	EPS	AO	218 800.00		01.10.02		
	EPS	OC	78 920.00		01.10.02		
22	FICASA	AO	250 000.00		19.05.04		
	FICASA	OC	655 000.00		02.08.04		
23	FINANCIERE AZENN MCC	AO	185 000.00		30.07.99	137152.5	
	FINANCIERE AZENN MCC	OC	150 000.00		30.07.99	112500	
	FINANCIERE AZENN MCC	OC	27 280.00		28.08.00	20460	
	FINANCIERE AZENN MCC	AO	17 870.00		28.06.00		
	FINANCIERE AZENN MCC	AO	3 206.31		29.03.01		
	FINANCIERE AZENN MCC	OBSA	11 250.90		30.01.03	2 702	
24	FINANCIERE PHILBERT	AO	627 858.00		22.07.03		
25	FINANCIERE ONES ACCESSED	OC	190 744.21		01.09.00	190 744	
	FINANCIERE ONES ACCESSED	AO	190 600.29		01.09.00	190 500	
26	FINANCIERE MDS FINANCES HOLD	AO	102 000.00		08.10.02		
	FINANCIERE MDS FINANCES HOLD	OC	375 000.00		09.10.02		
27	FINANCIERE MINES	AO	162 480.00		30.08.00		
28	FINANCIERE PLAINTEL/VENDOME	AO	113 528.78		20.06.99		
	FINANCIERE PLAINTEL/VENDOME	AO	81 804.15		04.10.00		
	FINANCIERE PLAINTEL/VENDOME	OC	180 878.44		20.08.99		
	FINANCIERE PLAINTEL/VENDOME	OC	401 848.64		31.10.01		
29	FINANCIERE PLASTIGOM - BONNET	AO	281 328.11	10.57	01.01.98		
	FINANCIERE PLASTIGOM - BONNET	AO	34 288.00		24.08.02		
	FINANCIERE PLASTIGOM - BONNET	CCT	31 059.00		24.08.02		
30	FINANCIERE DES TERRES NOIRES	AO	162 440.00		30.10.01		
	FINANCIERE DES TERRES NOIRES	AO	162 000.00		03.12.03		
	FINANCIERE DES TERRES NOIRES	OC	304 920.00		30.10.01		
	FINANCIERE DES TERRES NOIRES	CCT	324 000.00		03.12.03		
31	FINATLANTIQUE	AO	85 310.21	10	05.06.90	37 597	
32	FINEMBAL	AO	514 860.00		20.02.03		
	FINEMBAL	OC	457 030.00		24.02.03		
33	FIPLAST	ADP	50 308.17		22.10.98		
34	FLORY DEVELOPPEMENT	AO	128 828.86	13.95	17.07.95		
	FLORY DEVELOPPEMENT	AO	137 509.01		30.08.99		
	FLORY DEVELOPPEMENT	AO	52 380.00		15.05.02		
	FLORY DEVELOPPEMENT	OC	47 417.88	NA	17.07.95		
	FLORY DEVELOPPEMENT	OC	180 681.78		15.05.02		
	FLORY DEVELOPPEMENT	ORA	129 003.19		15.05.02		
35	France PORTAILS	AO	487 500.00		03.08.04		
	France PORTAILS	OC	487 500.00		03.06.04		
35	GEFIDE SA	AO	128 514.52	24.85	28.12.98	81 251	
	GEFIDE SA	AO	33 920.00		28.02.03		
	GEFIDE SA	OC	80 005.00		28.02.03	40 003	
36	GATTAT FINANCE	ADS	121 959.21	34.78	09.04.98		
	GATTAT FINANCE	OC	35 593.03		01.01.02		
37	GAUTIER PARTICIPATION	AO	1 007 000.00		19.12.02		
38	GOHE DEVELOPPEMENT	AO	30 489.80		22.12.00	15 245	
	GOHE DEVELOPPEMENT	OC	152 460.00		22.12.00	76 230	
39	GRAINOCEAN	ADP	76 559.90	14.32	18.02.92		
TOTAL A REPORTER			15 656 801.00			1 678 862	

Kc fw

S C R QUEST CROISSANCE

TITRES DE PORTEFEUILLE

SOCIETES			AU 30/06/04	QUOTE PART DE CAPITAL (en %)	DATE ENTREE EN PORTEFEUILLE	OBSERVATIONS
TOTAL REPORTER			15 655 601.00			1 676 862
40	HASLEY FINANCES	ADP	134 812.48	3.92	22.12.97	134 812
	HASLEY FINANCES	OC	151 362.38	NA	31.07.00	151 362
41	HIPPOCAMPE	AO	138 728.81	18.82	28.09.94	
42	HOLD'IRIS	AO	155 570.00		17.09.01	
	HOLD'IRIS	CCT	77 748.99		22.10.01	
43	IEC	AO	100 290.00		11.01.01	01 833
	IEC	DPS	37 307.88		11.01.01	
44	INVEST PARTICIPATIONS	AO	538 481.00		18.07.03	
	INVEST PARTICIPATIONS	OC	481 538.00		18.07.03	
45	JADE (ABRI PLUS)	AO	100 000.00		22.01.04	
	JADE (ABRI PLUS)	OC	100 000.00		22.01.04	
46	JLB FINANCES	ADP	60 979.61	20	30.10.98	30 490
	JLB FINANCES	CCT	8 148.95	NA	03.09.97	9 147
47	2 J INDUSTRIE	AO	228 774.00		25.10.00	114 420
	2 J INDUSTRIE	OC	85 747.00		25.10.00	42 874
	2 J INDUSTRIE	AO	150 000.00		31.10.02	75 000
	2 J INDUSTRIE	OC	150 000.00		31.10.02	75 000
48	L2C	AO	1 890.36	1.55	12.11.98	
	L2C	AO	51 101.22		27.03.00	
49	LCR DEVELOPPEMENT	AO	81 257.00		24.10.03	
	LCR DEVELOPPEMENT	OC	40 947.00		24.10.03	
	LCR DEVELOPPEMENT	OC	68 476.00		24.10.03	
50	LIDE FINANCES	ADP	190 581.27		28.05.00	
51	MALLENGE	AO	114 323.19		13.06.01	
	MALLENGE	OC	85 889.39		13.06.01	
52	MALL SERVICES	AO	26 270.00		28.03.03	13 135
	MALL SERVICES	OC	304 900.00		28.03.03	152 450
53	MERCURE (IRM)	AO	200 100.00		14.01.04	
	MERCURE (IRM)	OC	300 150.00		14.01.04	
54	MISMO	AO	60 979.61	18.00	22.07.92	
55	MJBS	ADS	114 338.78	25.00	13.04.93	39 160
	MJBS	BSA	190.56	NA	13.04.93	
56	MOTEUR	OC	108 714.31		27.03.00	
	MOTEUR	AO	108 714.31		27.03.00	53 357
	MOTEUR	AO	45 591.40		12.04.01	22 798
57	MOULDECOR	ADP	60 906.43	8.41	29.12.93	
58	MULTIPAP	ADP	291 852.96	2.84	19.12.95	
	MULTIPAP	AO	285 057.45	2.11	29.05.00	
59	NEA SAS	OC	152 450.00		31.01.01	152 450
	NEA SAS	AO	121 880.00		31.01.01	121 880
60	NOUNOURS	AO	169.98	0.81	17.08.94	170
61	OBERTHUR	AO	782 100.28	12.33	01.01.98	
62	OPTOGONE	ABSA	304 873.24		13.12.01	76218.31
63	QUEST CROISSANCE GESTION	AO	10.00		01.02.01	
	QUEST CROISSANCE GESTION	AO	45 000.00		30.09.02	
64	OURAL	AO	15.24	0	30.10.95	
65	PARABAULE	OC	187 705.00		12.01.00	
	PARABAULE	OC	58 128.00		23.04.02	
	PARABAULE	AO	187 704.99		12.01.00	
	PARABAULE	AO	57 090.00		15.04.02	
66	P.F.I	AO	38 112.25		05.12.97	
	P.F.I	AO	15 092.48		18.10.00	
	P.F.I	AO	18 522.58		01.02.02	
	P.F.I	AO	33 931.66		29.08.02	
	P.F.I	AO	58 484.24		20.12.02	
	P.F.I	AO	58 477.69		25.06.04	
	P.F.I	OC	68 389.72	NA	05.12.97	
	P.F.I	OC	28 023.05		18.10.00	
67	PGDI	OC	411 480.00		22.03.01	
68	PHARMACONCEPT	AO	152 241.89		26.05.00	
	PHARMACONCEPT	OC	162 610.70		30.05.00	
69	PHILBERT	AO	152 448.02	11.11	22.08.98	
70	PLASTIREAL STE NOUVELLE	ADS	1 189.11		10.04.98	
71	PLO	AO	200 855.00		13.03.03	
72	PRAIRIAL	AO	323 191.92		28.06.01	
73	PRIGENT FINANC	AO	194 008.82		29.12.00	
	PRIGENT FINANC	OC	110 871.80		29.12.00	
74	PUBLI EMBAL	AO	495.50		20.02.03	
75	RIC ENVIRONNEMENT	AO	121 938.79		15.09.00	
	RIC ENVIRONNEMENT	AO	258 068.08		15.08.00	
	RIC ENVIRONNEMENT	AO	381 122.00		08.04.01	
76	ROSSIGNOL	AO	45 734.71		01.01.98	
	ROSSIGNOL	AO	112 812.27		01.12.99	
	ROSSIGNOL	AO	28 050.82		27.12.99	
77	SAINT LEONARD HOLDING	AO	38 112.25	15.15	20.02.92	
	SAINT LEONARD HOLDING	CCT	7 622.45	NA	20.02.92	
	SAINT LEONARD HOLDING	OC	60 979.80		31.07.00	
78	SBLF	AO	78 224.51		25.10.98	25 408
	SBLF	AO	78 224.51		14.11.00	25 408
	SBLF	AO	30 469.80		28.11.01	10 163
79	SCIENCE ET MER	AO	300 000.00		03.10.03	
80	SERDA PERROTIN	AO	198 412.40	11.91	10.04.90	
81	SFD SAS	AO	152 500.00		28.02.01	
	SFD SAS	OC	77 000.00		26.02.01	
TOTAL A REPORTER			28 723 483.07			3 094 376

A. fu

S C R OUEST CROISSANCE

TITRES DE PORTEFEUILLE

SOCIETES			AU 30/08/04	QUOTE PART DE CAPITAL (en %)	DATE ENTREE EN PORTEFEUILLE	OBSERVATIONS
TOTAL REPORTER			28 723 483.07			3 094 376
82	SOCARMA	AO	228 674.00		20.12.01	
	SOCARMA	OC1	114 337.00		20.12.01	
	SOCARMA	OC2	155 172.00		20.12.01	
83	SOFIVAL	AO	162 433.18	2.45	27.10.97	78 217
	SOFIVAL	OC	114 344.70	NA	27.10.97	
	SOFIVAL	OC	305 233.42		18.10.00	
	SOFIVAL	OC	152 451.42		14.02.03	
84	SP2I	AO	91 309.80		02.04.01	27 393
85	TELELOGOS	AO	15 244.90	2	24.01.98	
86	TFCM - STPG	AO	76 376.98	7.15	08.08.98	
	TFCM - STPG	OC	152 449.00		11.09.98	
87	THELEME	OC	128 000.00		08.11.01	83 000
	THELEME	AO	54 000.00		06.08.01	27 000
88	THERMES MARIN DE BENODET	AO	45.73		17.04.98	
	THERMES MARIN DE BENODET	CCT	121 858.21		11.02.00	
89	TRITON	AO	400 000.00		24.07.03	
	TRITON	OC	209 550.00		15.10.03	
	TRITON	OC	190 450.00		15.10.03	
90	VBC	AO	45 734.71	10.18	01.10.97	22 867
	VBC	AO	33 787.08		08.10.03	33 787
	VBC	CCT	102 168.95		08.10.03	102 167
91	VECTEUR PLUS	CCT	728.73		13.04.00	
	VECTEUR PLUS	ADP	282 651.88		29.09.00	
	VECTEUR PLUS	ADP	103 848.65	10.81	28.12.98	
	VECTEUR PLUS	ADP	58 980.11		31.01.03	
92	VEG EXTRA	AO	45 734.71	18.74	19.02.97	
93	VENTES DE DEAUVILLES	OC	163 800.00		23.07.01	
	VENTES DE DEAUVILLES	AO	140 800.00		23.07.01	
94	VISOTEC NEWCO	AO	200 732.00		16.12.02	66 911
	VISOTEC NEWCO	OC	242 535.00		16.12.02	80 845
	VISOTEC NEWCO	OC	200 732.00		16.12.02	66 911
95	WINDHURST EDUCATION	AO	175 000.00		04.06.04	
	WINDHURST EDUCATION	OC	296 000.00		04.06.04	
Total valeurs inventaire brute						
Actions						18 100 640
CCT						822 687
Obligations convertibles						11 543 195
Provisions						31 488 522
TOTAL			31 466 521.98			3 881 473

Ar. 12

PARTICIPATIONS	NATURE	MONTANT	PROVISIONS 31.12.01	EXERCICE 2004			PROVISIONS 30.06.04	POUR INFO, COUV. SOFARIS
				DOTATIONS	REPRISES			
					Eval. valeurs	Reduction pti		
ACCESSED-ONES	ADP	190 500,29	190 500,29				190 500,29	
ACCESSED-ONES	OC	190 744,21	190 744,21				190 744,21	
AD PARTICIPATION	ADP	60 945,10	30 492,55				30 492,55	
AD PARTICIPATION	OC	91 490,45	45 745,22		15 248,45		30 492,55	
AD PARTICIPATION	CCT	114 335,76	57 168,38				57 168,38	
AZENN	AO	19 600,00	4 900,00				4 900,00	
CANPI	AO	152 449,02	152 449,02				152 449,02	
CANPI	OC	64 790,83	64 790,83				64 790,83	
CELTIPHARM	AO	116 115,94	116 115,94				116 115,94	
CORNELIUS	AO	152 449,01	76 224,50				76 224,50	
CORNELIUS	OC	76 224,80	38 112,25				38 112,25	
CUISINE MODERNE	AO	111 791,81	111 791,81				111 791,81	
CUISINE MODERNE	OC	55 919,32	55 919,32				55 919,32	
SPA	CCT	57 839,81	33 919,92				33 919,92	
FINANC HASLEY	AO	134 612,48	134 612,48				134 612,48	
FINANC HASLEY	OC	151 362,36	151 362,36				151 362,36	
FINANC AZENN M	AO	137 152,50	137 152,50				137 152,50	
FINANC AZENN M	OC	132 960,00	132 960,00				132 960,00	
FINANC AZENN M	OBSA	11 250,90	2 791,89				2 791,89	
FINATLANTIQUE	AO	37 580,74	37 580,74				37 580,74	
GEFIDE	AO	81 250,82	81 250,82				81 250,82	
GEFIDE	OC	40 002,50		40 002,50			40 002,50	
GOME	AO	15 244,90	15 244,90				15 244,90	
GOME	OC	76 230,00	76 230,00				76 230,00	
IEG	AO	91 823,50	91 823,50		1 007,90		91 823,50	
2 J INDUSTRIE	AO	189 420,00	189 420,00				189 420,00	
2 J INDUSTRIE	OC	117 873,50	117 873,50				117 873,50	
ULB FINANCES	ADP	30 489,81	30 489,81				30 489,81	
ULB FINANCES	CCT	9 146,84	9 146,84				9 146,84	
MALL SERVICES	AO	13 131,00		13 131,00			13 131,00	
MALL SERVICES	OC	152 450,00		152 450,00			152 450,00	
MJBS	AO	39 160,34	39 160,34				39 160,34	
MOTEUR	AO	53 357,16	53 357,16				53 357,16	
MOTEUR	AO	22 795,70	22 795,70				22 795,70	
NEA	AO	121 960,00	60 980,00	60 980,00			121 960,00	
NEA	OC	152 450,00	76 225,00	76 225,00			152 450,00	
NOUNOURS	AO	169,98	169,98				169,98	
OPTOGONE	ABSA	78 218,31		78 218,31			78 218,31	
SBLF	AO	25 408,17	25 408,17				25 408,17	
SBLF	AO	25 408,17	25 408,17				25 408,17	
SBLF	AO	10 163,27	10 163,27				10 163,27	
SOFIVAL	AO	76 218,87	76 218,87				76 218,87	
SP21	AO	27 392,82	27 392,82				27 392,82	
THELEME	AO	27 000,00	27 000,00				27 000,00	
THELEME	OC	63 000,00	63 000,00				63 000,00	
VBC	AO	56 654,43	22 867,36	33 787,08			56 654,43	
VBC	CCT	102 166,95		102 166,95			102 166,95	
VISOTEC	AO	66 910,87	66 910,87				66 910,87	
VISOTEC	OC1	80 845,00	80 845,00				80 845,00	
VISOTEC	OC2	66 910,87	66 910,87				66 910,87	
TOTAL		6 131 845,16	3 127 799,73	554 954,84	14 261,35	0,00	3 661 473,22	0,00

Ar fu

**ETAT DES PARTICIPATIONS
PROVISIONNEES**

PARTICIPATIONS	NATURE PARTIC.	MONTANT PARTICIPATIONS	PROVISIONS 30.06.04
ACCESSED - ONES	ADP	190 500.29	190 500.29
ACCESSED ONES	OC	190 744.21	190 744.21
AD PARTICIPATION	ADP	60 985.10	30 492.55
AD PARTICIPATION	OC	91 490.45	30 496.77
AD PARTICIPATION	CCT	114 336.76	67 168.38
AZENN	AO	19 600.00	4 900.00
CANFI	AO	152 449.02	152 449.02
CANFI	OC	64 790.83	64 790.83
CELTIPHARM	AO	232 232.00	116 115.94
CORNELIUS	AO	152 449.01	76 224.50
CORNELIUS	OC	76 224.80	38 112.25
CUISINE MODERNE	AO	111 793.91	111 793.91
CUISINE MODERNE	OC	55 924.40	55 924.40
BPA	CCT	67 839.81	33 919.92
FINANC HASLEY	AO	134 612.48	134 612.48
FINANC HASLEY	OC	151 362.36	151 362.36
FINANC AZENN M	AO	186 076.31	137 152.50
FINANC AZENN M	OC	177 280.00	132 960.00
FINANC AZENN M	ODSA	11 250.90	2 791.89
FINATLANTIQUE	AO	85 310.21	37 596.74
GEFIDE	AO	128 514.52	81 250.82
GEFIDE	OC	60 005.00	40 002.60
GOHE	AO	30 489.80	15 244.90
GOHE	OC	152 460.00	76 230.00
IEC	AO	100 290.00	91 932.50
2 J INDUSTRIE	AO	378 840.00	189 420.00
2 J INDUSTRIE	OC	235 747.00	117 873.50
JLB FINANCES	ADP	60 979.61	30 489.81
JLB FINANCES	CCT	27 440.83	9 146.94
MALL SERVICE	AO	26 270.00	13 135.00
MALL SERVICE	OC	304 900.00	152 450.00
MJBS	AO	114 627.32	39 160.34
MOTEUR	AO	106 714.21	53 357.16
MOTEUR	AO	45 591.40	22 796.70
NEA	AO	121 960.00	121 960.00
NEA	OC	152 450.00	152 450.00
NDOUNOURS	AO	169.98	169.98
OPTOGONE	ABSA	304 873.24	76 218.31
SBLF	AO	76 224.51	25 408.17
SBLF	AO	76 224.51	25 408.17
SBLF	AO	30 489.80	10 163.27
SOFIVAL	AO	152 433.16	76 216.61
SP2I	AO	91 309.60	27 392.88
THELEME	AO	54 000.00	27 000.00
THELEME	OC	126 000.00	63 000.00
VBC	AO	79 521.79	56 654.43
VBC	CCT	102 166.95	102 166.95
VISOTEC	AO	200 732.00	66 910.67
VISOTEC	OC	242 535.00	80 845.00
VISOTEC	OC	200 732.00	66 910.67
TOTAL		6 131 845,18	3 661 473,22

297 110 Provision pr dépréc actions SCR 1 930 332,74
 297 115 Provision pr dépréc actions ex-ante 111 793,91
 297 120 Provision pr dépréc CCT SCR 202 402,19
 297 210 Provision pr dépréc EO SCR 1 381 019,98
 297 219 Provision pr dépréc EO - non déprécié 55 924,40

TOTAL 3 661 473,22

BILAN
QUEST DEVELOPEMENT
AU 30 JUIN 2004

	BRUT	Provisions	30.06.04	30.06.03	PASSIF	30.06.04	30.06.03
ACTIF IMMOBILISE					CAPITAUX PROPRES		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	9 079 567.14	1 576 002.92	7 503 564.22	6 941 734.07		8 170 350.20	8 245 542.26
- TIAP ACTIONS	9 024 918.86	1 576 002.92	7 448 915.94	6 587 766.51			
- TIAP ACTIONS DIVIDENDES A RECEVOIR	6 313 991.39	1 101 802.37	5 212 189.02	4 615 674.76	CAPITAL	7 124 480.00	7 124 480.00
- TIAP TITRES PARTICIPATIFS	31 158.50		31 158.50	11 208.00	RESERVE LEGALE	171 266.44	116 738.54
- TIAP OBLIGATIONS CONVERTIBLES	2 539 827.88	474 200.55	2 065 627.33	1 773 988.51	RESERVE FACULTATIVE	712 836.86	487 836.86
- TIAP OBLIGATIONS CONVERTIBLES COUPONS COURUS	139 941.09		139 941.09	109 957.27	REPORT A NOUVEAU	15 900.99	54 870.99
					RESULTAT DE L'EXERCICE	145 865.91	461 615.87
AUTRES TITRES IMMOBILISES				151 664.33	DETTES D'EXPLOITATION	328 577.29	93 748.13
- OBLIGATIONS				151 031.24	DETTES POURANCISEURS	66 433.99	66 613.64
- OBLIGATIONS COUPONS COURUS				633.09	COMPTE BANQUE CREDITEUR	30 777.93	1 239.89
AUTRES CREANCES IMMOBILISEES	54 648.28		54 648.28	202 303.23	AUTRES DETTES	231 365.37	25 894.60
- COMPTES COURANTS	54 055.30		54 055.30	198 519.99			
- COMPTES COURANTS INTERETS COURUS	592.98		592.98	3 783.24			
ACTIF CIRCULANT	990 066.15		990 066.15	1 391 120.95			
AUTRES CREANCES	92 620.36		92 620.36	83 270.36			
- IMPOTS SUR LES BENEFICES ACOMPTES	6 900.00		6 900.00	3 150.00			
- DEBITEURS ET CREDITEURS DIVERS	85 720.36		85 720.36	80 120.36			
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT	875 385.18		875 385.18	1 273 514.20			
- TITRES SICAV	875 385.18		875 385.18	1 273 514.20			
DISPONIBILITES	22 060.61		22 060.61	34 336.39			
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	5 297.12		5 297.12	6 435.37			
TOTAL	10 074 930.41	1 576 002.92	8 498 927.49	8 339 290.39	TOTAL	8 498 927.49	8 339 290.39

Gr. Ven

**COMPTE DE RESULTAT
OUEST DEVELOPEMENT
AU 30 JUIN 2004**

CHARGES	30/06/2004	30/06/2003	PRODUITS	30/06/2004	30/06/2003
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	265 343.48	150 851.48	PRODUITS D'EXPLOITATION	175 251.95	72 011.29
FRAIS DE CONSEILS ET ASSEMBLEES HONORAIRES	6 117.54	4 883.00	REPRISE PROVISIONS DEPRECIATION TIAP	175 251.95	72 011.29
PRESTATIONS BPO	57 198.81	47 827.57			
IMPOTS ET TAXES			PRODUITS FINANCIERS	243 628.39	655 789.51
DOTATIONS PROVISIONS DEPRECIATION TITRES	199 961.62	96 066.08	REVENUS COMPTES COURANTS	3 132.61	1 653.87
SERVICES BANCAIRES	2 049.83	2 074.83			
FRAIS AFFRANCHISSEMENT	15.68	-	REVENUS TIAP DIVIDENDES	89 194.37	50 657.96
CHARGES FINANCIERES	7 670.66	118 431.69	REVENUS TITRES PARTICIPATIFS	-	-
			REVENUS TIAP OBLIGATIONS	118 404.59	77 340.39
CHARGES SOFARIS 10%	965.05	72 608.17	REVENUS OBLIGATIONS	4 218.77	3 395.97
COMMISSIONS SOFARIS	6 705.61	11 486.23	PLUS VALUES CESSIION TIAP	17 150.24	508 188.73
MOINS VALUES CESSIION TIAP		34 337.29			
IMPOTS SUR LES BENEFICES	-	-	PRODUITS CESSIION VAL MOB DE PLACEMENT	11 527.81	14 552.59
			REVENUS DES TIAP - DIVERS	-	-
			PRODUITS DIVERS	-	-
CHARGES EXCEPTIONNELLES	1.62	19.95	PRODUITS EXCEPTIONNELS	1.33	3 118.19
BENEFICE	145 865.91	461 615.87			
TOTAL	418 881.67	730 918.99	TOTAL	418 881.67	730 918.99

Handwritten signature/initials