

DIADEME INNOVATION I

Fonds Commun de Placement dans l'Innovation (FCPI)
Fonds régi par l'article L. 214.41 du Code monétaire et financier et par ses textes d'application

RÈGLEMENT

AVERTISSEMENTS

L'Autorité des Marchés Financiers (AMF) appelle l'attention des souscripteurs sur les risques spécifiques qui s'attachent aux Fonds Communs de Placement dans l'Innovation (FCPI) dont au moins 60 % de l'actif doit être investi dans des sociétés présentant un caractère innovant, ayant moins de 500 salariés et dont le capital n'est pas détenu majoritairement, directement ou indirectement, par une ou plusieurs personnes morales ayant des liens de dépendance avec une autre personne morale.

L'Autorité des Marchés Financiers attire l'attention des souscripteurs sur le fait que la valeur liquidative du Fonds peut ne pas refléter, dans un sens ou dans un autre, le potentiel des actifs en portefeuille sur la durée de vie du Fonds et ne pas tenir compte de l'évolution possible de leur valeur.

L'avantage fiscal attaché à la souscription de parts de FCPI impose que celui-ci investisse au moins 60 % des sommes collectées dans des entreprises éligibles, au plus tard lors de l'inventaire de clôture de l'exercice suivant l'exercice de la constitution du Fonds. Dans l'attente de leur investissement, les sommes collectées seront placées notamment dans des supports liés au secteur immobilier et des organismes de placement collectif en valeurs mobilières monétaires.

IL A ÉTÉ CONSTITUÉ À L'INITIATIVE DE :

La Société NORD EUROPE PRIVATE EQUITY

Société par actions simplifiée au capital de 500 000 euros
Ayant son siège social au 173, boulevard Haussmann - 75008 Paris
Immatriculée sous le numéro 452 276 181 RCS Paris
Agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en tant que société de gestion sous le numéro GP 04 032

Exerçant les fonctions de « Société de Gestion »

D'UNE PART

Et de :

La Société BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

Société Anonyme au capital de 165 279 835 euros
Ayant son siège social au 3, Rue d'Antin - 75002 Paris
Immatriculée sous le numéro 552 108 011 RCS Paris

Exerçant les fonctions de « Dépositaire »

D'AUTRE PART

UN FONDS COMMUN DE PLACEMENT DANS L'INNOVATION,
régulé par l'article L. 214-41 du Code monétaire et financier et par ses textes d'application ainsi que par le présent règlement, agréé par l'Autorité des marchés financiers le 9 juillet 2004.

TABLE DES MATIERES

TITRE I DÉNOMINATION – ORIENTATION DE LA GESTION – PORTEURS DE PARTS – DURÉE – COMPOSITION DES ACTIFS

1. Dénomination
2. Orientation des placements
3. Porteurs de parts
4. Durée
5. Composition des actifs

TITRE II ACTIFS ET PARTS

6. Constitution du Fonds
7. Parts du Fonds
8. Variation du nombre de parts
9. Souscriptions, cessions et rachats de parts
10. Politique de distribution
11. Distribution de revenus et d'actifs, réemploi
12. Valeur liquidative des parts
13. Evaluation des actifs du Fonds
14. Droits et obligations des porteurs de parts

TITRE III SOCIÉTÉ DE GESTION – DÉPOSITAIRE – COMMISSAIRE AUX COMPTES – RÉMUNÉRATIONS

15. Société de Gestion
16. Dépositaire
17. Commissaire aux Comptes
18. Le Comité Consultatif
19. Rémunération de la Société de Gestion, du Dépositaire et du Délégué de gestion comptable
20. Autres frais

TITRE IV COMPTES ET RAPPORT DE GESTION

21. Exercice
22. Comptes et rapport annuel

TITRE V DISSOLUTION – LIQUIDATION – CONTESTATIONS – MODIFICATIONS

23. Dissolution
24. Fusion - Scission
25. Liquidation
26. Modifications du règlement
27. Droit applicable - Contestations

TITRE 1

DÉNOMINATION – ORIENTATION DE LA GESTION – PORTEURS DE PARTS – DURÉE – COMPOSITION DES ACTIFS

ARTICLE 1 – DENOMINATION

Le Fonds Commun de Placement dans l'Innovation, désigné ci-après par l'abréviation « Fonds », a pour dénomination :

Diadème Innovation I

Cette dénomination est suivie des mentions suivantes : « Fonds Commun de Placement dans l'Innovation - article L. 214-41 du Code monétaire et financier ».

Société de Gestion : Nord Europe Private Equity

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

ARTICLE 2 – ORIENTATION DES PLACEMENTS

2.1. Orientation de gestion

L'actif du Fonds est investi à hauteur de 60 % minimum dans des petites et moyennes entreprises industrielles ou de services non cotées européennes qui sont estimées avoir de fortes perspectives de croissance appuyées sur le développement de produits innovants, conformément à la réglementation applicable.

Pour la part de l'actif (60 % au moins) soumis aux critères d'innovation, les domaines d'investissement sélectionnés sont les secteurs des télécommunications, des technologies de l'information, de l'électronique, des biotechnologies, de l'eau, de l'énergie, de l'environnement, du développement durable, mais les investissements viseront également les entreprises innovantes dans d'autres secteurs d'activité pourvu qu'elles satisfassent aux critères d'éligibilité au FCPI et présentent des perspectives de valorisation réelles et compatibles avec l'horizon de liquidité du Fonds.

Les investissements seront également répartis en fonction du cycle de vie des entreprises : amorçage, développement, pré-introduction en bourse.

La part de l'actif (40 % au plus) non soumis aux critères d'innovation sera notamment investie dans des supports éligibles à l'actif d'un FCPR, directement ou indirectement, liés au secteur immobilier et dans des organismes de placement collectif en valeurs mobilières monétaires.

Le Fonds s'interdit d'investir sur les marchés à terme, dans les fonds spéculatifs et dans les warrants.

Les liquidités, notamment au cours de la période entre la date de constitution du Fonds et la date d'inventaire de clôture de l'exercice suivant l'exercice de la constitution du Fonds, seront placées essentiellement en organismes de placement collectif en valeurs mobilières monétaires gérés par le groupe de la Société de Gestion : le groupe

Crédit Mutuel Nord Europe.

2.2. Principes et règles mis en place pour préserver l'intérêt des porteurs de parts

2.2.1. Critères de répartition des investissements entre les portefeuilles gérés par la Société de Gestion

La Société de Gestion répartira les opportunités d'investissement entre les véhicules gérés par elle dans l'intérêt des porteurs de parts et notamment en fonction de critères tels que la nature de l'opportunité d'investissement considérée et sa compatibilité par rapport aux politiques d'investissement desdits véhicules et aux types d'investissement autorisés, la diversification des portefeuilles, le stade de développement de la société objet de l'opportunité d'investissement, le respect de l'orientation des placements, les ratios fiscaux et réglementaires, les autres contraintes de division de risques, la capacité résiduelle de trésorerie et la durée d'investissement du portefeuille.

2.2.2. Règles de co-investissements

- Co-investissements avec d'autres OPCVM gérés par la Société de Gestion

Le Fonds pourra co-investir avec d'autres OPCVM gérés par la Société de Gestion dès lors que ces co-investissements se réaliseront au même moment et aux mêmes conditions à l'entrée comme à la sortie.

- Co-investissements avec des sociétés ou structures d'investissement liées à la Société de Gestion

Le Fonds pourra co-investir avec des sociétés ou structures d'investissement liées à la Société de Gestion (au sens de l'article 10-V du décret n°89-623 du 6 septembre 1989) dès lors que ces co-investissements se réaliseront au même moment et aux mêmes conditions à l'entrée comme à la sortie.

- Co-investissements lors d'un apport de fonds propres complémentaires

Le Fonds ne pourra participer à une opération d'apport de fonds propres complémentaires au profit d'une entreprise dans laquelle une société liée à la Société de Gestion ou les véhicules d'investissement que gère la Société de Gestion ou cette société liée sont déjà actionnaires que si un ou plusieurs investisseurs tiers extérieurement interviennent au nouveau tour de table pour un montant significatif.

Dans ce cas, la participation du Fonds à l'opération sera subordonnée à sa réalisation dans des conditions équivalentes (avec un prix identique) à celles applicables au dit tiers.

A défaut de participation d'investisseurs tiers extérieurement, la participation du Fonds à l'opération pourra toutefois avoir lieu à condition d'avoir reçu l'accord unanime des membres du Comité Consultatif statuant sur le rapport de deux experts indépendants, dont, éventuellement, le commissaire aux comptes du Fonds. Le rapport annuel du Fonds relatera ces opérations.

- Co-investissements avec la Société de Gestion, ses dirigeants et salariés, et les personnes agissant pour son compte
Il est précisé que les membres de la Société de Gestion, dirigeants et salariés, et les personnes agissant pour son compte, ne co-investiront pas dans les participations prises par les Fonds gérés par la Société de Gestion.

Le rapport annuel reprendra la liste des co-investissements tel que prévu à l'article 22.2 du présent règlement.

2.2.3. Transfert de participations

- Participations détenues depuis moins de douze mois

En cas de transfert entre le Fonds et la Société de Gestion ou une société liée à elle au sens de l'article 10-V du décret n°89-623 d'une participation dans une entreprise détenue ou gérée depuis moins de douze mois, le règlement du Fonds, le bulletin de souscription ou le rapport annuel qui suit la création du Fonds ou le rapport annuel de l'exercice concerné doivent indiquer l'identité des lignes concernées, leur coût d'acquisition et la méthode d'évaluation de ces cessions contrôlée par un expert indépendant sur rapport du commissaire aux comptes du Fonds et/ou de rémunération de leur portage.

- Participations détenues depuis plus de douze mois

Le transfert d'une participation dans une entreprise détenue ou gérée depuis plus de douze mois entre le Fonds et la Société de Gestion ou une société liée n'est pas autorisé.

2.2.4. Prestations de services effectuées par la Société de Gestion ou des sociétés qui lui sont liées

A. La Société de Gestion pourra facturer des honoraires de conseil, de montage, de transaction ou d'expertise aux sociétés du portefeuille du Fonds. Dans ce cas, ces honoraires de conseils seront imputés sur la rémunération de la Société de Gestion au prorata du pourcentage en fonds propres et quasi fonds propres détenu par le Fonds dans la société émettrice, apprécié au jour du paiement desdits honoraires. Dans tous les cas, il est interdit aux salariés ou dirigeants de la Société de Gestion agissant pour leur propre compte, de réaliser des prestations de services rémunérées au profit du Fonds ou des sociétés qu'il détient en portefeuille ou dont il projette l'acquisition.

B. La Société de Gestion devra mettre préalablement en concurrence plusieurs prestataires lorsqu'elle souhaite faire réaliser une prestation de services significative au profit d'une société dans laquelle le Fonds a investi, dès lors que l'un des prestataires pressenti est une personne morale qui lui est liée.

La Société de Gestion mentionnera dans son rapport annuel la nature et le montant global, par nature de prestations, des sommes facturées par elle et les entreprises qui lui sont liées, aux sociétés du portefeuille.

Si le bénéficiaire est une entreprise liée à la Société de Gestion, le rapport indique, dans la mesure où l'information peut être obtenue, l'identité du bénéficiaire et le montant global facturé.

Par ailleurs, la Société de Gestion mentionnera également dans son rapport annuel l'existence d'opérations de crédit réalisées par un établissement de crédit auquel elle est liée.

Ce rapport annuel précisera selon que :

- L'opération de crédit a été mise en place lors de l'acquisition (directe ou indirecte) des titres par le Fonds. Dans ce cas, la Société de Gestion indique si les conditions de financement pratiquées par l'établissement de crédit lié se distinguent des conditions habituellement pratiquées pour des opérations similaires, et le cas échéant, pourquoi.
- L'opération de crédit est effectuée au bénéfice de sociétés du portefeuille. La Société de Gestion indique dans son rapport annuel, dans la mesure où, après avoir effectué les diligences nécessaires pour obtenir cette information, elle a pu en avoir connaissance, si un établissement de crédit auquel elle est liée concourt significativement au financement de l'entreprise (fonds propres inclus).

Elle mentionne également dans son rapport si cet établissement a apporté un concours à son initiative et dans ce cas si les conditions de financement se distinguent des conditions du marché et, le cas échéant, pourquoi.

ARTICLE 3 – PORTEURS DE PARTS

Les parts A du Fonds sont plus particulièrement destinées aux personnes physiques, sous réserve qu'aucune d'entre elles, agissant directement ou par personne interposée (conjoint, ascendants ou descendants), ne détienne plus de 10 % des parts de celui-ci, ni plus de 25 % des droits dans les bénéfices des sociétés dont les titres figurent à l'actif du Fonds ou n'ait détenu ce montant à un moment quelconque au cours des cinq dernières années précédant la souscription des parts.

Les parts A pourront également être souscrites par les personnes morales et les organismes de placement collectif en valeurs mobilières régis par le Code monétaire et financier, dans les limites de la réglementation applicable.

Les parts B sont réservées aux dirigeants, salariés ou personnes physiques agissant pour le compte de la Société de Gestion et la Société de Gestion elle-même.

Pour chacune des catégories de parts, la Société de Gestion pourra émettre des centièmes, millièmes, dix millièmes ou cent millièmes de part.

ARTICLE 4 – DUREE

Le Fonds est créé pour une durée de neuf (9) ans à compter de sa constitution, sauf les cas de dissolution anticipés visés à l'article 23 ci-après du présent règlement.

Cette durée peut être prorogée par la Société de Gestion en accord avec le Dépositaire par période d'une année et au maximum 3 fois. Chacune de ces décisions de prorogation est prise trois mois avant l'expiration de la durée prévue à l'alinéa précédent ou avant l'expiration de la durée

précédemment prorogée. Elle est portée à la connaissance des porteurs de parts et de l'AMF

ARTICLE 5 – COMPOSITION DES ACTIFS

5.1. Le Fonds est un Fonds Commun de Placement à Risques

Le Fonds est une copropriété d'instruments financiers constituée principalement de valeurs mobilières et de parts de SARL autorisées par les dispositions de l'article L. 214-36 du Code monétaire et financier et celles du décret n°89-623 du 6 septembre 1989.

Conformément aux dispositions de l'article L. 214-36 du Code monétaire et financier, les actifs du Fonds devront être constitués pour 50 % au moins :

- de titres participatifs ou titres donnant accès directement ou indirectement au capital de sociétés qui ne sont pas admises aux négociations sur un marché réglementé français ou étranger, ainsi que des parts de SARL, ou de sociétés dotées d'un statut équivalent dans leur Etat de résidence ;
- dans la limite de 15 %, d'avances en compte courant dans des sociétés non cotées pour la durée de l'investissement réalisé, dans lesquelles le Fonds détient au moins 5 % du capital ;
- de droits représentatifs d'un placement financier dans une entité constituée dans un Etat membre de l'Organisation de Coopération et du Développement Economique dont l'objet principal est d'investir dans des sociétés non cotées, à concurrence du pourcentage d'investissement direct de l'actif de l'entité concernée dans des sociétés éligibles à ce même quota ;
- de titres, détenus depuis cinq ans au plus, de sociétés admises aux négociations sur un marché réglementé de valeurs de croissance de l'Espace Economique Européen où un compartiment de valeur de croissance de ces marchés dont la liste est fixée par arrêté du Ministre chargé de l'économie ;
- pendant une durée de cinq ans, de titres détenus par le Fonds qui auront été admis aux négociations sur un marché réglementé.

Le quota d'investissement de 50 % doit être respecté au plus tard lors de l'inventaire de clôture de l'exercice suivant l'exercice de la constitution du Fonds et ce au moins jusqu'à la clôture du cinquième exercice du Fonds.

De surcroît, le Fonds s'engage à faire bénéficier ses porteurs de parts du régime fiscal de faveur défini aux articles 163 quinquies B I et II et 150 0 A du Code général des impôts.

Pour ce faire, les titres pris en compte, directement ou indirectement par l'intermédiaire d'un autre Fonds Commun de Placement à Risques ou d'une entité d'investissement dans le quota de 50 % devront être émis par des sociétés :

- ayant leur siège dans un Etat membre de la Communauté Européenne ;
- exerçant une activité mentionnée à l'article 34 du Code Général des Impôts ;
- soumises à l'impôt sur les sociétés dans les conditions de droit commun, ou, pour les sociétés sises hors de France,

passibles d'un impôt liquidé dans les mêmes conditions si l'activité était exercée en France.

De même, sont éligibles à ce quota de 50 % les sociétés holding, et les holdings de holdings, sises dans un Etat membre de la Communauté Européenne, non cotées, soumises à l'impôt sur les sociétés dans les conditions de droit commun et qui ont pour objet exclusif de détenir les titres ci-dessus visés.

Le Fonds pourra, dans le cadre de ses investissements, procéder à des prêts et emprunts de titres et à des emprunts d'espèces dans la limite de 10 % de son actif.

5.2. Le Fonds est un Fonds Commun de Placement dans l'Innovation

Conformément à l'article L. 214-41 du Code monétaire et financier, l'actif du Fonds doit être constitué, dans les conditions prévues par les textes applicables, pour 60 % au moins, de valeurs mobilières, parts de SARL et avances en compte courant (dans la limite de 15 % dans des sociétés non cotées dans lesquelles le Fonds détient au moins 5 % du capital), émises par des sociétés :

- ayant leur siège dans un Etat membre de la Communauté Européenne,
- soumises à l'impôt sur les sociétés dans les conditions de droit commun ou en seraient passibles dans les mêmes conditions si l'activité était exercée en France,
- comptant moins de cinq cents salariés,
- dont le capital social n'est pas détenu majoritairement, directement ou indirectement, par une ou plusieurs personnes morales ayant des liens de dépendance avec une autre personne morale, et qui remplissent l'une des conditions suivantes :
 - avoir réalisé, au cours des trois exercices précédents, des dépenses cumulées de recherche visées aux paragraphes a à f du II de l'article 244 quater B du Code Général des Impôts, d'un montant au moins égal au tiers du chiffre d'affaires le plus élevé réalisé au cours de ces trois exercices ;
 - ou justifier de la création de produits, procédés ou techniques dont le caractère innovant et les perspectives de développement économique, ainsi que le besoin de financement correspondant, sont reconnus. Cette appréciation est effectuée pour une période de trois ans par un établissement public compétent en matière de valorisation de recherche et désigné par décret.

Sont également pris en compte pour le calcul du quota d'investissement de 60%, les titres, détenus depuis cinq ans au plus, de sociétés admises aux négociations sur un marché réglementé de valeurs de croissance de l'Espace Economique Européen ou un compartiment de valeur de croissance de ces marchés dont la liste est fixée par arrêté du Ministre chargé de l'économie.

Lorsque les titres d'une société détenus par le Fonds, et précédemment pris en compte dans l'appréciation du quota, sont ultérieurement admis à la négociation sur un marché réglementé, ces titres peuvent encore être comptabilisés pendant cinq ans à compter de la date de la cotation initiale pour le calcul de la fraction minimale de 60 %.

Le quota d'investissement de 60 % doit être respecté au

plus tard lors de l'inventaire de clôture de l'exercice suivant l'exercice de la constitution du Fonds et ce, en permanence, au moins jusqu'à la clôture du cinquième exercice du Fonds.

5.3. Modification des textes applicables

En cas de modification de la loi et de la réglementation concernant ces quotas applicables aux FCPR/FCPI, le règlement sera automatiquement modifié pour que le Fonds se conforme aux nouvelles dispositions, sans autre formalité ni approbation des porteurs.

TITRE II

ACTIFS ET PARTS

ARTICLE 6 – CONSTITUTION DU FONDS

Le Fonds est constitué selon la procédure prévue par les textes en vigueur.

A sa constitution, l'actif du Fonds est d'un montant minimum de 400 000 euros.

Le Fonds est constitué au jour de la délivrance par le Dépositaire de la première attestation de dépôt des fonds, laquelle précise le montant versé en espèces.

ARTICLE 7 – PARTS DU FONDS

7.1. Les droits des copropriétaires sont exprimés en parts ou fractions de parts. Chaque porteur dispose d'un droit de copropriété sur les actifs du Fonds proportionnel au nombre de parts possédées dans chaque catégorie.

Les droits des copropriétaires sont exprimés en parts de deux catégories différentes ayant des droits différents, dans la limite des actifs du Fonds, comme indiqué à l'article 12.2 du présent Règlement :

- Les parts de catégorie A ont vocation à recevoir, outre un montant égal à leur montant souscrit et libéré, un montant égal à 80 % du solde des Produits Nets et des Plus-Values Nettes du Fonds.
- Les parts de catégorie B ont vocation à recevoir, au-delà de leur montant souscrit et libéré, dès lors que les parts A auront été remboursées de leur montant souscrit et libéré, un montant égal à 20 % du solde des Produits Nets et des Plus-Values Nettes du Fonds.

Pour l'application du présent Règlement, les termes « Produits Nets et Plus-Values Nettes du Fonds » désignent la somme :

- des bénéfices ou pertes d'exploitation à savoir la différence entre les produits (intérêts, dividendes et tous produits autres que les produits de cession) et les charges (frais de constitution, honoraires de la Société de Gestion, honoraires du Dépositaire, honoraires du Commissaire aux Comptes, frais de banque, frais d'investissement tels que définis à l'article 20 du présent règlement et tous

autres frais relatifs à la gestion du Fonds) constatés depuis la Constitution du Fonds jusqu'à la date du calcul ;

- des plus ou moins-values nettes des frais de cession réalisées sur la cession des investissements du portefeuille depuis la Constitution du Fonds jusqu'à la date du calcul ;
- des plus ou moins-values latentes sur les investissements du portefeuille, ces plus ou moins-values latentes étant déterminées sur la base de la valorisation des actifs comme il est dit à l'article 13 du présent règlement à la date du calcul.

7.2. La valeur d'origine des parts est la suivante :

1 part A : 100 euros

1 part B : 100 euros

La propriété des parts résulte de l'inscription sur une liste tenue par le Dépositaire. Cette inscription ou toute modification d'inscription donne lieu à la délivrance d'une attestation nominative remise au propriétaire.

ARTICLE 8 – VARIATION DU NOMBRE DE PARTS

Le nombre de parts s'accroît par souscription de parts A et de parts B nouvelles ou diminue du fait du rachat de parts A et B antérieurement souscrites.

ARTICLE 9 – SOUSCRIPTIONS, CESSIONS ET RACHATS DES PARTS

9.1. Les souscriptions

1. La souscription s'effectue à tout moment jusqu'au 31 décembre 2005.

A compter de la date d'agrément du Fonds par l'AMF s'ouvrira une première période de souscription qui se clôturera le 25 novembre 2004 à 18h30 au plus tard, date à laquelle sera établie la première valeur liquidative, qui sera égale à la valeur d'origine de 100 euros. Au cours de cette période, les engagements de souscriptions pourront être reçus par le Dépositaire, délégataire du passif, et les investisseurs s'engageront par écrit, de façon ferme et irrévocable, à souscrire une somme correspondant au montant de leur souscription, aux termes d'un document intitulé « bulletin de souscription ».

La première période de souscription des parts A et B s'achèvera donc le 25 novembre 2004 à 18h30 au plus tard.

Une deuxième période de souscription, soumise aux mêmes modalités techniques que pour la première période de souscription définies au présent article, s'ouvrira à partir du 26 novembre 2004, et ce jusqu'au 31 décembre 2005. Les souscriptions effectuées après le 31 décembre 2004 à 18h00 seront prises en compte pour l'exercice fiscal 2005. Les parts A seront alors souscrites à la valeur la plus élevée entre leur dernière valeur liquidative connue et leur valeur d'origine de 100 euros. Les parts B seront souscrites à leur valeur d'origine de 100 euros.

Les porteurs de parts A et de parts B pourront souscrire en millièmes de part, sans que le montant de la souscription des parts A ne puisse être inférieur à 10 parts.

2. La Société de Gestion se réserve la possibilité de refuser des souscriptions de parts A si le montant des souscriptions des parts A atteint le montant de 30 millions d'euros avant le 31 décembre 2005. A ce titre, chaque souscripteur ayant signé l'engagement de souscription et dont la souscription n'est pas prise en compte sera averti dans un délai de huit (8) jours de la signature de l'engagement de souscription.

3. Les engagements de souscription des parts B seront reçus dans la même période de souscription que celle des parts A.

4. La Société de Gestion dispose d'un droit d'agrément des candidats à la souscription, en vertu duquel elle pourrait librement refuser toute souscription dans le Fonds ayant pour effet de permettre à une personne physique de détenir directement ou indirectement plus de 10 % de ses parts.

5. Les titulaires de parts B souscriront au maximum 300 parts B pour un montant maximum de 30 000 euros, le montant total des souscriptions des parts B ne pouvant dépasser 0,10 % du montant total des souscriptions des parts A et des parts B. Ces parts leur donneront droit, dès lors que le nominal des parts A aura été remboursé, à percevoir 20 % des Produits Nets et Plus-Values Nettes du Fonds.

Dans l'hypothèse où les porteurs de parts A ne percevraient pas le montant nominal de ces parts, les porteurs de parts B perdront la totalité de leur investissement dans ces parts B.

Pour les parts A

Les parts A sont émises et intégralement libérées en numéraire pendant la période de souscription.

Le prix de souscription d'une part A est égal à :

- sa valeur d'origine unitaire de 100 euros jusqu'au 25 novembre 2004 ;
- la valeur la plus élevée entre sa dernière valeur liquidative connue et sa valeur d'origine de 100 euros à partir du 26 novembre 2004.

Chaque souscription sera majorée de 5 % maximum à titre de droit d'entrée. Ce droit d'entrée n'a pas vocation à être versé au Fonds.

Pour les parts B

Les parts B sont émises et intégralement libérées en numéraire pendant la période de souscription.

Le prix de souscription des parts B est égal à la valeur d'origine des parts telle que définie à l'article 7.2 du présent règlement, à l'exclusion de tout droit d'entrée.

9.2. Les Cessions

Les cessions peuvent être effectuées à tout moment. Les cessions de parts sont libres entre porteurs et entre por-

teurs et tiers, et peuvent porter sur des cent millièmes de part.

Il est rappelé que les avantages fiscaux dont peuvent bénéficier les porteurs de parts sont subordonnés à la conservation des parts pendant une durée minimale de cinq (5) années à compter de leur souscription par des personnes physiques, ou de leur souscription ou de leur acquisition par des personnes morales.

La Société de Gestion ne garantit pas la contrepartie des offres de cession.

La Société de Gestion pourra toutefois s'opposer à toute cession qui permettrait à une personne physique de détenir plus de 10 % des parts du Fonds.

Le cédant sera tenu de signer un bordereau de cession qui devra être remis au Dépositaire. Sur ce bordereau figurent le nom, l'adresse ou le siège social du ou des cessionnaires de parts, le nombre de parts cédées et le prix de cession. Le Dépositaire modifiera alors la liste des propriétaires, une nouvelle attestation étant alors remise au cessionnaire nouveau propriétaire.

Les parts B ne peuvent être cédées librement qu'aux personnes susceptibles de souscrire aux parts B telles que définies à l'article 3 du présent règlement. Toute autre cession est interdite.

Le Dépositaire tient une liste nominative et chronologique des offres de cession qu'il a reçues.

9.3. Rachat des Parts

Aucune demande de rachat des parts A n'est autorisée avant l'expiration d'un délai de six (6) ans à compter de leur souscription.

Cependant, à titre exceptionnel, les rachats qui interviennent avant l'expiration de ce délai sont acceptés dès lors qu'ils sont justifiés par les éléments suivants :

- licenciement du porteur ou de son époux(se) soumis à une imposition commune ;
- invalidité du porteur ou de son époux(se) soumis à une imposition commune correspondant au classement dans la deuxième ou troisième catégorie prévues à l'article L. 341-4 du Code de la Sécurité Sociale ;
- décès du porteur ou de son époux(se) soumis à une imposition commune.

Les sommes et valeurs distribuées sont affectées en priorité à l'amortissement des parts A étant entendu que la Société de Gestion se réserve la possibilité de procéder aux rachats desdites parts après le délai de six (6) ans suivant leur souscription.

S'agissant des parts B, les porteurs ne pourront en obtenir le rachat qu'à la liquidation du Fonds, ou après que les parts A émises ont été rachetées ou amorties à concurrence du montant auquel l'ensemble des parts A ont été libérées.

Les demandes de rachat des parts du Fonds, lorsqu'elles sont autorisées, seront prises en compte par le Dépositaire après remise d'un bordereau de rachat portant sur une

part ou une fraction de part.

Le prix de rachat est égal à la première valeur liquidative de la part établie après réception des demandes, telle que cette valeur liquidative est définie ci-après.

Les rachats sont effectués exclusivement en numéraire. Les bordereaux de rachat dûment signés doivent avoir été reçus par le Dépositaire au plus tard le dernier vendredi du semestre (ou le jour précédent si ce jour n'est pas un jour de banque ouvré) à 18h30 pour pouvoir être pris en compte sur la prochaine valeur liquidative.

Le rachat des parts peut être suspendu à titre provisoire par la Société de Gestion quand des circonstances exceptionnelles l'exigent et si l'intérêt des porteurs de parts le requiert. L'AMF et le Dépositaire sont informés préalablement de l'interruption des rachats. Le différé de règlement résultant de l'application éventuelle de ces délais ne donne droit à aucun intérêt de retard.

Aucun rachat de parts ne sera effectué pendant la période de liquidation du Fonds, telle que définie aux articles 23 et 25 du présent règlement.

Si la demande de remboursement d'un porteur n'est pas satisfaite dans le délai d'un an à compter de l'expiration de la période de blocage de six (6) ans susvisée (sous réserve des périodes de suspension visées ci-dessus), celui-ci peut exiger la liquidation du Fonds.

La Société de Gestion se réserve le droit de prélever une commission de rachat pour couvrir l'incidence sur l'évolution de la valeur liquidative des parts, des ventes de titres rendues nécessaires pour faire face aux demandes de rachat. Cette commission de rachat, acquise au Fonds, est égale à 5 % maximum du prix de rachat si le rachat est effectué avant la fin de la sixième année à compter de la souscription des parts A, à 4 % maximum si le rachat intervient au cours de la septième année et à 3 % maximum si le rachat intervient au cours de la huitième année. Aucune commission de rachat ne sera prélevée à partir de la neuvième année.

Les rachats des parts à l'initiative du souscripteur sont suspendus si l'Actif Net du Fonds, telle que ces termes sont définis au 12.2 ci-après, est inférieur à 300 000 euros. Lorsque l'Actif Net du Fonds demeure pendant trente (30) jours inférieur à ce montant, la Société de Gestion prend les dispositions nécessaires pour procéder à la liquidation du Fonds ou à l'une des formalités prévues aux articles 23 et 25 du présent règlement.

ARTICLE 10 – POLITIQUE DE DISTRIBUTION

Le Fonds comptabilise les produits des placements selon la règle du « coupon encaissé ».

La Société de Gestion peut décider de distribuer tout ou partie des avoirs du Fonds dans les conditions prévues à l'article 11 du présent règlement.

Toutefois, compte tenu de l'engagement fiscal des por-

teurs de parts personnes physiques, la Société de Gestion capitalisera annuellement l'intégralité des résultats du Fonds, sauf à décider à titre exceptionnel une distribution dans les conditions prévues à l'article 11 du présent règlement.

Le Fonds pourra effectuer des investissements ou prises de participation à l'aide de produits provenant des cessions de participations.

Le Fonds a le droit de conserver des sommes suffisantes pour lui permettre de payer différents frais, y compris les frais de gestion, et pour payer toutes autres sommes qui seraient éventuellement dues par le Fonds.

ARTICLE 11 – DISTRIBUTION DE REVENUS ET D'ACTIFS, REEMPLOI

11.1. Distribution de revenus et d'actifs

a) Le résultat net de l'exercice est égal au montant des produits courants, intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et des autres frais indiqués aux articles 19 et 20 du présent règlement et de la charge des emprunts.

Les revenus distribuables sont égaux au résultat net augmenté s'il y a lieu du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus afférents à l'exercice clos.

Lorsque la Société de Gestion décide la mise en distribution des revenus distribuables aux porteurs de parts, celle-ci a lieu dans les cinq (5) mois suivant la clôture de chaque exercice.

La Société de Gestion fixe la date de répartition de ces revenus distribuables.

Elle peut en outre décider en cours d'exercice la mise en distribution d'un ou plusieurs acomptes dans la limite des revenus nets distribués comptabilisés à la date de la décision.

Toute distribution fait l'objet d'une mention expresse dans le rapport de gestion annuel prévu à l'article 22 du présent règlement et sera effectuée selon les principes énoncés ci-après.

Le Commissaire aux Comptes du Fonds devra établir un rapport spécial sur les distributions opérées au profit des parts B.

Les distributions réalisées viendront en diminution de la valeur liquidative de la (ou des) catégories de parts qui en ont bénéficié.

b) Les distributions sont réalisées en priorité au profit des parts A, à concurrence de leur montant souscrit et libéré et cela en une ou plusieurs fois. Après ce remboursement prioritaire et total des parts A, à concurrence de ce montant, et sauf en cas de liquidation, ces distributions sont effectuées au profit des parts A et des parts B dans les

conditions prévues à l'article 7.1 du présent règlement pour chaque catégorie de parts.

Sauf en cas de liquidation, aucune distribution ne pourra être réalisée au profit des parts B si le remboursement par voie de distribution ou de rachat de la valeur du montant souscrit libéré des parts A n'a pu être effectué.

La Société de Gestion peut décider de procéder à des distributions à des dates différentes selon qu'elles bénéficient à différentes catégories de parts ou à des parts émises à des dates différentes dans les conditions prévues à l'article 7.1 du présent règlement et dans le respect des règles de distribution.

c) Les porteurs de parts personnes physiques qui veulent bénéficier de l'exonération fiscale attachée à la souscription des parts de FCPR (le FCPI étant un FCPR) doivent opter pour le réemploi automatique des sommes ou valeurs réparties, conformément à l'article 11.2 ci-après. Si la Société de Gestion effectue une distribution pendant la période d'indisponibilité du porteur de parts concerné, la Société de Gestion réinvestit immédiatement dans le Fonds, pour le compte de ce porteur, ces sommes ou valeurs, sous forme de nouvelles parts. Ces nouvelles parts ou cent millièmes de part seront indisponibles pendant la même durée restant à courir pour les parts dont elles sont issues.

d) La Société de Gestion pourra également décider de procéder à l'issue de la ou des périodes de souscription, à la distribution en numéraire d'une fraction des actifs du Fonds.

e) Pour les distributions en titres cotés, chaque part d'une même catégorie donne droit au même nombre de titres d'une même catégorie et du même émetteur, avec éventuellement une soulte en espèces.

Pour tout paiement effectué au moyen d'un transfert de ces titres cotés, la Société de Gestion détermine avant la date présumée de distribution de ces titres la valeur à retenir pour ces titres sur la base de la dernière cotation (cours de clôture) arrêtée cinq (5) jours de bourse avant la date de distribution.

11.2. Réemploi

a) Option de Réemploi

Les porteurs de parts personnes physiques qui veulent bénéficier de l'exonération fiscale optent, lors de la souscription des parts A, pour le réemploi automatique dans le Fonds des produits et des avoirs distribués au cours d'une période de cinq années à compter de leur souscription (ci-après la "Période de réemploi").

Ce réemploi intervient à chaque fois que, dans la Période de réemploi de cinq ans visée ci-dessus, le Fonds procède à une distribution selon les modalités prévues à l'article 11 ci-dessus.

Les distributions faisant l'objet d'un réemploi dans le Fonds sont investies dans des supports d'investissement dits sans risques tels que notamment SICAV de trésorerie ou autres.

La Société de Gestion pourra investir une partie de ces montants dans des sociétés non cotées ou assimilées si le Fonds est dans la nécessité de respecter les quotas de 50% et 60% visés aux articles 5.1 et 5.2 ci-dessus.

L'option pour le réemploi des distributions est définitive. Les produits et avoirs distribués réinvestis dans le Fonds constituent un élément de l'Actif Net du Fonds défini à l'article 12.2 ci-après.

Cet élément dénommé "Actif de Réemploi" comprend le montant des produits et avoirs distribués réinvestis dans le Fonds augmenté des produits et plus-values générés par le placement des fonds correspondant, diminué le cas échéant des frais et autres éléments de passif généré par ce placement.

Le réinvestissement dans le Fonds des produits et des avoirs distribués est effectué par l'émission de parts dites "Parts de Réemploi" selon les modalités ci-après décrites.

b) Parts de Réemploi

Il sera émis des Parts de Réemploi à chaque fois que le Fonds procédera à une distribution selon les modalités prévues à l'article 11 ci-dessus. Chaque émission de Parts de Réemploi constituera une sous-catégorie distincte de Parts de Réemploi.

Les Parts de Réemploi sont réputées avoir été souscrites par les porteurs personnes physiques de parts. Cette option pour le réemploi vaut engagement de souscription des Parts de Réemploi à hauteur des sommes distribuées par le Fonds à chacun des investisseurs concernés.

Les Parts de Réemploi d'une même sous-catégorie ont droit de recevoir, à l'issue de la Période de réemploi, leur montant souscrit et libéré, augmenté des produits et plus-values générés par le placement des fonds correspondant à leur souscription libérée, et le cas échéant, diminué des frais et autres éléments de passif généré par ce placement.

La valeur d'origine d'une Part de Réemploi est de cent (100) euros.

Il sera émis un nombre suffisant de Parts de Réemploi pour permettre aux porteurs de parts concernés de satisfaire à leurs obligations fiscales.

Les Parts de Réemploi sont obligatoirement intégralement libérées lors de leur souscription, au moyen des distributions de toute nature effectuées par le Fonds, et à concurrence desdites distributions. En tant que de besoin, il pourra être émis des fractions de Parts de Réemploi en centièmes, en millièmes, en dix millièmes ou en cent millièmes.

Les porteurs de Parts de Réemploi ne peuvent demander le rachat de leurs parts avant l'expiration de la Période de réemploi. Passé cette Période de réemploi, la Société de Gestion peut elle-même décider du rachat par le Fonds de tout ou partie des Parts de Réemploi.

La valeur liquidative d'une même sous-catégorie de Parts de Réemploi est portée à la connaissance de ses porteurs dans les mêmes conditions et selon les mêmes modalités

pour les parts de catégorie A et B.

La valeur liquidative des Parts de Réemploi d'une même sous-catégorie est égale, à l'instant considéré, au montant souscrit et libéré augmenté des produits et plus values générés par le placement des fonds correspondant à ce montant, diminué, le cas échéant, des frais et autres éléments de passif générés par ce placement.

c) Éléments complémentaires concernant l'Actif de Réemploi

Les produits et plus values générées par les Parts de Réemploi et les Comptes de Réemploi n'entrent pas dans la définition des Produits Nets et Plus-Values Nettes du Fonds visée à l'article 7.1 ci-dessus.

Dans le cas où la Société de Gestion devrait placer une partie de l'Actif de Réemploi dans des sociétés non cotées ou assimilées, ces valeurs seront évaluées selon les critères utilisés pour l'évaluation de l'Actif Net du Fonds tel que définis à l'article 13 ci-après.

L'Actif de Réemploi n'est pas pris en compte pour le calcul de la valeur liquidative des parts de catégorie A et B tel que décrit à l'article 12 ci-après.

La Société de Gestion impute en priorité sur l'Actif de Réemploi les éléments de passif qu'il génère, tels que frais d'investissement ou moins value des investissements, sauf si celui-ci apparaît insuffisant.

Le règlement des éléments de passif du Fonds est imputé par priorité sur les éléments de l'actif du Fonds autres que l'Actif de Réemploi, sauf si ceux-ci s'avèrent insuffisants.

L'assiette de la rémunération de la Société de Gestion définie à l'article 19.1 du Règlement ne comprend par le montant des souscriptions des Parts de Réemploi.

ARTICLE 12 – VALEUR LIQUIDATIVE DES PARTS

12.1 La valeur liquidative des parts A et des parts B est établie pour la première fois le 25 novembre 2004, cette valeur liquidative sera égale à la valeur d'origine de 100 euros. Elle est ensuite établie deux fois par an, le 25 mai et le 25 novembre.

Toutefois, si la Société de Gestion l'estime nécessaire, elle peut établir de nouvelles valeurs liquidatives exceptionnelles après avoir informé les porteurs de parts par lettre personnelle ou par avis dans la presse.

12.2. L'Actif Net du Fonds est déterminé en déduisant de la valeur des actifs le passif exigible.

Les valeurs liquidatives des parts de catégorie A et B sont calculées en euro selon les modalités suivantes :

Soit :

- M, le montant total libéré des souscriptions des parts de catégorie A, diminué du montant total, apprécié à l'instant considéré, des distributions de toute nature déjà

versées à ces parts depuis leur souscription et des rachats de parts de catégorie A par le Fonds, dans les conditions précitées à l'article 9 du présent règlement ; M est réputé égal à zéro du jour où cette différence devient négative.

- M', le montant total libéré des souscriptions des parts de catégorie B, diminué du montant total, apprécié à l'instant considéré, des distributions de toute nature déjà versées à ces parts depuis leur souscription et des rachats de parts de catégorie B par le Fonds, dans les conditions précitées à l'article 9 du présent règlement ; M' est réputé égal à zéro du jour où cette différence devient négative.

Pour l'application du présent règlement, les termes « Actif Net du Fonds » désignent la somme de M, M' et des Produits Nets et Plus-Values Nettes du Fonds, tels que définis à l'article 7.1, n'ayant encore fait l'objet d'aucune distribution.

Pour le calcul de la valeur liquidative, l'Actif Net du Fonds est réparti comme suit entre chaque catégorie de parts :

- a) *Si l'Actif Net du Fonds est inférieur ou égal à M :*
 - la valeur liquidative de l'ensemble des parts de catégorie A est égale à l'Actif Net du Fonds ;
 - la valeur liquidative de l'ensemble des parts de catégorie B est nulle.
- b) *Si l'Actif Net du Fonds est supérieur à M et inférieur ou égal à M + M' :*
 - la valeur liquidative de l'ensemble des parts de catégorie A est égale à M ;
 - la valeur liquidative de l'ensemble des parts de catégorie B est égale à l'Actif Net du Fonds diminué de M.
- c) *Si l'Actif Net du Fonds est supérieur à M + M' :*
 - la valeur liquidative de l'ensemble des parts de catégorie A est égale à M augmentée de 80% de la différence entre l'Actif Net du Fonds et la somme de M et M' ;
 - la valeur liquidative de l'ensemble des parts de catégorie B est égale à M', augmentée de 20 % de la différence entre l'Actif Net du Fonds et la somme de M et M'.

La valeur liquidative de chaque part d'une même catégorie est égale au montant total de l'Actif Net du Fonds attribué à cette catégorie de parts divisé par le nombre de parts appartenant à cette catégorie.

12.3. Le montant de la valeur liquidative des parts A et des parts B et la date à laquelle elle est établie sont communiqués aux porteurs des parts par voie d'affichage ou de communication dans la presse.

12.4. Il est entendu qu'au sens du présent règlement, les actifs non cotés s'entendent comme les actifs non cotés au sens de la réglementation sur les FCPR/FCPI et ceux qui deviendraient cotés au cours de la détention par le FCPI.

ARTICLE 13 – EVALUATION DES ACTIFS DU FONDS

Pour la détermination de la valeur liquidative des parts, il est tenu compte des règles d'évaluation suivantes :

13.1. Evaluation des valeurs cotées

Les valeurs françaises cotées sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse connu (ouverture ou clôture) au jour de leur évaluation.

Les valeurs étrangères cotées sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse connu, à Paris s'il en est un et sinon sur leur principale place de cotation, au jour de l'évaluation, le cours de change applicable étant celui du fixing de la veille.

13.2. Les Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières

Les actions de Sicav ou les parts de FCP sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.

13.3. Evaluation des titres négociés sur des marchés non réglementés (marchés OTC)

Ces titres sont évalués sur la base du dernier cours pratiqué sur ces marchés au jour de l'évaluation ou, à défaut de cours coté, à la date d'évaluation, ou lorsque le marché est très réduit et que le cours coté n'est pas significatif, selon les règles applicables aux valeurs non cotées.

13.4. Evaluation des valeurs non cotées

Les valeurs non cotées sont évaluées par la Société de Gestion en utilisant comme méthode de valorisation celle retenue lors de l'acquisition, sauf ajustement effectué par la Société de Gestion sous le contrôle du Commissaire aux Comptes du Fonds.

En particulier, des ajustements pourront être effectués à l'initiative de la Société de Gestion dans les cas suivants : émission d'un nombre important de titres souscrits à un prix sensiblement différent de la valeur comptable initialement retenue ; transactions portant sur un nombre significatif de titres à un prix sensiblement différent de la valeur comptable initialement retenue ; survenance d'éléments susceptibles d'influer de manière significative sur la situation et les perspectives de la société dont les titres sont détenus en portefeuille.

ARTICLE 14 – DROITS ET OBLIGATIONS DES PORTEURS DE PARTS

Chaque porteur de parts dispose, selon les modalités prévues par le présent règlement, d'un droit de copropriété sur les actifs du Fonds proportionnellement au nombre de parts inscrites à son nom, compte tenu de la catégorie de ces parts.

La souscription ou l'acquisition de parts du Fonds entraîne de plein droit l'adhésion au présent règlement. Des modifications peuvent être apportées au présent règlement par la Société de Gestion après agrément de l'AMF.

Les modifications qui pourraient y être apportées, conformément aux textes en vigueur, par la Société de Gestion en accord avec le Dépositaire, n'entreront en vigueur que

trois (3) jours après que les porteurs de parts ou leurs mandataires en auront été informés après notification à l'AMF ou agrément de sa part.

TITRE III

SOCIÉTÉ DE GESTION – DÉPOSITAIRE – COMMISSAIRE AUX COMPTES – RÉMUNÉRATIONS

ARTICLE 15 – SOCIÉTÉ DE GESTION

La gestion du Fonds est assurée par la Société de Gestion, conformément à l'orientation définie à l'article 2 ci-dessus et aux dispositions du présent règlement. La Société de Gestion décide des investissements, assure le suivi des participations et décide des désinvestissements.

Elle agit en toutes circonstances pour le compte des porteurs de parts et peut seule, directement ou par délégation de pouvoir à tout mandataire, exercer les droits de vote attachés aux titres compris dans le Fonds.

La Société de Gestion se fera assister d'un Comité Consultatif, chargé d'orienter la gestion des actifs du Fonds ainsi que de tout tiers, expert et conseil dans l'exercice de ses fonctions.

La Société de Gestion rend compte de son activité dans un rapport annuel de gestion dont la teneur est précisée à l'article 22 et qui est mis à la disposition des porteurs de parts au siège de la Société de Gestion.

Si la Société de Gestion cesse ses fonctions pour quelque raison que ce soit, le Fonds sera dissout sauf si la Société de Gestion, au moins trois (3) mois préalablement à la date à laquelle elle aura effectivement cessé ses fonctions, a trouvé une nouvelle société de gestion à lui substituer, avec l'accord de l'AMF et du Dépositaire et après avis du Comité Consultatif.

ARTICLE 16 – DÉPOSITAIRE

Le Dépositaire assure la conservation des actifs compris dans le Fonds, reçoit les souscriptions et exécute les ordres de la Société de Gestion concernant la gestion des actifs du Fonds. Il assure tous les encaissements et tous les paiements du Fonds.

Le Dépositaire certifie l'inventaire à chaque clôture d'exercice (les quantités et la nature des instruments financiers, ainsi que les comptes «espèces» du FCPI) et contrôle l'inventaire semestriellement.

Le Dépositaire s'assure que les opérations que le Fonds effectue sont conformes à la législation des Fonds Communs de Placement dans l'Innovation et aux dispositions du présent règlement. Il prend, le cas échéant, toutes mesures conservatoires qu'il juge utiles.

ARTICLE 17 – COMMISSAIRE AUX COMPTES

Le Commissaire aux Comptes du Fonds est désigné par la Société de Gestion pour une durée de six exercices, après agrément du Fonds par l'AMF.

Le Commissaire aux Comptes effectue les diligences et contrôles prévus par la loi. Il certifie les comptes annuels et atteste, chaque fois qu'il y a lieu, la sincérité et la régularité des publications périodiques. Il s'assure de la cohérence des informations de nature comptable contenues dans le rapport de gestion. Il porte à la connaissance de l'Autorité des Marchés Financiers ainsi qu'à la Société de Gestion les irrégularités et inexactitudes qu'il a relevées dans l'accomplissement de sa mission.

Ses honoraires sont fixés en accord avec la Société de Gestion et sont à la charge du Fonds.

ARTICLE 18 – LE COMITE CONSULTATIF

Un Comité Consultatif ayant vocation à conseiller la Société de Gestion de façon générale sur la vie du Fonds pourra être constitué à l'initiative de la Société de Gestion.

Il sera composé d'au moins trois représentants de la Société de Gestion et de personnalités choisies pour leur compétence en matière de capital-risque, de technologie, ou de finance.

Les membres du Comité Consultatif seront nommés par la Société de Gestion qui pourra désigner tout nouveau membre sur proposition du Comité Consultatif.

Le Comité Consultatif donnera un avis consultatif sur les investissements et éventuellement les désinvestissements du Fonds, et de façon générale sur l'orientation de sa gestion.

Ce Comité se réunira sur convocation, éventuellement téléphonique, de la Société de Gestion, aussi souvent que l'intérêt du Fonds l'exigera.

Il statuera à la majorité des membres présents ou représentés, la majorité de ses membres devant être présents ou représentés.

Les membres du Comité Consultatif extérieurs au groupe Crédit Mutuel Nord Europe, hors porteurs de parts, pourront être rémunérés, cette rémunération est incluse dans les frais divers précisés à l'article 20.2 du présent Règlement.

ARTICLE 19 – REMUNERATION DE LA SOCIETE DE GESTION ET DU DEPOSITAIRE

19.1. Rémunération de la Société de Gestion

La rémunération annuelle de la Société de Gestion est égale à 3,6% net de toutes taxes de l'Actif Net du Fonds (la Société de Gestion n'a pas opté pour la TVA), tels que ces termes sont définis au 12.2 du présent règlement. Toutefois, durant les cinq premières années suivant la date de constitution du Fonds, si l'Actif Net du Fonds est infé-

rieur au montant total des souscriptions des parts A et B, alors la rémunération de la Société de Gestion sera égale à 3,6% net de toutes taxes du montant total des souscriptions des parts A et B (étant rappelé que la Société de Gestion n'a pas opté pour la TVA).

Dans le cas où la loi rendrait exigible la TVA sur les activités de gestion de fonds commun de placement, les honoraires de gestion seraient majorés du montant de la TVA.

La rémunération annuelle de la Société de Gestion sera versée par quart au début de chaque trimestre (les 1^{er} janvier, 1^{er} avril, 1^{er} juillet et 1^{er} octobre).

Les éventuels honoraires de conseil, de montage, de transaction et d'expertise nets de toutes taxes que pourrait percevoir la Société de Gestion en provenance des sociétés cibles dans lesquelles le Fonds détient une participation au cours d'un exercice seront imputés nets de toutes taxes sur les frais de gestion au prorata du pourcentage détenu par le Fonds dans la société débitrice, apprécié au jour du paiement desdits honoraires.

19.2. Rémunération du Dépositaire

Une commission annuelle maximum de 0,1196 % net de toutes taxes de l'Actif Net du Fonds, payée directement par le Fonds, sera versée au Dépositaire.

Cette commission sera versée chaque trimestre.

Si un exercice n'a pas une durée de douze (12) mois, la rémunération du Dépositaire est calculée prorata temporis pour chaque mois ou fraction de mois compris dans l'exercice.

19.3. Rémunération du Délégué de gestion comptable

Ses honoraires sont fixés d'un commun accord entre lui et la Société de Gestion.

Le Délégué de gestion comptable a estimé à 11 960 euros nets de toutes taxes son budget annuel, payé directement par le Fonds.

ARTICLE 20 – AUTRES FRAIS

20.1. Rémunération du Commissaire aux Comptes

Ses honoraires sont fixés d'un commun accord entre lui et la Société de Gestion en fonction du nombre de lignes du portefeuille du Fonds, du montant total des souscriptions, et des prestations fournies.

Le Commissaire aux Comptes a estimé à 8 611,20 euros nets de toutes taxes son budget annuel pour la certification de l'inventaire semestriel des actifs du Fonds ainsi que pour l'audit des comptes annuels.

20.2. Frais divers

Le Fonds paiera l'ensemble des frais externes liés à l'ad-

ministration du Fonds, tels que :

- les primes d'assurance conclues pour le compte du Fonds (par exemple pour la couverture de l'assurance responsabilité des mandataires sociaux) ;
- les frais et honoraires de conseils comptables, juridiques, fiscaux ou autres ;
- les frais d'intermédiaires ;
- les frais d'évaluation des valeurs non cotées ou des valeurs négociées sur le marché OTC générés par le recours à un expert ;
- les frais de contentieux, dommages, pénalités et-ou condamnations éventuelles supportés par la Société de Gestion dans le cadre de ses fonctions, que ce passif soit lié aux participations du Fonds ou aux postes de direction occupés par la Société de Gestion, à l'exclusion des frais liés à toute procédure établissant de façon définitive la responsabilité de la Société de Gestion résultant d'une fraude, d'un dol ou d'une infraction pénale accomplie dans l'accomplissement de sa mission ;
- les frais de comptabilité du Fonds ;
- les frais éventuellement payés à l'ANVAR dans le cadre de la procédure de reconnaissance du caractère innovant des produits, procédés ou techniques mentionnés à l'article L. 214-41 du Code monétaire et financier ;
- les frais d'information et de réunion des porteurs de parts, les frais d'édition des rapports aux porteurs de parts, les frais occasionnés pour l'évaluation des actifs du Fonds ;
- les frais d'assurances contractées au profit du Fonds auprès de la société française pour l'assurance du capital risque des petites et moyennes entreprises (SOFARIS) ou d'autres organismes, la commission versée à ces organismes ;
- la rémunération annuelle des membres du Comité Consultatif, laquelle n'excédera pas la somme de 0,10% de l'Actif Net du Fonds.

Le montant annuel de ces dépenses sera au maximum égal à 1,196 % net de toutes taxes de l'Actif Net du Fonds par exercice comptable, étant précisé que tout montant compris dans cette limite et qui n'est pas utilisé au cours d'une année peut être reporté sur les années suivantes.

La Société de Gestion prendra en charge tous ses propres frais de fonctionnement ainsi que tous frais liés au fonctionnement du Comité Consultatif.

20.3. Frais de transaction

Les frais relatifs aux transactions elles-mêmes seront supportés par le Fonds. Ils comprennent notamment tous les frais d'acquisition ainsi que tous les frais de cession et notamment tous les frais d'intermédiaires et de courtage, les frais d'étude et d'audit, les frais juridiques, fiscaux et comptables, que ces études et audits aient donné lieu ou pas à un investissement ou à un désinvestissement. Les frais de transactions comprennent également tous les frais de rupture de négociations ou de transactions liés à un investissement ou à un désinvestissement, les frais de contentieux éventuels engagés pour le compte du Fonds, les frais d'intermédiation financière et tous les droits et taxes qui pourraient être dus, en particulier en raison de ou à l'occasion d'acquisitions ou de cessions, sous quelque forme que ce soit, effectuées par le Fonds et notamment,

les droits d'enregistrement visés à l'article 726 du Code général des impôts.

Le montant annuel de ces dépenses sera égal au maximum à 1,794 % net de toutes taxes de l'Actif Net du Fonds par exercice comptable.

Les frais liés aux investissements ou désinvestissements sont répartis au prorata des montants investis par les différents fonds gérés par la Société de Gestion et participant à la même transaction.

20.4. Frais de constitution

Les frais et honoraires liés à la constitution du Fonds sont à la charge du Fonds, et sont remboursés à la Société de Gestion, de façon forfaitaire pour un montant égal à 1,0 % net de toutes taxes du montant total des souscriptions, dans un délai de six mois à compter de la clôture de la période de souscription.

Tableau récapitulatif des frais

Commission de gestion	Annuellement, 3,6 % net de toutes taxes de l'Actif Net du Fonds (pendant les 5 premières années, 3,6 % net de toutes taxes du montant des souscriptions si l'Actif Net est inférieur au montant des souscriptions).
Commission du Dépositaire	Annuellement, 0,1196 % net de toutes taxes de l'Actif Net du Fonds.
Commission du Délégué de gestion comptable	Annuellement, estimés à 11 960 euros nets de toutes taxes.
Autres frais :	
Commissaire aux Comptes	Annuellement, estimés à 8 611,20 euros nets de toutes taxes.
Frais divers	Annuellement, maximum 1,196 % net de toutes taxes de l'Actif Net du Fonds.
Frais de transaction	Annuellement, maximum 1,794 % net de toutes taxes de l'Actif Net du Fonds.
Frais de constitution	Forfaitaires : 1,0 % net de toutes taxes du montant total des souscriptions.

TITRE IV

COMPTES ET RAPPORTS DE GESTION

ARTICLE 21 – EXERCICE

La durée de l'exercice social est d'un an. Il commencera le 26 mai de chaque année pour se terminer le 25 mai. Par exception, le premier exercice commence le jour de la constitution du Fonds et se termine le 25 mai 2006.

ARTICLE 22 – COMPTES ET RAPPORT ANNUEL

22.1. A la clôture de chaque exercice, la Société de Gestion dresse l'inventaire des divers éléments de l'actif et du passif, le compte de résultat et la situation financière du Fonds.

L'inventaire est certifié par le Dépositaire et l'ensemble des documents ci-dessus est contrôlé par le Commissaire aux Comptes.

Le bilan, le compte de résultat, l'annexe, la composition des actifs à la clôture de l'exercice, les rapports du Commissaire aux Comptes ainsi que la liste des nominations des mandataires ou salariés de la Société de Gestion en qualité de gérant, administrateur, membre du directoire ou du conseil de surveillance des sociétés dans lesquelles le Fonds détient des participations sont mis à la disposition des porteurs de parts au siège de la Société de Gestion du Fonds. Ces documents sont adressés à tous les porteurs qui en font la demande.

22.2. Dans un délai de trois (3) mois après la clôture de chaque exercice comptable, la Société de Gestion met à la disposition des porteurs de parts, dans ses bureaux, le rapport annuel d'activité comprenant :

- les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) ;
- l'inventaire de l'actif ;
- un compte rendu sur la mise en œuvre de l'orientation de la gestion définie à l'article 2 du présent règlement ;
- les co-investissements réalisés par le Fonds dans les conditions prescrites à l'article 2 ci-dessus ;
- un compte rendu sur les éventuels honoraires de prestations de conseil de montage, de transaction ou d'expertise facturés au Fonds ou à une société dont il détient des titres par la Société de Gestion ou des sociétés auxquelles elle est liée au cours de l'exercice selon les modalités prévues à l'article 2 ci-dessus ;
- la nature et le montant global par catégories, des frais visés aux articles 19 et 20 ci-dessus ;
- un compte rendu sur les interventions des établissements de crédit liés à la Société de Gestion à l'occasion d'acquisition de participations du Fonds ou en vue du financement de sociétés dans lesquelles le Fonds détient une participation selon les modalités prévues à l'article 2 ci-dessus ;
- la nomination des mandataires sociaux et salariés de la Société de Gestion au sein des organes sociaux des sociétés dans lesquelles le Fonds détient des participations ;
- les raisons de tout changement concernant les méthodes de valorisation ;
- la liste des engagements financiers concernant des opérations autres que l'achat ou la vente d'actifs non cotés.

22.3. La Société de Gestion conservera les archives du Fonds pendant trois années entières après la date de liquidation du Fonds.

TITRE V

DISSOLUTION – LIQUIDATION – CONTESTATIONS – MODIFICATIONS

ARTICLE 23 – DISSOLUTION

Il y aura dissolution du Fonds à l'expiration du terme fixé à l'article 4 du présent règlement ou par anticipation sur décision de la Société de Gestion avec l'accord du Dépositaire.

En outre, le Fonds sera dissout dans l'un des cas suivants :

- si le montant de l'actif net du Fonds demeure pendant un délai de trente (30) jours inférieur à 300 000 euros, à moins que la Société de Gestion ne procède à un apport total ou partiel des actifs compris dans le Fonds à un ou plusieurs Fonds dont elle assure la gestion ;
- en cas de cessation des fonctions du Dépositaire ou de la Société de Gestion, si aucun autre dépositaire ou gérant n'a été approuvé par l'AMF ;
- en cas de demande de rachat de la totalité des parts.

La Société de Gestion informe les porteurs de parts de la décision de dissoudre le Fonds ; à partir de cette date les demandes de souscription et de rachat ne sont plus acceptées.

La Société de Gestion pourra à tout moment décider de dissoudre le Fonds en cours de vie du Fonds.

En cas de dissolution ou de redressement judiciaire de la Société de Gestion ou de cessation de ses activités pour quelque raison que ce soit, le Dépositaire pourra décider de maintenir le Fonds ; ce dernier devra alors proposer une nouvelle société de gestion qui devra être acceptée par le Dépositaire et l'Autorité des Marchés Financiers.

En toute hypothèse, la Société de Gestion informe au préalable les porteurs de la procédure de dissolution et des modalités de liquidation envisagées.

ARTICLE 24 – FUSION – SCISSION

En accord avec le Dépositaire, la Société de Gestion peut soit faire apport de la totalité du patrimoine du Fonds à un autre Fonds Commun de Placement qu'elle gère, soit scinder le Fonds en deux ou plusieurs autres Fonds Communs de Placement dont elle assurera la gestion.

Ces opérations de fusion ou scission ne peuvent être réalisées qu'un mois après que l'Autorité des Marchés Financiers et les porteurs en aient été avisés par lettre recommandée. Elles donnent lieu à la délivrance d'une nouvelle attestation précisant le nombre de parts détenues par chaque porteur.

ARTICLE 25 – LIQUIDATION

En cas de dissolution, le Dépositaire, ou, le cas échéant, la Société de Gestion, assume les fonctions de liquidateur. A défaut, le liquidateur est désigné par le Président du

Tribunal de Commerce de Paris statuant à la demande d'un porteur de parts.

Le liquidateur est investi des pouvoirs les plus étendus pour réaliser les actifs même à l'amiable, payer les créanciers éventuels et répartir le solde disponible entre les porteurs de parts en numéraire ou en titres.

Les frais décrits à l'article 19 du présent règlement demeurent acquis au liquidateur pendant toute la période de liquidation.

Le Commissaire aux Comptes et le Dépositaire continuent d'exercer leurs fonctions jusqu'à la fin des opérations de liquidation.

ARTICLE 26 – MODIFICATIONS DU RÈGLEMENT

Le présent règlement ne peut être modifié qu'avec l'accord de la Société de Gestion et du Dépositaire.

La modification ainsi décidée sera notifiée à l'AMF, sauf dans les cas prévus par la réglementation où la modification est agréée par l'AMF.

Elle sera par ailleurs notifiée à l'initiative de la Société de Gestion aux porteurs de parts, dans les quinze (15) jours de son entrée en vigueur. Toute modification impérative prévue par la réglementation applicable au présent Fonds s'appliquera d'office, sans que la clause précédente ne soit applicable.

ARTICLE 27 – DROIT APPLICABLE – CONTESTATIONS

Le Droit français régit le présent règlement, les rapports entre les porteurs de parts, le Fonds, la Société de Gestion, le Dépositaire et/ou le Commissaire aux Comptes et plus généralement toutes relations, droits et obligations résultant de la création, de la vie, de la dissolution et de la liquidation du Fonds.

Toutes contestations relatives au Fonds qui peuvent s'élever pendant la durée de fonctionnement de celui-ci, ou lors de sa liquidation, soit entre les porteurs de parts, soit entre ceux-ci et la Société de Gestion ou le Dépositaire sont soumises aux Tribunaux compétents du ressort du siège social de la Société de Gestion.

Le présent règlement a été approuvé par l'Autorité des Marchés Financiers le 9 juillet 2004.