

ALLIANZ INNOVATION 2

Code ISIN (unité d'investissement) FR0007049812
Code ISIN (part C) QS0002709283

Fonds Commun de Placement dans l'Innovation
Article L.214-41 du code monétaire et financier
Agrément COB du 27 septembre 2000

REGLEMENT

Ce Fonds Commun de Placement dans l'Innovation est régi par l'article L.214-41 du code monétaire et financier et ses textes d'application, ainsi que par le présent règlement

Il est constitué à l'initiative de :

La société AGF PRIVATE EQUITY, société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 1.000.000 d'euros, dont le siège social est situé 87 rue de Richelieu, 75002 Paris et le siège administratif 3 boulevard des Italiens, 75113 Paris Cedex 2, immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 414 735 175, agréée par la Commission des Opérations de Bourse sous le numéro GP 97-123.

Ci - après la "**Société de gestion**".

D'une part

ET

La SOCIETE GENERALE, société anonyme au capital de 812 925 836,25 euros, dont le siège social est situé 29 boulevard Haussmann, 75009 PARIS, immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 552 120 222.

Ci- après le "**Dépositaire**".

D'autre part

TABLE DES MATIÈRES

TITRE I	DÉNOMINATION - ORIENTATION DE LA GESTION - DURÉE
TITRE II	ACTIFS ET PARTS
TITRE III	SOCIÉTÉ DE GESTION - DÉPOSITAIRE COMMISSAIRES AUX COMPTES – RÉMUNÉRATIONS
TITRE IV	COMPTES ET RAPPORT DE GESTION
TITRE V	FUSION - SCISSION - DISSOLUTION – LIQUIDATION
TITRE VI	CONTESTATIONS

AVERTISSEMENT

La Commission des Opérations de Bourse appelle l'attention des souscripteurs sur les risques spécifiques qui s'attachent aux Fonds Communs de Placement dans l'Innovation dont au moins 60 % de l'actif doit être investi dans des sociétés présentant un caractère innovant, ayant moins de 2.000 salariés et dont le capital social n'est pas détenu majoritairement - directement ou indirectement - par des personnes morales ayant des liens de dépendance avec une autre personne morale.

La Commission des Opérations de Bourse rappelle également aux souscripteurs que la valeur liquidative d'un FCPI peut ne pas refléter, dans un sens ou dans l'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.

TITRE I
DÉNOMINATION - ORIENTATION DE LA GESTION - DURÉE

**- Article 1 -
Dénomination**

Le Fonds Commun de Placement dans l'Innovation désigné ci-après par l'abréviation "Fonds" a pour dénomination : ALLIANZ INNOVATION 2.

ALLIANZ INNOVATION 2 est un Fonds Commun de Placement dans l'Innovation (FCPI) régi par l'article L.214-41 du code monétaire et financier et ses textes d'application ainsi que par le règlement du Fonds (ci-après le "**Règlement**").

Ce Fonds ne comporte pas de compartiment et n'est ni un fonds maître, ni un fonds nourricier.

Société de gestion : AGF PRIVATE EQUITY,

Dépositaire : SOCIETE GENERALE.

**Article 2 -
Orientation de la gestion**

2.1. Nature du Fonds / Dispositions réglementaires de composition de l'actif du Fonds

2.1.1. Le Fonds est un Fonds Commun de Placement à Risques (FCPR)

2.1.1.1. Le Fonds est une copropriété constituée principalement de valeurs mobilières et de parts de SARL autorisées par les dispositions de l'article L.214-36 du CMF.

Conformément aux dispositions de l'article L.214-36 du CMF, les actifs du Fonds doivent être constitués pour cinquante (50) % au moins :

1. de titres participatifs ou de titres de capital de sociétés, ou donnant accès au capital de sociétés, qui ne sont pas admis aux négociations sur un marché réglementé d'instruments financiers français ou étranger dont le fonctionnement est assuré par une entreprise de marché ou un prestataire de services d'investissement ou tout autre organisme similaire étranger (ci-après "**Marché**") , ainsi que des parts de SARL, ou de sociétés dotées d'un statut équivalent dans leur État de résidence ;
2. dans la limite de quinze (15) %, d'avances en compte courant pour la durée de l'investissement réalisé, dans des sociétés remplissant les conditions pour être retenues au quota d'investissement de cinquante (50) %, dans lesquelles le Fonds détient au moins cinq (5) % du capital ;
3. de droits représentatifs d'un placement financier dans une entité constituée dans un État membre de l'Organisation de Coopération et du Développement Économique dont l'objet principal est d'investir dans des sociétés dont les titres de capital ne sont pas admis sur un Marché, à concurrence du pourcentage d'investissement direct de l'actif de l'entité concernée dans des sociétés éligibles à ce même quota ;
4. de titres détenus depuis cinq (5) ans au plus, émis par des sociétés admises aux négociations sur l'un des marchés réglementés de valeurs de croissance de l'Espace Economique Européen ou un compartiment de valeurs de croissance de ces marchés dont la liste est fixée par arrêté du ministre chargé de l'économie ou, depuis le 21 février 2005, admises aux négociations sur un Marché d'un Etat partie à l'accord sur l'Espace Economique Européen et dont la capitalisation boursière est inférieure à 150 millions d'euros La capitalisation boursière est évaluée selon la moyenne des cours d'ouverture des soixante jours de bourse précédant celui de l'investissement. Un décret détermine les modalités d'application de cette évaluation notamment en cas de première cotation ou d'opération de restructuration d'entreprises ;
5. pendant une durée de cinq (5) ans à compter de leur admission, de titres non cotés détenus par le Fonds qui ont été admis aux négociations sur un Marché.

Le quota d'investissement de cinquante (50) % doit être respecté au plus tard lors de l'inventaire de clôture de l'exercice suivant l'exercice de la constitution du Fonds.

Les modalités de calcul du quota de cinquante (50) %, et notamment la définition du numérateur et du dénominateur, résultent des dispositions réglementaires applicables.

Lorsque des titres inclus dans le quota de cinquante (50) % font l'objet d'une cession, les titres cédés sont réputés maintenus à l'actif pour leur prix de souscription ou d'acquisition pour l'appréciation du quota pendant deux (2) ans à compter de la date de la cession.

2.1.1.2. Le Fonds permet à ses porteurs de parts résidents français de bénéficier des régimes fiscaux de faveur définis aux articles 163 quinquies B I et II et 150 0 A, et 38.5 et 219 du code général des impôts (le "**CGI**").

Pour ce faire, les titres pris en compte directement dans le quota d'investissement de cinquante (50) % de l'article L.214-36 du CMF doivent être émis par des sociétés répondant aux conditions suivantes (la ou les "**Société(s) D**") :

1. elles ont leur siège dans un Etat membre de la Communauté Européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace Économique Européen ayant conclu avec la France une convention fiscale (un "**Traité**") qui contient une clause d'assistance administrative en vue de lutter contre la fraude ou l'évasion fiscale ;
2. elles exercent une activité mentionnée à l'article 34 du CGI ;
3. elles sont soumises à l'impôt sur les sociétés dans les conditions de droit commun ou, pour les sociétés sises hors de France, y seraient soumises dans les mêmes conditions si l'activité était exercée en France.

Sont également pris en compte dans le quota d'investissement de cinquante (50) %, les titres non cotés mentionnés au 1 de l'article L.214-36 du CMF et, pendant cinq (5) ans au plus, les titres cotés mentionnés au 3 et au 4 du même article émis par des sociétés répondant aux conditions suivantes (la ou les "**Société(s) Holding**") :

- (i) elles ont leur siège dans un Etat membre de la Communauté Européenne ou dans un autre Etat ou territoire ayant conclu avec la France un Traité ;
- (ii) elles sont passibles de l'impôt sur les sociétés dans les conditions de droit commun ou, pour les sociétés sises hors de France, en seraient passibles dans les mêmes conditions si l'activité était exercée en France ;
- (iii) elles ont pour objet principal de détenir des participations financières.

Les titres de capital ou donnant accès au capital d'une Société Holding sont retenus dans le quota d'investissement de cinquante (50) %, à proportion de la quote-part de son actif investi directement ou indirectement dans une ou des Sociétés D, calculée selon des modalités fixées par décret.

Sont également pris en compte dans le quota d'investissement de cinquante (50) % les droits représentatifs d'un placement financier dans une entité d'investissement mentionnée au b) du 2 de l'article L.214-36 du CMF constituée dans un État de la Communauté Européenne, ou dans un autre État ou territoire ayant conclu avec la France un Traité.

Les droits d'une entité d'investissement sont retenus dans le quota d'investissement de cinquante (50) %, à proportion de la quote-part de l'actif de cette entité d'investissement investi directement ou indirectement (par l'intermédiaire d'une Société Holding) dans une ou des Sociétés D, calculée selon des modalités fixées par décret.

2.1.1.3. Le Fonds peut, dans le cadre de ses investissements, procéder à des prêts et emprunts de titres dans la limite réglementaire applicable, et à des emprunts d'espèces dans la limite de dix (10) % de son actif.

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

2.1.2.1 Conformément à l'article L.214-41 du CMF, le Fonds est un FCPR dont l'actif doit être constitué, pour soixante (60) % au moins, de titres participatifs ou titres de capital ou donnant accès au capital, parts de SARL et avances en compte courant, telles que définies par l'article L.214-36 du CMF, émis par des sociétés qui remplissent les conditions suivantes (les "**sociétés innovantes**") :

1. elles ont leur siège dans un État membre de la Communauté Européenne, ou dans un autre État partie à l'accord sur l'Espace Economique Européen ayant conclu avec la France un Traité ;
2. elles sont 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 ;
3. elles comptent moins de deux mille (2.000) salariés ;
4. leur 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 ;

5. qui remplissent les critères d'innovation suivants (les "**critères d'innovation**") :

- § avoir réalisé, au cours des trois (3) exercices précédents, des dépenses cumulées de recherche visées aux paragraphes a à f du II de l'article 244 quater B du CGI, d'un montant au moins égal au tiers du chiffre d'affaires le plus élevé réalisé au cours de ces trois (3) exercices ;
- § ou justifier de la création de produits, procédés ou techniques dont le caractère innovant et les perspectives de développement économique sont reconnus, ainsi que le besoin de financement correspondant. Cette appréciation est effectuée pour une période de trois (3) ans par un organisme chargé de soutenir l'innovation et désigné par décret.

6. Lorsque les titres d'une société non cotée répondant aux critères d'éligibilité ci-dessus sont admis aux négociations sur un Marché, ils continuent à être pris en compte dans le quota de soixante (60)% pendant cinq (5) ans à compter de leur admission.

2.1.2.2. Sont également éligibles au quota de soixante (60) %, les titres non cotés mentionnés au 1 de l'article L.214-36 du CMF (sous §1 du §2.1.1.1. ci-dessus) et, pendant cinq (5) ans au plus à compter de l'investissement, les titres cotés mentionnés au 3 (sous §4 du §2.1.1.1. ci-dessus) du même article, émis par les sociétés qui remplissent les conditions suivantes :

1. la société est une société innovante qui répond aux critères d'innovation, le critère visé au § (ii) du § 2.1.2.1. étant apprécié par l'organisme mentionné, au regard de l'activité de cette société et de ses filiales dans des conditions fixées par décret ;
2. la société a pour objet social la détention de participations remplissant les conditions mentionnées au 3. ci-dessus et peut exercer une activité industrielle ou commerciale au sens de l'article 34 du CGI ;
3. la société détient exclusivement des participations représentant au moins soixante-quinze (75) % du capital de sociétés :
 - (i) dont les titres sont de la nature de ceux mentionnés au 1 (sous §1 du §2.1.1.1. ci-dessus) et 3 (sous §4 du §2.1.1.1. ci-dessus) de l'article L.214-36 du CMF (les titres mentionnés au 3 étant éligibles pendant cinq (5) ans au plus à compter de l'investissement) ;
 - (ii) qui remplissent les conditions mentionnées aux 1 et 2 du §2.1.2.1. ci-dessus ;
 - (iii) qui ont pour objet (?) la conception ou la création, de produits, de procédés ou de techniques répondant à la condition de caractère innovant mentionnée au (ii) du §2.1.2.1 ci-dessus ou (?) l'exercice d'une activité industrielle ou commerciale au sens de l'article 34 du CGI.
4. la société détient, au minimum, une participation dans une société mentionnée au 3. du présent § dont l'objet social est la conception ou la création de produits, de procédés ou de techniques répondant à la condition de caractère innovant mentionnée au (ii) du §2.1.2.1 ci-dessus.

Pour ces sociétés, un décret précise les modalités de calcul de la condition relative à l'effectif salarié prévue au 3 du §2.1.2.1. ci-dessus, et d'appréciation de la condition d'exclusivité de la détention des participations mentionnée au 3. du présent §.

2.1.2.3. Le quota de soixante (60) % doit être respecté au plus tard lors de l'inventaire de clôture de l'exercice suivant l'exercice de la constitution du Fonds.

2.1.3. Aspects fiscaux concernant les investisseurs personnes physiques françaises

En raison notamment des dispositions de l'article 163 quinquies B I et II du code général des impôts, un investisseur personne physique qui voudrait bénéficier de l'exonération de l'impôt sur le revenu français à raison des sommes ou valeurs auxquelles lui donnent droit ses parts, devra,

- opter pour le emploi automatique et immédiat dans le Fonds des sommes ou valeurs qui pourraient lui être réparties dans les cinq années de leur souscription ;
- prendre l'engagement de conserver ses parts pendant cinq ans à compter de leur souscription ;
- prendre l'engagement de ne pas détenir seul, ou avec son conjoint, leurs ascendants ou descendants, ensemble directement ou indirectement, plus de 25% des droits dans les

bénéfices de sociétés dont les titres figurent à l'actif du Fonds, ou avoir détenu ce montant au cours des cinq années précédant la souscription des parts du Fonds ;

- prendre l'engagement de ne pas détenir seul, ou avec son conjoint, leurs ascendants ou descendants, ensemble directement ou indirectement, plus de 10 % des parts du Fonds.

En cas de non-respect de l'un de ces engagements, les revenus précédemment exonérés seront ajoutés au revenu imposable de l'investisseur personne physique et les plus-values exonérées seront imposées selon le régime de droit commun.

Toutefois, l'exonération demeure en cas de manquement du fait de la rupture de l'engagement de conservation des parts lorsque le porteur ou son conjoint se trouve dans l'une des quatre situations suivantes : invalidité, décès, départ ou mise à la retraite, licenciement.

L'option pour le rachat est définitive.

2.2 – Objet / Politique d'investissement du Fonds

La gestion du Fonds vise à la réalisation de plus-values sur les capitaux investis. Il a pour objet le placement des sommes souscrites et libérées par les investisseurs en vue de la constitution d'un portefeuille diversifié de participations.

Ces participations seront essentiellement – mais pas exclusivement – composées de valeurs mobilières de sociétés non cotées ayant leur siège dans les pays de l'Espace Economique Européen, dans le respect des règles énoncées à l'article 2.1 ci-dessus.

Pour la part de l'actif soumise aux critères d'innovation (au minimum 60 %), les domaines d'investissement sélectionnés sont les secteurs plus particulièrement des technologies de l'information, des télécommunications, de l'internet, de l'électronique, des sciences de la vie et d'autres secteurs à haute valeur ajoutée.

La part résiduelle de l'actif de ALLIANZ INNOVATION 2 sera investie principalement en OPCVM (du groupe ALLIANZ en particulier) et accessoirement en valeurs françaises et étrangères cotées sur un marché réglementé, ainsi qu'en Titres de Créances Négociables et en Instruments Monétaires.

La Société de Gestion pourra, en vue de couvrir et préserver les actifs du Fonds, investir dans tout type d'instruments financiers à terme ou optionnels de gré à gré simples ou négociés sur un marché réglementé en fonctionnement régulier, destinés à couvrir les risques de change (en cas d'intervention hors la zone euro) ou de cours (en cas de détention de titres cotés) lorsque le Fonds se trouve confronté à ce type de risque.

2.3 – Organisation de la cession des actifs du Fonds

Compte tenu de la clôture de toute souscription au 31 décembre 2000 (article 8 du Règlement), tous les porteurs ayant souscrit leurs titres avant cette date et les ayant conservés auront respecté au plus tard à compter du 1^{er} janvier 2006 l'obligation fiscale de conservation de leurs parts précisée à l'article 10 du Règlement.

Dès lors, la Société de gestion pourra à compter de cette date procéder à la cession progressive des participations, de manière à assurer la liquidation du Fonds à la date prévue pour sa dissolution (article 4) et / ou procéder à des distributions.

2.4. Principes et règles mis en place pour préserver les intérêts des porteurs de parts

2.4.1. Critères de répartition des investissements entre les portefeuilles gérés par la Société de gestion

Le Fonds est, à la date de la présente mise à jour, totalement investi. Toutefois, concernant les dossiers d'investissement, ceux-ci pourront être répartis entre le Fonds et les FCPI ALLIANZ Innovation, si cela est nécessaire au Fonds, soit parce qu'il dispose d'une capacité d'investissement au moment de réaliser un investissement, soit pour lui permettre de respecter ses contraintes réglementaires de ratios ou de quotas.

Dans le cas où un dossier d'investissement dans une société innovante serait affecté au Fonds et à l'un ou plusieurs de ces FCPI en vue d'un co-investissement, ce co-

investissement sera réparti entre les fonds concernés en fonction de leur capacité respective d'investissement, de leur trésorerie disponible au moment de l'investissement, de leurs contraintes propres réglementaires ou contractuelles de quotas ou de ratio de division de risques ou d'emprise, tout en tenant compte des situations particulières propres à chacun des intervenants à l'opération et notamment l'incapacité de certaines structures d'investissement à consentir des garanties d'actif et/ou de passif.

2.4.2. Règles de co-investissements

Tout événement ayant trait à des co-investissements ou co-désinvestissements fera l'objet d'une mention spécifique dans le rapport annuel du Fonds établi par la Société de gestion aux porteurs de parts.

Les règles ci-dessous exposées cesseront de s'appliquer si les titres concernés sont admis aux négociations sur un marché d'instruments financiers.

2.4.2.a Co-investissements au même moment dans une nouvelle entreprise avec d'autres OPCVM gérés par la Société de gestion et/ou avec des sociétés ou structures d'investissement liées à la Société de gestion

Le Fonds pourra co-investir avec d'autres supports d'investissements gérés par la Société de gestion et/ou avec des sociétés ou structures d'investissement liées à la Société de gestion dès lors que ces co-investissements se réaliseront au même moment, et aux mêmes conditions, notamment d'entrée et de sortie.

2.4.2.b. 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 il ne détient pas encore de participation, mais dans laquelle une ou plusieurs sociétés liée(s) à la Société de gestion ou véhicules d'investissement que gère cette dernière sont déjà actionnaires, que si un ou plusieurs investisseurs tiers nouveaux intervienne(nt) 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(x)dit(s) tiers.

A défaut de participation au nouveau tour de table d'investisseurs tiers nouveaux, la participation du Fonds à l'opération ne pourra être réalisée qu'après que deux experts indépendants, dont éventuellement le commissaire aux comptes du Fonds, aient établi un rapport spécial sur cette opération.

Le rapport annuel du Fonds devra relater les opérations concernées. Le cas échéant, il devra en outre décrire les motifs pour lesquels aucun investisseur tiers n'est intervenu et justifier l'opportunité de l'investissement complémentaire ainsi que son montant.

2.4.2.c. Co-investissements avec la Société de gestion, ses dirigeants et salariés, et les personnes agissant pour son compte

La Société de gestion, ses dirigeants et salariés, et les personnes agissant pour son compte, n'ont pas vocation à investir dans une société dans laquelle le Fonds aura déjà investi ou prévoit d'investir, sauf si cet investissement s'avère nécessaire pour représenter les intérêts du Fonds (notamment en vue de sa représentation dans les organes de direction ou de contrôle des sociétés en portefeuille).

2.4.3. Transfert de participations

Dans le cas où il serait procédé au transfert au /ou du Fonds d'une participation dans une entreprise détenue ou gérée depuis moins de douze (12) mois (un transfert de cette nature d'une participation détenue depuis plus de (12) douze mois étant interdit hors cas visé à l'article 23 du Règlement) par /ou à la Société de gestion ou par /ou à une société liée à elle au sens de l'article R.214-68 du Code Monétaire et Financier, le Règlement du Fonds, le bulletin de souscription ou le rapport de gestion annuel de l'exercice concerné doit 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.

2.4.4. Prestations de services effectuées par la Société de gestion ou par les

sociétés qui lui sont liées

La Société de gestion ne facturera en principe pas d'honoraires de conseil ou d'expertise aux sociétés dans lesquelles le Fonds investit.

Dans le cas où elle dérogerait à ce principe, les éventuels honoraires de conseils et de transactions que pourrait percevoir la Société de gestion des sociétés-cibles dans lesquelles le Fonds détient une participation au cours d'un exercice, seront imputés sur les frais de gestion au prorata du pourcentage détenu par le Fonds dans la société débitrice, apprécié au jour du paiement desdits honoraires.

En tout état de cause, la Société de gestion devra mettre préalablement en concurrence plusieurs prestataires lorsqu'elle souhaite faire réaliser une prestation de service significative au profit du Fonds ou au profit d'une société dans laquelle le Fonds a investi, dès lors que l'un des prestataires pressenti est une personne physique, morale ou autre qui lui est liée.

La Société de gestion mentionnera dans le rapport de gestion annuel du Fonds aux porteurs de parts la nature et le montant global des sommes facturées par elle et les entreprises qui lui sont liées, aux sociétés dans lesquelles le Fonds est investi.

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 le rapport de gestion annuel du Fonds aux porteurs de parts l'existence d'opérations de crédit réalisées par un établissement de crédit auquel elle est liée.

Ce rapport de gestion 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 des sociétés dans lesquelles le Fonds est investi. La Société de gestion indique dans le rapport de gestion annuel du Fonds, dans la mesure où, après avoir fait 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 le rapport de gestion annuel si cet établissement a apporté un concours à l'initiative de la Société de gestion 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

La souscription aux parts A et B du Fonds est ouverte aux personnes physiques ou morales, françaises ou étrangères.

Les parts C sont réservées à la Société de gestion, ses dirigeants et salariés, et des tiers avec lesquels la Société de gestion aura éventuellement pour le compte du Fonds contracté des accords de conseil et de co-investissement.

Toutefois, aucun porteur de parts personne physique, agissant directement ou par personne interposée (conjoint, ascendant ou descendant) ne pourra détenir plus de 10% des parts du Fonds, ni plus de 25% des droits dans les bénéficiaires des sociétés dont les titres figurent à l'actif du Fonds ou avoir détenu ce pourcentage à un moment quelconque au cours des cinq dernières années précédant la souscription des parts.

- Article 4 - Durée

Le Fonds est créé pour une durée de 7 ans à compter de sa constitution, sauf les cas de dissolution anticipée visés à l'article 22 ci-après du Règlement. Toutefois, afin d'assurer la liquidation des investissements effectués, cette durée peut être prorogée par périodes successives d'un an sur proposition de la Société de gestion. La décision est prise 3 mois avant l'expiration de la durée prévue et portée à la connaissance des porteurs de parts.

Sous réserve de ce qui est précisé à l'article 2.3 du Règlement, la Société de gestion distribuera aux porteurs au prorata de leurs droits dans l'actif du Fonds et à la date de liquidation de ce dernier, l'intégralité des sommes disponibles leur revenant.

TITRE II

ACTIFS ET PARTS

- Article 5 - Montant originel de l'actif

A sa constitution, l'actif du Fonds doit être d'un montant minimum de 400.000 euros. L'attestation de dépôt établie par le Dépositaire détermine la date de constitution et précise le montant effectif versé en numéraire.

- Article 6 - Parts de copropriété

6.1 – Droits des copropriétaires

Les droits des copropriétaires sont représentés par des parts A, B et C. Chaque porteur de parts dispose d'un droit de co-propriété sur les actifs du Fonds proportionnel au nombre de parts de chaque catégorie détenues.

6.2 – Valeur des parts

La valeur nominale de la part A est de 2.286 euros.

La valeur nominale des parts B et C est de 1 euro.

Les parts A et B sont regroupées en unités d'investissement indivisibles composées de 1 (une) part A et de 1 (une) part B, représentant une valeur nominale globale de 2.287 euros.

Pour chaque unité d'investissement souscrite par les investisseurs, une part C sera émise.

6.3 – Droits respectifs des catégories de parts

Les droits respectifs de chaque catégorie de parts se décomposent comme suit :

- Parts A :

Toutes les distributions seront effectuées par priorité aux parts A jusqu'à complet remboursement si possible de leur valeur nominale.

- Parts B et C :

Après complet remboursement des parts A :

- en premier lieu, les parts B ont vocation à recevoir, en une ou plusieurs fois, le remboursement de leur valeur nominale.
- en deuxième lieu, les parts C ont vocation à recevoir, en une ou plusieurs fois, le remboursement de leur valeur nominale.
- en troisième lieu, les parts B et les parts C ont vocation à recevoir, en une ou plusieurs fois, respectivement :

- § pour les parts B, 80% du solde des Produits Nets et Plus-Values Nettes du Fonds,
- § pour les parts C, 20% du solde des Produits Nets et Plus-Values Nettes effectivement réalisées par le Fonds

Ces sommes attribuées seront payables dans les meilleurs délais.

Tant que les parts A et B n'ont pas été intégralement amorties ou rachetées, les parts C n'ont aucun droit définitif sur les actifs du Fonds. Néanmoins, en prévision de l'amortissement à intervenir des parts A et B, les montants correspondants aux droits potentiels des parts C sur les actifs du Fonds sont affectés au poste "Provision pour boni" dans la comptabilité du Fonds, lors de l'établissement de l'actif net du Fonds.

Si les porteurs de parts A et B ne perçoivent pas le montant nominal libéré de leurs parts, les porteurs de parts C perdent la totalité de leur investissement dans le Fonds.

Même si les parts A et B ont été intégralement amorties ou rachetées, les parts C n'auront

aucun droit sur les 20% des Plus-Values Nettes estimées mais non encore réalisées. Néanmoins, en prévision de la réalisation effective de ces Plus-Values Nettes estimées dues aux parts A et B, les montants correspondants aux droits potentiels des parts C sur ces sommes seront affectés au poste "Provision pour boni" dans la comptabilité du Fonds, lors de l'établissement de l'actif net du Fonds.

Pour l'application du Règlement, les termes :

- § **"Produits Nets et Plus-Values Nettes du Fonds"** désignent la somme :
- * du montant 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 (notamment frais d'investissement et tous autres frais relatifs à la gestion du Fonds visés à l'article 17 du Règlement), effectivement constatés depuis la constitution du Fonds jusqu'à la date du calcul (ci-après les **"PN réalisés"**) ;
 - * du montant des plus-values nettes des moins-values effectivement réalisées par le Fonds depuis sa constitution jusqu'à la date du calcul (ci-après les **"PV réalisées"**) ;
 - * du montant des plus-values latentes nettes des moins-values latentes constaté à l'instant considéré sur les investissements du portefeuille, ces plus ou moins-values latentes étant déterminées à la date de calcul sur la base de la valorisation des actifs visée à l'article 12 du Règlement (ci-après les **"PV estimées"**) ;
- § **"Produits Nets et Plus-Values Nettes effectivement réalisés par le Fonds"** désignent la somme des PN réalisés et des PV réalisées ;
- § **"Plus-Values Nettes estimées"** désignent le montant positif des PV estimées, étant précisé que si le montant des PV estimées est négatif les Plus-Values Nettes estimées sont réputées égales à zéro.

**- Article 7 -
Variation du nombre de
parts**

Le nombre de parts s'accroît par souscription d'unités d'investissement (parts A et B) et de parts C nouvelles et diminue du fait du rachat d'unités d'investissement (parts A et B) et de parts C antérieurement souscrites.

Il ne peut être procédé au rachat de parts si l'actif du Fonds devient inférieur à 300. 000 euros ; dans ce cas, et sauf si l'actif redevient entre temps supérieur à ce montant, la Société de gestion prend les dispositions nécessaires pour procéder dans les meilleurs délais à la fusion ou à la dissolution du Fonds.

**- Article 8 -
Souscription des parts**

8.1 - Période de souscription

La souscription s'effectue à tout moment jusqu'au 31 décembre 2000.

Cependant, la souscription pourra être clôturée par anticipation dès que le montant des souscriptions atteindra 53,5 millions d'euros. Dès que la Société de gestion aura connaissance de souscriptions dépassant 50 millions d'euros, celle-ci notifiera aux établissements commercialisateurs que seules seront admises les souscriptions communiquées à la Société de gestion dans les 5 jours ouvrés suivant cette notification.

Aucune souscription ne sera admise en dehors de cette période de souscription.

8.2 - Conditions de souscription

Les souscriptions ne peuvent porter que sur un nombre entier d'unités d'investissement composées de parts A et B. Pour chaque souscription de 2.287 euros, il est émis une unité d'investissement composée d'une part A ayant une valeur nominale de 2.286 euros et de une part B ayant une valeur nominale de 1 euro par part.

Par ailleurs, pendant la période de souscription, le Fonds émet des parts C, à raison d'une part C pour chaque unité d'investissement souscrite. Ces parts C qui ont une valeur nominale de 1 euro par part chacune, sont souscrites par la Société de gestion, ses dirigeants et salariés et des tiers avec lesquels la Société de gestion aura pour le compte du Fonds contracté des accords de conseil et de co-investissement.

Les souscriptions sont uniquement effectuées en numéraire.

Les souscriptions de parts sont irrévocables et libérables en totalité en une seule fois lors de la souscription.

Un droit d'entrée de 5 % nets de toutes taxes du montant de la souscription est perçu par la Société de gestion et/ou les établissements financiers qui concourront au placement des unités d'investissement auprès des personnes physiques lors de la souscription de chaque unité d'investissement et n'est pas acquis au Fonds.

**- Article 9 -
Rachats de parts**

9.1 Les porteurs de parts ne pourront pas demander le rachat de leurs parts A et B par le Fonds avant le 1^{er} janvier 2007.

Les demandes de rachat ne peuvent porter que sur un nombre entier d'unités d'investissement composées de 1 (une) part A et 1 (une) part B.

A l'expiration de ce délai, les demandes de rachat sont reçues à tout moment par lettre simple adressées au Dépositaire, qui en informe aussitôt la Société de gestion.

En cas de démembrement de la propriété des parts du Fonds, la demande de rachat devra être faite conjointement par le(s) nu-propriétaire(s) avec l'(les) usufruitier(s). En cas d'indivision, la demande de rachat devra être faite conjointement par les co-indivisaires.

Le prix de rachat est égal à la première valeur liquidative de la part établie après réception des demandes.

A l'occasion du rachat des parts par le Fonds et en fonction de la date de ce rachat, un droit de sortie est prélevé par la Société de gestion selon le barème suivant :

- du 1^{er} janvier 2007 au 31 décembre 2007 : 3 % nets de toutes taxes
- postérieurement au 31 décembre 2007 : néant

Le droit de sortie est acquis au Fonds.

Les rachats sont effectués exclusivement en numéraire. Ils sont réglés par le Dépositaire dans un délai maximum de 3 mois après la date d'arrêt de la valeur liquidative semestrielle applicable à ces rachats.

Dans le cas où le Fonds ne disposerait pas de liquidités pour satisfaire en totalité le montant des demandes de rachat qui lui seront ainsi parvenues, la Société de gestion réalisera les rachats par le Fonds proportionnellement à la demande de chaque porteur. Les demandes de rachat qui n'auraient pas été satisfaites seront reportées sur la période de rachat suivante et seront honorées, sur la base de la nouvelle valeur liquidative, en priorité par rapport aux demandes reçues pendant cette période.

En tout état de cause, si le Fonds ne dispose pas de liquidités suffisantes, la Société de gestion disposera d'un délai maximum d'un an pour répondre à toute demande de rachat par le Fonds. Tout investisseur, dont la demande de rachat par le Fonds n'aurait pu être satisfaite dans ce délai d'un an, peut exiger la liquidation du Fonds par la Société de gestion.

Aucune demande de rachat par le Fonds ne sera recevable après la dissolution du Fonds pendant la période de liquidation de l'actif.

9.2 A titre exceptionnel, si cela n'est pas contraire à l'intérêt des porteurs de parts du Fonds et si le montant cumulé de ces demandes n'a pas déjà dépassé un seuil de cinq (5)% des parts de catégorie A et B émises par le Fonds, la Société de gestion pourra faire racheter les parts d'un porteur de parts avant l'expiration de la période de blocage, si celui-ci ou le représentant de ses héritiers, en fait la demande à condition que cette demande soit motivée par un lien de causalité direct avec l'un des événements suivants dans les huit (8) mois de sa survenance :

- licenciement du contribuable ou de l'un des époux soumis à une imposition commune,
- invalidité du contribuable ou de l'un des époux soumis à une imposition commune correspondant au classement de la 2^{ème} ou 3^{ème} catégorie prévue à l'article L 341-4 du code de la sécurité sociale,
- décès du contribuable ou de l'un des époux soumis à une imposition commune.

Dans ce cas, le prix de rachat est égal à la dernière valeur liquidative de la part établie antérieurement au jour de la réception de la demande de rachat, auquel la Société de gestion pourra prélever au profit du Fonds, un droit de sortie égal à dix (10) % net de toutes taxes dudit prix. Il sera réglé par le Dépositaire dans un délai maximum de trois (3) mois à

compter de la réception de la demande de rachat.

En cas de démembrement de la propriété des parts du Fonds, la demande de rachat devra être faite conjointement par le(s) nu-proprétaire(s) avec l'(les) usufruitier(s). En cas d'indivision, la demande de rachat devra être faite conjointement par les co-indivisaires.

Le porteur de parts (ou conjointement le(s) nu-proprétaire(s) avec l'(les) usufruitier(s) ou conjointement les co-indivisaire(s)), ou le représentant de ses héritiers, ayant présenté une demande de rachat avant l'entrée en vigueur de l'article 9.2, soit le 31 mars 2006, pourra demander à nouveau le rachat de ses parts dans les conditions visées audit article 9.2.

Toutefois, il n'est pas exigé pour ce porteur de parts (ou conjointement le(s) nu-proprétaire(s) avec l'(les) usufruitier(s) ou conjointement les co-indivisaire(s)), ou pour le représentant de ses héritiers, que sa demande intervienne dans un délai de huit (8) mois à compter de la survenance des trois événements mentionnés ci-dessus. Il devra néanmoins faire sa demande de rachat dans les huit (8) mois suivant l'entrée en vigueur de l'article 9.2. Passé ce délai, sa demande de rachat ne pourra plus être acceptée.

9.3 Rachat collectif

A l'occasion d'une répartition d'avoirs, la Société de gestion pourra procéder à cette répartition par voie de rachat de parts du Fonds, étant précisé que :

- aucun rachat de parts ne pourra intervenir en violation des droits des porteurs de parts du Fonds prévus par le Règlement, et notamment de l'ordre de priorité défini à l'article 6.3 du Règlement ;
- le nombre de parts de chaque catégorie pouvant être racheté est calculé en respectant l'égalité des porteurs de parts de même catégorie ;
- en toute hypothèse, aucun rachat de parts C ne pourra intervenir tant que les parts de catégorie A et B n'auront pas été intégralement amorties ou rachetées ;
- ce rachat collectif doit être notifié par la Société de gestion aux porteurs de parts, quinze (15) jours au moins avant la date de sa réalisation ;
- les porteurs de parts du Fonds bénéficiaires de la répartition d'actifs envisagée sont réputés avoir collectivement procédé à une demande de rachat de leurs parts, chacun à hauteur de la répartition d'actifs envisagée à son profit.

Le prix de rachat des parts est calculé sur la base de la valeur liquidative établie par la Société de gestion et notifiée aux porteurs de parts à l'occasion de la répartition d'avoirs.

- Article 10 - Cessions de parts

10.1 - Cessions de parts A et B

Les cessions de parts A et B sont libres et ne peuvent porter que sur un nombre entier et la pleine propriété d'unités d'investissement. Elles peuvent être effectuées à tout moment

Tout investisseur peut demander l'intervention de la Société de gestion pour la recherche d'un cessionnaire. Dans ce cas, la Société de gestion percevra une commission égale à 3 % HT du prix de la transaction à la charge du cédant.

Toutefois, si les cessions interviennent avant le 31 décembre 2005, les souscripteurs perdent les avantages fiscaux liés au placement en parts de FCPI sauf si les cessions sont motivées par un lien de causalité direct avec l'un des événements suivants :

- de licenciement du contribuable ou de l'un des époux soumis à une imposition commune,
- d'invalidité du contribuable ou de l'un des époux 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,
- du décès du contribuable ou de l'un des époux soumis à une imposition commune

Pour être opposable aux tiers et au Fonds, la cession doit faire l'objet d'une déclaration de transfert notifiée par lettre simple auprès de la Société de gestion, datée et signée par le cédant. La Société de gestion informe le Dépositaire du transfert en mentionnant la dénomination (ou le nom), l'adresse postale et le domicile fiscal du cédant, la date de transfert, le nombre de parts cédées, et le prix auquel la transaction a été effectuée. Cette déclaration fait ensuite l'objet d'une mention portée par le Dépositaire sur la liste des porteurs de parts.

La Société de gestion tient une liste nominative et chronologique des offres de cession qu'elle a reçues et en informe le Dépositaire.

10.2 - Cessions de parts C

Les cessions de parts C ne peuvent être effectuées qu'entre personnes répondant aux critères énoncés à l'article 8.2, à savoir notamment la Société de gestion, ses dirigeants et salariés et des tiers avec lesquels la Société de gestion aura pour le compte du Fonds contracté des accords de conseil et de co-investissement.

Elles ne peuvent porter que sur un nombre entier de parts.

La Société de gestion informera le Dépositaire de toutes cessions de parts C.

- Article 11 - Distribution d'avoirs et de revenus

La Société de gestion peut décider, après la période d'indisponibilité fiscale de 5 ans (art 150 O A et 163 quinquies B I et II du CGI), soit à compter du 1er janvier 2006, de répartir (par voie de distribution ou de rachat) une partie des avoirs du Fonds, en espèces. Les revenus du Fonds seront quant à eux capitalisés.

Les répartitions d'actifs sont réalisées conformément à l'ordre de priorité figurant à l'article 6.3 du Règlement, sur la base de la valeur liquidative établie par la Société de gestion et notifiée aux porteurs de parts à l'occasion de cette répartition d'actifs.

- Article 12 - Evaluation du portefeuille

En vue du calcul de la valeur liquidative des parts prévu à l'article 13 du Règlement, la Société de gestion procède à l'évaluation de l'actif net du Fonds à la fin de chaque semestre de l'exercice comptable. Cette évaluation semestrielle est certifiée ou attestée par le commissaire aux comptes.

Pour le calcul de l'actif net du Fonds, les instruments financiers et valeurs détenus par le Fonds sont évalués par la Société de gestion selon les méthodes et critères préconisés actuellement dans le *Guide International d'Evaluation à l'usage du Capital Investissement et du Capital Risque* publié en mars 2005 par la *European Venture Capital Association (EVCA)*, l'*Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC)* et la *British Venture Capital Association (BVCA)*.

Ce guide est tenu à la disposition des porteurs de parts par la Société de gestion sur simple demande.

Dans le cas où ces associations modifieraient des préconisations contenues dans ce guide, la Société de gestion peut modifier en conséquence ces méthodes et critères d'évaluation. Dans ce cas, elle mentionne les évolutions apportées dans le rapport de gestion annuel du Fonds aux porteurs de parts.

12.1. Instruments financiers cotés sur un Marché

Les instruments financiers cotés sur un Marché (tel que ce terme est défini dans le Guide précité), pour lesquels un cours de Marché est disponible, sont évalués selon les critères suivants :

- les instruments financiers français admis sur un Marché, sur la base du premier cours demandé (*bid price*) constaté sur le Marché où ils sont négociés, au jour de l'évaluation ou le dernier jour ouvré précédant le jour de l'évaluation si celui-ci n'est pas un jour ouvré ;
- les instruments financiers étrangers admis sur un Marché, sur la base du premier cours demandé (*bid price*) constaté sur le Marché s'ils sont négociés sur un Marché français au jour de l'évaluation ou le dernier jour ouvré précédant le jour de l'évaluation si celui-ci n'est pas un jour ouvré, ou du dernier cours demandé constaté sur leur Marché principal converti en euro suivant le cours des devises à Paris au jour de l'évaluation ;
- les instruments financiers admis sur un marché dont le fonctionnement n'est pas assuré par une entreprise de marché ou un prestataire de services d'investissement ou tout autre organisme similaire étranger réglementé, sur la base du premier cours demandé (*bid price*) pratiqué sur ce marché au jour de l'évaluation ou le dernier jour ouvré précédant le jour de l'évaluation si celui-ci n'est pas un jour ouvré ; toutefois, lorsque le montant des transactions réalisées sur le marché concerné est très réduit et que le cours demandé n'est pas significatif, ces instruments financiers étrangers sont évalués comme les instruments financiers non cotés.

Cette méthode n'est applicable que si les cours reflètent un Marché actif, c'est-à-dire s'il est possible d'en obtenir une cotation sans délai et de manière régulière, et si ces cotations représentent des transactions effectives et régulières, réalisées dans des conditions de

concurrence normale.

Il est possible d'appliquer une décote de négociabilité à une évaluation obtenue sur la base d'un cours de Marché dans les cas suivants :

- si les transactions sur les instruments financiers concernés font l'objet de restrictions officielles.
- s'il existe un risque que les instruments financiers concernés ne soient pas immédiatement cessibles.

La Société de gestion indique dans son rapport annuel les motifs qui justifient l'application d'une décote de négociabilité et son montant.

12.2. Parts ou actions d'OPCVM et droits d'entités d'investissement

Les actions de SICAV, les parts de fonds communs de placement et les droits dans les entités d'investissement visées au b) du 2. de l'article L. 214-36 du CMF sont évalués sur la base de la dernière valeur liquidative connue au jour de l'évaluation.

Concernant les parts d'un FCPR et/ou les droits dans une entité d'investissement visée au b) du 2. de l'article L. 214-36 du CMF, la Société de gestion peut opérer une révision par rapport à la dernière valeur liquidative connue au jour de l'évaluation, si avant cette date, il a été porté à sa connaissance des informations sur les participations détenues par ce FCPR ou cette entité d'investissement, susceptibles de modifier de façon significative ladite dernière valeur liquidative de référence.

La Société de gestion doit, pour procéder à cette révision, s'appuyer sur les principes d'évaluation définis à l'article 12.3 ci-dessous pour les instruments financiers non cotés.

12.3. Instruments financiers non cotés sur un Marché

12.3.1. Principes d'évaluation

La Société de gestion évalue chaque instrument financier non coté ou valeur que détient le Fonds à sa juste valeur, qui correspond au montant pour lequel il peut être échangé entre des parties bien informées, consentantes et agissant sans contrainte et dans des conditions de concurrence normale ("**la Juste Valeur**").

Pour déterminer le montant de cette Juste Valeur, la Société de gestion recourt à une méthode adaptée à la nature, aux conditions et aux circonstances de l'investissement. Les principales méthodes que la Société de gestion peut utiliser sont celles décrites aux articles 12.3.3 à 12.3.8.

Quelle que soit la méthode retenue, la Société de gestion procède à une estimation de la Juste Valeur d'une société du portefeuille à partir de sa valeur d'entreprise.

La Société de gestion peut retraiter la valeur d'entreprise afin de tenir compte de tout actif ou passif non comptabilisé ou de tout autre facteur pertinent. La Société de gestion tient compte dans la détermination de la Juste Valeur des différents degrés de séniorité des instruments financiers composant le capital de chaque société du portefeuille, et intègre les éventuels éléments dilutifs. Une décote de négociabilité pourra être appliquée le cas échéant.

Dans certaines situations, il ne sera pas possible d'établir une Juste Valeur de manière fiable. Dans ce cas, l'investissement est valorisé à la même valeur qui prévalait lors de la précédente évaluation, sauf en cas de dépréciation manifeste, auquel cas la valeur est diminuée de façon à refléter la dépréciation, telle qu'estimée.

En règle générale, la décote de négociabilité se situe, selon les circonstances, dans une fourchette de dix (10) à trente (30) % (par tranche de cinq (5) %).

En outre, la Société de gestion devra tenir compte de tout élément susceptible d'augmenter ou diminuer de façon substantielle la valeur d'un investissement.

La Société de gestion doit évaluer l'impact des événements positifs et négatifs et ajuster la valeur comptable afin de refléter la Juste Valeur de l'investissement au jour de l'évaluation.

En cas de perte de valeur, la Société de gestion devra diminuer la valeur de l'investissement du montant nécessaire. S'il n'existe pas d'informations suffisantes pour déterminer

précisément le montant de l'ajustement nécessaire, elle pourra diminuer la Juste Valeur par tranche de vingt cinq (25) %. Toutefois, si elle estime disposer d'informations suffisantes pour évaluer la Juste Valeur plus précisément (dans le cas notamment où la valeur restante est égale ou inférieure à (25) % de la valeur initiale), elle pourra appliquer des paliers de cinq (5) %.

12.3.2. Choix de la méthode d'évaluation

La méthode d'évaluation adaptée est choisie en fonction notamment :

- du stade de développement de l'investissement de la société ;
- de sa capacité à générer durablement des bénéfices ou des flux de trésorerie positifs ;
- de son secteur d'activité et des conditions de marché ;
- de la qualité et de la fiabilité des données utilisées pour chaque méthode ;
- de la possibilité de recourir à des comparaisons ou des données relatives à des transactions.

En principe, les mêmes méthodes sont utilisées d'une période à l'autre, sauf si un changement de méthode permet une meilleure estimation de la Juste Valeur.

12.3.3. La méthode d'évaluation du prix d'un investissement récent

Le coût d'un investissement récemment effectué constitue une bonne approximation de sa Juste Valeur. Lorsque l'investissement est réalisé par un tiers, la valorisation sur la base du coût de cet investissement peut être affectée des facteurs suivants :

- il s'agit d'un investissement représentant un faible pourcentage du capital ou d'un faible montant en valeur absolue ;
- l'investissement et le nouvel investissement sont assortis de droits différents ;
- le nouvel investissement est réalisé par des considérations stratégiques ;
- l'investissement peut être assimilé à une vente forcée ou à un plan de sauvetage.

Cette méthode est adaptée pendant une période limitée, en général d'un an à compter de l'investissement de référence. Il doit être tenu compte pendant cette période de tout changement ou événement postérieur à l'opération de référence susceptible d'affecter la Juste Valeur de l'investissement.

12.3.4. La méthode des multiples de résultats

Cette méthode consiste à appliquer un multiple aux résultats de l'activité de la société faisant l'objet de l'évaluation afin d'en déduire une valeur.

12.3.5. La méthode de l'actif net

Cette méthode consiste à déterminer la valeur d'une activité à partir de son actif net.

12.3.6. La méthode de l'actualisation des flux de trésorerie ou des résultats de la société

Cette méthode consiste à déterminer la valeur d'une activité à partir de la valeur actualisée de ses flux de trésorerie ou de ses résultats futurs.

12.3.7. La méthode de l'actualisation des flux de trésorerie ou des résultats de l'investissement

Cette méthode consiste à appliquer la méthode mentionnée à l'article 11.3.6. aux flux de trésorerie attendus de l'investissement lui-même. Cette méthode est adaptée en cas de Réalisation de l'investissement (tel que ce terme est défini dans le Guide précité) ou d'introduction en bourse de la société, pour l'évaluation d'instruments de dettes.

Lorsqu'elle utilise cette méthode, la Société de gestion doit calculer la valeur actualisée de l'investissement à partir d'hypothèses et d'estimations raisonnables des flux de trésorerie futurs, de la valeur terminale et du calendrier de Réalisation, en utilisant un taux qui reflète le profil de risque de l'investissement.

12.3.8. La méthode des références sectorielles

Cette méthode d'évaluation sera rarement utilisée comme principal outil d'estimation de la Juste Valeur, sa fiabilité et donc sa pertinence se limitant à certaines situations. Cette

méthode servira plutôt à vérifier le bien-fondé des résultats obtenus à l'aide d'autres méthodes.

**- Article 13 -
Valeur liquidative des parts**

La valeur liquidative des parts A, B et C sera déterminée par la Société de gestion le 30 juin et le 31 décembre de chaque année. Si la Société de gestion l'estime nécessaire, elle peut établir de nouvelles valeurs liquidatives en dehors de ces dates en vue de distribution d'avoirs.

Les valeurs liquidatives des parts A, B et C, à un instant donné, se calculent ainsi qu'il suit :

Soit :

- **ANF**, la valeur des actifs du Fonds déterminée conformément à l'article 12 du Règlement, diminuée du montant des dettes du Fonds et de la valeur de PBL telle que définie ci-après.
- **MA**, le montant total libéré des souscriptions des parts A, diminué du montant total, apprécié à l'instant considéré, des attributions de toute nature (y compris par voie de rachat) déjà versées à cette catégorie de parts depuis leur souscription.
MA est réputé égal à zéro à compter du jour où cette différence devient négative.
- **MB**, le montant total libéré des souscriptions des parts B, diminué du montant total, apprécié à l'instant considéré, des attributions de toute nature (y compris par voie de rachat) déjà versées à cette catégorie de parts depuis leur souscription.
MB est réputé égal à zéro à compter du jour où cette différence devient négative.
- **MC**, le montant total libéré des souscriptions des parts C, diminué du montant total, apprécié à l'instant considéré, des attributions de toute nature (y compris par voie de rachat) déjà versées à cette catégorie de parts depuis leur souscription.
MC est réputé égal à zéro à compter du jour où cette différence devient négative.
- **PNPV**, le montant des Produits Nets et Plus-Values Nettes du Fonds.
PNPV peut être négatif.
- **PV nettes estimées**, le montant des Plus-Values Nettes estimées.
- **PNPV réalisés**, le montant des Produits Nets et Plus-Values Nettes effectivement réalisés par le Fonds.
PNPV peut être négatif.
- **TD**, le montant total, apprécié à l'instant considéré, des attributions de toute nature (y compris par voie de rachat) faites à tous les porteurs de parts, depuis la date de constitution du Fonds jusqu'à l'instant considéré, et non affectées à l'amortissement de leurs parts.
- **AHPB**, la somme de : $MA + MB + MC + PNPV - TD$.
- **PBL**, le montant devant être affecté, au jour du calcul, au poste "*provision pour boni de liquidation*" dans la comptabilité du Fonds.

13.1. Tant que les parts A et B n'ont pas été intégralement amorties ou rachetées :

- la valeur liquidative de l'ensemble des parts A est égale à : [ANF], plafonnée à [MA].
- la valeur liquidative de l'ensemble des parts B est égale à : [ANF - MA], étant précisé que la valeur liquidative des parts B est égale à zéro si cette différence est négative.
- la valeur liquidative de l'ensemble des parts C est égale à : zéro.

Etant précisé que :

- si AHPB est inférieure ou égale à [$MA + MB$], PBL est égal à : 0 ;
- si AHPB est supérieure à [$MA + MB$], mais inférieure ou égale à [$MA + MB + MC$],
PBL est égal à : [$AHPB - MA - MB$] ;
- si AHPB est supérieure à [$MA + MB + MC$],
PBL est égal à : [$MC + 20\% (AHPB - MA - MB - MC)$].

13.2. Après que les parts A et B aient été intégralement amorties ou rachetées (soit

MA et Mb sont égaux à zéro) :

a) si AHPB est inférieure ou égale à [MA + Mb + Mc] :

PBL est égal à : 0.

D'où :

- la valeur liquidative de l'ensemble des parts A est égale à : [MA].
- la valeur liquidative de l'ensemble des parts B est égale à : [Mb].
- la valeur liquidative de l'ensemble des parts C est égale à : [ANF - MA - Mb].

b) si AHPB est supérieure à [MA + Mb + Mc] :

PBL est égal à : [20% PV nettes estimées]

D'où :

- la valeur liquidative de l'ensemble des parts A est égale à : [MA]
- la valeur liquidative de l'ensemble des parts B est égale à : [Mb + 80% (ANF + 20% PV nettes estimées - (MA+Mb+ Mc))].
- la valeur liquidative de l'ensemble des parts C est égale à : [Mc + 20% (ANF - 80% PV nettes estimées - (MA+Mb+ Mc))].

La valeur liquidative de chaque part d'une même catégorie est égale au montant total de la quote-part de l'actif net du Fonds attribuée à l'ensemble des parts de cette catégorie divisé par le nombre de parts, apprécié à l'instant considéré, appartenant à cette catégorie.

**- Article 14 -
Droits et obligations des
porteurs de parts**

Chaque porteur dispose d'un droit de copropriété sur les actifs du Fonds proportionnellement au nombre de parts inscrites à son nom selon les modalités prévues par le Règlement.

Aucun porteur ne peut prétendre à un droit privatif sur une quote-part quelconque de l'actif ou à l'attribution en propre de cette quote-part.

L'acquisition de parts A, B ou C du Fonds entraîne de plein droit l'adhésion au Règlement.

Toute modification du Règlement est prise à l'initiative de la Société de gestion avec l'accord du Dépositaire.

Toute modification ainsi décidée ne nécessitant pas l'agrément de l'Autorité des Marchés Financiers sera portée à la connaissance de cette dernière et des porteurs de parts au plus tard trois jours ouvrés avant son entrée en vigueur. Toute modification du Règlement nécessitant l'agrément de l'Autorité des Marchés Financiers, entrera en vigueur après obtention de cet agrément et information préalable des porteurs de parts du Fonds.

Néanmoins, en cas de modification impérative de la réglementation juridique ou fiscale applicable au Fonds, les nouvelles dispositions seront automatiquement appliquées au Fonds à compter du jour de leur entrée en vigueur, sans qu'il soit nécessaire de procéder à une modification du Règlement. Il en sera de même de toute modification non impérative que la Société de gestion jugera opportune d'appliquer au Fonds. Cependant si une telle modification devait entraîner une modification de leurs droits, les porteurs de parts du Fonds en seront informés par la Société de gestion.

Les porteurs de parts disposent à l'encontre de la Société de gestion et du Dépositaire d'un droit d'information.

TITRE III

**SOCIÉTÉ DE GESTION – DÉPOSITAIRE – COMMISSAIRE AUX COMPTES
RÉMUNÉRATIONS**

**- Article 15 -
La Société de gestion**

La gestion du Fonds est assurée par AGF PRIVATE EQUITY, la Société de gestion, conformément à l'orientation définie à l'article 2.

AGF PRIVATE EQUITY est une filiale de la société ALLIANZ HOLDING qui est une société holding du groupe Allianz.

La Société de gestion 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 l'actif du Fonds.

La Société de gestion décide des investissements, assure le suivi des participations et décide des cessions, dans le respect de l'orientation de gestion.

La Société de gestion peut, pour le compte du Fonds, procéder à des emprunts d'espèces ou à des prêts ou emprunts de titres, des opérations de pension livrées, ainsi que toute autre opération assimilée d'acquisition ou cession temporaire de titres, dans les conditions prévues par la loi et les règlements.

La Société de gestion rend compte aux porteurs de parts des nominations de ses mandataires sociaux et salariés à des fonctions de gérant, d'administrateur, de membre du Directoire ou du Conseil de Surveillance des sociétés dans lesquelles le Fonds détient des participations

Par ailleurs, la Société de gestion AGF PRIVATE EQUITY ne facturera pas d'honoraires de conseil ou d'expertise aux sociétés dans lesquelles ALLIANZ INNOVATION 2 investit.

Cession de titres entre le Fonds et une entreprise liée

Pour faciliter le démarrage de ses investissements, ALLIANZ INNOVATION 2 aura la possibilité d'acquérir auprès de sociétés liées à la Société de gestion des investissements dans des sociétés non cotées, à condition que ces investissements aient été acquis par ces structures depuis moins de douze mois.

ALLIANZ INNOVATION 2 aura la faculté d'acquérir ces participations au prix d'acquisition initial majoré du coût de portage égal, prorata temporis, au taux du marché monétaire à un mois à Paris (EURIBOR) plus 2 (deux) points. En particulier, ALLIANZ INNOVATION 2 procédera à l'acquisition des participations suivantes acquises par des structures liées à la Société de gestion depuis le début de l'année 2000 :

- Eolring (Janvier 2000) : 305.000 euros (hors coût de portage),
- Cosmos Bay (Mars 2000) : 762.500 euros (hors coût de portage).

- Article 16 - Le Dépositaire

Le Dépositaire assure la conservation des actifs compris dans le Fonds, contrôle les ordres de la Société de gestion concernant les achats et les ventes de titres ainsi que ceux relatifs à l'exercice des droits de souscription ou d'attribution attachés aux valeurs comprises dans le Fonds.

Il assure tous encaissements et paiements.

En outre, le Dépositaire certifie l'inventaire établi par la Société de gestion ainsi que l'actif net du Fonds à la clôture de chaque exercice.

Ces documents peuvent être consultés par le commissaire aux comptes et par les porteurs de parts.

Le Dépositaire doit s'assurer que les opérations qu'il effectue sur ordre de la Société de gestion sont conformes à la législation des Fonds Communs de Placement à Risques, et aux dispositions du Règlement.

Le Dépositaire doit s'assurer de la régularité des décisions de la Société de gestion.

Il doit, le cas échéant, prendre toute mesure conservatoire qu'il juge utile. Il établit une liste nominative et chronologique des souscriptions de parts et de rachats dans les conditions définies aux articles 8 et 9 ci-dessus. En cas de litige avec la Société de gestion, il informe l'Autorité des Marchés Financiers.

- Article 17 - Le commissaire aux comptes

Un commissaire aux comptes est désigné pour une durée de six (6) exercices par la Société de gestion après agrément du Fonds par la Commission des Opérations de Bourse.

Le commissaire aux comptes effectue les diligences et contrôles prévus par la Loi et notamment certifie, chaque fois qu'il y a lieu, la sincérité et la régularité des comptes et des indications de nature comptable contenues dans le rapport de gestion.

En cas d'irrégularité, le commissaire aux comptes peut signaler ces anomalies à l'Autorité des Marchés Financiers.

**- Article 18 -
Frais de gestion**

Les frais du Fonds comprennent :

Commission de gestion

La Société de gestion perçoit, à titre de frais de gestion, une rémunération annuelle dont le taux est de 3,588 % nets de taxe maximum et l'assiette d'un montant égal à la plus petite des valeurs suivantes :

- le montant total des souscriptions libérées à la date de clôture définitive de la période de souscription,
- la valeur de l'actif net du Fonds telle que cette valeur est établie le 30 juin et le 31 décembre de chaque exercice, et certifiée ou attestée par le commissaire aux comptes.

Cette rémunération sera due respectivement le 30 juin et le 31 décembre et donnera lieu à deux acomptes trimestriels au 31 mars et au 30 septembre. Elle est payable dans le mois suivant chacune de ces dates.

Les acomptes de mars et septembre sont égaux à 0,897 % net de taxe multiplié par la plus petite des valeurs suivantes :

- le montant total des souscriptions libérées à la date de clôture définitive de la période de souscription,
- la valeur de l'actif net du Fonds telle que cette valeur est établie respectivement le 31 décembre de l'exercice précédent et le 30 juin de l'exercice en cours.

La rémunération due au 30 juin et au 31 décembre est égale à 1,794 % nets de taxe multipliés par la plus petite des valeurs suivantes :

- le montant total des souscriptions libérées à la date de clôture définitive de la période de souscription,
- la valeur de l'actif net du Fonds telle que cette valeur est établie respectivement le 30 juin de l'exercice en cours et le 31 décembre de l'exercice en cours,

ce produit étant ensuite diminué respectivement de l'acompte de mars ou de l'acompte de septembre, selon le cas.

Les éventuels honoraires de conseils et de transactions que pourrait percevoir la Société de gestion des sociétés-cibles dans lesquelles le Fonds détient une participation au cours d'un exercice seront imputés sur les frais de gestion au prorata du pourcentage détenu par le Fonds dans la société débitrice, apprécié au jour du paiement desdits honoraires.

Il est précisé que les modalités de calcul des frais de gestion prévues au présent article résultant de la modification du présent article seront applicables de manière rétroactive au 1^{er} janvier 2005.

Commission du Dépositaire

Le Dépositaire perçoit une rémunération annuelle égale à 0,15 % HT par an de l'actif net du Fonds avec un montant minimum forfaitaire annuel de 15.000 euros HT.

Commission de gestion administrative et comptable

La commission annuelle de gestion administrative et comptable, qui est de 0,10 % HT de l'actif net au 30 juin et au 31 décembre de chaque année, sera réglée en sus directement par la comptabilité du FCPI.

Honoraires du commissaire aux comptes

La rémunération du commissaire aux comptes sera fixée d'un commun accord entre lui et la Société de gestion. Les honoraires sont facturés par le commissaire aux comptes à la Société de gestion qui les re-facturera à l'euro près au Fonds. Ils seront au maximum de 13.000 euros HT par an.

Frais d'impression et d'envoi de documents d'information

Les frais d'impression et d'envoi de documents d'information seront supportés par le Fonds et seront au maximum de 18.293,88 euros HT par an).

Frais liés aux investissements dans les sociétés non cotées

Le Fonds supportera en outre soit directement, soit en remboursement d'avance à la Société de gestion, l'ensemble des dépenses liées aux activités d'investissement, de gestion et de désinvestissement du Fonds. Il en sera ainsi notamment pour les frais et honoraires d'audit, d'expertise et de conseil juridique, les autres frais, impôts et taxes, et notamment les droits d'enregistrement visés à l'article 726 du CGI, les commissions d'intermédiaires et les frais de contentieux éventuellement engagés pour le compte du Fonds dans le cadre d'acquisitions et de cessions de titres détenus par le Fonds, les frais d'assurances contractées éventuellement auprès de la société française pour l'assurance du capital risque des petites et moyennes entreprises - SOFARIS - ou d'autres organismes, ainsi que 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 CMF. En cas d'avances par la Société de gestion, ces remboursements seront effectués trimestriellement. Le montant de ces dépenses est estimé à 1,5 % HT l'an du total de l'actif net du Fonds après la fin de la période de souscription pendant les deux premiers exercices. Il devrait ensuite ne représenter qu'un montant estimé à 0,5 % HT l'an du total de l'actif net du Fonds. Le Fonds ne remboursera pas les frais de contentieux correspondant à un litige où la responsabilité de la Société de gestion serait reconnue de manière définitive par une juridiction.

TITRE IV

COMPTES ET RAPPORT DE GESTION

- Article 19 - Exercice comptable

La durée de chaque exercice comptable sera d'un an, du 1^{er} janvier au 31 décembre. Par exception, le premier exercice comptable débutera le jour de la constitution du Fonds et se terminera le 31 décembre 2001.

- Article 20 - Rapport de gestion

A la clôture de chaque exercice, le Société de gestion dresse l'inventaire des divers éléments de l'actif et du passif, le compte de résultat, l'annexe et la situation financière du Fonds, et établit un rapport de gestion du Fonds pendant l'exercice écoulé.

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

La Société de gestion tient le rapport annuel à la disposition des porteurs de parts dans un délai de trois mois et demi suivant la clôture de l'exercice. Il est adressé à tous les porteurs qui en font la demande.

Le rapport de gestion comporte les informations suivantes :

- 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 Règlement,
- les co-investissements réalisés par le Fonds dans les conditions prescrites à l'article 2 ci-dessus du Règlement,
- les éventuels honoraires de prestations de conseil perçus 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 du Règlement,
- la nature et le montant global par catégories, des frais visés à l'article 18 ci-dessus,
- l'existence d'opérations de crédit réalisées par un établissement de crédit lié 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 du Règlement,
- 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.

TITRE V

FUSION - SCISSION - DISSOLUTION - LIQUIDATION

La transformation, la fusion, la scission ou la liquidation du Fonds sont soumises à l'agrément de l'Autorité des Marchés Financiers.

- Article 21 - Fusion - Scission

En accord avec le Dépositaire, la Société de gestion peut :

- soit apporter, par voie de fusion, la totalité du patrimoine du Fonds à un autre FCPI existant,
- soit transmettre, par voie de scission, le patrimoine du Fonds à plusieurs FCPI, existants ou en création-

Ces opérations de fusion ou de scission ne peuvent être réalisées qu'un mois après en avoir avisé les porteurs de parts. Elles donnent lieu à la délivrance d'une nouvelle attestation du nombre de parts détenues par chaque porteur

- Article 22 - Dissolution

Conformément aux dispositions de l'article 4 du Règlement, sans préjudice des dispositions de l'article 2.3 du Règlement, et sauf prorogation, la Société de gestion procédera à la dissolution du Fonds 7 ans après sa constitution.

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

- (a) 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 une fusion avec un autre FCPI ;
- (b) en cas de cessation des fonctions du Dépositaire si aucun autre dépositaire n'a été désigné par la Société de gestion après approbation de l'Autorité des Marchés Financiers ;
- (c) si la Société de gestion est dissoute ou fait l'objet d'un redressement judiciaire, si la Société de gestion cesse d'être autorisée à gérer les FCPI en France ou si la Société de gestion cesse ses activités pour quelque raison que ce soit.
- (d) en cas de demande de rachat de la totalité des parts A et B.
- (e) lorsque la Société de gestion décide de dissoudre le Fonds par anticipation.

Lorsque le Fonds est dissout, les demandes de rachat ne sont plus acceptées.

La Société de gestion informe au préalable l'Autorité des Marchés Financiers et les porteurs de parts de la procédure de dissolution retenue et des modalités de liquidation envisagée.

- Article 23 - Préliquidation - Liquidation

23.1 Préliquidation

La Société de gestion peut, après déclaration à l'Autorité des Marchés Financiers et au service des impôts, placer le Fonds en période de préliquidation, et ce,

- a) à compter de l'ouverture de l'exercice suivant la clôture de son cinquième exercice si, depuis l'expiration d'une période de dix-huit mois au plus qui suit la constitution il n'a pas été procédé à des souscriptions de parts autres que celles effectuées auprès de ses porteurs de parts ayant souscrit au cours de la période de dix-huit mois précitée ;
- b) à compter de l'ouverture de l'exercice suivant la clôture du cinquième exercice qui suit celui au cours duquel sont intervenues les dernières souscriptions dans les autres cas.

Dès que la période de préliquidation est ouverte, le Fonds :

- n'est plus tenu de respecter les quotas d'investissements,
- peut, par dérogation à l'article 2.4.3 du Règlement, céder à une entreprise liée des titres de capital ou de créances détenus depuis plus de douze mois ; dans ce cas, les cessions sont évaluées par un expert indépendant sur rapport du commissaire aux comptes du Fonds, et ces cessions, ainsi que le rapport y afférent, sont communiqués à l'Autorité des Marchés Financiers.

En contrepartie, le Fonds ne peut plus faire des investissements dans des sociétés qui ne

seraient pas déjà en portefeuille mais a la possibilité de continuer à investir dans des sociétés déjà en portefeuille. De même, il ne pourra détenir à son actif, à partir de l'ouverture de l'exercice suivant la mise en préliquidation, que des titres qui avaient été pris en compte pour l'appréciation du quota de 60% si le Fonds n'était pas entré en période de préliquidation, de disponibilités assurant le placement de sa trésorerie dans la limite de 20% de son actif net et celles en instance de distribution.

A compter de la période de préliquidation, les demandes de rachats des parts ne seront plus acceptées.

23.2 Liquidation

En cas de liquidation, le Dépositaire ou le cas échéant la Société de gestion, assure les fonctions de liquidateur ; à défaut le liquidateur est désigné en justice à la demande de tout porteur de parts.

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

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

Pendant la période de liquidation, les demandes de rachats des parts ne seront plus acceptées.

TITRE VI

CONTESTATIONS

- Article 24 - Compétence - Election de domicile

Toute contestation relative au Fonds, qui peut 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, sera régie par la loi française et soumise à la juridiction des Tribunaux compétents.

Adresse de la Société de gestion : Siège social : 87 rue de Richelieu, 75002 Paris
(Adresse commerciale : 3 boulevard des Italiens, 75113 Paris Cedex 2)

Adresse du Dépositaire : 50, boulevard Haussmann, 75009 Paris

Lieu ou mode de publication de la valeur liquidative : les valeurs liquidatives sont adressées à tout porteur qui en fait la demande. Elles sont affichées dans les locaux de la Société de gestion et du Dépositaire

Le Règlement du Fonds est disponible auprès du Dépositaire et de la Société de gestion.

Date d'agrément du Fonds Commun de Placement par la Commission des Opérations de Bourse
Date d'édition du Règlement

27 septembre 2000
18 septembre 2009