

# FCPR Isatis Capital

## *Vie & Retraite*

SFDR Article 8

Rapport au 31 décembre 2023

label**Relance** 

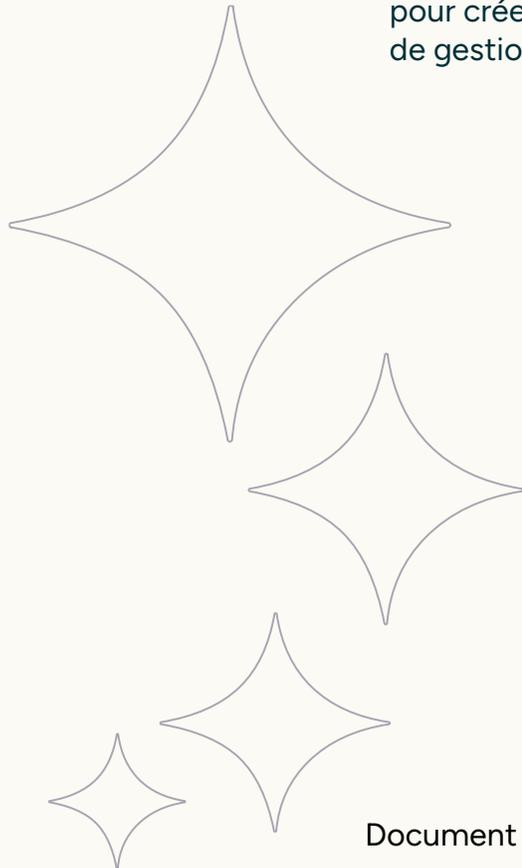
# Isatis Capital

Isatis Capital est une société de gestion indépendante spécialiste de l'investissement en capital développement et transmission.

# Acteur historique

## *du financement des PME françaises non cotées*

Depuis 2002 au sein de BNP  
Paribas Private Equity, l'équipe  
prend son indépendance en 2013  
pour créer Isatis Capital, société  
de gestion 100% indépendante



18

professionnels dont 11  
dédiés à l'investissement

21 *ans*

d'expérience en capital  
investissement

125 *PME*

accompagnées depuis  
l'origine

800

*m€*

de capitaux levés auprès  
d'institutionnels et de  
gestions privées

# Une stratégie

## *de capital développement et transmission*

### Capital *Amorçage*

- ◆ Financement des start-up pour développer les premiers produits
- ◆ Approche spéculative avec risque très élevé
- ◆ Durée de portage : 10 à 12 ans

### Capital *Risque*

- ◆ Financement du lancement commercial des start-up
- ◆ Approche spéculative avec risque élevé
- ◆ Durée de portage : 8 à 10 ans

### Capital *Développement*

- ◆ Financement de la croissance organique ou externe
- ◆ Risque modéré
- ◆ Durée de portage : 5 à 6 ans

### Capital *Transmission*

- ◆ Financement de la transmission sans ou avec effet de levier (LBO, OBO)
- ◆ Risque modéré
- ◆ Durée de portage : 5 à 6 ans

# Notre intervention

## *au capital des PME françaises*

### *Les cibles*

- ◆ PME *françaises*
- ◆ Sociétés *rentables*
- ◆ Sociétés en *croissance*
- ◆ Sociétés positionnées en *B2B*

20-100 *m€*

Valeur d'entreprise ciblée

### *Notre intervention*

- ◆ Investissements *minoritaires* ou *majoritaires* en partenariat avec le management
- ◆ *Opérations primaires* de renforcement des fonds propres ou de transmission

3-16 *m€*

Ticket d'investissement

# Des thématiques

*résilientes et porteuses d'avenir*

## Transformation *digitale*

- ◆ Logiciels
- ◆ Infrastructures IT
- ◆ Cybersécurité
- ◆ Conseil en transformation digitale
- ◆ Recrutement et gestion des compétences

## Nouveau paradigme *de la santé*

- ◆ Equipements médicaux et paramédicaux
- ◆ Consommables et implants
- ◆ E-santé
- ◆ Nutrition
- ◆ Formation des professions médicales et paramédicales

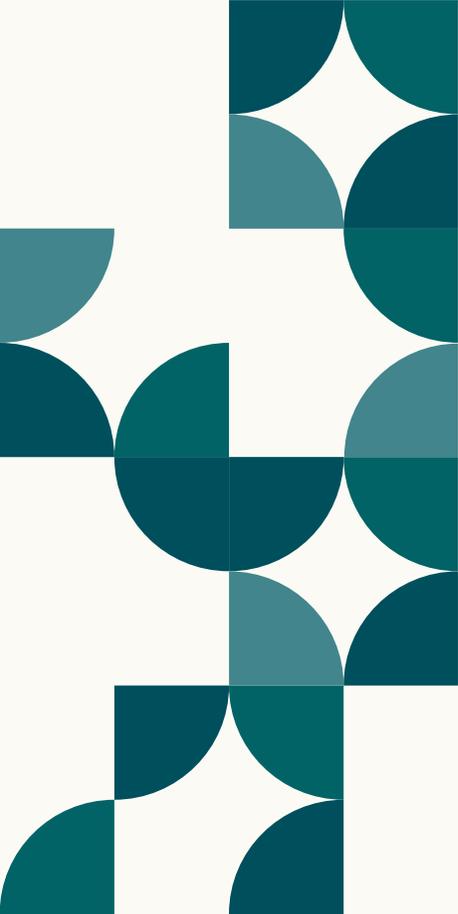
## *Services & Technologies* de pointe

- ◆ Ingénierie
- ◆ Industries de pointe
- ◆ Amélioration de l'expérience client
- ◆ Adaptation du business model
- ◆ Innovations modifiant la chaîne de valeur

# Nos engagements



# Une pratique de l'ESG inversée



Tous nos fonds  
sont classés Article 8  
depuis la mise en place  
de la réglementation  
SFDR\*

\* Sustainable Finance Disclosure  
Regulation

Document non commercial

## 1. *Gouvernance*

- ◆ Critère clé dans les PME, très dépendantes de leurs dirigeants et de leurs pratiques.

## 2. *Capital humain*

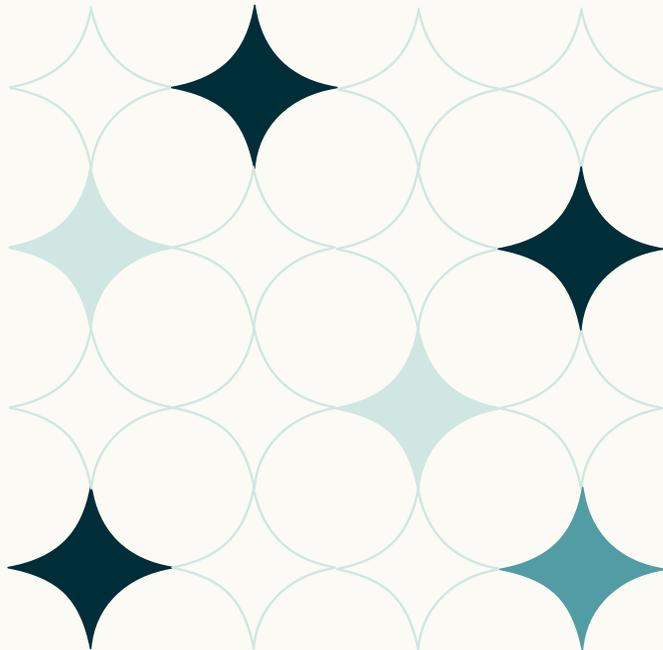
- ◆ Primordial pour les PME, dont le développement repose sur l'énergie d'un effectif qui adhère au projet.

## 3. *Environnement*

- ◆ Approche au cas par cas selon la nature des métiers et leur impact potentiel sur l'environnement.

# Isatis Capital Vie & Retraite

Code ISIN : FR0013222353



## *Un fonds perpétuel/ouvert*

- ◆ Durée de vie de 99 ans

## *À valorisation bimensuelle*

- ◆ Possibilité de souscrire ou racheter chaque quinzaine

## *Qui assure sa propre liquidité*

- ◆ Règlement livraison en numéraire à J+3

## *Accessible à partir de 500€*

- ◆ Selon modalités des contrats d'assurance vie et PER

# Caractéristiques

- ◆ Forme juridique : Fonds commun de placement à risque
- ◆ Date de création : 31 mai 2017
- ◆ Code ISIN : FR0013222353
- ◆ Règlement SFDR : Article 8
- ◆ Échelle de risque SRI (PRIIPS) : 3
- ◆ Valorisation : Bimensuelle
- ◆ Dépositaire : BNP Paribas Securities Services
- ◆ Commissaire aux comptes : Deloitte & Associés
- ◆ Frais de gestion : 2,50% TTC
- ◆ Éligibilité : assurance-vie, épargne retraite et salariale
- ◆ Publication de la VL : J+3
- ◆ Souscription minimale : selon l'assureur, à partir de 500€
- ◆ Souscription/rachat : le jour ouvré précédent la quinzaine ou le dernier jour du mois avant 11h
- ◆ Règlement-livraison : en numéraire à J+3

# Stratégie

## *d'investissement*

60%

*PME françaises non cotées en bourse*

- ◆ Capital développement et transmission de PME françaises rentables, en croissance et positionnées en B2B

35%

*ETI européennes cotées en bourse*

- ◆ Fonds actions de petites et moyennes valeurs européennes pour diversifier les risques et les sources de performances

5% minimum

*Liquidités*

# Portefeuille *de participations (1/2)*

Au 31 décembre 2023 le fonds détient 18 participations non cotées.



**Ailancy**  
Conseil en organisation  
et management



**Bioswell**  
Fertilisants et biostimulants  
agricoles



**CET Ingénierie**  
Bureau d'études  
et d'ingénierie



**EasyVista**  
Logiciels de gestion  
des services informatiques



**Ekstend Group**  
Retail marketing



**Flexico Group**  
Emballages flexibles



**Group Eloi**  
Conception et distribution  
de matériel médical



**HPS**  
Vérins  
hydrauliques



**Immed**  
Distribution d'équipements et  
consommables médicaux



**Metaline**  
Infogérance et gestion  
de data centers

# Portefeuille

## *de participations (2/2)*

Au 31 décembre 2023 le fonds détient 18 participations non cotées.



**MPH Energie**  
Mesure, transfert et  
distribution d'énergies



**NCS Systems**  
Solutions informatiques  
industrielles



**Pitchy**  
Logiciels de création et  
montage vidéo en ligne



**Sagitta Pharma**  
Centrale d'achat  
pharmaceutique



**Saveurs et Vie**  
Livraison de repas au  
domicile des seniors



**Secal**  
Ponts roulants  
industriels



**Senef**  
Edition de logiciels  
de gestion



**Wiiisdom**  
Logiciels spécialisés dans la qualité  
des données de reporting



# Exemples *d'investissements*

# Senef

## *Edition de logiciels de gestion*



VOIR LE SITE WEB ↘

- ◆ Date de l'investissement : **Avril 2023**
- ◆ Activité : **Edition de logiciels de gestion**
- ◆ Localisation : **Île-de-France**

Fondée en 2011 par Momar Mbaye, Senef Soft est spécialisée dans l'édition et la commercialisation de solutions d'Enterprise Ressources Planning. L'entreprise, qui a bâti son développement sur son logiciel Saas Progisap dédié au secteur des services à la personne et résidences seniors, s'est par la suite diversifiée vers les marchés porteurs de la propreté multiservices et de la gestion du personnel hôtelier via sa solution Saas Progiclean.

La société propose un éventail complet de solutions web et mobiles pour répondre à l'ensemble des besoins des acteurs opérant sur ces segments. L'entreprise compte plus de 1300 clients répartis dans une dizaine de pays.

Senef Soft souhaite désormais accélérer son développement organique en s'appuyant sur son expertise des secteurs adressés et la qualité de ses solutions logicielles pour activer plusieurs leviers de croissance déjà identifiés tels que le renforcement de ses équipes, l'international mais aussi la diversification de son offre vers des secteurs connexes.

# Bioswell

## *Fertilisants et biostimulants agricoles*



- ◆ Date de l'investissement : Mars 2023
- ◆ Activité : Fertilisants et biostimulants agricoles
- ◆ Localisation : Centre-Val de Loire

Bioswell est un groupe spécialisé dans la conception, la fabrication et la commercialisation de fertilisants minéraux et de biostimulants, ainsi que dans le négoce de coproduits minéraux et organiques. Le groupe Bioswell se positionne en tant qu'acteur majeur de l'agriculture raisonnée à travers ses produits responsables et efficaces.

Chaque filiale a su fidéliser ses clients grâce à leurs capacités d'adaptation et leur accompagnement auprès des professionnels du secteur. Bioswell se positionne sur un marché en pleine mutation, qui tend de plus en plus vers l'utilisation d'engrais organiques et de biostimulants afin de remplacer celle des engrais chimiques et des pesticides. Dans une période où certaines matières sont de plus en plus difficiles à trouver, les capacités d'approvisionnement de Bioswell sont clés dans le développement du Groupe.

Fort de son expertise dans le secteur, Bioswell souhaite activer plusieurs leviers de croissance déjà identifiés tels que la diversification de son offre mais aussi l'activation des synergies commerciales. Bioswell souhaite désormais franchir une nouvelle étape de son développement organique afin d'absorber la croissance de son activité tout en consolidant son marché via des opérations de croissance externe.

# Wiiisdom

## *Logiciels spécialisés dans la qualité des données de reporting*



VOIR LE SITE WEB ↘

- ◆ Date de l'investissement : **Octobre 2022**
- ◆ Activité : **Logiciels spécialisés dans la qualité des données de reporting**
- ◆ Localisation : **Hauts-de-France**

Fondé en 2007, Wiiisdom (anciennement GB and SMITH) est un acteur de la French Tech Lilloise spécialisé dans l'édition de logiciels.

L'entreprise, qui a bâti son succès autour de SAP BusinessObjects, s'est récemment repositionnée sur le marché porteur de la qualité des données de reporting. Elle s'intègre désormais à d'autres outils d'informatique décisionnelle comme Tableau Software et Microsoft Power BI. Les solutions de Wiiisdom permettent de tester et de valider la qualité des données issues de ces outils afin de prendre rapidement les bonnes décisions.

Modulable et multi-outils, l'offre est particulièrement adaptée aux grandes organisations traitant d'importants volumes de données. La société française a plus de 600 clients à travers le monde, elle travaille avec 80% des entreprises du CAC40 et réalise près de 60% de son chiffre d'affaires aux États-Unis avec de belles références comme la Banque Centrale américaine, Lockheed Martin, l'Armée Américaine, le New York Stock Exchange ou encore Harley Davidson.

Isatis Capital va aider Wiiisdom dans le renforcement de sa structure et dans l'accélération de son développement international, notamment en Amérique du Nord via ses bureaux de Boston et de Montréal.

# CET Ingénierie

## *Bureau d'études et d'ingénierie*



[VOIR LE SITE WEB](#) ↘

- ◆ Date de l'investissement : **Octobre 2022**
- ◆ Activité : **Bureau d'études et d'ingénierie**
- ◆ Localisation : **Île-de-France**

Fondé en 1965, CET Ingénierie est un bureau d'études et d'ingénierie spécialisé dans le bâtiment et les travaux publics. Le groupe intervient dans quatre grands domaines : Habitat neuf ; Réhabilitation de l'habitat ; Ouvrage institutionnels tels que les écoles, les centres sportifs, les bureaux, etc. ; Les infrastructures de santé et de recherche comme les laboratoires, les salles blanches, les sites sécurisés, etc.

Il intervient uniquement en B2B et s'appuie sur une clientèle de grands comptes publics ou privés au travers des 5 implantations couvrant le territoire national. La question environnementale pèse de plus en plus sur le cadre réglementaire et les normes dans le BTP avec un renforcement des études d'impact, le développement de zones protégées, l'obligation de réaliser des enquêtes publiques, et la problématique de recyclage des matériaux qui fera évoluer les techniques de construction et déconstruction auxquelles les acteurs du secteur devront s'adapter.

A ce titre, le groupe développe également depuis 5 ans par le biais de sa filiale GAYA Développement Durable une activité de conseil en certifications HQE, BREEAM (méthode d'évaluation de la performance environnementale des bâtiments, maisons passives, bâtiments durables) mais également une activité d'audit et de formation.

# NCS Systems

## *Solutions informatiques industrielles*



VOIR LE SITE WEB ↘

- ◆ Date de l'investissement : **Juillet 2022**
- ◆ Activité : **Solutions informatiques industrielles**
- ◆ Localisation : **Île-de-France**

Fondée en 1989 à Amsterdam, NCS a implanté son activité en Belgique et en France. La société conçoit, assemble, distribue et installe des systèmes informatiques qui répondent aux exigences notamment de résistance des secteurs de l'industrie pharmaceutique, de l'aéronautique et spatial, de l'agroalimentaire, du transport et des industries de pointe.

Le groupe est reconnu pour son offre à très forte valeur ajoutée, notamment dans le co-design de l'architecture de solutions informatiques destinées à des environnements extrêmes : écrans durcis, tablettes durcies, protection contre les interceptions d'information, ordinateurs industriels, châssis, écrans de contrôle, etc.

La société sert une base de clients diversifiés et leaders dans leurs secteurs, avec lesquels elle entretient des relations de confiance de long terme. Le groupe est ainsi capable d'aller très loin dans la compréhension des problématiques de ses clients et d'offrir des solutions sur mesure répondant parfaitement aux besoins. L'ensemble des produits sont assemblés sur les deux sites de production situés en France (Elancourt) et en Belgique (Anvers).

Isatis Capital, devenu actionnaire majoritaire au travers de ses fonds, accompagne la prise d'indépendance du groupe familial Nijkerk par le management de NCS. Ce dernier a trouvé en Isatis Capital un partenaire à même de l'assister dans le renforcement des synergies entre France et Belgique, la structuration du groupe, l'accélération du développement commercial et l'étude des croissances externes.

# Immed

## *Distribution d'équipements et consommables médicaux*



VOIR LE SITE WEB ↘

- ◆ Date de l'investissement : **Juin 2022**
- ◆ Activité : **Distribution d'équipements et consommables médicaux**
- ◆ Localisation : **Hauts-de-France**

Fondé en 1999, Immed est un groupe de distribution de matériels et consommables médicaux spécialisé dans le monitoring des signes vitaux du patient. Immed commercialise une large gamme de produits sur les marchés français, belge, néerlandais et luxembourgeois. Il dispose de l'exclusivité sur certains matériels médicaux fabriqués par les leaders du secteur. Le développement commercial porte tant sur une action en direct auprès d'hôpitaux, de cliniques privées et de médecins indépendants, que par la réponse à des appels d'offres. Immed est notamment référencé chez les deux principales centrales d'achat spécialisées dans le médical.

Grâce à leur spécialisation et leur expertise, les équipes d'Immed sont en mesure de conseiller au mieux les responsables médicaux dans leurs choix de produits afin de trouver le meilleur compromis entre performance, fiabilité et budget. Le groupe dispose par ailleurs d'un service dédié à la formation et à la maintenance des équipements.

L'intervention d'Isatis Capital, devenu actionnaire majoritaire au travers de ses fonds, doit contribuer à structurer la croissance du groupe. Le développement se poursuit par l'élargissement de l'offre produits ainsi que la couverture géographique en densifiant notamment le maillage territorial. Les équipes d'Isatis Capital sont également en veille sur les sujets de croissance externe qui pourront faire partie du développement.

# Analyse ESG du portefeuille

31 décembre 2023

# Notre méthodologie ESG

Isatis Capital a mis en place l'intégration des critères ESG dans son processus fin 2017. Toutes les participations sont sollicitées pour plus de transparence sur leurs pratiques RSE.

Compte tenu de la taille de nos participations, nous n'avons pas toujours un retour de leur part sur les informations ESG.

Plusieurs raisons sont à l'origine du manque d'informations:

- Manque de temps lié à une croissance soutenue ou à des projets d'acquisition qui mobilisent les équipes qui sont de petite taille.
- Manque de moyens financiers pour recruter une personne dédiée aux enjeux RSE.
- Manque de ressources humaines compte tenu de leur taille pour collecter les informations.

Isatis Capital a la volonté de faire progresser ses participations dans la prise en compte d'enjeux ESG qui semblent pertinents selon la spécificité de l'entreprise et de l'avancement des actions déjà mises en place.

Ayant un siège systématique au sein des conseils, Isatis Capital met tout en œuvre pour accompagner les entreprises dans une meilleure formalisation de leur stratégie RSE.

# Notre méthodologie ESG

## *Remarques préliminaires :*

Notre méthodologie consiste à collecter, auprès de nos participations, les données environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) à l'aide de deux questionnaires.

Le premier questionnaire dénommé « due diligence » est envoyé à l'entreprise pour conforter les informations obtenues lors de la due diligence afin d'établir un niveau des risques et de la maturité de l'entreprise vis-à-vis des enjeux ESG. Une analyse succincte est réalisée dans la note d'investissement mettant en exergue les forces et les faiblesses.

Un deuxième questionnaire dénommé KPIs ESG est envoyé tous les ans pour suivre les évolutions et l'impact des actions mises en place.

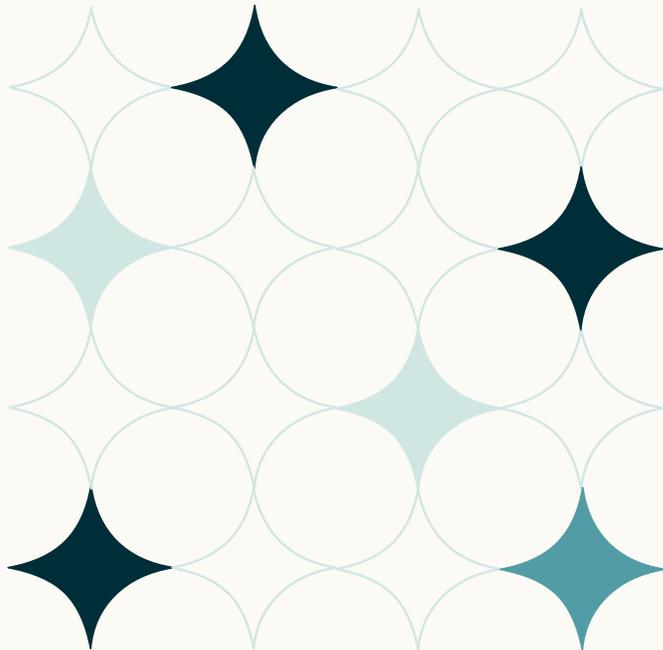
Les particularités de notre univers d'investissement sont :

- ✦ Un univers peu homogène : nous investissons dans des secteurs de niche et en forte croissance.
- ✦ Des participations dans de petites entreprises (5 à 100 M€ de CA) avec une équipe de management souvent réduite.

Au regard de ces particularités, notre méthodologie repose sur une approche au cas par cas. En effet, il n'est pas possible d'établir une notation sectorielle, voir un benchmark, contrairement aux univers des sociétés cotées où un grand nombre de sociétés identiques composent chaque secteur.

Nous identifions les enjeux prioritaires sur lesquels des progrès sont à attendre pour chaque participation.

Notre politique repose sur une vision de long terme qui nécessite l'adhésion des managers. Notre priorité est de mesurer les progrès enregistrés dès que nous aurons plus de recul et ainsi de constater quel pourcentage du portefeuille est en progrès.

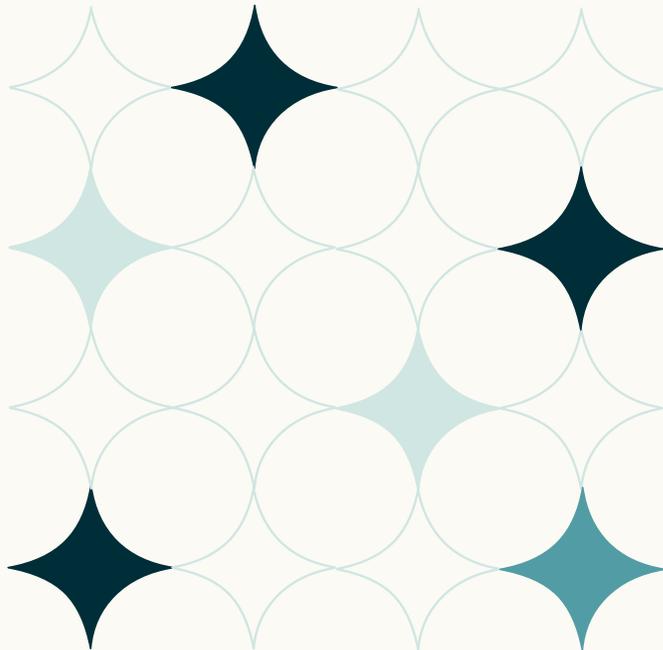


# Notre méthodologie ESG

## *Remarques préliminaires :*

Nous avons formalisé notre analyse en attribuant une notation aux enjeux ESG et aux actions mises en place par les entreprises. Cette approche a pour but de fournir une analyse synthétique globale du portefeuille mais également pour chacune des participations.

Il convient de noter trois aspects qui impactent la notation du portefeuille :



- **Notation de la qualité de management ESG :** nous considérons que les participations doivent prendre conscience de l'importance des enjeux environnementaux et sociaux et d'une gouvernance appropriée pour mettre en place une stratégie RSE. Par conséquent, nous avons augmenté nos exigences en modifiant notre échelle de gradation des notes. Ainsi les sociétés qui n'ont pas 50% des enjeux adressés par des actions concrètes sont jugées « En-dessous des attentes » alors qu'auparavant le taux retenu était 40%. De même, pour obtenir un rating « Moyen », la société doit agir sur + de 50% à 70% des enjeux. Les taux auparavant étaient 40% à 60%. Pour le rating « Bon » + de 70% à 80% des enjeux doivent être traités . Enfin le rating « Très bon » + de 80% à 100% des enjeux doivent être traités.
- **Intégration de la notion de progrès sur les sociétés en portefeuille depuis au moins deux ans :** si une société a mis en place des actions mais que le résultat escompté n'est pas au rendez-vous, nous considérons que l'indicateur n'est pas (ou mal) traité.
- **Parité H/F :** Pour les sociétés qui n'ont pas de difficultés particulières à recruter des femmes, nous retenons un taux de 50% et pour le % dans les CODIR 30%. Pour celles dont les recrutements s'avèrent difficiles (informatique, tech, industrie, commercial) nous retenons un taux de 30% et 15% pour le CODIR.

# Notre méthodologie ESG

## *Etape 1: déterminer les enjeux / risques*

Les dimensions E, S et G sont appréhendés selon un nombre déterminé d'enjeux auxquels nous attribuons une note de degré d'importance en fonction de l'activité de l'entreprise et de la durabilité :

5 : Elevé

3 : Moyen

1 : Faible

Cette étape permet de mettre en exergue les enjeux pour le suivi des actions mises en place.

La note globale obtenue est la moyenne équipondérée de la notation de degré d'importance de chaque enjeu selon l'échelle suivante :

Très élevé = 5

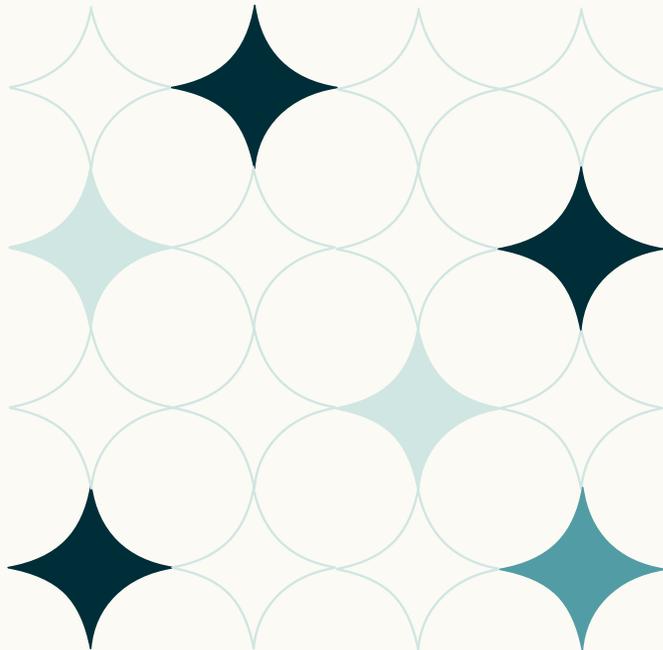
Elevé = < 5-4

Moyen= < 4-3

Faible = < 3-2

Très faible = < 2-1

Nul= < 1



# Notre méthodologie ESG

## *Etape 2: qualifier les actions mises en place (1/2)*

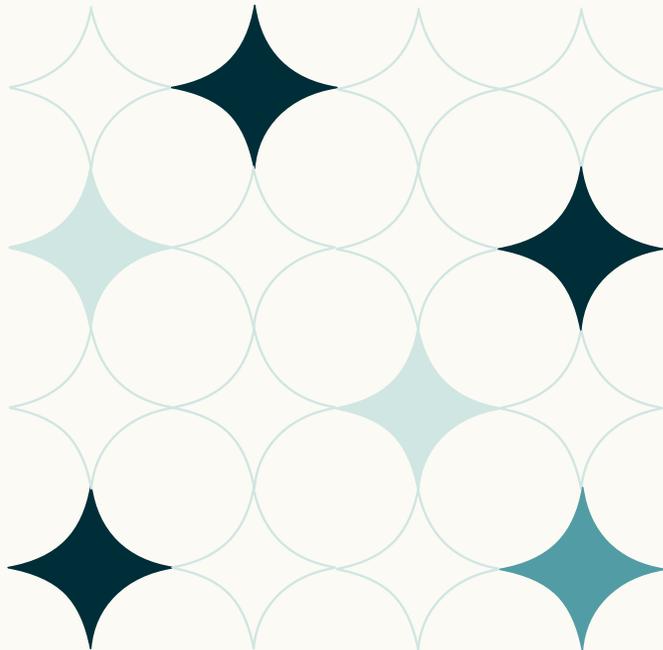
Des indicateurs de durabilité sont définis pour chaque dimension:

### Environnement

Energie	Emissions GES	Déchets	Pollution	Clients	Fournisseurs
Consommation électrique Energie verte	Empreinte carbone	Volume % Recyclable % Plastique % Dangereux Tri des déchets	Rejets liés à l'activité	Eco-conception Certifications	Intégration des critères environnementaux

### Social

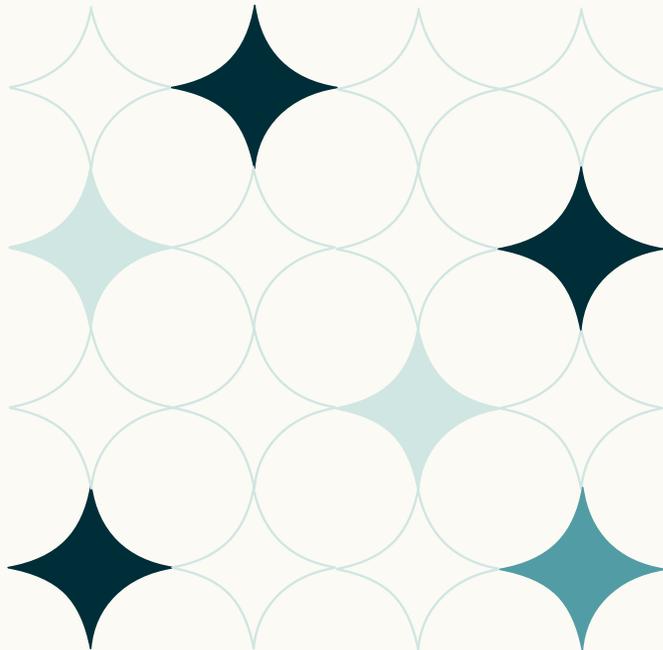
Pénurie de talents	Egalité H/F	Santé	Sécurité	Clients	Fournisseurs
Rémunération Bien-être Evolution de carrière Taux de renouvellement	Index égalité salariale % des effectifs % du management	Pollution de l'air Absentéisme	Accidents	Satisfaction clients Sécurité du produit / service Contribution à la RSE du client	Intégration des critères sociaux



# Notre méthodologie ESG

## *Etape 2: qualifier les actions mises en place (2/2)*

Des indicateurs de durabilité sont définis pour chaque dimension:



### Gouvernance

Stratégie RSE	Déontologie et éthique	Qualité du management	Succession
Engagement Objectif Responsable RSE Certification RSE	Intégration dans la réglementation interne Système de suivi Responsable en charge Code corruption	Litiges Respect de la réglementation Satisfaction des salariés Lutte contre le harcèlement Diversité	Comité exécutif

# Notre méthodologie ESG

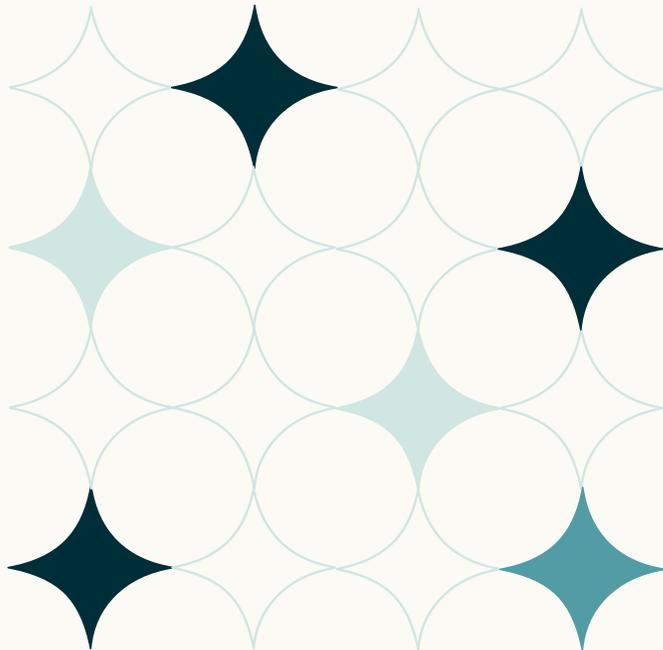
## *Identification des actions mises en place pour chaque indicateur*

Nous avons porté notre analyse sur le nombre d'indicateurs qui sont traités par l'entreprise mais en y intégrant également la notion de progrès sur les indicateurs quantitatifs.

Ceci permet de qualifier le management ESG de la société selon le tableau suivant :

Note correspondante au % des indicateurs adressés	Notation
5 (100 % – 80 %)	Très Bon
4 (80 % - 70%)	Bon
3 (70 % - 50 %)	Moyen
2 (50% - 30 %)	En dessous des attentes
1 (30% - 10 %)	Faible
0 (<10)	Mauvais

La note ESG globale sur les trois dimensions est la moyenne équipondérée des pourcentages des indicateurs traités sur les 3 enjeux ESG selon la même échelle que pour chaque enjeu.



# Analyse ESG du portefeuille

31 décembre 2023

Concernant les participations détenues dans le FCPR ISATIS Capital Vie & Retraite au 31 décembre 2023, il convient de noter que :

- Pitchy et Flexico sont récemment entrées en portefeuille en juillet 2023 tout comme Bioswell et Senef entrées respectivement en février et avril 2023.
- Pour trois participations (Ekstend, et Easyvista) nous sommes actionnaires minoritaires (suiveur d'autres fonds de capital investissement).
- Une participation (HPS) est en cours de cession.
- Une participation (Groupe Eloi) est détenue uniquement via des obligations convertibles.

Les dernières participations récemment entrées en portefeuille Flexico, Pitchy, Bioswell et Senef n'ont pas été sollicitées pour la campagne de collecte des indicateurs ESG 2022.

Pour rappel, conformément à notre démarche d'investisseur responsable, deux questionnaires sont envoyés à nos participations. Le questionnaire due diligence est adressé lors de la phase d'étude de l'investissement pour mesurer le degré de connaissance des managers sur les enjeux ESG. Le second est envoyé annuellement pour collecter les données environnementales et sociales avec une mise à jour de la Gouvernance tous les deux ans.

Pour les quatre participations restantes (Ekstend, Easyvista, Groupe Eloi et HPS), nous n'avons pas obtenu les indicateurs ESG pour les raisons exposées ci-avant.

**Parmi les 10 participations restantes du portefeuille, 91% de celles-ci ont répondu à notre questionnaire d'indicateurs ESG. L'ensemble de ces participations suivies et analysées représente 62,2% de l'actif investi.\***

# Analyse ESG du portefeuille

31 décembre 2023

## Les enjeux / risques ESG du portefeuille

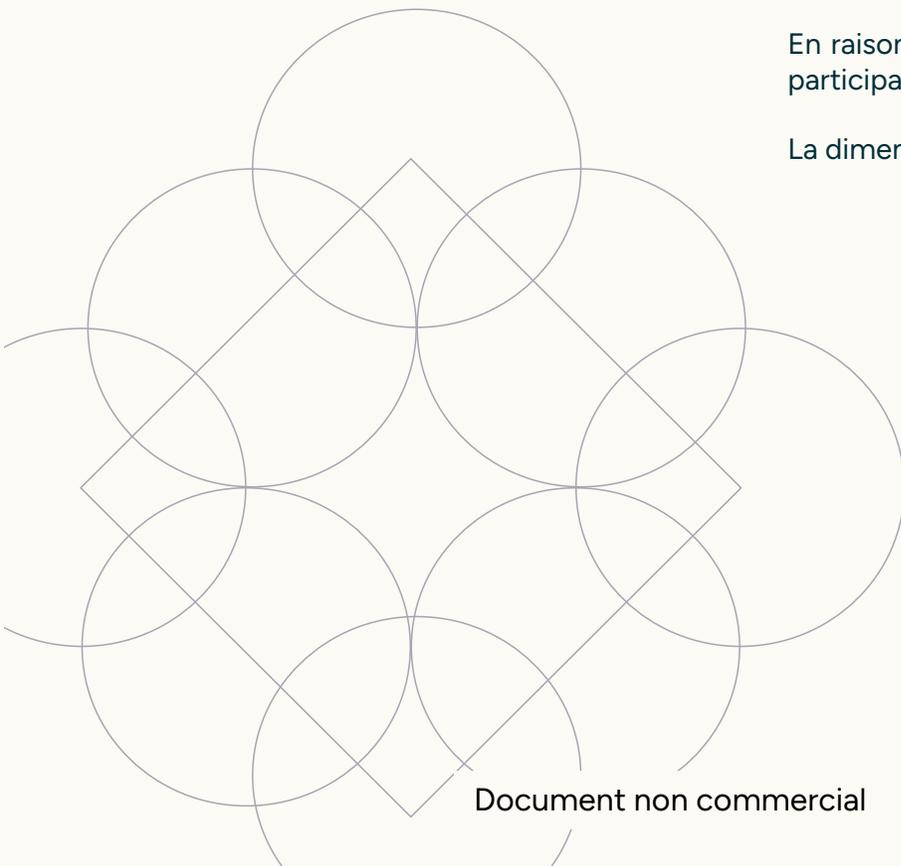
Les enjeux / risques ESG du portefeuille ont été évalués sur la base de 11 participations non cotées en portefeuille sur un total de 18. Sont exclues :

- Bioswell, Senef, Flexico et Pitchy entrées en portefeuille très récemment.
- HPS en cours de cession.
- Groupe Eloi, détenue via des obligations convertibles.
- Easyvista pour laquelle nous sommes actionnaires minoritaires (suiveur d'un autre Fonds).

A noter que nous avons inclus Ekstend dans cette première phase d'analyse, bien que nous n'ayons pas pu évaluer les actions ESG mises en place par la suite, celle-ci n'ayant pas transmis les indicateurs ESG.

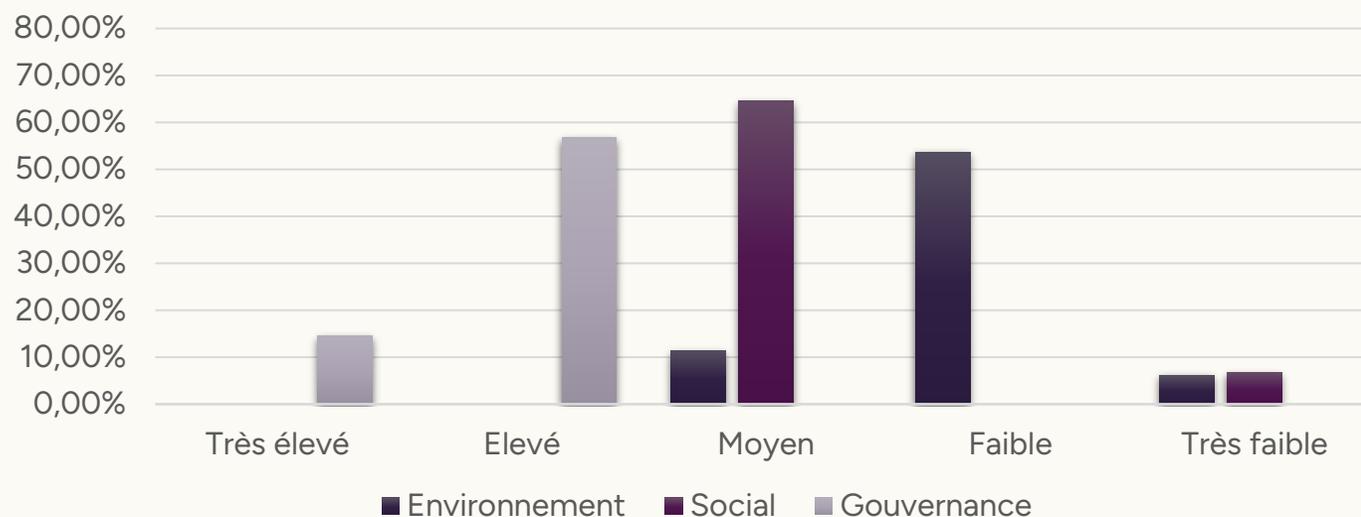
En raison des secteurs dans lesquels Isatis Capital investit, l'enjeu Environnemental représente un faible risque à l'exception de 3 participations qui ont un degré de risques moyen.

La dimension Sociale et la Gouvernance au sens large sont les deux enjeux dominants en termes de risques.



Document non commercial

## Risques / enjeux ESG du portefeuille



# Analyse ESG du portefeuille

31 décembre 2023

## Les enjeux / risques ESG du portefeuille – dimension environnementale

Participations	Energie	Emission carbone	Déchets	Pollution air, sol, eau	Clients	Fournisseurs	Note Enjeux Global	Rating
Ailancy	1	1	1	1	3	1	1,3	Très faible
CET Ingénierie	1	1	1	1	5	1	1,7	Très faible
Ekstend	1	1	1	1	3	1	1,3	Très faible
Groupe Metaline	1	1	1	1	3	1	1,3	Très faible
Groupe MPH	1	3	3	1	5	1	2,3	Faible
Immed Group	1	3	5	1	5	5	3,3	Moyen
NCS	1	1	1	1	1	5	1,7	Très faible
Sagitta Pharma	3	3	3	1	1	1	2,0	Très faible
Saveurs et Vie	3	3	5	1	5	5	3,7	Moyen
Secal	5	5	5	1	3	3	3,7	Moyen
Wiiisdom	1	1	1	1	3	1	1,3	Très faible

# Analyse ESG du portefeuille

31 décembre 2023

*Les enjeux / risques ESG du portefeuille – dimension sociale*

Participations	Pénurie de talents/MO	Parité femmes-hommes	Risque santé	Risque sécurité	Clients	Fournisseurs	Note Enjeux Global	Rating
Ailancy	3	5	1	1	5	1	2,7	Faible
CET Ingénierie	5	5	1	1	5	1	3,0	Moyen
Ekstend	5	5	1	1	5	1	3,0	Moyen
Groupe Metaline	5	5	1	3	5	1	3,3	Moyen
Groupe MPH	5	3	1	5	5	1	3,3	Moyen
Immed Group	5	5	1	1	5	5	3,7	Moyen
NCS	5	5	1	1	5	5	3,7	Moyen
Sagitta Pharma	3	5	5	3	5	1	3,7	Moyen
Saveurs et Vie	5	5	1	5	5	1	3,7	Moyen
Secal	3	3	5	5	5	1	3,7	Moyen
Wiiisdom	5	5	1	1	5	1	3,0	Moyen

# Analyse ESG du portefeuille

31 décembre 2023

*Les enjeux/risques ESG du portefeuille – dimension de la gouvernance*

Participations	Stratégie RSE	Déontologie et éthique	Qualité du management	Succession	Note Globale	Rating
Ailancy	5	5	5	3	4,5	Elevé
CET Ingénierie	5	5	5	3	4,5	Elevé
Ekstend	5	5	5	3	4,5	Elevé
Groupe Metaline	5	5	5	3	4,5	Elevé
Groupe MPH	5	5	5	3	4,5	Elevé
Immed Group	5	5	5	3	4,5	Elevé
NCS	5	5	5	3	4,5	Elevé
Sagitta Pharma	5	5	5	5	5	Très élevé
Saveurs et Vie	5	5	5	5	5	Très élevé
Secal	5	5	5	5	5	Très élevé
Wiiisdom	5	5	5	3	4,5	Elevé

# Analyse ESG du portefeuille

31 décembre 2023

## Qualité du management ESG du portefeuille

Au 31 décembre 2023, les participations que nous avons pu évaluer pour leurs actions ESG sont 10 (sur 18 au total).

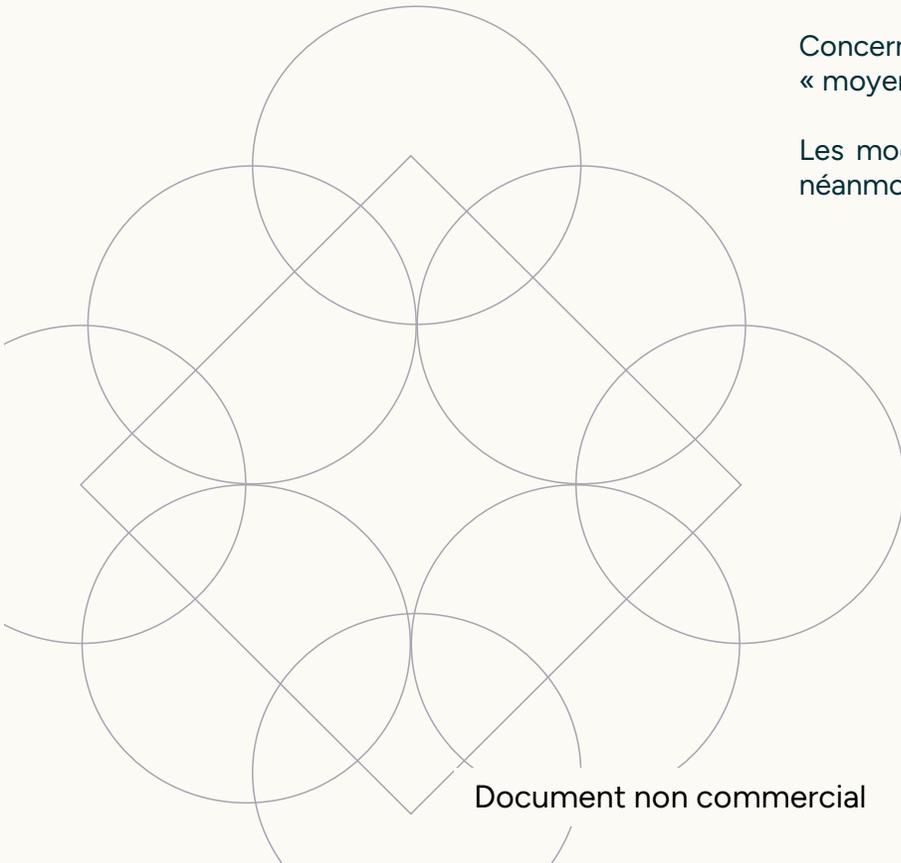
Environ 80% du portefeuille analysé se situe sur un niveau « moyen » en termes d'actions ESG mises en place.

Concernant la dimension environnementale, 21% du portefeuille analysé se situe sur un niveau « bon / très bon », 35% sur un niveau « moyen » et 8% sur un niveau « en dessous des attentes / faible ».

Concernant la dimension sociale, 7% du portefeuille analysé se situe sur un niveau « bon / très bon », 34% sur un niveau « moyen » et 23% sur un niveau « en dessous des attentes / faible ».

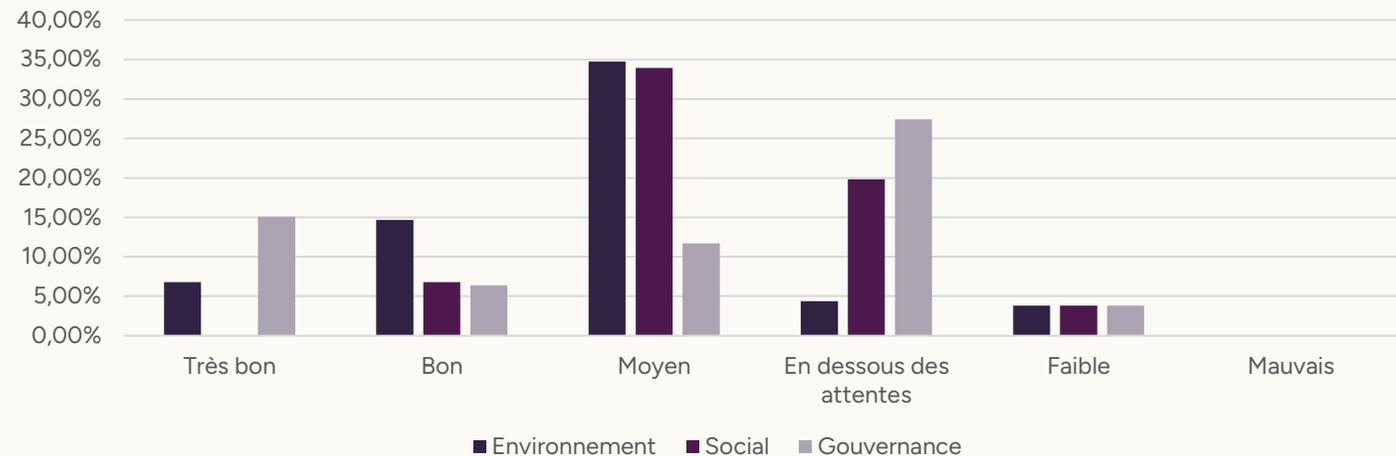
Concernant la dimension de la gouvernance, 21% du portefeuille se situe sur un niveau « bon / très bon », 11% sur un niveau « moyen » et 31% sur un niveau « en dessous des attentes / faible ».

Les modifications apportées en 2022 à notre méthodologie (cf. ci-avant) impactent la notation du portefeuille qui s'atteste néanmoins sur une note globale moyenne, lorsqu'on considère l'ensemble des actions ESG sur les trois dimensions analysées.



Document non commercial

## Qualité du management ESG



# Analyse ESG du portefeuille

31 décembre 2023

*Analyse de la qualité du management ESG – dimension environnementale*

Participations	Très bon	Bon	Moyen	En dessous des attentes	Faible	Mauvais
Ailancy	X					
CET Ingénierie			X			
Groupe Metaline		X				
Groupe MPH			X			
Immed Group			X			
NCS			X			
Sagitta Pharma		X				
Saveurs et Vie				X		
Secal					X	
Wiiisdom			X			

# Analyse ESG du portefeuille

31 décembre 2023

*Analyse de la qualité du management ESG – dimension sociale*

Participations	Très bon	Bon	Moyen	En dessous des attentes	Faible	Mauvais
Ailancy		X				
CET Ingénierie			X			
Groupe Metaline			X			
Groupe MPH			X			
Immed Group			X			
NCS				X		
Sagitta Pharma			X			
Saveurs et Vie				X		
Secal					X	
Wiiisdom			X			

# Analyse ESG du portefeuille

31 décembre 2023

*Analyse de la qualité du management ESG – dimension de la gouvernance*

Participations	Très bon	Bon	Moyen	En dessous des attentes	Faible	Mauvais
Ailancy	X					
CET Ingénierie				X		
Groupe Metaline	X					
Groupe MPH			X			
Immed Group			X			
NCS				X		
Sagitta Pharma		X				
Saveurs et Vie				X		
Secal					X	
Wiiisdom			X			

# Analyse ESG du portefeuille

31 décembre 2023

## *Quelques actions ESG de notre portefeuille en détail*

### *Dimension environnementale*

Toutes les participations analysées ont établi ou sont en train de formaliser une politique RSE et / ou une politique environnementale.

Six participations disposent d'un responsable RSE et / ou ont mis en place des comité RSE (dont la direction fait partie) au sein de leur structure.

Six participations ont d'ores et déjà réalisé leur bilan carbone ou viennent de démarrer la collecte de données pour sa réalisation.

Six participations ont d'ores et déjà mis en place le tri et le recyclage des déchets.

Pour les autres participations, le dispositif de tri et recyclage est en place, mais elles ne disposent pas encore d'un système de suivi qualitatif des données correspondantes.

# Analyse ESG du portefeuille

31 décembre 2023

## *Quelques actions ESG de notre portefeuille en détail*

### *Dimension sociale*

Six participations ont mis en place des dispositifs de partage de la valeur avec les salariés (intéressement ou participation, notamment) ou sont en cours de réflexion pour le faire sur le moyen / long terme ou lorsque les résultats le permettront.

Pour une participation, l'indicateur relatif à la diversité des équipes est globalement en amélioration.

Pour quatre participations, nous ne disposons pas encore de données structurées et / ou suffisantes pour établir l'évolution de cet indicateur.

Pour les participations restantes, les indicateurs liés à la diversité des équipes (présence de femmes au sein des effectifs, femmes cadres, etc.) sont en baisse. Dans ce cadre, il convient de rappeler qu'il s'agit d'entreprises caractérisées par des difficultés de recrutement liées aux spécificités du métier (travail isolé, charge lourde, 3/8, etc.).

# Analyse ESG du portefeuille

31 décembre 2023

## *Quelques actions ESG de notre portefeuille en détail*

### *Dimension de la gouvernance*

Pour toutes les nouvelles participations entrées en portefeuille, une clause ESG commune est établie dans chaque pacte d'actionnaires prévoyant des engagements précis en matière de RSE.

Pour trois participations, aucune femme n'est présente au comité de direction (Codir). Pour les autres participations, la représentation des femmes au sein du Codir est en moyenne de 26%.

Toutes les sociétés répondantes déclarent respecter l'égalité des salaires entre les femmes et les hommes pour un même poste et expérience équivalente.

# Annexes reporting Relance

Contribution au dynamisme de l'économie et des territoires	
Nombre d'entreprises françaises financées en fonds propres et quasi-fonds propres	26
Nombre de TPE-PME françaises financées en fonds propres et quasi-fonds propres	23
Nombre d'ETI françaises financées en fonds propres et quasi-fonds propres	3
Apport de financements nouveaux à des entreprises françaises	
Nombre d'opérations d'augmentation de capital ou d'introduction en Bourse auxquelles l'OPC a participé de manière significative entre le 31/12/2020 et le 31/12/2021 (année 2021)	4
Nombre d'opérations d'augmentation de capital ou d'introduction en Bourse auxquelles l'OPC a participé de manière significative entre le 01/01/2022 et le 31/12/2022 (année 2022)	5
Nombre d'opérations d'augmentation de capital ou d'introduction en Bourse auxquelles l'OPC a participé de manière significative entre le 01/01/2023 et le 31/12/2023 (année 2023)	5
Nom des entreprises concernées par les opérations d'augmentation de capital ou d'introduction en Bourse	<i>Bioswell, Ekstend, Senef, Flexico, Pitchy</i>
% de l'actif correspondant à des titres émis par une entreprise française ayant procédé à une opération d'augmentation du capital ou d'introduction en bourse depuis le 31/12/2020	79,50%

Informations générales	
Nom de la société de gestion	ISATIS Capital
Nom de l'organisme de placement collectif (OPC)	ISATIS Capital Vie & Retraite
Codes ISIN (pour toutes les parts commercialisées)	FR0013222353
Code LEI (si disponible)	969500J7QCSUAGX40V83
Pays de domiciliation de l'OPC	France
Classe d'actifs (actions, private equity, fonds de fonds...)	Private Equity
Type de véhicule juridique	FCPR Perpétuel

Dimension territoriale	
Nombre de personnes employées en France dans les entreprises du portefeuille financées en fonds propres ou quasi-fonds propres dont le siège social est en France	2641
Nombre de personnes employées par région dans les entreprises non cotées financées en fonds propres ou quasi-fonds propres par l'OPC	Vous trouverez ces informations dans le tableau Excel joint.
Volume d'investissements réalisés par l'OPC dans des entreprises non cotées financées en fonds propres ou quasi-fonds propres par région	1,4 M€ (Centre Val de Loire) 2,5 M€ (PACA // Bouches-du-Rhône) 0,5 M€ (Ile de France) 1,8 M€ (Haut de France) 3 M€ (Ile-de-France)

## Critères ESG

Nom du/des label(s) ESG attribué(s) au fonds par ailleurs : ISR, Greenfin, Finansol, CIES, LuxFLAG, FNG-Siegel, Towards Sustainability, Umweltzeichen ou Nordic Swan Ecolabel, autres (préciser le nom).	N/A
Taux d'analyse extra-financière du portefeuille (le cas échéant par classe d'actif)	<p>91% de participations correspondant à 62% de l'actif non coté investi. Le pourcentage de l'actif investi est calculé en tenant compte de l'allocation non cotée du Fonds telle que définie dans le Règlement.</p> <p>Sont exclues au 31 décembre 2023:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Quatre participations, Bioswell, Senef, Flexico et Pitchy, qui sont récemment entrées en portefeuille, respectivement en février, avril et juillet 2023.</li> <li>- Trois participations (Ekstend et Easyvista) pour qui nous sommes actionnaires minoritaires (suiveur d'autres fonds de capital investissement) et n'avons pas accès à toutes les informations.</li> <li>- Une participation (HPS) qui est en cours de cession.</li> <li>- Une participation (Groupe Eloi) est détenue uniquement via des obligations convertibles et entièrement provisionnée</li> </ul>
Résumé de la méthodologie de calcul de la note ESG et/ou rappel des indicateurs suivis au titre du label Relance	pages 21 - 28 du rapport Relance
Résultats ESG du portefeuille (dernière note ESG calculée ou résultats obtenus sur les indicateurs ESG de référence ; préciser la date de calcul)	Se référer au rapport Relance publié. Pour rappel, nous investissons dans des PME françaises non cotées qui se positionnent sur 4 grands segments d'activité. Ces sociétés par ailleurs du fait de leur taille ont des profils très différents sur le plan ESG. Notre approche est de définir des objectifs à atteindre en fonction du métier de l'entreprise, de ses caractéristiques et de son niveau d'avancée en la matière.
Précédente note ESG du portefeuille (le cas échéant communiquée lors du reporting Relance du 30/06/2023) ou précédents résultats obtenus sur les indicateurs ESG de référence ; préciser la date de calcul	N/A
Résultats ESG de l'indice / univers d'investissement (pour les fonds engagés à surperformer l'indice / univers d'investissement)	N/A
Actions engagées depuis le 30/06/2023, pour promouvoir les critères ESG du label Relance auprès des entreprises du portefeuille (obligations V a) de la Charte du label Relance)	Nous demandons aux participations détenues dans le fonds d'inclure dans l'ordre du jour de deux conseils par an les objectifs ESG définis lors de l'entrée au capital.

## Politique d'investissement et dynamique de collecte

Encours (actif net) au 31 décembre 2023 ou, si l'OPC est en cours de levée, capitaux collectés à date	66,3 M€
Calendrier de collecte (si l'OPC est en cours de levée)	Fonds Evergreen (collecte bi mensuelle)
Flux de souscription (nets des rachats) entre le 31/12/2020 et le 31/12/2021 (année 2021)	16 M€ et 70%
Flux de souscription (nets des rachats) entre le 31/12/2021 et le 31/12/2022 (année 2022)	8,5 M€ et 22%
Flux de souscription (nets des rachats) entre le 31/12/2022 et le 31/12/2023 (année 2023)	6,6 M€ et 10%
% de l'actif net investi dans des entreprises françaises en fonds propres / quasi-fonds propres	79,50%
% de l'actif net investi dans des PME/ETI françaises en fonds propres / quasi-fonds propres	79,50%
Régime d'investissement (1 ou 2)	1

