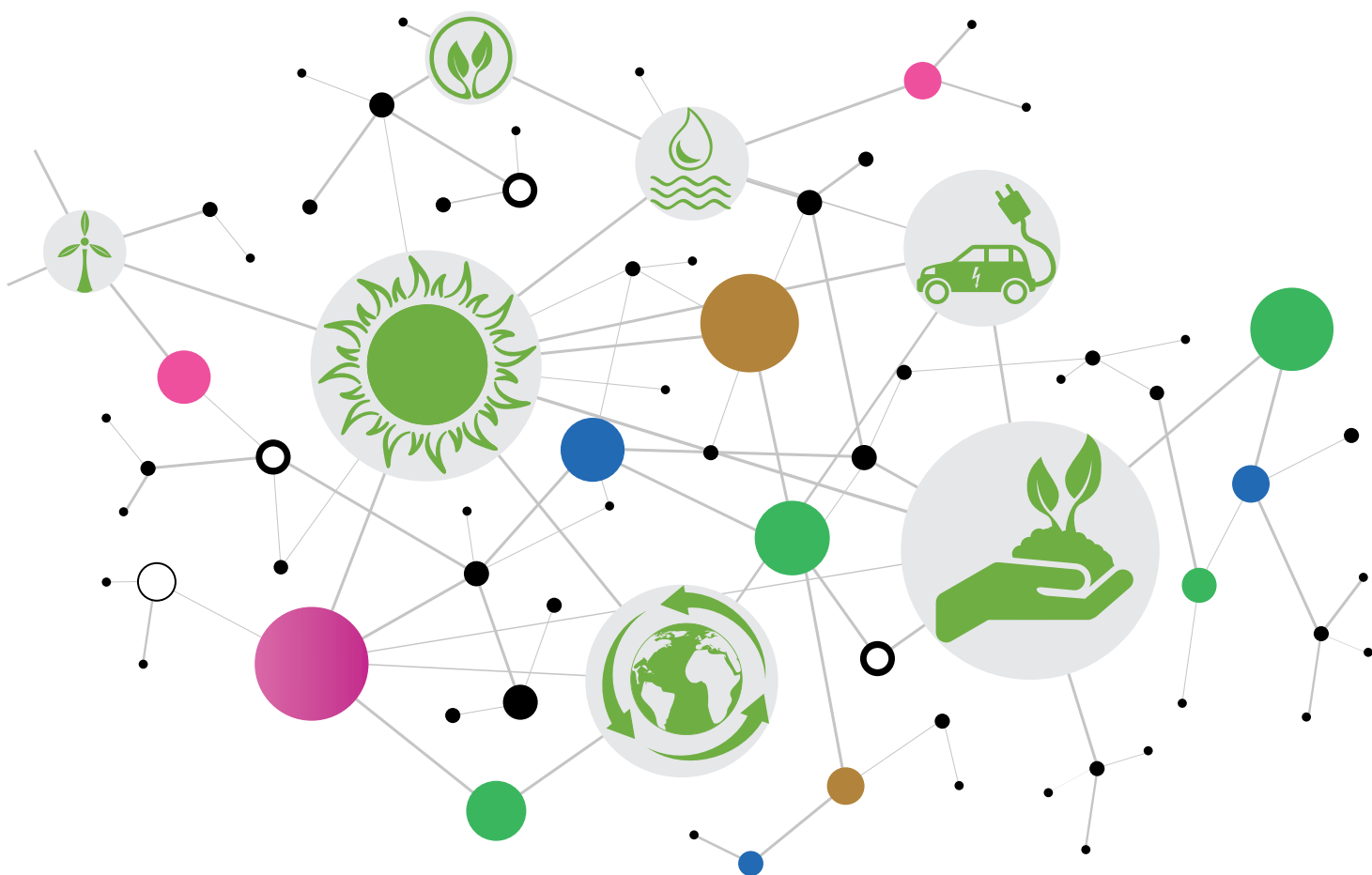


# Premier rapport annuel ESG

Environnemental, Social et de Gouvernance

Exercice 2013

Association Française des Investisseurs  
pour la Croissance (AFIC)



# Table des matières

Avant-propos.....	3
Synthèse et chiffres clés.....	4
Démarche et méthodologie .....	6
<b>1. Panorama des démarches ESG.....</b>	<b>8</b>
<b>    dans le capital-investissement :</b>	
<b>    bilan consolidé</b>	
1.1. Au sein des sociétés de gestion : .....	8
les pratiques ESG se généralisent	
1.2. Dans les entreprises accompagnées :.....	10
l'intégration des enjeux ESG se renforce	
<b>2. Les contributions qualitatives des sociétés</b>	
<b>    de gestion participantes.....</b>	<b>14</b>
<b>3. Conclusion : message des PRI.....</b>	<b>50</b>



# Avant-propos

## Plus de 50 sociétés de gestion s'engagent pour la première fois à publier des données ESG agrégées sur l'exercice 2013

Près de 4 ans après la publication d'une première étude sur les liens entre « Développement Durable et capital-investissement<sup>1</sup> », suivie en 2012 du « Livre blanc du capital-investissement<sup>2</sup> », ce tout premier **rapport Environnemental Social et de Gouvernance (ESG)** des sociétés de gestion membres de l'AFIC se veut un signal fort de la profession à l'ensemble de ses parties prenantes. Il met en lumière une évolution réelle de ses pratiques, qui tendent progressivement vers une intégration des facteurs extra-financiers dans les activités d'investissement en capital.

Ce rapport illustre aussi la volonté forte d'ouverture et de transparence d'une profession qui a pris acte de sa responsabilité en tant qu'acteur économique et témoigne de son engagement à mesurer et à maîtriser encore davantage son empreinte dans la société.

Cette initiative s'inscrit dans la continuité des efforts réalisés ces dernières années en faveur d'une prise en compte des enjeux ESG dans l'exercice du métier d'investisseur en capital : en témoignent l'adhésion de nombreux membres de l'AFIC aux PRI<sup>3</sup>, ainsi que la nouvelle charte d'engagement de l'AFIC.

Réalisé à l'initiative de la Commission ESG<sup>4</sup> de l'AFIC, sur la base des déclarations de membres volontaires, ce rapport présente ainsi une approche quantitative agrégée des pratiques et des initiatives RSE concrètes qui sont mises en œuvre tout au long du processus d'investissement, de la prise de participation jusqu'à la cession.

Une seconde partie de ce rapport annuel a été ouverte aux informations ESG qualitatives et sont présentées par société de gestion, témoignant des actions 2013 de différents acteurs français du capital-investissement.

Ces éléments qualitatifs démontrent par leur diversité un travail de terrain en profondeur des membres de l'AFIC les plus avancés en matière ESG.

Par ailleurs ce premier rapport a vocation à devenir une référence à l'aune de laquelle les évolutions et progrès réalisés pourront être mesurés, lors de la publication annuelle des prochaines éditions.

Avec une participation de plus de cinquante sociétés de gestion pour cette première année, gageons que les réponses aux questionnaires et les contributions qualitatives se systématiseront sur les exercices à venir et renforceront ainsi la représentativité de ce rapport ESG.

**Olivier Millet**

Président du directoire d'Eurazeo PME

Vice Président de l'AFIC

<sup>1</sup> [http://www.afic.asso.fr/dl.php?table=ani\\_fichiers&nom\\_file=AFIC-Publication-Club-Developpement-Durable-AFIC-decembre-2010.pdf&chemin=uploads/\\_afic](http://www.afic.asso.fr/dl.php?table=ani_fichiers&nom_file=AFIC-Publication-Club-Developpement-Durable-AFIC-decembre-2010.pdf&chemin=uploads/_afic)

<sup>2</sup> <http://www.afic.asso.fr/fr/lrafic/a-propos-de-l-afic/le-livre-blanc-du-capital-investissement.html>

<sup>3</sup> PRI Principles for Responsible Investment, <http://www.unpri.org/>

<sup>4</sup> Commission ESG - l'AFIC a renforcé son engagement pour la prise en compte des critères extra-financiers par la création d'une Commission ESG en février 2013. <http://www.afic.asso.fr/fr/Investissement-responsable/LrAFIC-et-l'Investissement-responsable>

# Synthèse et chiffres clés

En février 2013, l'AFIC a renforcé son engagement pour la prise en compte des critères extra-financiers dans l'investissement en capital, grâce à la création d'une commission sur les sujets Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG). C'est au titre de cet exercice qu'elle publie son premier rapport annuel ESG, sur la base des informations déclaratives communiquées volontairement par une cinquantaine de sociétés de gestion.

Une participation qu'il convient de saluer, et qui fait écho à l'implication croissante des fonds de capital-investissement dans l'intégration des enjeux ESG.

Les résultats de ce rapport permettent de dresser un premier état de l'avancement de l'industrie du capital-investissement dans l'intégration des critères ESG, tant au niveau des sociétés de gestion elles-mêmes que des entreprises qu'elles accompagnent.

**Du côté des sociétés de gestion**, ces résultats révèlent une intégration croissante des critères extra-financiers dans leur activité et dans le développement des entreprises de leur portefeuille. Cette intégration s'opère par le truchement de politiques ESG déjà formalisées ou en cours d'adoption, par un renforcement du suivi ESG des sociétés détenues et enfin par l'apparition d'analyses (« due diligences ») ESG spécifiques.

Si les fonds de capital-investissement sont de plus en plus convaincus que l'intégration des critères ESG est créatrice et protectrice de valeur, les résultats de ce rapport révèlent différents stades de maturité dans les démarches ESG parmi les répondants:

- ▶ 62% des sociétés de gestion participantes disposent à ce jour d'une politique ESG formalisée - publique pour la moitié d'entre elles. 30% des fonds interrogés déclarent quant à eux être en train d'élaborer leur politique ESG.

- ▶ 45% des sociétés de gestion participantes suivent de manière quasi systématique l'instauration d'une politique de performance durable au sein des entreprises qu'elles accompagnent, à travers un suivi d'indicateurs ESG quantitatifs.
- ▶ En phase d'acquisition, d'accompagnement ou de cession, la due diligence ESG est une pratique encore peu répandue chez les sociétés de gestion interrogées.

## Du côté des entreprises

**accompagnées par ces sociétés de gestion**, 35% d'entre elles, tous fonds confondus, bénéficient d'un suivi ESG spécifique sur les trois piliers :

- ▶ **Environnement** : près de la moitié des entreprises accompagnées par le capital-investissement (48%) ont déjà mis en place des politiques environnementales et plus d'un tiers disposent d'indicateurs environnementaux chiffrés - associés à des objectifs dans 1 cas sur 4.
- ▶ **Social** : 57% des entreprises ont une politique Santé & Sécurité formalisée ou en cours de formalisation, et dans près de la moitié des cas sont associés à ces politiques des indicateurs chiffrés. Parmi les sujets concernant la politique de Ressources Humaines, la formation des salariés apparaît comme un enjeu prioritaire: 31% des entreprises ont déjà mis en place un reporting d'indicateurs chiffrés en la matière.
- ▶ **Gouvernance** : on observe un alignement des pratiques de gouvernance des entreprises accompagnées par les investisseurs en capital sur celles des sociétés cotées, notamment en matière d'indépendance des Conseils d'Administration et de surveillance : 55% des entreprises détenues en portefeuille ont nommé un ou plusieurs administrateurs indépendants.



## Principaux chiffres clés

53 sociétés de gestion volontaires, gérant 78Md€, ont répondu à un questionnaire quantitatif.

Elles ont plus de 1 800 entreprises en portefeuille et des informations quantitatives sur les ESG ont pu être remontées et analysées pour 700 d'entre elles.

13 critères ESG ont été agrégés pour l'ensemble des répondants.

18 sociétés de gestion volontaires ont répondu à l'appel à contribution qualitative pour une présentation individuelle de leurs réalisations ESG.

### 1<sup>re</sup> partie : Au niveau des sociétés de gestion

Indicateur n° 1 62% des sociétés de gestion disposent d'une politique ESG formalisée

Indicateur n° 2 35 % des entreprises accompagnées font l'objet d'un suivi ESG

Indicateur n° 3 204 analyses ESG (audit lors de l'acquisition ou audit d'entreprises en portefeuille) ont été réalisées en 2013

Indicateur n° 4 1,9 M€ correspond au montant global du budget 2013 consacré au mécénat

### 2<sup>ème</sup> partie : Au niveau des entreprises accompagnées - Critères E/S/G

Indicateur n° 5 ( E ) 48% des entreprises ont une politique environnementale formalisée ou en cours de formalisation

Indicateur n° 6 ( E ) 36% des entreprises intègrent des indicateurs chiffrés pour mesurer leur empreinte environnementale

Indicateur n° 7 ( S ) 57% des entreprises ont une politique Santé & Sécurité formalisée ou en cours de formalisation

Indicateur n° 8 ( S ) 66% des entreprises ont une politique de formation, avec des indicateurs chiffrés intégrés à la moitié de ces politiques

Indicateur n° 9 ( S ) 50% des entreprises ont une politique de gestion des carrières

Indicateur n° 10 ( S ) 40% des entreprises ont une politique diversité

Indicateur n° 11 ( G ) 55% des entreprises ont nommé un ou plusieurs administrateurs indépendants

Indicateur n° 12 ( G ) Plus de 4 Conseils d'Administration/Conseils de Surveillance par an en moyenne dans les entreprises

Indicateur n° 13 ( G ) 29% des entreprises se sont dotées d'un code de déontologie

# Démarche et méthodologie

La publication de ce rapport vise à présenter un premier état des lieux de la démarche environnementale, sociale et de gouvernance des investisseurs en capital membres de l'AFIC.

Cette initiative a été portée par un des groupes de travail de la Commission ESG de l'AFIC présidée par Olivier Millet, président du Directoire d'Eurazeo PME.

Ce groupe de travail, en charge des publications et événements, est piloté par C. Brenet d'Ardian et compte parmi ses membres : Y. Collignon pour Azulis Capital, B. Pivin et M. Bonnans pour Apax Partners MidMarket, B. Duault et C. Romanelli, pour PAI Partners, O. Millet et Y. Grandjean pour Eurazeo PME et S. Lambert et E. Bobin pour PwC.

L'ensemble des 248 sociétés de gestion adhérentes de l'AFIC ont été interrogées sur leurs politiques et réalisations ESG au travers d'un questionnaire quantitatif et d'un appel à contribution sous forme qualitative.

La première partie du rapport présente les informations agrégées issues des questionnaires reçus. Les données ont pu être collectées et consolidées grâce à la participation volontaire de 53 sociétés de gestion, sur une base uniquement déclarative.

Elaboré spécifiquement pour cette étude, le questionnaire quantitatif aborde de manière synthétique les principaux volets de la mise en place d'une politique ESG et de son suivi, aussi bien pour la société de gestion qu'à l'échelle des sociétés qu'elles accompagnent.

Ce questionnaire a permis à EY, tiers indépendant mandaté par la Commission ESG de l'AFIC, de collecter et d'agréger de manière confidentielle les informations quantitatives recueillies sur l'exercice 2013.

Les investisseurs en capital qui ont participé à l'étude offrent une grande variété d'activités, de tailles, de secteurs ou encore de stratégies d'intervention correspondant à un montant d'encours sous gestion de 78 Mds Euros. Ces investisseurs en capital accompagnent plus de 1800 entreprises : pour plus de 700 d'entre elles, des informations ont pu être remontées via les sociétés de gestion interrogées.

Les contributions qualitatives des sociétés de gestion font l'objet de la seconde partie du présent rapport : 18 sociétés se sont prêtées à l'exercice témoignant des réalisations marquantes de l'année 2013 et des projets engagés.





# 1. Panorama des démarches ESG dans le capital investissement : bilan consolidé

## 1.1 Au sein des sociétés de gestion : les pratiques ESG se généralisent

Indicateur n° 1

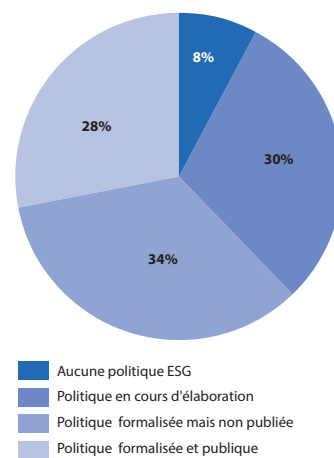
### 62% des sociétés de gestion disposent d'une politique ESG formalisée

La mise en place d'une politique ESG par la société de gestion a fait l'objet d'une formalisation et d'une publication pour 28% des sociétés, et d'une formalisation sans publication pour 34% d'entre elles.

**62% des sociétés de gestion disposent à ce jour d'une politique ESG formalisée.**

Il s'agit d'une pratique que l'on retrouve plus fréquemment dans les sociétés de gestion présentant une importante surface financière. Elle prend souvent la forme d'une charte ESG établissant les engagements de la société de gestion, aussi bien en son sein que vis-à-vis de ses participations.

Sociétés de gestion qui disposent d'une politique ESG



Indicateur n° 2

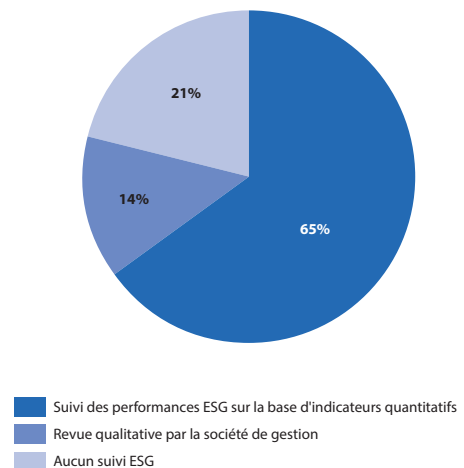
### 35% des entreprises détenues en portefeuille font l'objet d'un suivi ESG

Si la mise en place d'une politique ESG au sein des sociétés de gestion est une pratique qui se répand, deux tiers des entreprises détenues en portefeuille ne font l'objet d'aucun suivi ESG par la société de gestion.

Il convient toutefois de nuancer ce constat par le fait qu'une part significative des participations concernées sont détenues à travers d'autres fonds.

Par ailleurs, on observe que lorsque les sociétés de gestion ont décidé de mettre en place un suivi ESG, celui-ci s'applique en général à l'ensemble de leur portefeuille.

Nombre d'entreprises renseignées bénéficiant d'un suivi ESG







Indicateur n° 3

### 204 audits ESG ont été réalisés en 2013 en phase d'acquisition ou en phase de détention

Sur les acquisitions réalisées en 2013, 67 due diligences ESG ont été conduites parmi les sociétés interrogées.

Si ce résultat peut paraître faible, il ne reflète pas une situation homogène : les deux tiers des 67 due diligences recensées ont été effectués par 6 sociétés de gestion.

De même, à tous stades confondus, 7 des sociétés de gestion interrogées concentrent 85% des audits ESG réalisés sur les entreprises qu'elles accompagnent.

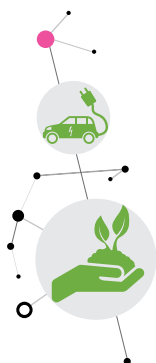
#### Nombre de due diligence ESG conduites en 2013 par stade

	Nombre total de due diligence réalisées	Nombre de fonds ayant réalisé plus d'une due diligence ESG
En phase d'acquisition	67	11
En portefeuille	137	11
En phase de cession	9	1

Indicateur n° 4

### 1,9 M€ est le montant global du budget consacré au mécénat

Le budget annuel consacré aux actions de partenariat et de mécénat de l'ensemble des sociétés de gestion ayant répondu à l'étude s'élève à 1,9 M€ : 3 sociétés sont individuellement au-dessus de 400 k€ lorsque toutes les autres ont une contribution inférieure à 75 k€.



## 1.2 Dans les entreprises accompagnées : l'intégration des enjeux ESG se renforce

### (E) Environnement

Indicateur n° 5

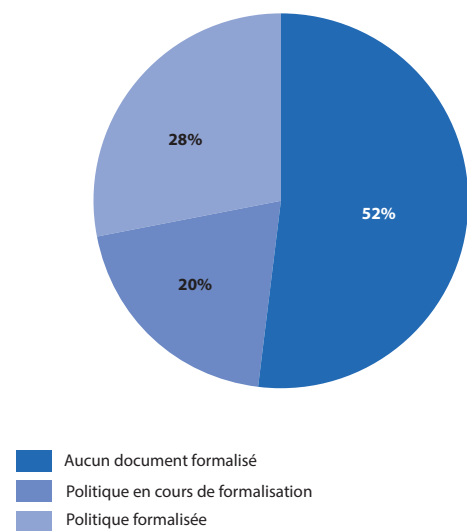
#### 48% des entreprises ont une politique environnementale formalisée ou en cours de formalisation

Les résultats de l'étude laissent apparaître que :

- ▶ 28% des participations disposent d'une politique environnementale formalisée,
- ▶ 20% des participations ont une politique environnementale en cours de formalisation.

Ainsi, près de la moitié des entreprises accompagnées par les investisseurs en capital ont mis en place, ou sont en train d'instaurer, une politique environnementale ; un résultat très encourageant compte tenu de la diversité et de l'hétérogénéité des secteurs concernés. Les politiques environnementales sont plus fréquentes que le suivi ESG par la société de gestion.

Nombre d'entreprises renseignées disposant d'une politique sur les sujets environnementaux

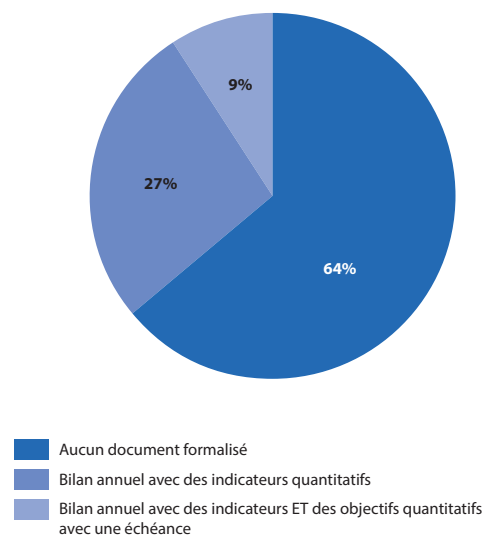


Indicateur n° 6

#### 36% des entreprises financées par les investisseurs en capital intègrent des indicateurs chiffrés pour mesurer leur empreinte environnementale

Parmi les 36% des entreprises qui disposent d'outils de pilotage, les 3/4 établissent un bilan annuel avec des indicateurs chiffrés et 1/4 y associent des objectifs.

Nombre d'entreprises renseignées disposant d'outils de gestion des impacts environnementaux





## (S) Social

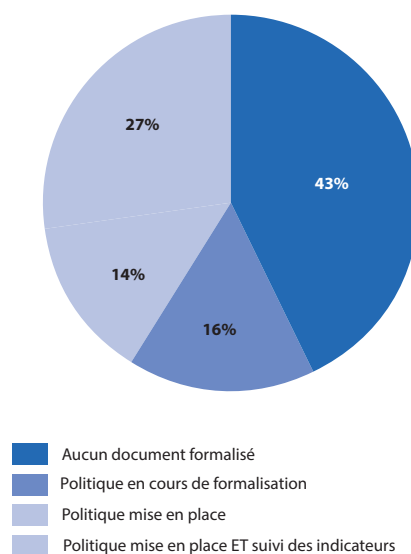
Indicateur n° 7

### 57% des entreprises financées par les investisseurs en capital ont une politique Santé & Sécurité formalisée ou en cours de formalisation

Tous secteurs d'activité confondus, plus d'un quart des entreprises financées par le capital-investissement disposent non seulement d'une politique de santé et de sécurité au travail mais également d'indicateurs chiffrés.

Dans près de 60% des entreprises observées, une politique de santé et de sécurité au travail a été élaborée ou est en cours d'élaboration.

*Concernant la santé et la sécurité au travail, proportions des entreprises suivies qui disposent de :*

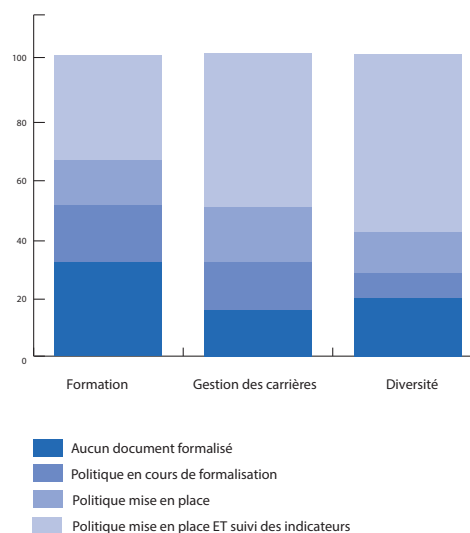


Indicateur n° 8

### 66% des entreprises ont une politique de formation, avec des indicateurs chiffrés dans 31% des cas

Les différents sujets relevant de la gestion des ressources humaines ne font pas l'objet d'une formalisation similaire au sein des entreprises. La formation apparaît comme un sujet stratégique : 66% des entreprises ont initié ou achevé la mise en place d'une politique de formation, et 31% d'entre elles ont adopté un suivi basé sur des indicateurs quantitatifs.

*Par thématique, proportion des entreprises suivies tous portefeuilles confondus qui disposent de :*



## (G) Gouvernance

Indicateur n° 9

### 50% des entreprises ont une politique de gestion des carrières

La gestion des carrières est également une préoccupation identifiée au sein des entreprises accompagnées par les sociétés de gestion interrogées. Dans près de 50 % des cas, des politiques sont initiées et mises en place progressivement.

Indicateur n° 10

### 40% des entreprises ont une politique diversité

60% des entreprises accompagnées par les sociétés de gestion interrogées n'ont pas initié de politique en matière de diversité. En revanche près de la moitié de celles qui se sont dotées d'une politique en matière de diversité ont mis en place un suivi d'indicateurs chiffrés.

Indicateur n° 11

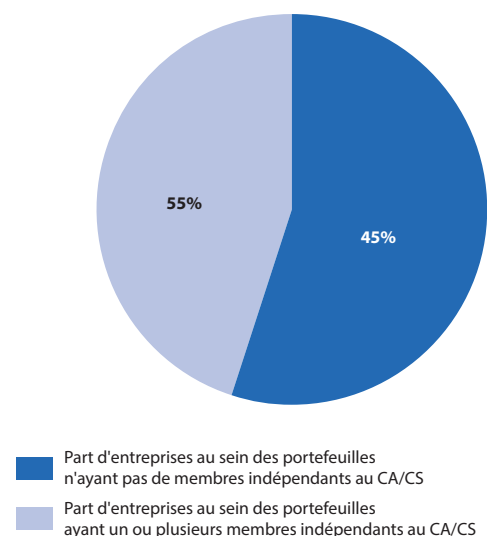
### 55% des entreprises accompagnées par les sociétés de gestion ont nommé un ou plusieurs administrateurs indépendants

Les sociétés de gestion interrogées déclarent être attentives à la présence de membres indépendants dans les conseils d'administration et de surveillance des entreprises dans lesquelles elles investissent.

Si la présence de membres indépendants au sein des conseils d'administration et de surveillance est une pratique généralisée au sein des grandes sociétés cotées, notre étude fait ressortir qu'elle est également répandue parmi les entreprises accompagnées par les investisseurs en capital.

Ainsi, les sociétés de gestion interrogées déclarent que 55% des entreprises qu'elles accompagnent ont nommé un ou plusieurs administrateurs indépendants. Sachant que certaines entreprises sont détenues via d'autres fonds, cette proportion est sans doute encore plus importante.

*Nombre de participations au sein des portefeuilles ayant un ou plusieurs membres indépendants au conseil d'administration ou de surveillance*





Indicateur n° 12

## 4 réunions du conseils d'administration ou de surveillance par an

Les informations communiquées par les sociétés de gestion sur la tenue des conseils d'administration ou de surveillance au sein des entreprises accompagnées sont trop hétérogènes pour pouvoir être exploitées et consolidées de manière à présenter une moyenne fiable.

Cependant, l'analyse des données détaillées permet de donner une fourchette estimative d'en moyenne 3,5 à 4,5 réunions du conseil (d'administration ou de surveillance) par entreprise et par an, ce qui témoigne de la volonté des fonds de s'impliquer auprès du management des sociétés détenues dans leur portefeuille.

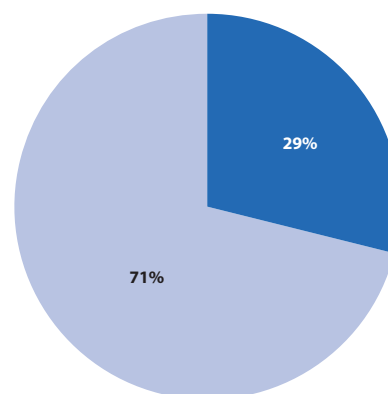
Indicateur n° 13

## 29% des entreprises se sont dotées d'un code de déontologie

L'adoption d'un code de déontologie ou d'une charte éthique témoigne souvent de la maturité des entreprises sur les enjeux de gouvernance. Cette pratique concerne 29% des entreprises accompagnées par les investisseurs interrogés.

Encore une fois, ce résultat fait abstraction des participations indirectes.

*Nombre de participations au sein des portefeuilles dotées d'un code de déontologie et/ou d'une charte éthique d'entreprise*



- Part d'entreprises dans les portefeuilles n'ayant pas de code de déontologie ou de charte éthique
- Part d'entreprises dans les portefeuilles ayant une code de déontologie et/ou une charte éthique



## 2.

## Contributions qualitatives des sociétés de gestion participantes

### Activa Capital SAS

**Présentation et Activités** Le montant des actifs sous gestion s'élève à 600m€ couvrant tous les secteurs et en particulier l'industrie agro-alimentaire, les biens de consommation, la distribution et les services.  
Activa Capital compte: 12 participations au sein de son portefeuille sous gestion basées en France  
22 personnes travaillent au sein d'Activa Capital.

**Démarche ESG et initiatives de la société de gestion sur l'exercice 2013** Depuis la signature des principes des PRI édités par les Nations Unies en 2010, Activa Capital a, de manière proactive, mis en place les critères ESG au sein de la société de gestion. Cela nous a conduit à modifier nos pratiques managériales mais aussi nos rapports avec les différentes entreprises de notre portefeuille.

Les différentes initiatives ESG prises depuis lors ont régulièrement été communiquées à nos investisseurs et partenaires privilégiés. Notamment, un audit ESG de la totalité de notre portefeuille a été réalisé en 2011 et notre premier rapport PRI de la performance ESG de nos investissements est paru en 2012. Ces audits ESG réguliers et systématiques nous ont permis de mettre en place plusieurs outils de mesure de la performance ESG, dont un outil de reporting ESG propriétaire en 2013, et ainsi d'assurer un suivi régulier de ces thématiques en collaboration avec nos sociétés de portefeuille.

**Réalisations 2013 au niveau des participations**

*Environnement*

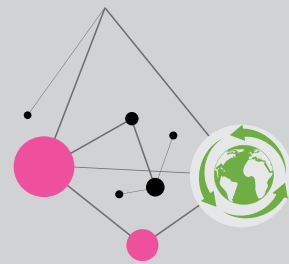
Activa Capital met systématiquement en place un audit annuel de chaque participation avec un accent mis sur la présence de composants de la chaîne de production ou de matériaux dits « éco-sensibles ». Le cas échéant, un pilotage associant les managers de la participation ainsi que nos spécialistes ESG est assuré, et ce tout au long de la période d'investissement.

*Social*

En sa qualité d'actionnaire majoritaire, Activa Capital privilégie toujours le dialogue social, que ce soit dans ses relations avec les managers ou dans la mise en place du suivi de l'action de ces derniers durant la période d'investissement. Nous considérons que certains indicateurs clés doivent être remplis pour assurer la bonne marche de nos investissements : emploi des seniors, des jeunes, des femmes, des travailleurs handicapés, sécurité du travail, climat social ...

*Gouvernance*

Activa Capital s'emploie à ce que chacune de ses participations puisse justifier de la bonne conduite de ses affaires, que ce soit dans leur pratique de la concurrence ou dans leur respect des législations en vigueur. En matière de gouvernance, Activa Capital impose systématiquement une diversité au sein de ses conseils d'administration ou de surveillance en y associant la présence quasi-systématique de membres indépendants.



## Activa Capital SAS

### Difficultés rencontrées et facteurs clés de succès

Les sujets ESG constituent un canal d'échange d'informations supplémentaire pour nos participations : à l'information financière viennent s'ajouter des informations de nature extra-financière. Ces sujets nécessitent ainsi de la pédagogie autour (i) de la politique ESG d'Activa et (ii) des raisons pour lesquelles nous pensons que l'application de principes PRI peut constituer un axe de création de valeur (extra-financière mais aussi financière) pour toutes nos participations.

Après avoir édité notre Charte ESG en 2013, nous incitons plusieurs de nos participations à répliquer cette initiative et à communiquer sur leurs engagements ESG. Plusieurs d'entre elles en ont d'ailleurs fait un outil de management, permettant un dialogue avec l'ensemble de leurs salariés sans distinction de fonction ou position hiérarchique.

Notre présence au sein de la Commission ESG de l'AFIC et l'organisation d'un groupe de travail autour des thématiques « Due Diligence et Reporting ESG » ont permis à Activa Capital de gagner en visibilité sur le sujet et d'initier un dialogue entre plusieurs GPs et LPs sur les méthodes les plus pragmatiques pour échanger sur ces sujets.

### Perspectives et plans d'actions

Nous sommes persuadés que les sujets ESG ont vocation à prendre une place de plus en plus significative dans le dialogue entre GPs et LPs, voire même dans la politique d'allocation de fonds de ces derniers. Après la mise en place d'un reporting ESG en 2013, Activa Capital compte mettre à l'ordre du jour d'au moins un Conseil d'Administration (ou de Surveillance) par an les sujets ESG dans toutes ses sociétés de portefeuille.

### Apax Partners MidMarket

#### Présentation et Activités

Montant des actifs sous gestion : 2,5 milliards d'euros  
Les secteurs d'activité représentés au sein des portefeuilles sous gestion :  
Technologie - Media - Telecom, Distribution, Santé, Services.  
Le nombre d'entreprises au sein des portefeuilles sous gestion : 17  
Les implantations géographiques : France (siège)  
Effectif au sein de la société de gestion : 27

Apax Partners MidMarket (Apax) est une société d'investissement spécialisée dans le financement des PME et ETI en France et à l'International.

Acteur majeur du Private Equity, sa stratégie d'investissement consiste à investir en fonds propres dans des entreprises innovantes et en croissance dans ses secteurs de spécialisation.

Apax poursuit une démarche d'investisseur responsable dans son processus d'investissement et de suivi de ses participations.

#### Démarche ESG et initiatives de la société de gestion sur l'exercice 2013

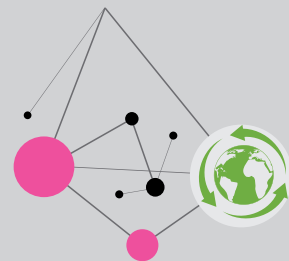
Un premier programme sur 3 ans a été initialisé (2011-2013) avec :

- une équipe dédiée à l'ESG dont un associé,
- la sensibilisation des équipes à l'ESG,
- la réalisation d'un bilan carbone, compensation et éco gestes,
- la contribution aux initiatives du secteur (études, groupes de travail...),
- l'intégration des critères ESG à tous les stades de l'investissement du nouveau fonds :

Due diligence ESG au moment de l'acquisition, suivi pendant l'investissement avec une revue détaillée des actions mises en place dans les sociétés, due diligence ESG au moment de la sortie pour valorisation.

Apax a adhéré aux PRI en Novembre 2011. Cette adhésion était une étape dans le déploiement de la démarche ESG. Apax contribue également aux groupes de travail de la commission ESG de l'AFIC pour apporter sa vision et son expérience sur le sujet.





## Apax Partners MidMarket

### Réalisations 2013 au niveau des participations

Avec plus de 1 000 références de meubles certifiés selon les référentiels internationaux pour la gestion du bois, Maison du Monde souhaitait mettre en place une démarche exemplaire sur la traçabilité du bois et transmettre cette information à ses clients. En 2013 à l'aide de l'ONG TFT (The Forest Trust), une technologie exclusive de traçabilité par QR code a été mise au point. Plus de 200 références sont ainsi équipées d'un code, qui une fois flashé par un smartphone, dévoile l'histoire unique du produit : géolocalisation de la forêt d'origine, conditions de fabrication et programme de reforestation. Ce programme prend de l'ampleur et aboutit pour la première fois en Inde où aucune certification internationale n'existe.

Le groupe INSEEC, rassemblant 15 000 étudiants dans une douzaine de campus en France et à l'international, est impliqué dans un grand nombre d'actions durables et solidaires. Parmi ces actions la « GREEN BUSINESS WEEK » est un véritable programme de sensibilisation. Ce cycle de conférences et de mises en situation réelles réunit des centaines d'étudiants à Bordeaux, Paris et désormais Chambéry sur plusieurs jours, en mode intensif. Cette action trouve aussi un prolongement logique et intégré au cursus dans la mise en place de Majeures de spécialisation : « Performances durables et Modèles alternatifs » et « Social Entrepreneurship ».

Pour valoriser le capital humain du groupe TEXA, qui emploie aujourd'hui 1 400 collaborateurs, un projet de développement des parcours professionnels et d'accompagnement des potentiels a été lancé. Le développement des parcours professionnels concerne tous les métiers de l'entreprise. Ceci s'appuie sur le passage en revue semestriel des potentiels et une démarche renforcée de détection et d'accompagnement des potentiels lors des entretiens annuels.

### Difficultés rencontrées et facteurs clés de succès

La démarche demande du temps pour structurer une mise en œuvre concrète et opérationnelle.

Le facteur clé de succès réside avant tout dans la conviction et le leadership des équipes dirigeantes.

### Perspectives et plans d'actions

A court terme et à moyen terme :

- Etablissement de la feuille de route avec le management des participations
- Accompagnement des sociétés dans la mise en place de plans d'actions
- Suivi régulier aux conseils d'administration / surveillance.

### Ardian

#### Présentation et Activités

Créée en 1996 et dirigée par Dominique Senequier, Ardian est une société d'investissement indépendante de premier plan qui gère et/ou conseille 50 milliards de dollars d'actifs en Europe, en Amérique du Nord et en Asie. La société, majoritairement détenue par ses salariés, a toujours placé l'esprit d'entreprise au cœur de son approche et offre à ses investisseurs internationaux des performances supérieures tout en participant à la croissance des entreprises à travers le monde. La philosophie d'investissement d'Ardian repose sur trois piliers : excellence, loyauté et esprit d'entreprise.

Avec plus de 340 collaborateurs travaillant dans dix bureaux en Europe, en Amérique du Nord et en Asie, Ardian met son solide réseau international et son savoir-faire au service des entrepreneurs, pour les accompagner dans le déploiement de stratégies de croissance ambitieuses et durables.

Au travers de ses Fonds Directs couvrant Mid Cap Buyout, Expansion, Ardian Croissance, Infrastructure et Co-Investissement, Ardian a soutenu, depuis sa création, plus de 250 entreprises européennes opérant dans des secteurs variés : agro-alimentaire, santé, chimie, nouvelles technologies, transport, énergies renouvelables, etc.

Ardian offre également à ses 345 investisseurs la possibilité d'investir en non coté au travers de ses activités Fonds de Fonds et Private Debt.

#### Démarche ESG et initiatives de la société de gestion sur l'exercice 2013

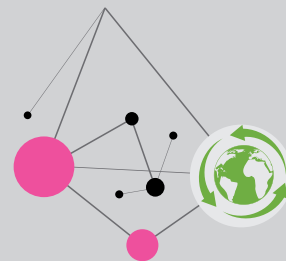
Dès 2008, en adéquation avec sa mission d'investisseur de long terme et avec ses valeurs, Ardian a formalisé sa politique d'investissement responsable basée notamment sur une discipline d'investissement stricte et un usage modéré de l'effet de levier. Signataire actif des PRI depuis 2009, Ardian s'emploie à intégrer les critères ESG à l'ensemble de ses activités - investissements directs et dans les fonds - tout au long du processus d'investissement :

- avant l'acquisition, l'analyse ESG est formalisée et soumise au comité d'investissement,
- pendant la période de détention, au travers de revues ESG approfondies,
- à la sortie, par une redistribution d'une partie de la plus-value à l'ensemble des salariés, en fonction de la performance.

Ardian est aussi membre fondateur de la Commission ESG de l'AFIC et y anime le groupe dédié aux évènements et publications pour la promotion de l'ESG au sein du capital investissement. Ce groupe est à l'initiative de ce premier rapport annuel ESG de l'AFIC et de la conférence annuelle ESG dont la troisième édition s'est tenue en septembre 2014, en partenariat avec PwC.

En complément de l'intégration des critères ESG dans ses activités d'investissement, Ardian s'attache également à agir en entreprise responsable : en travaillant sur son empreinte environnementale par des initiatives ciblées et en développant une politique RH qui favorise le développement des talents ; mais aussi en s'inscrivant dans la vie civile, en particulier au travers de ses actions de mécénat. Pilotée par des collaborateurs d'Ardian, sa fondation est cofinancée par l'entreprise et les salariés.

La Fondation Ardian, créée en 2010, a pour objectif de créer les conditions pour que les jeunes talents puissent atteindre leur potentiel, notamment les jeunes lycéens ou étudiants, issus de milieux modestes. La Fondation Ardian s'engage à atteindre cet objectif à travers deux actions. Le mentoring : plus de 50 salariés d'Ardian coachent un jeune étudiant, en Chine, en France, en Italie et aux Etats-Unis. Le logement : en s'associant cette année à la Cité Universitaire de Paris, la Fondation finance 15 chambres à la rentrée prochaine, l'objectif étant d'en financer une centaine d'ici 2016.



## Ardian

### Réalisations 2013 au niveau des participations

- ▶ Environnement : partant du constat que les sites certifiés (ISO 14001 et 3001) avaient de meilleurs résultats que les autres, Newrest, un des leaders mondiaux de la restauration avec plus de 22 000 collaborateurs dans 26 pays, a dédié une partie de l'équipe HSE Qualité pour soutenir les sites dans leur processus de certification. Depuis le lancement de cette initiative, les sites de 6 nouveaux pays ont été certifiés. Fives, société d'ingénierie et d'équipement industriels employant 7 800 collaborateurs, attache également une grande importance au respect des standards environnementaux les plus avancés. Au-delà des efforts de certification (90% de ses filiales sont ISO 9001), la société a développé un programme d'Eco-Design ambitieux. Adossé à une méthodologie répondant aux standards ISO 14020-14021 et certifié par un auditeur externe, ce programme vise à développer des produits innovants avec une empreinte environnementale réduite. Au sein de la gamme de Fives, ces produits sont valorisés par le label interne "Engineered Sustainability".
- ▶ Social : convaincu que le partage de la valeur est un levier puissant d'alignement des intérêts avec les salariés, Ardian encourage ses participations à mettre en place des dispositifs, tels que les FCPE, qui permettent aux salariés qui le souhaitent de devenir actionnaires de leur entreprise. En plus de ce dispositif, Trescal (services de calibration, 1 600 collaborateurs en France et en Europe), a mis en place un système de primes lié aux résultats de ses filiales. La gestion des talents est aussi un sujet d'attention constante pour les équipes d'Ardian qui encouragent les entreprises à structurer leur politique RH pour favoriser le développement des compétences et une gestion dynamique des carrières. Dans cette optique, Riemser (chimie de spécialité en Allemagne, 220 salariés) a développé en 2013 un référentiel de compétences qui sera utile dans les processus de recrutement comme dans les entretiens d'évaluation des collaborateurs.
- ▶ Gouvernance : Fives a renforcé la diversité de son Conseil de Surveillance avec la nomination de nouveaux membres indépendants qui comptent désormais pour 50% de sa composition. Dans un souci de transparence accrue, Novacap (Chimie, 1 200 collaborateurs) a publié un rapport dédié au développement durable.

### Difficultés rencontrées et facteurs clés de succès

Depuis 2008, nous avons observé que l'engagement des dirigeants, au niveau d'Ardian et au niveau des participations, a été un levier essentiel pour initier une dynamique de progrès. Au-delà de cet engagement de départ, les équipes se sont appropriées les sujets ESG pour qu'ils s'intègrent concrètement dans le processus d'investissement et dans l'activité des participations. Après une longue phase de pédagogie auprès de nos équipes d'investissement et sur la place, nous sommes aujourd'hui dans une problématique de reporting. Les revues ESG des participations, que nous avons initiées avec l'appui de consultants externes dès 2009, se sont révélées être un outil puissant pour initier le dialogue, former les équipes et identifier les pratiques à développer, en adéquation avec les besoins réels des entreprises.

### Perspectives et plans d'actions

Après avoir concentré nos efforts sur l'intégration des critères ESG, la prochaine étape majeure sera l'amélioration de notre reporting, afin de rendre les actions engagées plus lisibles pour nos clients et nos partenaires.

### Azulis Capital

#### Présentation et Activités

Azulis Capital est l'un des principaux intervenants français indépendants dans le domaine du capital-investissement (capital transmission, capital développement) au profit des entreprises françaises de taille moyenne (valeur d'entreprise de 20 à 100 millions d'euros).

Son équipe composée de 13 professionnels exerce depuis plus de 20 ans son métier d'investisseur et de partenaire au bénéfice des PME, de leur management, de leurs salariés et actionnaires de façon professionnelle et responsable. Elle est animée par des valeurs, des engagements, des principes de gouvernance et d'éthique forts.

Depuis 1993, l'équipe a investi près de 650 millions d'euros au travers de 4 fonds d'investissement (MMF I, II, III et IV) dans plus de 100 entreprises, en privilégiant des « plateformes » susceptibles de constituer des « champions français » grâce, en particulier, au déploiement d'une stratégie de développement par acquisitions fondée sur une approche sectorielle (agroalimentaire, distribution et biens de consommation, santé, services aux entreprises et industries manufacturières).

Au 31 décembre 2013, Azulis Capital avait 358 M€ d'actifs sous gestion, investis dans 24 entreprises.

#### Démarche ESG et initiatives de la société de gestion sur l'exercice 2013

Azulis Capital place résolument la démarche ESG/RSE au cœur du métier des entreprises et de leur stratégie pour le développement pérenne d'une véritable culture d'entreprise socialement responsable.

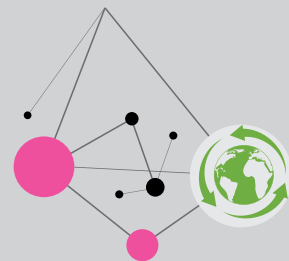
Azulis Capital a ainsi ouvert depuis 2010 le chemin en réaffirmant son propre projet d'entreprise, en formalisant sa charte de responsabilité, de gouvernance et d'engagements et en lançant un programme de sensibilisation et de réduction de son empreinte carbone.

Signataire des PRI en décembre 2011, l'équipe d'Azulis Capital a depuis déployé la démarche ESG à tous les stades de son métier d'investisseur et 6 de ses "affiliés" ont engagé une démarche RSE structurante.

Au-delà d'un premier diagnostic, le management est invité à intégrer dans la durée la RSE dans sa réflexion stratégique.

Il lui est ainsi proposé d'élaborer un projet mobilisateur et porteur de sens, de faire évoluer la culture d'entreprise afin de mettre la dimension humaine au centre du projet, d'alléger les process de décision pour plus de pro-activité, d'intégrer l'innovation via notamment l'éco-conception, et d'initier les changements de comportements personnels et collectifs pour agir de manière cohérente vers des buts partagés.

Azulis Capital s'est impliqué dans plusieurs instances professionnelles et a ainsi participé en 2013 aux commissions de l'AFIC sur le reporting ESG. Nous souhaitons que la profession soit reconnue comme créatrice de valeur économique et sociétale.



## Azulis Capital

### Réalisations 2013 au niveau des participations

En 2013, une mission RSE a été achevée chez Sitour/Store Novation, et deux nouvelles missions ont été lancées dans des entreprises du portefeuille, Optimum et Holweg Weber.

Jean-Luc Guéry chez Optimum et Vincent Barreau chez Sitour témoignent des bénéfices que ces diagnostics leur apportent :

Jean-Luc Guéry, Président Directeur Général d'Optimum

*"Il convient de préciser qu'aucun d'entre nous n'avait pris conscience des impacts stratégiques d'une démarche RSE et de la force de cet outil pour fédérer les équipes autour d'un projet d'entreprise. Les éléments constitutifs de ce projet ont été travaillés par département puis avec Ethiconseil, en groupe RSE élargi aux membres du comité de direction et à des cadres « relais ». Ce fut également l'occasion de finaliser notre positionnement.*

*Aujourd'hui, nous sommes en phase d'élaboration de notre plan stratégique à 3 ans en tenant compte de cette nouvelle charte d'entreprise, ainsi que des nouveaux trends de marché, avant de mettre en place la gestion du changement pour faire évoluer notre culture : nous sommes d'excellents industriels et devons maintenant passer à une culture plus orientée sur les clients".*

Vincent Barreau, Directeur du développement Produits chez Sitour

*"Nous avons célébré avec toute l'entreprise notre première journée 'J'aime ma boîte' où nous avons mis en avant toutes les activités RSE lancées depuis 2013 : définition de la mission et des valeurs, élaboration d'un guide du management, ateliers inter-services sur des thématiques de lancement de nouveaux produits, d'optimisation de nos processus de travail ou encore d'élaboration d'un brief avec les clients. Enfin ce fut l'occasion de lancer la mise en place du tri sélectif dans les bureaux avec une entreprise solidaire locale".*

### Difficultés rencontrées et facteurs clés de succès

L'accueil des dirigeants de nos participations pour initier une démarche RSE est toujours favorable. Cependant, la formalisation structurée de sa réalisation et son intégration dans la réflexion stratégique de l'entreprise nécessitent du temps. La mise en place d'un reporting spécifique, la nature transversale de la démarche impliquant tous les services de l'entreprise et les coûts induits peuvent aussi soulever des difficultés.

Au-delà de l'incitation d'Azulis Capital, ce sont, selon nous, les témoignages de plus en plus nombreux de dirigeants d'entreprises ayant mesuré la pertinence stratégique et opérationnelle d'une telle démarche, qui ont une valeur d'exemplarité susceptible d'entraîner et de convaincre le plus grand nombre.

### Perspectives et plans d'actions

Au niveau de la société de gestion :

- La réalisation du premier rapport ESG intégrant des indicateurs extra financiers relatifs à l'ensemble des participations du FPCI MMF IV,
- La réduction de notre impact environnemental ainsi que celui de nos entreprises associées,
- La poursuite de l'implication et la contribution d'Azulis Capital auprès de l'AFIC et de nos investisseurs en matière de réflexions et d'échanges de bonnes pratiques afin de favoriser l'ESG au sein de la profession,
- La poursuite de notre partenariat avec l'ADIE,

constitueront les principales actions à venir au niveau de la société de gestion.

Au niveau des affiliés du portefeuille MMF IV :

- L'objectif est d'atteindre en 2014 un ratio de 70% d'entreprises du portefeuille ayant engagé ou achevé un diagnostic RSE, et de le porter à 100% en 2015.
- Nous poursuivrons l'accompagnement RSE des entreprises ayant réalisé leur premier diagnostic et défini des axes de progrès. Nous les encouragerons à formaliser leur démarche, à réaliser un reporting annuel, et à mettre l'accent sur les sujets relevant de la politique sociale et environnementale (égalité de traitement, formation, impact CO2, éco-conception ...).

### Bpifrance Investissement

#### Présentation et Activités

- ▶ 20 Md€ sous gestion
- ▶ Tous secteurs d'activité
- ▶ Près de 500 entreprises investies en direct, et plus de 3000 investies via les fonds dont Bpifrance Investissement est souscripteur.
- ▶ Une implantation centrale et 30 responsables fonds propres dans les implantations en région de Bpifrance
- ▶ 282 personnes au total au 31 décembre 2013.

#### Démarche ESG et initiatives de la société de gestion sur l'exercice 2013

La société de gestion Bpifrance Investissement est la filiale d'investissement en fonds propres de Bpifrance, qui réunit les activités auparavant mises en œuvre par le FSI, CDC Entreprises et FSI Régions. Elle exerce des activités d'investissement direct et de fonds de fonds.

Depuis 2010, CDC Entreprises, FSI Régions et le FSI ont mis en place des politiques d'investissement responsable en cohérence avec les référentiels internationaux et avec les pratiques proactives de la place. Dans le cadre de leurs démarches respectives, ces entités ont pris en compte les critères extra-financiers « ESG » (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) dans leur stratégie d'investissement, de développement et d'accompagnement des entreprises. Cette démarche s'est traduite par l'adhésion de CDC Entreprises aux principes pour l'investissement responsable (PRI) en 2010 et celle du FSI en 2011.

Cette démarche est cohérente avec son adhésion aux valeurs du Groupe Caisse des Dépôts, actionnaire à 50% de Bpifrance. Elle répond également à une demande de plus en plus forte de la plupart des souscripteurs institutionnels. Elle est enfin totalement cohérente avec les orientations et les objectifs que poursuit Bpifrance Investissement par son activité de renforcement des fonds propres et d'accompagnement au développement des TPE, PME et ETI, en participant au développement d'une économie durable, respectueuse des hommes et de la nature, tout en assurant une rentabilité financière en ligne avec les pratiques de marché des capitaux investis. Cette politique d'intégration générale de critères ESG et d'engagement (incitation à mieux faire, et accompagnement) constitue une démarche positive, qui veut contribuer à la diffusion dans le monde économique de l'attention portée aux questions ESG.

Dans l'activité d'investissement direct, en phase de due diligence, Bpifrance Investissement réalise un « état des lieux » ESG de l'entité à investir à partir de l'étude du dossier, au travers d'un référentiel d'analyse de 10 domaines ESG « clés » et d'un entretien avec l'entrepreneur. Cette analyse ESG est intégrée à chaque dossier d'investissement et fait partie de l'appréciation portée sur l'entreprise. Cette démarche interne peut être complétée, pour certains dossiers, par un audit plus complet, réalisé par un organisme externe.

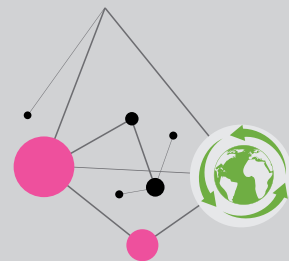
Les conclusions de cet état des lieux figurent dans le mémo d'investissement présenté au comité d'investissement et l'engagement de progrès de l'entreprise est concrétisé par une « lettre de progrès », ou par une clause de responsabilité sociétale de l'entreprise (RSE) intégrée au pacte d'actionnaires.

Dans l'activité d'investissement en fonds de fonds, Bpifrance Investissement engage avec chaque société de gestion une concertation, en vue de faire connaître et partager son engagement, de sensibiliser et d'emporter l'adhésion. Avant l'investissement, elle envoie dans le « due diligence pack » un questionnaire ESG, portant d'une part sur la société de gestion et sa propre politique de RSE en tant qu'entreprise, d'autre part sur la prise en compte des critères ESG dans son métier d'investisseur.

Au cours de l'année 2013, année de création de Bpifrance, un travail de rédaction d'une Charte de Responsabilité Sociétale d'Entreprise a été réalisé. Celle-ci vise à la fois la RSE « interne » de Bpifrance et la prise en compte des impacts environnementaux, sociaux, sociétaux de ses activités d'investissement et de financement. Elle a été soumise pour avis à ses parties prenantes (réunies au sein d'un Conseil National d'Orientation) et a fait l'objet d'une validation par ses instances de gouvernance en début d'année 2014.

Par ailleurs, comme l'année précédente, un questionnaire de reporting ESG a été adressé aux sociétés de gestion des fonds dont Bpifrance Investissement est souscripteur.

Bpifrance Investissement a activement participé en 2013 aux groupes de travail de la commission ESG de l'AFIC.



## Bpifrance Investissement

### Réalisations 2013 au niveau des participations

1. En 2013, un questionnaire de reporting ESG a été adressé aux participations (directes et indirectes, via les sociétés de gestion partenaires).
2. Deux formations à la RSE au profit de deux groupes d'entreprises de portefeuilles directs et indirects ont été organisées. Ces formations incluent des sessions de regroupements de dirigeants, et des interventions de consultants-formateurs dans les entreprises (co-réalisation de diagnostics et de plans d'actions).

### Difficultés rencontrées et facteurs clés de succès

- Les facteurs clés de succès sont :
- avant tout la bonne appropriation de la logique ESG par l'ensemble des équipes, la compréhension de sa nécessité et de son utilité, pour elles-mêmes et pour les entreprises investies.
  - la mise à disposition d'outils simples.

### Perspectives et plans d'actions

- Le plan d'action de Bpifrance Investissement en matière ESG portera notamment sur
- le travail d'appropriation de la démarche par les équipes (groupe de travail en cours), et la révision des outils à disposition
  - le dialogue avec les sociétés de gestion partenaires
  - les formations à destination des entrepreneurs
  - l'amélioration du suivi ESG des participations

### Capital Croissance

#### Présentation et Activités

La stratégie d'investissement de Capital Croissance cible les PME de croissance non cotées, rentables, d'une valeur d'entreprise de 5 à 30 M€ pour des tickets d'investissement de 2 à 10 M€. Le Fonds, géré par la société de gestion Capital Croissance SAS, investira dans une douzaine de PME, sur des opérations de capital-transmission ou de capital-développement en tant qu'actionnaire majoritaire ou minoritaire significatif.

L'axe différenciant du Fonds réside dans l'accompagnement actif de ses participations. L'équipe de gestion dispose d'une solide expérience (50 opérations réalisées) et a structuré Capital Croissance pour offrir une forte valeur ajoutée aux participations du Fonds (Conseillers Industriels et Stratégiques, accompagnement export, experts sectoriels...). L'objectif est d'accélérer la croissance de ces dernières et de renforcer leur valeur stratégique.

L'équipe finalise la levée d'un Fonds de 70 M€ dont 60 M€ ont d'ores et déjà été engagés par environ 80 investisseurs privés, Bpifrance et AXA France. Capital Croissance emploie 5 salariés à temps plein. Au 31/12/2013, les actifs sous gestion s'élevaient à 40 M€.

Le portefeuille du Fonds comprend une participation, la société SAFE qui évolue dans l'agroalimentaire et qui est basée en Bourgogne.

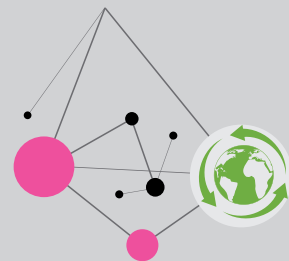
#### Démarche ESG et initiatives de la société de gestion sur l'exercice 2013

Capital Croissance s'est dotée en 2013 d'une charte de l'Investisseur Socialement Responsable, dont les principaux termes sont les suivants :

- ▶ Capital Croissance vise une création de valeur à long terme tant financière qu'extra financière à destination de l'ensemble des parties prenantes à sa stratégie d'investissement.
- ▶ Ayant vocation à être actionnaire de référence au capital des entreprises dans lesquelles ses fonds sous gestion investissent, Capital Croissance souhaite s'appuyer sur sa responsabilité d'actionnaire pour promouvoir les meilleures pratiques en termes ESG.
- ▶ Par la signature des Principes de l'Investissement Responsable (PRI), Capital Croissance affirme ainsi son engagement dans la mise en place et le développement de politiques ESG.
- ▶ L'équipe de Capital Croissance a ainsi identifié 6 enjeux prioritaires communs à la société de gestion et aux participations des fonds sous gestion :
  - ▶ Promouvoir une gouvernance exemplaire et responsable ;
  - ▶ Réduire les impacts sur l'environnement ;
  - ▶ Promouvoir l'égalité professionnelle hommes/femmes ;
  - ▶ Promouvoir un cadre professionnel respectueux de tous ;
  - ▶ Promouvoir l'intéressement à moyen terme comme facteur de cohésion ;
  - ▶ Soutenir des projets solidaires valorisant l'engagement responsable.

En 2013 Capital Croissance a ainsi apporté son soutien financier à trois associations : 120 W, la fondation Loden et le projet Matchalu.





## Capital Croissance

### Réalisations 2013 au niveau des participations

- ▶ Capital Croissance n'a qu'une seule société en portefeuille, SAFE, acquise en juin 2013. Pour une entreprise de moins de 10 M€ de chiffre d'affaires, la prise en compte des critères ESG était déjà exemplaire au moment de l'acquisition. En complément, les actions suivantes ont été entreprises depuis l'acquisition :

#### Environnement

- ▶ Mise en place d'une politique de valorisation des déchets
- ▶ Mise en place d'un gestionnaire d'énergie pour gérer les plages horaires de chauffage / climatisation des bureaux
- ▶ Mise en place d'un nouvel ERP, dont la conception permet de limiter la consommation de papier

#### Social

- ▶ Mise en place d'un plan d'intéressement qui prévoit une rétrocession de la plus-value réalisée par les investisseurs financiers à la sortie à l'ensemble du personnel
- ▶ Amélioration des conditions de travail et de sécurité (évolution des procédés industriels pour éviter les Troubles Musculo Squelettiques, refonte du document unique, renouvellement des tenues de travail...)
- ▶ Mise en place d'une nouvelle mutuelle plus généreuse

#### Gouvernance

- ▶ Mise en place d'un directoire et d'un conseil de surveillance lors du closing
- ▶ Mise en place d'un comité stratégique composé de 2 membres indépendants.

### Difficultés rencontrées et facteurs clés de succès

#### Difficultés rencontrées :

- ▶ Temps de l'équipe de management à allouer sur une PME de moins de 25 personnes

#### Facteurs clés de succès :

- ▶ Très forte implication du top management, des cadres et de l'ensemble du personnel sur l'ESG
- ▶ Secteur d'activité (recherche scientifique) sur lequel évolue l'entreprise qui incite les différents acteurs à mettre en place une politique ESG.

### Perspectives et plans d'actions

Description des perspectives et plans d'actions à court terme et à moyen terme

- ▶ Mise en place de parafoudres pour améliorer la sécurité et sécurisation du local transformateur
- ▶ Amélioration de l'emballage des produits
- ▶ Mise en place d'une politique de communication sur l'ESG, à destination des clients
- ▶ Mise en place d'indicateurs concernant la mixité.

### 21 Centrale Partners

#### Présentation et Activités

Centrale Partners fait partie du groupe d'investissement européen 21 Partners, dirigé par Alessandro Benetton et Gérard Pluvinet et qui gère 1,3 milliards d'euros pour le compte d'investisseurs institutionnels internationaux. 21 Partners compte plus de 50 professionnels répartis dans 5 bureaux à Paris, Trévise, Milan, Genève et Varsovie. Actionnaire actif aux côtés des dirigeants, 21 Partners investit dans des entreprises basées en France, Italie, Suisse et Pologne et les accompagne dans leur orientation stratégique, l'accélération de la croissance et leur efficacité opérationnelle. Au cours des 22 dernières années 21 Partners a réalisé près de 100 investissements. [www.21partners.com](http://www.21partners.com)

#### Démarche ESG et initiatives de la société de gestion sur l'exercice 2013

##### Approche ESG

21 Partners est convaincu que la création de valeur est favorablement impactée par l'assimilation de critères de performance durable. C'est pourquoi, dès 2009, 21 Partners s'est engagé en faveur de l'investissement responsable en devenant l'un des premiers GPs européens signataires des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UNPRI - [www.unpri.org](http://www.unpri.org)).

Notre approche ESG a, depuis, été formalisée dans une Charte ESG, pour intégrer les principes d'investissement responsable dans nos procédures d'investissement et de pilotage opérationnel des sociétés. La coordination de notre politique ESG est effectuée au sein du groupe 21 Partners par une équipe transversale composée de 5 personnes.

Notre approche repose sur les piliers suivants :

- ▶ La promotion des thématiques ESG et la collaboration avec l'ensemble de nos partenaires ;
- ▶ La prise en compte des enjeux ESG dans les phases d'investissement et de désinvestissement ;
- ▶ Le rôle de partenaire actif dans les sociétés détenues afin de créer une performance durable.

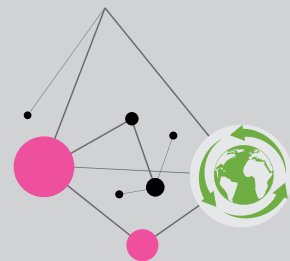
Chaque année, 21 Partners réalise un rapport ESG détaillant les réalisations et les objectifs d'amélioration des sociétés de gestion et de ses participations.

##### Initiatives 2013

En 2013, 21 Centrale Partners a poursuivi son engagement ESG par la mise en place de diverses initiatives :

- ▶ Publication de la politique d' « Investissement Responsable » de 21 Partners sur le site internet: [www.21partners.com/responsability.php](http://www.21partners.com/responsability.php)
- ▶ Envoi du rapport ESG 2013 à l'ensemble des investisseurs afin de leur fournir des informations sur les initiatives prises par les sociétés.
- ▶ Intégration des critères de performance ESG dans le suivi trimestriel des participations, communiqué aux investisseurs ;
- ▶ Contribution à une meilleure intégration des critères ESG dans l'industrie du Private Equity par la participation à divers groupes de travail, notamment au sein de l'AFIC et l'UNPRI (participation à divers webinars et feedback groups sur l'amélioration du rapport UNPRI), ainsi qu'à travers notre participation à des conférences en tant que speaker ;
- ▶ Donation à une association caritative.

Enfin, 21 Centrale Partners s'attache à donner l'exemple en réduisant son empreinte environnementale notamment par : la mise à disposition de tablettes numériques pour diminuer le recours au papier, la diffusion des rapports trimestriels aux investisseurs en version électronique uniquement, et le recours à une société de recyclage pour le papier et les cartouches d'encre.



## 21 Centrale Partners

### Réalisations 2013 au niveau des participations

Annuellement, 21 Partners collecte des données relatives à l'ESG auprès de ses participations par l'envoi d'un questionnaire détaillé recensant des indicateurs mais également un certain nombre d'initiatives lancées par la société.

Un rapport est ensuite réalisé par l'équipe 21 Partners en charge de l'ESG, basé sur les données remontées par les sociétés, auxquelles sont associées un niveau de pertinence lié à chacun des critères E, S ou G, en fonction du secteur ou de la taille de la société.

Un feedback est ensuite réalisé avec les équipes de management suite à la finalisation du rapport.

L'analyse des données par société pour l'année 2013 a montré une progression de la performance globale du portefeuille et de nouvelles initiatives sont prévues pour 2014. Quelques exemples montrant les progrès réalisés en 2013 :

- ▶ 70% des sociétés ont engagé des initiatives pour réduire leur consommation d'énergie ;
- ▶ 53% des sociétés ont réduit leur turnover ;
- ▶ Près de 55% des sociétés ont maintenu ou réduit leur taux d'accidents du travail ;
- ▶ 23% des sociétés ont mis en place une contribution sociale (don à une association humanitaire ou sportive).

### Difficultés rencontrées et facteurs clés de succès

Nous pensons que la formalisation d'une politique ESG et l'intégration des principes ESG au cœur de notre activité, avant d'investir, pendant les phases d'investissement et lors des cessions, sont nécessaires. Des procédures spécifiques à l'investissement durable ont donc été mises en place à chaque étape :

**Avant d'investir :** Nous évaluons la cible sur les critères ESG en fonction de leur pertinence par des due diligences environnementale, sociale, organisationnelle et/ou éthique.

**Durant l'investissement :**

- ▶ Sur la base des rapports de due diligences réalisés en phase d'acquisition, nous accompagnons les sociétés dans la mise en place de leur stratégie et de leurs objectifs ESG et dans l'amélioration de leur performance en la matière.
- ▶ Annuellement, un questionnaire ESG est envoyé aux sociétés pour suivre l'évolution de leur performance et des indicateurs qualitatifs. Si ce questionnaire apparaît parfois comme une contrainte, nous nous attachons à mettre en avant toute la valeur ajoutée qui en ressort (développement, économies, meilleures pratiques).
- ▶ Enfin, nous favorisons la mise en place d'une gouvernance assurant le déploiement des bonnes pratiques (Conseils de Surveillance réguliers, alignement d'intérêts, reporting opérationnel et financier, calendrier de réunions mensuelles avec le management...)

**A la sortie :**

Des due diligences peuvent être réalisées pour couvrir certaines questions ESG, permettant de démontrer la qualité de l'organisation et la bonne maîtrise des risques.

### Perspectives et plans d'actions

Quelques éléments de réflexion en cours au sein du groupe 21 Partners pour action en 2014 :

- ▶ Volonté d'assister d'autres acteurs du PE dans la formalisation de leur approche ESG par la souscription au programme de « mentoring » lancé par les UNPRI ;
- ▶ Inscrire progressivement l'ESG à l'ordre du jour d'un Comité de suivi chez nos participations ;
- ▶ Accélérer la mise en place de bonnes pratiques ESG au sein du portefeuille en favorisant l'échange entre sociétés par l'organisation de tables rondes ESG (première session organisée en avril 2014).

### CEREA

#### Présentation et Activités

Montant des actifs sous gestion :  
268,3 M€

Secteurs d'activité représentés au sein des portefeuilles sous gestion :  
Agroalimentaire et secteurs connexes

Nombre d'entreprises au sein des portefeuilles sous gestion :  
26

Implantations géographiques :  
France et autres pays européens

Effectif au sein de la société de gestion :  
15 personnes

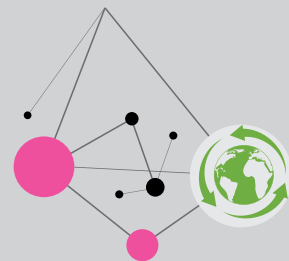
#### Démarche ESG et initiatives de la société de gestion sur l'exercice 2013

Céréa Partenaire est signataire des PRI depuis 2010. Cette adhésion traduit sa volonté d'intégrer les critères ESG dans sa politique d'investissement et dans le développement des entreprises présentes dans le portefeuille des fonds.

A ce titre, la société a réalisé son premier Reporting PRI pour l'exercice 2013.

L'ensemble des sociétés du portefeuille des fonds gérés a fait l'objet d'une revue au regard des critères ESG, réalisée avec l'appui d'un expert externe. Les critères ESG ont été analysés en fonction de la spécificité de chaque société et de son activité afin d'identifier les sujets source de risques, de faire un inventaire de la situation et de définir les possibilités d'amélioration.

Suite à la réalisation en 2012 d'un Bilan Carbone® au sein de Céréa Partenaire et afin d'améliorer l'empreinte carbone liée à son activité, un plan d'actions visant à mettre en place des éco gestes a été défini et présenté à l'ensemble des collaborateurs de la société.



## CEREA

### Réalisations 2013 au niveau des participations

Poursuite de la revue des sociétés présentes dans le portefeuille des fonds gérés au regard des critères ESG

De façon systématique, lors de la mise en place des investissements majoritaires ou co-majoritaires :

Environnemental : Réalisation d'un audit

Social : Définition d'un package management permettant un partage de la création de valeur avec le management et, en accord avec ce dernier, mise en place d'un système d'intéressement des salariés selon les cas

Gouvernance : Nomination d'administrateurs ou de membres du Conseil de surveillance indépendants

Par ailleurs, Intégration dans les pactes d'actionnaires de clauses relatives à l'ESG

### Difficultés rencontrées et facteurs clés de succès

Selon le secteur d'activité, la prise en compte des critères ESG par les sociétés en portefeuille est très variable : certaines sociétés sont très structurées pour prendre en compte les critères ESG, d'autres sont très peu sensibilisées à ces critères.

Selon le type d'investissement réalisé (majoritaire, minoritaire, dette mezzanine), le levier pour sensibiliser le management aux critères ESG est très variable.

### Perspectives et plans d'actions

Description des perspectives et plans d'actions à court terme et à moyen terme :

- ▶ Finalisation d'une charte ESG formalisant la vision de Céréa Partenaire en la matière, intégration de ces critères dans sa politique d'investissement et son plan d'actions ;
- ▶ Définition des indicateurs de performance ESG à collecter auprès des sociétés en portefeuille et consolidation des données ainsi collectées en vue de l'établissement à terme d'un reporting extra-financier ;
- ▶ Poursuite de la revue ESG des nouveaux investissements.

### Citizen Capital

#### Présentation et Activités

Créé en 2008, Citizen Capital est un fonds de capital-développement indépendant disposant de 22M€ sous gestion. Au total, 6 investissements et 2 sorties ont été réalisés. Toutes les entreprises sont implantées en France et opèrent dans des secteurs d'activité variés : médias, restauration, télécommunications, e-commerce, ... L'équipe de Citizen Capital compte actuellement 5 personnes.

Citizen Capital figure parmi les pionniers de l'impact investing en France, intégrant une mission d'impact social, au-delà des objectifs de rendement financier. Citizen Capital finance et accompagne des entrepreneurs hors normes, qui contribuent à relever les enjeux sociaux auxquels notre société est confrontée, et ambitionnent ainsi de la transformer. La mission de Citizen Capital est de :

- ▶ Favoriser l'émergence d'entreprises de croissance à fort impact social
- ▶ Favoriser la mobilité sociale par l'entrepreneuriat
- ▶ Faire émerger les champions de demain

#### Démarche ESG et initiatives de la société de gestion sur l'exercice 2013

A travers sa démarche d'impact investing, Citizen Capital intègre des critères d'investissement relatifs à ses objectifs d'impact \* :

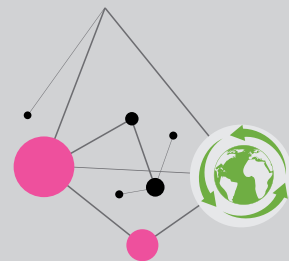
- ▶ l'empowerment. Citizen Capital vise à favoriser la mobilité sociale en finançant et en accompagnant des entrepreneurs dans le franchissement de barrières sociales (créées par leur niveau de formation initiale, leur origine ou leur sexe)
- ▶ l'impact social de l'entreprise. Citizen Capital finance et accompagne des entrepreneurs qui intègrent des objectifs d'impact social positif dans leur business model (réponse aux besoins fondamentaux de populations vulnérables, promotion de modes de consommation durables, création d'emplois dans les territoires défavorisés, partage de la création de valeur). \*Critères non cumulatifs

En sus des outils mis en place visant à mesurer son impact social, Citizen Capital met en œuvre une démarche ESG applicable à l'ensemble des participations ainsi qu'à la société de gestion. Elle porte principalement sur les 5 axes clés suivants : Emploi et progrès social, Diversité et non-discrimination, Rémunération et partage de la création de valeur, Réduction de l'impact sur l'environnement, et Qualité de la gouvernance.

Les étapes de notre démarche d'impact et ESG sont les suivantes :

- ▶ Due diligences ESG & Impact social, réalisées en interne et avec le management, pendant la période pré-investissement. Elles ont pour objectif de discuter des projets de l'entreprise et de définir un plan d'action assorti d'objectifs.
- ▶ Accompagnement : Tout au long de l'investissement, l'équipe de Citizen Capital soutient les entrepreneurs dans leur démarche d'impact social en les faisant bénéficier de ses outils de pilotage, de son savoir-faire et de son réseau.
- ▶ Reporting & évaluation : De façon annuelle, un reporting est réalisé par l'entreprise, puis une évaluation d'impact est réalisée par l'Equipe afin de suivre les progrès en matière de performance ESG et d'impact social.

L'adhésion aux PRI ainsi qu'à la démarche ESG de l'AFIC s'inscrit logiquement dans la démarche d'impact social de Citizen Capital. Nous souhaitons participer à la promotion des pratiques d'investissement innovantes d'un point de vue sociétal en France, avec la conviction que la finance peut être un levier au service d'enjeux de société. Nous avons également à apprendre des bonnes pratiques en France et à l'étranger.



## Citizen Capital

### Réalisations 2013 au niveau des participations

L'année 2013 a été riche en réalisations intéressantes au sein des participations de Citizen Capital ; ci-après quelques exemples :

CAMIF (spécialiste de la vente d'équipement de la maison par internet) a mis en place un outil de conso-localisation sur son site internet permettant à ses clients d'identifier le lieu de fabrication des produits qu'ils achètent, avec l'objectif de favoriser le made in France et l'achat de proximité. La région est devenue le 2<sup>e</sup> critère d'achat des internautes, divisant ainsi par 4 les émissions de CO2 grâce à des circuits courts de livraison. L'entreprise a renforcé sa gouvernance avec des « Points du lundi » qui réunissent tous les salariés de l'entreprise afin de mieux les associer aux projets de l'entreprise ; 36% des collaborateurs ont contribué chaque mois à la réalisation du reporting partagé ainsi qu'au rapport annuel RSE.

EAT SUSHI (restauration en franchise) a initié le remplacement des sacs de livraison jetables par des sacs réutilisables et recyclables (économie de 3000 sacs jetables/jour).

BAZILE Télécom (leader de la téléphonie mobile pour les seniors) a permis à 1500 personnes âgées d'être connectées chaque jour à sa plateforme pour des services liés à leur perte de lien social et d'autonomie. 2/3 des 15.000 abonnés estiment que Bazile améliore leurs relations sociales. La société a par ailleurs mis en place un mode de management participatif.

TRACE TV a poursuivi les actions de sa fondation en faveur de la réussite des jeunes, en diffusant des spots d'information sur les possibilités d'orientation dans le monde du travail et en valorisant les initiatives en faveur des jeunes défavorisés.

### Difficultés rencontrées et facteurs clés de succès

Les principales difficultés rencontrées par Citizen Capital sont :

- La capacité des entreprises à consacrer du temps et des ressources au suivi des enjeux ESG en raison de leur taille et de leurs ressources encore limitées ;
- La difficulté à mesurer et à chiffrer des impacts non financiers.

Les deux principaux facteurs clés de succès identifiés sont :

- L'identification de synergies fortes entre perspectives de création de valeur sociale et création de valeur économique/financière qui est au cœur de la thèse d'investissement de Citizen Capital ;
- l'émulation que peut susciter l'investisseur en soutenant les participations dans la conception, la mise en œuvre et le pilotage de leur stratégie d'impact / ESG, en particulier par la mise à disposition d'une méthodologie.

### Perspectives et plans d'actions

Citizen Capital a pour ambition de mettre en valeur dans son rapport d'activité en 2014 les liens qui existent entre performance économique et performance sociale/ ESG.

Lors de tout nouvel investissement, Citizen Capital a décidé de systématiser lors des due diligences la définition d'un plan d'action assorti d'objectifs. Ensuite au cours de la vie de l'entreprise, la société ambitionne de renforcer l'accompagnement des dirigeants dans l'identification des synergies entre performance économique et sociale.

### Eurazeo

#### Présentation et Activités

Eurazeo est l'une des premières sociétés d'investissement européennes, avec près de 5 milliards d'euros d'actifs diversifiés. Sa vocation : détecter, accélérer et valoriser le potentiel de transformation des sociétés dans lesquelles elle investit.

Eurazeo est présente sur différents segments du capital-investissement à travers ses quatre pôles d'activité - Eurazeo Capital, Eurazeo Croissance, Eurazeo PME et Eurazeo Patrimoine. Elle est notamment l'actionnaire majoritaire ou de référence de Accor, ANF Immobilier, Asmodée, Elis, Europcar, Foncia, Moncler, Rexel, et de sociétés de taille plus modeste dont IES Synergy, Fonroche Energie et les participations d'Eurazeo PME. En 2013, Eurazeo comptaient 15 sociétés en portefeuille.

Eurazeo SA est implantée en France, au Luxembourg (3 personnes), et en Chine (1 personne), avec un effectif total de 62 personnes en 2013.

#### Démarche ESG et initiatives de la société de gestion sur l'exercice 2013

Depuis 3 ans, Eurazeo formalise et renforce son engagement en matière de Responsabilité Sociétale d'Entreprise (RSE), dans une logique de progrès continu. 2011 a été une année fondatrice avec la nomination d'un membre du Directoire en charge de la RSE et la formalisation de la politique RSE par une charte. En décembre 2011, Eurazeo a signé les Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) de l'Organisation des Nations Unies.

En 2013, Eurazeo a renforcé son équipe avec le recrutement d'une directrice de la RSE expérimentée qui a pour mission d'intégrer la RSE dans les activités d'Eurazeo et d'accompagner les sociétés de portefeuille dans une plus grande prise en compte des enjeux de la RSE dans leurs métiers et services ainsi que dans leur fonctionnement.

Eurazeo a développé en 2013 un guide d'analyse qui est utilisé pour la conduite des due diligences RSE lors de la phase de détention. Eurazeo a réalisé des due diligences RSE pour 100 % des acquisitions réalisées pendant l'année.

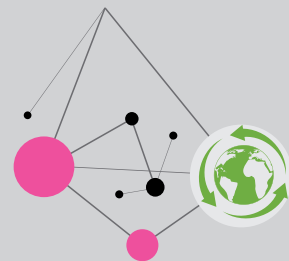
Pendant la phase d'accélération, le suivi des réalisations a été fiabilisé avec le déploiement d'un système de reporting RSE qui est déjà utilisé par 13 sociétés du portefeuille, soit 3 sociétés de plus que celles assujetties au reporting Grenelle.

En 2013, 136 indicateurs extra-financiers ont été suivis, et le reporting d'Eurazeo répond aux exigences de la Global Reporting Initiative (GRI) Niveau C+. Une analyse de matérialité des enjeux dans son portefeuille et une cartographie de ses parties prenantes ont également été réalisées.

Eurazeo a aussi mis en place des sessions de sensibilisation à la RSE. Deux thèmes ont été traités en 2013 : les achats responsables et le pilotage de la performance extra-financière, réunissant chaque fois plus d'une vingtaine de personnes travaillant pour des sociétés dont Eurazeo est actionnaire.

Enfin, pour la phase de valorisation, Eurazeo travaille à la formalisation d'une grille d'analyse, étape préalable à la généralisation de vendor due diligences dans des domaines relatifs à la RSE.





## Eurazeo

### Réalisations 2013 au niveau des participations

**Gouvernance** : Dès sa prise de participation, Eurazeo s'attache à la mise en place d'une gouvernance forte et exemplaire. A titre d'exemple, cinq des huit sociétés non cotées du périmètre de reporting comptent des administrateurs indépendants. 100% des sociétés dans le périmètre de reporting séparent les instances d'exécution et de contrôle. Pour voir l'ensemble des informations consolidées, veuillez consulter la page 26 du Document de référence 2013 d'Eurazeo. (disponible au lien suivant : <http://www.eurazeo.com/communication-financiere/publications2/rapports-annuels>).

**Social** : La Charte RSE d'Eurazeo s'engage à promouvoir des politiques de ressources humaines responsables. Eurazeo suit annuellement des indicateurs et des sujets sociaux tels que le dialogue social, les conditions de santé et de sécurité au travail, le développement des compétences, et l'égalité professionnelle. Par exemple, Péters Surgical a mis en place une démarche de prévention des risques psychosociaux avec l'intervention d'un cabinet spécialisé. Cela a permis l'élaboration d'un plan de prévention. Pour voir l'ensemble des informations, veuillez consulter les pages 27-36 du Document de référence 2013 d'Eurazeo.

**Environnement** : Parmi les 9 sociétés de portefeuille intégrées dans le périmètre de reporting Grenelle d'Eurazeo, 6 ont un responsable RSE, 6 ont également une politique RSE formalisée et 5 ont une charte RSE. A titre d'exemple des réalisations de l'année, Elis a réduit sa consommation d'eau de 7,5 % par kilo de linge livré à l'échelle du groupe en 2013, par rapport à 2012. Les informations complètes sur les réalisations environnementales se trouvent aux pages 36-47 du Document de référence 2013 d'Eurazeo.

**Sociétal** : Eurazeo est la seule société de private equity à piloter son empreinte sociétale consolidée qui est structurée en 5 piliers : la contribution au pouvoir d'achat, le financement de la collectivité, la contribution à l'activité économique, la contribution à la société civile, et la contribution au climat des affaires. Les informations détaillées sur l'empreinte sociétale d'Eurazeo se trouvent sur la page 48, et l'ensemble des informations sociétales peuvent être consultées aux pages 48-52 du Document de référence 2013 d'Eurazeo.

### Difficultés rencontrées et facteurs clés de succès

Le premier facteur clé de succès est de traiter les enjeux ESG dès la phase des due diligences, avant même l'acquisition d'une société. Ensuite, la mise en place d'une équipe dédiée et experte sur la RSE est aussi un facteur essentiel pour progresser en la matière. En 2013, un dialogue continu avec les participations ainsi que l'organisation des sessions de sensibilisation à la RSE ont permis un progrès très important.

Les difficultés rencontrées incluent la variété des métiers et des niveaux de maturité RSE au sein des participations, qui rendent complexe le déploiement d'un discours commun. Les moyens consacrés à la RSE varient également entre les participations. Enfin, l'évolution du périmètre de reporting avec les cessions et les acquisitions annuelles ne permet pas des analyses tendanciennes.

### Perspectives et plans d'actions

Eurazeo travaille actuellement sur la mise en place d'une stratégie 2021, qui sera caractérisée notamment par des objectifs chiffrés. Cette stratégie portera sur l'activité d'Eurazeo ainsi que sur la progression en matière de RSE des sociétés de portefeuille. A partir des résultats du reporting RSE 2013, un plan d'actions sera élaboré ou amendé avec chacune des sociétés intégrées dans le périmètre de reporting.

### IDF Capital

#### Présentation et Activités

IDF Capital est une SCR francilienne créée en 2005 à l'initiative de la Région Ile-de-France et disposant d'un actionnariat diversifié (CCI franciliennes, banques régionales et mutualistes franciliennes, ADP, Groupe Dassault...). Elle compte 7 personnes pour 20M€ sous gestion.

Généraliste, IDF Capital gère actuellement un portefeuille de 30 participations, présentes sur différents secteurs tels que le tourisme, le BTP, les industries manufacturières, les NTIC, l'agroalimentaire...

IDF Capital est un investisseur minoritaire (< 40%) réalisant des tickets de moins d'1M€ dans des sociétés implantées en Ile-de-France.

Fonds d'investissement evergreen, les plus-values sont systématiquement réinvesties. Investissant directement ses fonds propres, IDF Capital n'a pas de contrainte de temps pour réaliser ses sorties, la société est « capital patient ».

#### Démarche ESG et initiatives de la société de gestion sur l'exercice 2013

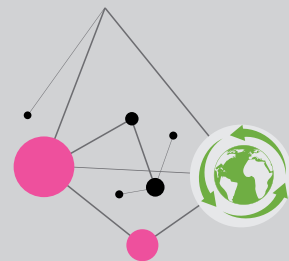
En tant qu'investisseur, sans pour autant le formaliser, nous suivions d'ores et déjà certains principes ESG dans nos décisions d'investissement, notamment en termes de gouvernance et de social et pour les sociétés industrielles en termes d'environnement. Avec la volonté de mettre en place une démarche structurante nous permettant d'offrir à nos participations un soutien durable et de la valeur ajoutée, IDF Capital a signé les PRI en Avril 2013.

Nous estimons qu'être adhérent aux PRI, participer ou témoigner au sein des différents groupes de travail sur les ESG (AFIC, Finance & Innovation, etc.) est une façon enrichissante d'orienter notre démarche.

IDF Capital est en train de mener une réflexion interne pour formaliser une charte et un questionnaire « maison » pour suivre les avancées RSE de ses participations. C'est selon nous, un bon moyen d'évaluer les risques auxquels nous nous exposons, d'accompagner les sociétés dans la prévention de ces risques, d'évaluer leurs performances extra-financière et d'inciter les dirigeants vers une démarche de progrès.

IDF Capital consacre beaucoup de ressources humaines au mécénat de compétence :

- ▶ Formations à la reprise
- ▶ Tutorats écoles de commerce
- ▶ Etc.



## IDF Capital

### Réalisations 2013 au niveau des participations

IDF Capital et BpiFrance, en partenariat avec Greenflex, cabinet spécialisé en Développement Durable, ont mis en place pour leurs participations une formation qui couvre les 3 volets des ESG.

Cette session de formation de 8 jours répartis sur 10 mois, consiste en :

- 6 sessions de formation collective, pragmatique et opérationnelle sur les enjeux, les opportunités et les solutions pour l'entreprise, et,
- 2 sessions d'accompagnement individuel in situ (diagnostics et mise en œuvre concrète des plans d'actions dans l'entreprise).

En 2013, 5 des 30 participations d'IDF Capital ont suivi cette formation.

### Difficultés rencontrées et facteurs clés de succès

La difficulté principale a été de convaincre certaines de nos participations de la pertinence de la démarche de formation RSE (rappelons qu'un dirigeant dans une petite PME, a souvent plusieurs casquettes et un emploi du temps très chargé).

Pour faire valoir cette formation, nous avons organisé en fin d'année une remise de certificats à laquelle nous avons invité l'ensemble de nos participations pour un partage d'expériences.

Pour la seconde session organisée en 2014, nous avons constaté un net regain d'intérêt, d'une part parce que nos participations sont mieux informées, d'autre part parce que les parties prenantes incitent fortement les PME à formaliser leur démarche RSE.

L'avantage de cette formation, outre la formalisation de la démarche, la mise en place d'un suivi des sujets sensibles et la gestion des risques au sein de nos participations, est de permettre à ces dernières d'échanger entre elles sur les meilleures pratiques.

### Perspectives et plans d'actions

En 2014, nous avons identifié plusieurs actions à mener (dont certaines déjà en cours) :

- - Promo 2014 de la session de formation RSE : 7 de nos participations se sont inscrites cette année, ce qui conduira à fin 2014, à un total cumulé de 12 de nos 30 participations qui auront une démarche RSE formalisée.
- - IDF Capital est elle-même en train de suivre la formation Greenflex et de réaliser son autodiagnostic.
- - Formalisation d'un questionnaire « maison » pour nos participations et d'une charte d'entreprise pour IDF Capital.
- - Témoignages auprès de nos confrères (Finance & Innovation, AFIC,...).

### NiXEN Partners

**Présentation et Activités** NiXEN Partners est une société de gestion indépendante, détenue à 100% par ses associés et agréée par l'Autorité des Marchés Financiers, qui compte 13 salariés à fin 2013.

NiXEN dispose actuellement de plus de 600 M€ sous gestion et gère deux fonds de capital-investissement soit 11 participations à fin 2013 :

- NiXEN I, investi de 2005 à 2010 ;
- NiXEN II, levé en décembre 2012 auprès de 29 investisseurs européens et internationaux.

NiXEN réalise des investissements supérieurs à 10 M€ :

- principalement en tant qu'actionnaire majoritaire ;
- dans des opérations de transmission, de spin-off / carve-out ou de développement / build-up ;
- dans des entreprises françaises dont le chiffre d'affaires est supérieur à 40 M€ et la valeur généralement comprise entre 30 et 400 M€ et ayant le potentiel pour devenir des consolidateurs de leurs marchés ;
- dans l'ensemble des secteurs d'activité, et plus particulièrement dans les secteurs dans lesquels l'équipe a un fort degré d'expertise, notamment dans la distribution spécialisée, la santé / pharmacie et dans les services.

### Démarche ESG et initiatives de la société de gestion sur l'exercice 2013

Conscients de la valeur ajoutée que les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise (ESG) apportent dans nos processus d'investissement et dans le développement des sociétés de notre portefeuille, nous sommes engagés en matière d'investissement responsable. À ce titre, NiXEN :

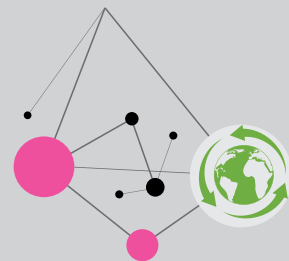
- est membre de l'AFIC, et particulièrement actif au sein de la Commission ESG en tant que participant aux groupes de travail opérationnels et membre du Comité de Pilotage ;
- est signataire de la Charte AFIC 2014 ;
- est signataire des PRI depuis 2011 ;
- a adhéré au code de conduite de l'EVCA en 2011.

Après avoir adopté les PRI en 2011, nous avons réalisé, en 2012, une revue ESG de l'ensemble des participations de notre dernier fonds (NiXEN II) en collaboration avec le cabinet PricewaterhouseCoopers (PwC). Ces travaux ont permis d'identifier les principaux enjeux ESG de ces sociétés et de définir un plan d'actions pour chacune d'elles.

En 2013, nous avons, en impliquant l'ensemble des membres de l'équipe, formalisé nos engagements en matière ESG au sein de notre Charte dédiée. Nous avons notamment pris l'engagement de réaliser systématiquement, avec des experts externes une due diligence ESG spécifique préalablement à toutes nouvelles opérations et d'intégrer une section dédiée à l'ESG dans la note de Comité d'Investissement de nos futurs investissements.

Les quatre engagements suivants guident notre action en matière ESG :

- faire de l'ESG une réalité partagée pour l'ensemble de notre équipe, tant au quotidien que dans notre métier, en adéquation avec nos valeurs ;
- intégrer l'ESG de façon systématique lors de la réalisation de nos futurs investissements ;
- enrichir avec les enjeux ESG notre approche partenariale envers nos participations au service d'une création de valeur durable ;
- intégrer de façon transparente et sincère l'ESG dans nos relations avec nos investisseurs.



## NiXEN Partners

### Réalisations 2013 au niveau des participations

Conformément aux engagements pris dans le cadre de notre Charte ESG dédiée, nous avons pour la première fois en 2013 réalisé deux due diligences ESG spécifiques avec des experts externes, dont une sur l'opération Carré Blanc finalisée en octobre 2013. Ces travaux nous ont permis :

- d'élargir en amont notre appréciation des enjeux ESG de nos futurs partenaires ;
- d'évaluer des gisements complémentaires de création de valeur, tant sur l'optimisation de certains process, que sur des innovations produits ou services, et d'identifier les principaux risques à monitorer ;
- de bâtir un premier plan d'action ESG à suivre par le management et que nous aborderons régulièrement en Conseil d'Administration/de Surveillance ;

Les résultats de chacune de ces due diligences ESG ont été présentés et discutés avec l'équipe de management de la nouvelle participation concernée et en interne dans le cadre de nos comités d'investissement.

### Difficultés rencontrées et facteurs clés de succès

Pour NiXEN, la prise en compte de façon intégrée, cohérente et orientée vers la performance, des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) est venue conforter la vision que nous avons de notre métier. Elle est totalement en ligne avec l'ensemble de nos valeurs et en particulier avec notre vision de ce qu'est un investisseur de long terme.

Pour nous « investissement » ne signifie pas uniquement engagement financier au capital de nos participations, mais bien une forme d'implication partenariale auprès des équipes de management de nos participations dans une vraie volonté de partage de valeurs, de respect mutuel, de confiance et de vision commune de projets de croissance.

Il s'est donc agi pour nous plus de formaliser et de structurer un existant que d'imaginer des changements dans notre façon d'agir.

Après avoir permis à chacun des membres de notre équipe d'appréhender le sens du développement durable à travers une formation, nous avons structuré nos processus d'investissement en y intégrant formellement l'ESG, ce qui a permis à chacun de s'associer à cette démarche.

### Perspectives et plans d'actions

NiXEN compte poursuivre la mise en œuvre de la structuration de sa démarche ESG avec notamment :

- la finalisation de notre reporting ESG annuel sur les participations du fonds NiXEN. Il en nous appuyant sur (i) les due diligences ESG spécifiques et revues ESG déjà réalisées et (ii) sur notre propre questionnaire ESG qui sera envoyé à chacune de nos participations une fois par an ;
- l'accompagnement de nos participations dans la mise en œuvre des plans d'actions ESG définis dans le cadre de nos due diligences spécifiques.

### OFI Asset Management

- Présentation et Activités**
- ▶ 2 milliards d'actifs sous gestion (activité multigestion en non coté du Groupe OFI)
  - ▶ 13 collaborateurs
  - ▶ Multigestion (primaire, secondaire, co-investissement) en Private Equity, Private Debt et Infrastructure
  - ▶ Exposition géographique : majoritairement européenne
  - ▶ Tous secteurs d'activité
  - ▶ Exposition à plus de 120 sociétés de gestion ainsi qu'à plus de 1200 entreprises

**Démarche ESG et initiatives de la société de gestion sur l'exercice 2013**

Créé en 1971 par des mutuelles d'assurances, le Groupe OFI, spécialiste de la gestion d'actifs, a intégré dès son origine les valeurs de l'économie sociale et de la mutualité. Le développement durable s'inscrit naturellement en droite ligne de ces valeurs et constitue un véritable engagement pour le Groupe OFI qui développe une politique de responsabilité. En tant que société de gestion, OFI AM est par ailleurs signataire des Principes pour l'Investissement Responsable de l'ONU (UN-PRI), du Carbon Disclosure project (CDP), du CDP Water Disclosure et membre fondateur de l'Observatoire sur la Responsabilité Sociétale des Entreprises (ORSE).

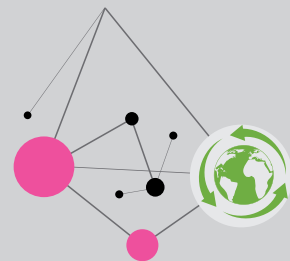
Le Groupe OFI dispose en interne d'une équipe d'analyse de l'Investissement Socialement Responsable. Cette équipe de 6 personnes apporte aux différentes expertises et processus de gestion du Groupe ses solides compétences en évaluation des politiques de Responsabilité Sociétale des Entreprises (RSE).

C'est dans ce contexte que notre équipe, en tant que pôle du Groupe OFI dédié à la multigestion en private equity, private debt et infrastructure, a souhaité formaliser son engagement en faveur d'une finance durable dans une charte d'investissement responsable ainsi qu'une politique d'investissement responsable en 2012.

Ces documents s'inscrivent en cohérence avec la démarche de développement durable et d'ISR du Groupe OFI, avec les Principes de l'Investissement Responsable de l'ONU (UN-PRI) ainsi qu'avec la Charte des investisseurs en capital de l'AFIC (Association Française des Investisseurs pour la Croissance).

A ceci s'ajoute :

- ▶ Réalisation de reportings ESG dédiés pour nos clients
- ▶ Création d'une plateforme web sécurisée afin de mieux collecter, traiter et analyser les informations ESG saisies par nos GP's et participations sous-jacentes aux fonds dans lesquels nous sommes investisseurs, dans le cadre de la réalisation de nos reportings ESG et de nos études ESG
- ▶ Formations internes
- ▶ Publication de l'étude « ESG et le capital-investissement » dans le Magazine des Affaires en juillet 2013 et 2014
- ▶ Membre de la Commission ESG de l'AFIC et participation à des tables rondes sur le sujet (promotion de l'ESG)



## OFI Asset Management

### Réalisations 2013 au niveau des participations

- ▶ Analyse en transparence des participations sous-jacentes des fonds en portefeuille sur 35 critères ESG qualitatifs et quantitatifs afin de réaliser nos reportings et nos études. Plus de 10 000 données ESG analysées en 2013 et plus de 15 000 en 2014.
- ▶ Suivi individuel des sociétés de gestion sur leur progression en matière d'intégration ESG d'une année sur l'autre.

### Difficultés rencontrées et facteurs clés de succès

- ▶ Points positifs : dialogue avec l'ensemble de nos parties prenantes, intérêts de nos investisseurs institutionnels.
- ▶ Point d'amélioration : de la collecte et traitement des données ESG sous format Excel au développement d'un outil

### Perspectives et plans d'actions

- ▶ Organisation des « ESG Best Practices Honours » en juin 2014 qui a honoré les sociétés de gestion en Private Equity et en Infrastructure qui font preuve des pratiques extra-financières les plus remarquables, aussi bien dans la gestion de leurs participations qu'au niveau de leur propre société de gestion.
- ▶ Elargissement de l'analyse ESG au segment de l'infrastructure et reportings annuels ESG pour toutes les classes d'actifs sous gestion sur lesquelles notre équipe intervient
- ▶ Publications d'études ESG pour l'Infrastructure et le Private Equity
- ▶ Poursuite du dialogue avec l'ensemble de nos parties prenantes

### PAI Partners

#### Présentation et Activités

PAI est une des principales sociétés européennes de capital-investissement et le plus important investisseur en private-equity en France. C'est l'un des investisseurs les plus anciens et les plus expérimentés d'Europe, ses origines remontant notamment à l'activité d'investissement en fonds propres de Paribas en 1872.

PAI gère et conseille des fonds de capital-investissement pour un montant total en capital investi de près de 5,8 milliards d'euros. Depuis 1994, PAI a mené 50 rachats d'entreprises dans dix pays européens, pour un montant de près de 36 milliards d'euros. PAI compte 16 sociétés en portefeuille.

PAI effectue des investissements de prise de contrôle de sociétés dans le cadre d'opérations à effet de levier (LBO), en faisant l'acquisition de participations majoritaires dans des sociétés européennes de taille moyenne à grande et bénéficiant d'une position de leader dans nos cinq secteurs de base (Business Services, Food & Consumer Goods, General Industrials, Healthcare, Retail & Distribution).

PAI dispose d'une équipe de 50 professionnels hautement expérimentés provenant d'horizons professionnels divers. Avec des professionnels issus de neuf pays européens et des équipes basées à Paris, Londres, Luxembourg, Madrid, Milan, Munich et Stockholm, PAI associe une forte connaissance des marchés locaux à de grandes capacités et perspectives paneuropéennes.

#### Démarche ESG et initiatives de la société de gestion sur l'exercice 2013

L'approche d'investissement de PAI reflète sa forte mentalité industrielle et son objectif de réaliser pleinement le potentiel des sociétés en portefeuille. Les sociétés sont sélectionnées et soutenues avec l'objectif d'une création de valeur à long terme et d'un développement durable et profitable. D'autre part, PAI a toujours géré les relations avec toutes les parties prenantes dans une perspective responsable et à long-terme.

En 2010, PAI a signé les Principes pour l'Investissement Responsable de l'ONU (PRI), autour desquels a été construite sa politique ESG. PAI s'engage formellement à inclure des critères environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance dans ses prises de décision et de participation, ainsi que dans toutes les activités de la société de gestion. PAI s'engage également à promouvoir des principes d'investissement responsable au sein des sociétés qu'elle détient en portefeuille afin d'améliorer leur performance ESG, quel que soit leur niveau initial de mise en œuvre.

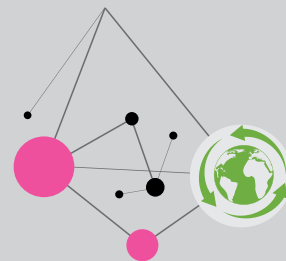
La stratégie d'investissement de PAI est fondée sur une détention majoritaire et une vision à long-terme de la création de valeur. Conscient que les entreprises détenues en portefeuille ont un impact sur la vie de nombreuses personnes, PAI reconnaît qu'il a une responsabilité sociale et environnementale du fait de ses participations. C'est la raison pour laquelle PAI s'est engagé à :

- ▶ Intégrer systématiquement l'ESG dans son processus d'investissement ( Due Diligences ESG, Memorandum ESG en Comité d'Investissement, établissement et suivi de plans d'actions ESG)
- ▶ S'assurer de l'amélioration des indicateurs ESG de son portefeuille dans le temps et soutenir ces démarches grâce à son rôle d'actionnaire
- ▶ Fournir des informations de manière transparente et dévoiler les indicateurs de performance ESG à ses investisseurs
- ▶ Promouvoir les principes ESG parmi ses pairs et auprès du grand public

Depuis 2013, PAI s'est doté d'une équipe ESG dédiée, qui est en charge du déploiement de la démarche ESG de PAI avec l'Investment Group, les Relations Investisseurs et les sociétés du portefeuille.

PAI est aussi membre fondateur de la Commission ESG de l'AFIC. De plus, PAI soutient et participe à des « think-tanks » qui visent à éveiller l'attention sur la nécessité de trouver de nouveaux modèles de gouvernance et de développement.





## PAI Partners

### Réalisations 2013 au niveau des participations

#### Environnement (United Biscuits)

En 2013, les principales réalisations du programme environnement de United Biscuits ont été les suivantes:

Réduction de 34% des émissions de CO2 par rapport à 1996

Réduction de 52% de la consommation d'eau par rapport à 2007

Zéro déchet (« Zero waste to landfill ») dans tous les sites UB dans le monde

Réduction de 17% de l'impact environnemental des emballages par rapport à 2003

Le lancement en 2013 du premier système de recyclage spécifiquement conçu pour les emballages de biscuit au Royaume-Uni en partenariat avec Terracycle

Réduction de 40% des émissions liées aux transports par rapport à 2005

Plus de 20 millions de kilomètres en poids lourds évités

Utilisation de 100% d'huile de palme certifiée durable avec plus de 70% d'huile durable séparée tout au long de la chaîne d'approvisionnement

Augmentation du nombre de fournisseurs de matières premières audités sur la base de critères de développement durable. En 2013, plus de 95% des fournisseurs de matières premières ont été enregistrés sur le système Supplier Ethical Data Exchange (SEDEX).

#### Social (Kiloutou)

Le programme « Give me Five » a été créé pour permettre aux salariés de Kiloutou de devenir actionnaires du LBO aux côtés de PAI Partners. Ce programme permet aux salariés de participer à la création de valeur de l'entreprise, et assure un meilleur alignement d'intérêt entre les salariés, l'entreprise et les investisseurs. En 2013, 1284 salariés sont devenus actionnaires, sur un effectif de 3350 personnes (38,5% des effectifs). Le montant total investi est de 64,3 M€ (25 Managers ayant investi au total 40,5 M€ et 1259 cadres et équipiers ayant investi 23,8 M€), ce qui représente 17,1% du capital.

#### Gouvernance (Atos)

En 2010, Atos s'est doté d'un nouveau Code d'Ethique qui couvre un plus grand panel de principes. Depuis janvier 2011, le Code d'Ethique fait partie intégrante du contrat de travail. En juillet 2013, Atos a lancé une formation en ligne, expliquant les principes du Code d'Ethique. Cette formation en ligne est obligatoire pour tous les salariés quel que soit le poste qu'ils occupent au sein d'Atos. Certaines personnes désignées, qui sont directement concernés par ces principes dans leur travail au quotidien, sont formées en classe par des juristes. Des sessions de formation à travers le monde en présentiel ont été lancées dès le début de l'année 2011.

Par ailleurs, les fournisseurs, les partenaires et les tiers qui assistent Atos dans le développement de ses activités doivent s'engager formellement à respecter les principes du Code. Ces principes sont intégrés dans la Charte de Développement Durable des Fournisseurs qu'ils doivent signer.

### Difficultés rencontrées et facteurs clés de succès

En tant qu'actionnaire majoritaire, PAI est en position d'influencer les sociétés du portefeuille de nombreuses manières. Un engagement de la part de toute l'équipe de PAI et des dirigeants est donc fondamental pour encourager le déploiement des démarches RSE des sociétés en portefeuille.

PAI considère, en outre, qu'il est clé de publier des informations sur sa politique ESG et la performance des sociétés du portefeuille, accessibles au grand public sur son site internet et dans son rapport annuel.

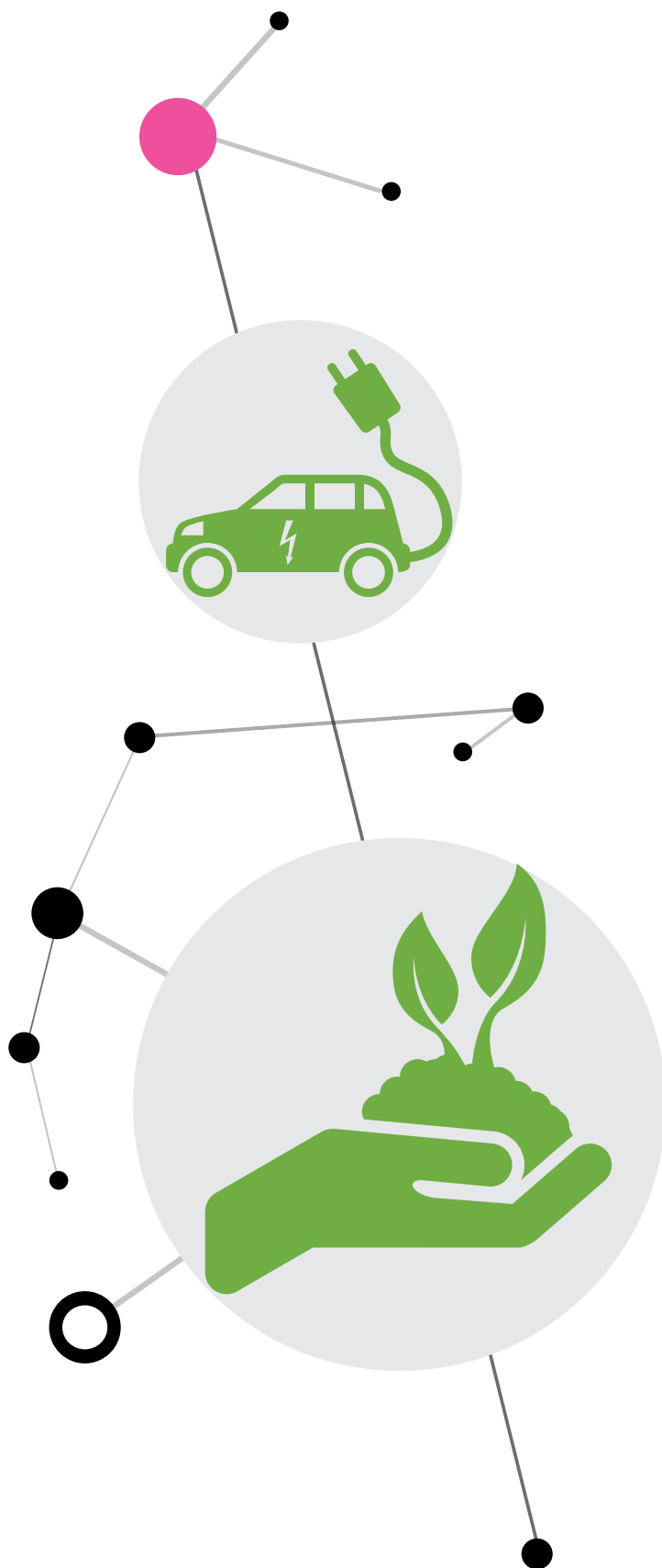
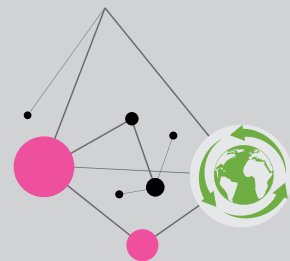
Enfin, l'un des facteurs clés de succès est le dialogue constant avec et entre les sociétés du portefeuille, car les questions relatives à l'ESG sont souvent communes. C'est pourquoi PAI encourage les sociétés de son portefeuille au dialogue et au partage de leurs bonnes pratiques et de leur expérience. Afin de structurer ces échanges, PAI a créé le « PAI Sustainability Club » en 2011. Depuis, deux réunions par an permettent à tous les responsables de l'ESG de se retrouver et de partager sur ces sujets au travers de présentations, d'ateliers et de conférences par des professionnels de l'ESG et du conseil.

### Perspectives et plans d'actions

PAI travaille actuellement sur la progression de sa stratégie, sur la base des engagements pris lors de la formalisation de la politique ESG.

Il s'agit notamment de l'élaboration de plans d'actions ESG avec les sociétés du portefeuille sur la base du reporting ESG 2013, mais aussi d'une intégration des critères ESG et de l'établissement de plans d'actions RSE dès l'acquisition en portefeuille.

Roche-Brune	
<b>Présentation et Activités</b>	<p>Géré par ROCHE-BRUNE (1 personne à temps plein, 1 personne à temps partiel), APICIL PROXIMITE est le fonds d'investissements minoritaires du Groupe APICIL à destination des PME françaises du grand quart Sud-Est.</p> <p>Au dernier trimestre 2013, le fonds est investi à hauteur de 12 millions d'euros dans 8 PME régionales, de 9 millions d'euros de Chiffre d'Affaires en moyenne. APICIL PROXIMITE assure également une présence active dans le Fonds Régional d'Investissement RHONE-ALPES I (FRI)</p>
<b>Démarche ESG et initiatives de la société de gestion sur l'exercice 2013</b>	<p>Nous prenons en considération au moment de l'investissement certains critères ESG, tels que la Gouvernance, la politique RH, les démarches environnementales (gestion des déchets, traitement de l'eau), les relations clients et fournisseurs ainsi que les enjeux produits.</p> <p>Le résumé des pratiques sur ces enjeux est retranscrit dans le dossier d'investissement, et les Due Diligences traitent certains points plus en profondeur tels que les relations clients et fournisseurs, la politique RH et la Gouvernance (composition et compétence de l'équipe dirigeante).</p>
<b>Réalisations 2013 au niveau des participations</b>	<p>Nos participations sont des PME d'en moyenne 9 M€ de chiffre d'affaires et d'une soixantaine de collaborateurs. Nous les sélectionnons pour leurs enjeux produits (murs végétalisés dépolluants, contrôle conformité et qualité des transports, conseil et ingénierie en normes HQE...) ou leurs impacts positifs sur l'économie locale (sociétés industrielles sous-traitant en région et produisant français).</p> <p>Nos participations et notre société de gestion n'ont pas la taille, respectivement, de formaliser des politiques RSE, et de suivre des indicateurs quantitatifs et qualitatifs de performances ESG</p>
<b>Difficultés rencontrées et facteurs clés de succès</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▸ Des embauches régulières dans toutes nos participations.</li><li>▸ De bonnes relations Dirigeants-Investisseurs.</li><li>▸ Des produits à dominantes environnementale, sociale et sociétale fortes.</li></ul>
<b>Perspectives et plans d'actions</b>	<p>Nous nous engageons à mettre en place un référentiel de suivi ESG pour toutes nos participations qui dépasseraient 50 M€ de CA et plus de 100 salariés, ce qui n'est pas le cas aujourd'hui.</p>



### SIGEFI (Groupe SIPAREX)

**Présentation et Activités** Avec 600 M€ d'actifs sous gestion, SIGEFI, Société de gestion du Groupe SIPAREX, est présente à travers 112 entreprises dans toute la France et à l'étranger (Espagne et Italie), dans les secteurs de l'industrie, du service, et de la distribution. L'effectif de SIGEFI est composé de 26 personnes (le Groupe Siparex représente environ 90 personnes).

**Démarche ESG et initiatives de la société de gestion sur l'exercice 2013** SIGEFI a mis en place fin 2012 un reporting extra financier à destination de ses investisseurs pour l'un de ses fonds, Siparex Midmarket 2, qui s'adresse à l'accompagnement des ETI, et est en train d'étendre la démarche à l'ensemble des fonds MidMarket.

Consciente de l'importance croissante des questions environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise (ESG), SIGEFI a choisi de mettre en place progressivement la démarche ISR dans ses processus d'analyse et de décisions d'investissement en amont des prises de participation.

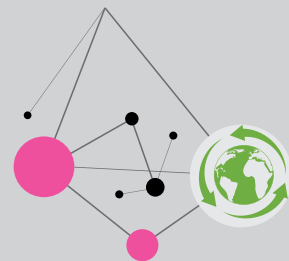
Un projet de renforcement de la démarche ESG, conduit par la Direction Financière, est actuellement mis en œuvre au sein de la Société de Gestion.

SIGEFI souhaite avoir un engagement sociétal actif, à travers le soutien d'associations et la mise en place de partenariats. Elle accompagne notamment depuis sa création en 1998 « Sport dans la Ville », association d'aide à l'insertion par le sport des jeunes des quartiers défavorisés, créée par l'un de ses cadres dirigeants, et soutient par ailleurs la Fondation Entreprendre, dont l'objet est l'accompagnement de jeunes entrepreneurs, créateurs et repreneurs d'entreprises.

SIGEFI est également partenaire du Réseau Entreprendre Rhône, réseau de chefs d'entreprises dont la mission est le conseil et le support de jeunes entrepreneurs dans le cadre de leur création d'entreprise.

Plus largement, le Groupe Siparex a intégré dès son origine il y a plus de 35 ans des pratiques déontologiques strictes et rigoureuses. Il est signataire de la Charte des investisseurs en capital de l'AFIC et des PRI (Principles for Responsible Investments) de l'ONU. Le Groupe entreprend actuellement la formalisation de cette démarche et présentera prochainement sa politique Environnementale, Sociétale et de Gouvernance (ESG) sous la forme d'une Charte décrivant la prise en compte des critères ESG dans l'ensemble du cycle d'investissement et de suivi des participations.

SIGEFI Proximité et Innovation, société de gestion du Groupe SIPAREX, gère par ailleurs une société et un fonds à vocation solidaires.



## SIGEFI (Groupe SIPAREX)

### Réalisations 2013 au niveau des participations

La mise en place du reporting extra-financier a permis de sensibiliser certaines des entreprises du portefeuille dont l'approche ESG n'était pas encore complétement structurée et de générer des actions concrètes telles que la mise en place d'entretiens annuels pour les collaborateurs.

Quelques exemples de réalisations de nos participations :

#### Environnement

Une des sociétés de notre portefeuille, spécialisée dans le transport sous température dirigée, a nommé un Directeur du Développement Durable en 2012 et a entrepris une démarche de réduction des carburants via le renouvellement des véhicules et la formation de son personnel à l'éco-conduite.

Un autre groupe, spécialisé dans la maintenance de transformateurs électriques pour l'industrie, couvre 20% de ses besoins énergétiques par des énergies renouvelables et effectue un suivi systématique de la pollution de l'air et des sols.

#### Social

Une entreprise, spécialisée dans la quincaillerie professionnelle a permis à 80% de ses salariés de bénéficier d'une action de formation (6% de la masse salariale), une autre a déployé un plan d'action sur les enjeux d'égalité des chances et l'emploi des seniors.

#### Gouvernance

En majorité, les sociétés de nos portefeuilles ont recours à des membres externes pour la tenue de leurs Conseils qui se réunissent sur une base pluriannuelle. Quelques-unes d'entre elles ont nommé un responsable Hygiène et Sécurité ou un Directeur Développement Durable afin d'assurer le suivi opérationnel des enjeux ESG.

### Difficultés rencontrées et facteurs clés de succès

Nous sommes convaincus que la démarche ESG, même si elle est imposée par le marché pour certaines des entreprises de nos portefeuilles du fait de leur activité, doit être une démarche portée par le management et s'inscrit dans le cadre du projet d'entreprise. C'est un facteur essentiel dans le succès de sa mise en œuvre.

Nous constatons que plus la société est de taille importante, plus elle est structurée pour entreprendre une démarche ESG, à travers des personnes dédiées pour sensibiliser les collaborateurs, gérer et quantifier la politique de l'entreprise relative à ces aspects.

Dans les sociétés de taille plus modeste, la démarche est plus lente dans sa mise en œuvre et sa structuration.

### Perspectives et plans d'actions

Mise en place d'un reporting extra financier pour l'intégralité des fonds MidMarket gérés par SIGEFI.

### Weinberg Capital Partners

#### Présentation et Activités

Weinberg Capital Partners est une société d'investissement indépendante créée en 2005 à l'initiative de Serge Weinberg, ancien président du directoire de Kering.

Weinberg Capital Partners investit en France au travers de fonds dédiés en capital-investissement et en immobilier et dispose de plus de 800 M€ de capitaux levés.

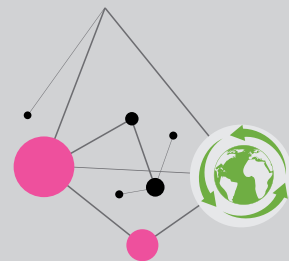
En capital-investissement, Weinberg Capital Partners investit aux côtés d'équipes dirigeantes engagées dans un projet de développement de l'entreprise. S'appuyant sur son expérience à la fois opérationnelle et financière, en particulier dans la santé, la distribution et les services aux entreprises, l'équipe a accompagné les sociétés de son portefeuille dans plus de 30 acquisitions.

En immobilier, le fonds réalise de gré à gré des opérations complexes portant sur des actifs de bureaux, de commerces ainsi que des immeubles d'exploitation (cliniques, maisons de retraite, hôtels...).

#### Démarche ESG et initiatives de la société de gestion sur l'exercice 2013

Weinberg Capital Partners, en tant qu'actionnaire majoritaire ou de référence, veille à agir en tant qu'investisseur responsable dans ses sociétés du portefeuille. Son adhésion aux PRI (Principes pour l'Investissement Responsable) de l'ONU depuis 2011 et la signature de la charte de l'AFIC sont venus concrétiser cette démarche.

Weinberg Capital Partners soutient chaque année plusieurs projets dans les domaines de l'éducation, de la recherche et de la santé comme par exemple en 2013 l'association Pierre Claver, la Fondation Helen Keller International ou l'Institut Baulieu. Serge Weinberg est, par ailleurs, membre fondateur et trésorier de l'Institut du Cerveau et de la Moelle Epinière (ICM).



## Weinberg Capital Partners

### Réalisations 2013 au niveau des participations

#### Gouvernance

En tant qu'actionnaire de référence, Weinberg Capital Partners a mis en place dans l'ensemble de ses participations une gouvernance transparente et une délimitation des rôles clairement identifiée avec les équipes de management.

En 2013, Weinberg Capital Partners a conduit en collaboration avec le management et PricewaterhouseCoopers, un audit spécifique ESG sur son nouvel investissement réalisé. Ces travaux ont permis de définir un certain nombre d'actions à mener.

Ci-dessous quelques exemples d'actions entreprises par Chomette Favor (E.CF), l'une de nos sociétés en portefeuille. Le groupe E.CF est l'un des leaders européens de la distribution auprès des professionnels de la restauration de vaisselle, petits matériels et produits d'hygiène.

#### Environnement

- ▶ Engagement « produits verts » : 140 produits éco-labellisés proposés (gamme mise en place en 2007, constamment étoffée) ;
- ▶ Parc automobile : réduction de 11% des émissions de CO2 en 4 ans ; 1er véhicule hybride intégré à la flotte
- ▶ Impressions Papier : diminution de 6,5% sur les deux dernières années
- ▶ Opérations de sensibilisation : 5ème journée du Développement Durable organisée en 2012 ; formation « Qualité et développement durable » depuis 2011 (87 personnes formées l'année dernière)

#### Social

- ▶ Bien être des collaborateurs : organisation d'une journée de sensibilisation aux gestes et postures avec un conseiller sécurité externe et formation pour l'ensemble de la force de vente (usage du véhicule, port de charges, gestes de torsion)
- ▶ Lutte contre les discriminations et soutien à l'insertion sociale : soutien d'un club local de rugby ; accompagnement de jeunes via une association ; campagne de sensibilisation au handicap ; partenariat depuis 2011 avec « Cuisine mode d'emploi », un centre de formation à la restauration parrainé par Thierry Marx
- ▶ Ajouts des notions de Qualité et de Développement Durable dans les nouvelles définitions de poste depuis septembre 2012

### Difficultés rencontrées et facteurs clés de succès

La conviction et l'adhésion des équipes de management sont clé dans l'intégration d'une démarche ESG pérenne au sein de l'entreprise avec la mise en place progressive d'actions quantifiées.

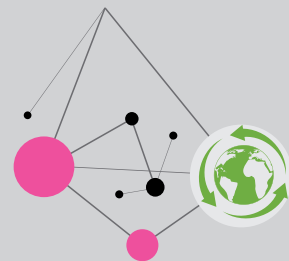
### Perspectives et plans d'actions

Continuer à promouvoir les critères ESG tant au niveau de la société de gestion que de nos sociétés en portefeuille en augmentant le nombre d'actions menées et quantifiées.

### XAnge Private Equity

<b>Présentation et Activités</b>	<p>XAnge Private Equity gère 360 M€ investis prioritairement dans les secteurs technologiques avec une expertise particulière dans le domaine des échanges numériques.</p> <p>Son portefeuille compte 65 participations implantées pour l'essentiel, en France, en Allemagne et au Royaume-Uni. La société de gestion dispose, quant à elle de bureaux à Paris, Lyon, Munich et Berlin.</p> <p>La société de gestion emploie 21 personnes dont 14 investisseurs.</p>
<b>Démarche ESG et initiatives de la société de gestion sur l'exercice 2013</b>	<p>Dès 2010, XAnge Private Equity a rédigé et adopté sa propre charte pour intégrer dans ses procédures une approche de développement durable et de prise en compte des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG). En février 2011, XAnge Private Equity a confirmé sa démarche par la signature des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI), charte rédigée par les Nations Unis, par laquelle elle s'est engagée à rendre compte annuellement des actions menées et des résultats obtenus.</p> <p>L'approche ainsi définie s'inscrit donc dans une logique de progrès visant à promouvoir des pratiques vertueuses tant au sein de la société de gestion elle-même, qu'au niveau des sociétés en portefeuille.</p> <p>Dans le choix de ses investissements, au-delà de l'analyse des caractéristiques financières des actifs, XAnge Private Equity s'engage à prendre en compte des critères dits «extra-financiers», c'est-à-dire Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.</p> <p>La société de gestion s'assure préalablement à chaque investissement que les dirigeants des sociétés partagent ses valeurs et les encourage dans la mise en œuvre d'une démarche de progrès adaptée à la nature de l'activité et à l'organisation de la société accompagnée.</p> <p>Elle suit la réalisation de ces progrès par un reporting annuel qui lui permet de mesurer les efforts accomplis et de rendre compte à ses souscripteurs des résultats de cette démarche.</p>





## XAnge Private Equity

### Réalisations 2013 au niveau des participations

43 sociétés du portefeuille ont répondu au questionnaire qui leur a été adressé en mai 2013 et 20% d'entre elles avaient déjà formalisé (ou avait l'intention de formaliser dans les 12 mois) une politique ESG par un document ad-hoc.

#### Environnement :

18% des entreprises avaient réalisé ou se sont engagées à réaliser un bilan de leur impact sur l'environnement. mais elles étaient 53 % à avoir (ou étaient sur le point de) sensibilisé leurs salariés, fournisseurs ou clients à leur politique environnementale. Le questionnaire a, en outre, permis de recenser différentes pratiques vertueuses comme la limitation des déplacements par l'usage de vidéo conférences, le tri des déchets, etc.

#### Social :

44% des entreprises disposent d'une fonction RH et 4% ont l'intention de s'en doter dans les 12 prochains mois. 34 entreprises (soit 76% du panel) affirment avoir créé des emplois au cours des deux dernières années et 2 autres affirment avoir l'intention d'en créer dans les 12 prochains mois.

Les 34 entreprises ayant déclaré avoir créé des emplois pendant les deux dernières années, déclarent par ailleurs une création de 511 emplois sur la période, soit une moyenne de 15 emplois créés par société.

Les effectifs cumulés de l'ensemble des sociétés ayant répondu s'élevaient à 2 678 à fin 2012 pour 2 458 à fin 2011, soit une création nette de 220 emplois.

27 sociétés ont mis en place (ou prévoient de mettre en place) un dispositif d'intéressement de leurs salariés et 24 estiment avoir pris des mesures plus favorables à leurs salariés que celles prévues par la convention collective qui leur est applicable.

Enfin, 42% mesurent la satisfaction de leurs employés en ce qui concerne leurs conditions de travail.

#### Gouvernance

24 % des entreprises du panel affirment avoir formalisé un code d'éthique et 49% envisagent de le faire dans les 12 mois. 45% disposent d'un document formalisant les procédures et la répartition des pouvoirs.

25 participations ont au moins un membre indépendant au sein de leur Conseil d'administration ou de surveillance et 25 disposent en outre d'un comité spécialisé (comité stratégique, comité des rémunérations, comité d'audit,...).

### Difficultés rencontrées et facteurs clés de succès

Les difficultés rencontrées dans la mise en œuvre d'une politique ESG sont le plus souvent liées à la taille des structures financées qui n'ont pas toujours les moyens de décliner une approche ESG sur l'ensemble des critères. Il convient donc d'orienter les efforts sur les sujets les plus pertinents et d'adapter leur amplitude en fonction de la taille et de la nature de l'activité de chaque société.

Les sociétés financées par plusieurs fonds peuvent être sollicitées sur des mêmes sujets à travers plusieurs questionnaires sensiblement différents même s'ils concourent au même objectif, ce qui peut être source de frustration et d'inefficacité. Il conviendrait vraisemblablement que la profession s'entende sur un questionnaire harmonisé unique pour le suivi des démarches entreprises et des progrès réalisés par les sociétés financées.

### Perspectives et plans d'actions

Les objectifs de XAnge PE en matière de déploiement de sa politique ESG restent de renforcer son action auprès de ses participations.

### 3. Conclusion : message des PRI

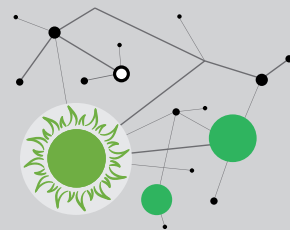
**Mme Fiona Reynolds**  
Directrice Générale  
des Principes pour  
l'Investissement  
Responsable (PRI)

*L'investissement responsable est une approche qui reconnaît explicitement la pertinence des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans les décisions d'investissement, au même titre que la santé la stabilité du marché financier à long terme. Les PRI sont un réseau international de plus de 1260 investisseurs, représentant plus de 45 000 milliards de dollars (US) d'actifs sous gestion, travaillant à mettre en pratique les six Principes pour l'Investissement Responsable. Notre objectif est d'accompagner les signataires des PRI pour intégrer les facteurs ESG dans leurs décisions d'investissement et dans leurs pratiques de gestion, aboutissant à des choix mieux éclairés en matière de placement à long terme. Nous offrons une plate-forme complète pour le partage de bonnes pratiques, et notre cadre de reporting vise la transparence sur les activités d'investissement responsable.*

*Les investisseurs en capital peuvent naturellement se reconnaître dans l'investissement responsable à travers des horizons de placement long terme et une gouvernance engagée. Le programme PRI a été conçu pour soutenir une communauté active et grandissante d'investisseurs (« Limited Partners », « Funds of Funds » and « General Partners »). Ces groupes travaillent ensemble pour développer de bonnes pratiques d'intégration des critères ESG dans leurs investissements. Parmi les signataires des PRI, les fonds de capital-investissement français constituent la plus large communauté.*

*Ce rapport, par lequel les contributeurs ont démontré à leurs pairs leur intention sérieuse d'intégrer les principes ESG à leur activité, est très encourageant. Ces résultats complètent les données de reporting des PRI et soulignent que les signataires des PRI, parmi les lesquels on compte de nombreux membres de l'AFIC, tendent vers les mêmes objectifs. Nous soutenons les efforts de l'AFIC pour cartographier l'industrie française du capital-investissement et espérons que cela va encourager tous les acteurs à démontrer un engagement similaire.*

*Les PRI sont fiers de travailler en partenariat avec l'AFIC, qui s'est engagé en tant que Soutien du réseau PRI en Juin 2013. Notre étroite collaboration se poursuit pour aligner les processus de mesure de la performance et des progrès de leurs membres sur l'intégration ESG.*



Remerciements à toutes les sociétés qui ont participé à ce rapport

<b>Nom du fonds</b>	
21 Centrale Partners	Emertec Gestion
3i	Eurazeo
ACOFI	European Capital
Activa Capital	Finadvance SA
Aloe Private Equity	GSO Capital
Alsace Capital	IDF Capital
Alter Equity	Initiative & Finance Gestion
Alven Capital	Innovacom Gestion
Apax	L Capital Management
Ardens	LBO France
ARDIAN	Montefiore
Argos Soditic	Motion Equity Partners
Astorg Partners	Nixen Partners
ATALANTE SAS	OFI Asset Management
Auriga Partners	Orkos Capital
Azulis Capital	PAI Partners
Banexi Ventures Partners	Partech International Partners
BC Partners	Pechel
Bpifrance	Perfectis PE
Capital Croissance	Phillimore
CEREA	Pragma Capital
CICLAD	Roche-Brune
Citizen Capital Partenaires	Serena Capital
CM-CIC Capital Finance	Sigefi Private Equity
Consolidation et Développement Gestion	Sigma Gestion
Creadev	UI Gestion
Developart	Weinberg Capital Partners
Ekkio Capital	XAnge Private Equity

## EY | Audit | Conseil | Fiscalité & Droit | Transactions

EY est un des leaders mondiaux de l'audit, du conseil, de la fiscalité et du droit, des transactions. Partout dans le monde, notre expertise et la qualité de nos services contribuent à créer les conditions de la confiance dans l'économie et les marchés financiers. Nous faisons grandir les talents afin qu'ensemble, ils accompagnent les organisations vers une croissance pérenne. C'est ainsi que nous jouons un rôle actif dans la construction d'un monde plus juste et plus équilibré pour nos équipes, nos clients et la société dans son ensemble.

EY désigne l'organisation mondiale et peut faire référence à l'un ou plusieurs des membres d'Ernst & Young Global Limited, dont chacun est une entité juridique distincte. Ernst & Young Global Limited, société britannique à responsabilité limitée par garantie, ne fournit pas de prestations aux clients. Retrouvez plus d'informations sur notre organisation sur [www.ey.com](http://www.ey.com).

© 2014 Ernst & Young et Associés.  
Tous droits réservés.  
1405SG691 - Studio EY France

Photos : © Fotolia

Document imprimé conformément à l'engagement d'EY de réduire son empreinte sur l'environnement.

Cette publication a valeur d'information générale et ne saurait se substituer à un conseil professionnel en matière comptable, fiscale ou autre. Pour toute question spécifique, vous devez vous adresser à vos conseillers.

[ey.com/fr](http://ey.com/fr)

### Contact EY

**Caroline Delerable**  
Ernst & Young et Associés  
Tél. : +33 1 46 93 83 15  
E-mail : [caroline.delerable@fr.ey.com](mailto:caroline.delerable@fr.ey.com)

## AFIC

L'Association Française des Investisseurs pour la Croissance (AFIC) regroupe l'ensemble des structures de capital-investissement installées en France : capital-innovation, capital-développement, capital-transmission et capital-retournement.

Actionnaires professionnels, les 275 membres actifs de l'association accompagnent et financent la croissance de près de 5000 entreprises en France en collaboration avec près de 170 membres associés qui représentent les sociétés de conseil et de gestion partenaires des investisseurs et des entrepreneurs.

L'adhésion à l'AFIC constitue pour les sociétés de gestion une des conditions d'agrément requises par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) pour l'exercice de la profession.

Au-delà de sa mission de déontologie, de contrôle et de développement de pratiques de place, l'AFIC fédère, représente et assure la promotion de la profession du capital-investissement auprès des investisseurs institutionnels, des entrepreneurs, des leaders d'opinion et des pouvoirs publics.

Le capital-investissement, acteur essentiel de la croissance et de l'emploi, contribue à l'amélioration du financement de l'économie, en particulier à destination des PME-PMI qu'il accompagne et soutient aux différents stades de leur cycle de vie, à la stimulation de la croissance et à la promotion de l'esprit d'entreprise.

Représentant plus de 20 % du marché européen, le capital-investissement français se classe au 1er rang en Europe Continentale par la densité de ses interventions : il n'y a pas d'autre pays en Europe où autant d'entreprises soient soutenues chaque année.

[www.afic.asso.fr](http://www.afic.asso.fr)

### Contact AFIC

**Emilie Tuz**  
Tél : +33 1 47 20 69 67  
E-mail : [e.tuz@afic.asso.fr](mailto:e.tuz@afic.asso.fr)