



AZULIS  
capital

# /RAPPORT ESG 2014





## 1. PRÉSENTATION D'AZULIS CAPITAL > 5

- 1.1. Les métiers d'Azulis Capital
- 1.2. Renforcement de l'équipe d'Azulis Capital

## 2. BILAN ET PERSPECTIVES ESG > 7

- 2.1. Le niveau d'engagement et d'intégration de la démarche ESG d'Azulis Capital
- 2.2. Les actions entreprises en 2014
- 2.3. Le plan d'actions 2015-2016
- 2.4. La gouvernance d'Azulis Capital, deux nouvelles personnalités rejoignent le comité consultatif
- 2.5. L'environnement
- 2.6. Notre action sociétale à long terme

## 3. CONSOLIDATION DES DONNÉES EXTRA FINANCIÈRES ESG DU PORTEFEUILLE MMF IV > 17

- 3.1. Méthodologie périmètre
- 3.2. Présentation des données consolidées

# ÉDITO

RAPPORT ESG  
2014

« Notre mission est d'accompagner les entreprises sur le moyen terme en les aidant sur la base d'un Projet d'entreprise partagé et fondé »

Franck Boget  
Président du Directoire  
Associé fondateur

Le 30 juillet 2015,

Dans un contexte d'exigences nouvelles de la part des Parties Prenantes, d'opportunités de nouvelles activités liées au développement responsable, à la mondialisation et à la digitalisation, **Azulis Capital** souhaite accompagner les entreprises pour intégrer cette complexité croissante, innover et favoriser une compréhension plus profonde et plus éclairée du rapport de l'homme à l'économie, à la technologie, à l'environnement et à la qualité des liens sociaux et solidaires qui l'engage.

Nous réaffirmons ainsi avec conviction notre démarche stratégique en matière d'ESG/RSE. Rappelons-le, notre mission est d'accompagner les entreprises sur le moyen terme en les aidant sur la base d'un Projet d'entreprise partagé et fondé (valeurs, engagements, mission, vision), à franchir, en cohérence avec leurs valeurs, de nouvelles étapes : accroître les opportunités de développement en France et à l'export, maîtriser les risques économiques, mobiliser les énergies, faire évoluer les cultures d'entreprise (respect, confiance), initier les changements tant personnels que collectifs en prenant la mesure des enjeux majeurs sociétaux et environnementaux auxquels doit répondre notre Société.

Chez nombre de nos affiliés, des progrès ont été réalisés en matière sociale (création d'emplois) et de gouvernance (renforcement et féminisation des conseils et comités). Près de la moitié des entreprises de notre portefeuille ont engagé, suite à la réalisation des diagnostics RSE, des chantiers qui ont concrètement porté des fruits comme en témoignent trois chefs d'entreprises.

Toutefois, l'analyse de certaines données montre que le contexte économique qui demeure difficile semble avoir pesé sur le climat social des entreprises qui ne s'est pas significativement amélioré. Enfin, la prise en compte des enjeux environnementaux ne constitue pas encore une priorité pour certaines entreprises de notre portefeuille. Nous avons souhaité rendre compte de l'évolution contrastée des données RSE de nos participations, en toute transparence. Ce sont des points d'attention qui mobilisent nos efforts dès maintenant.

Notre expérience après 5 ans de pratique renforce notre conviction sur le rôle majeur que doit jouer la RSE au cœur des Projets des entreprises afin d'en accroître le sens et la force. Il est impérieux, ensemble et en coopération avec nos Parties Prenantes, de renforcer notre vigilance, d'agir et de progresser avec justesse pour le bien et la bonne gestion (« nomia ») de notre « Maison Commune » (« oikos »).

N'est-ce-pas revenir au sens étymologique « Oiko-nomia » et donc au rôle premier de toute action « Economique » responsable.

Yann Collignon  
Membre du Directoire  
Associé fondateur

# 1. PRÉSENTATION D'AZULIS CAPITAL

Depuis plus de 20 ans, l'équipe d'Azulis Capital exerce de façon professionnelle et responsable son métier d'investisseur et de partenaire au bénéfice des PME françaises et de leur management. Elle est animée par des valeurs, des engagements et des principes de gouvernance et d'éthique.

## 1.1

### Les métiers d'Azulis Capital

Azulis Capital est l'un des principaux intervenants français indépendants dans le domaine du capital investissement (capital transmission, capital développement) au profit des PME françaises.

Azulis Capital apporte des solutions d'investissement en capital répondant aux besoins de développement de l'entreprise et adaptées à son actionnariat : prise de participation majoritaire aux côtés du management ou participation minoritaire active (capital développement, reclassement).

Nous privilégions une intervention dans les sociétés ayant une Valeur d'Entreprise de 15 à 150 millions d'euros, avec un cœur de cible entre 30 et 80 millions d'euros.

Nos entreprises partenaires sont indépendantes, le plus souvent familiales, ou d'anciennes filiales de groupes.

Azulis Capital propose aux entrepreneurs et managers un partenariat s'inscrivant dans le cadre d'un plan de développement volontariste de 4 à 7 ans. Par l'intermédiaire des Fonds que nous gérons, nous intervenons par un apport en capital de 8 à 15 M€ et assurons le montage complet de l'opération avec une prise ferme pouvant aller jusqu'à 30 M€.

Depuis 1993, Azulis Capital a investi près de 735 millions d'euros au travers de 4 Fonds d'investissement dans 105 d'entreprises, en privilégiant des « plateformes » susceptibles de constituer des « champions français », en particulier grâce au déploiement d'une stratégie de développement par acquisitions.

Le 5<sup>ème</sup> fonds MMF V d'Azulis Capital est en cours de levée. Son closing final est prévu au 1<sup>er</sup> trimestre 2016.

## Renforcement de l'équipe d'Azulis Capital

Anne Costasèque a rejoint en mai 2015 l'équipe d'Azulis Capital en tant que Directeur Associé aux côtés de Franck Boget, Yann Collignon, Nicolas Cosson, Pierre Jourdain, Bruno Lavollé, Christine Mariette et Michel Rowan accompagnés par Gilles Pérony et André Bélard devenus Senior Advisors.

Anne Costasèque a débuté sa carrière chez Orange où elle a occupé différentes positions opérationnelles de Business Development en ligne avec sa formation d'ingénieur (Télécom Paris) et de l'Insead (MBA) avant d'évoluer vers le métier d'investisseur à partir de 2002 en intégrant les fonds corporate venture d'Orange puis Seventure, Fonds d'investissement spécialisé NTIC du groupe Natixis.

Anne Costasèque apporte à l'équipe son expertise des technologies de l'information et de la communication afin d'enrichir les quatre secteurs d'investissement privilégiés d'Azulis Capital : l'agroalimentaire, la distribution-biens de consommation, la santé et les services aux entreprises.

UNE ÉQUIPE SOLIDE,  
EXPÉRIMENTÉE ET  
À FORTE NOTORIÉTÉ



André Bélard  
Senior Advisor



Franck Boget  
Président du Directoire  
Associé fondateur



Caroline Chemel  
Directeur de Participation



Yann Collignon  
Membre du Directoire  
Associé fondateur



Nicolas Cosson  
Directeur Associé



Anne Costasèque  
Directeur associée



Gabrielle Delle Vigne  
Chargée d'affaires



Pierre Jourdain  
Membre du Directoire  
Associé fondateur



Julien Hess  
Directeur de Participations



Bruno Lavollé  
Directeur Associé



Christine Mariette  
Membre du Directoire  
Associée fondatrice



Donatien Noyelle  
Secrétaire Général



Gilles Pérony  
Senior Advisor



Michel Rowan  
Directeur Général  
Associé fondateur

## 2. BILAN ET PERSPECTIVES ESG

La décision prise en 2010 par Azulis Capital d'inscrire ses valeurs, ses engagements, sa pratique et ses convictions dans le cadre de la démarche ESG se place au cœur de son projet d'entreprise. Azulis Capital s'engage ainsi à progresser et à faire progresser les entreprises des portefeuilles des Fonds qu'elle gère par le déploiement d'une démarche RSE et par le développement d'une véritable culture d'entreprise socialement responsable.

L'équipe d'Azulis Capital ne considère pas la démarche RSE comme une pratique marginale subordonnée aux seuls critères relatifs à la performance financière. Elle constitue un projet transversal, mobilisateur, porteur de sens et d'engagement au service du bien économique, du lien social et solidaire entre les femmes et les hommes de l'entreprise, des parties prenantes de cette dernière et de son environnement. Elle est aussi un aiguillon pour révéler les tensions qui peuvent apparaître au sein des entreprises et un moyen d'accroître leurs capacités à les résoudre afin de renforcer la qualité des relations tant internes que vis-à-vis des parties prenantes.

### 2.1

#### Les niveaux d'engagement et d'intégration de la démarche ESG d'Azulis Capital

La pratique ESG au sein du Capital Investissement s'inscrit dans le cadre des principes érigés par les PRI « Principles for responsible Investment » prônés par les Nations Unis (UNPRI). Ces derniers s'articulent autour de six engagements :

1. Prendre en compte les questions ESG dans les processus d'analyse et de décision en matière d'investissements.
2. Être des investisseurs actifs et prendre en compte les questions ESG dans les politiques et pratiques d'actionnaires.
3. Demander aux entreprises dans lesquelles les Fonds gérés par les sociétés de gestion investissent de publier des informations portant sur les questions ESG.
4. Favoriser l'acceptation et l'application des Principes auprès des acteurs de la gestion d'actifs.
5. Travailler ensemble pour accroître l'efficacité dans l'application des Principes.
6. Rendre compte individuellement des activités et des progrès dans l'application des Principes.

L'équipe d'Azulis Capital a formalisé sa démarche ESG en signant les PRI le 15 décembre 2011.

Après 4 années de déploiement, nous sommes aujourd'hui en mesure d'évaluer notre niveau d'engagement et d'intégration des critères ESG dans l'exercice de notre métier d'investisseur, et ce, au regard des pratiques et des standards en cours dans le Capital Investissement en France.

Selon les standards définis par les PRI et l'AFIC, les pratiques ESG peuvent être classées selon 3 niveaux :

- **Conforme** : à la réglementation, aux exigences des investisseurs
- **Acteur** : vise la maîtrise des risques, dialogue avec les Parties Prenantes
- **Leader** : gestion active de l'ESG, recherche d'opportunités, politique de différenciation, intégration des attentes des parties prenantes dans le processus stratégique

■ **Au niveau de la société de gestion**, selon l'évaluation établie par le cabinet EthiConseil, Azulis Capital a atteint en 5 ans un niveau d'engagement et d'intégration de la démarche ESG que l'on peut qualifier de *Leader*.

ACTIONS ESG SELON LE NIVEAU D'ENGAGEMENT	CONFORME	ACTEUR	LEADER	AZULIS CAPITAL
<b>Au niveau de la société de gestion</b>				
Formalisation d'une politique ou charte ESG	✓	✓	✓	✓
Signature des PRI		✓	✓	✓
Diagnostic ESG de la société de gestion		✓	✓	✓
Formation des collaborateurs		✓	✓	✓
Nomination d'un collaborateur en charge du pilotage de la démarche ESG	✓	✓	✓	✓
Réalisation d'un bilan carbone			✓	✓
Gestion des impacts environnementaux (tri déchets, consommation énergie, eau, ...)		✓	✓	✓
Reporting PRI		✓	✓	✓
Réponse aux questionnaires des investisseurs	✓	✓	✓	✓
Reporting ESG volontaire, propre à la société de gestion			✓	✓

■ **Au niveau des participations de ses portefeuilles MMF IV et MMF V,** Azulis Capital en partant d'un niveau d'engagement « Conforme » devrait atteindre le niveau « Acteur » dans 2 à 3 ans.

ACTIONS ESG/RSE SELON LE NIVEAU D'ENGAGEMENT	CONFORME	ACTEUR	LEADER	AZULIS CAPITAL
<b>Au niveau des participations</b>				
<i>Due diligence</i> ESG au moment de l'investissement	✓	✓	✓	Due diligence simplifié
<i>Due diligence</i> ESG au moment de la cession			✓	-
Diagnostic ESG des participations existantes en portefeuille		✓	✓	46% du portefeuille
Bilan CO2		✓	✓	15% du portefeuille
Accompagnement ESG des participations au cours de la croissance	✓	✓	✓	38% du portefeuille
Reporting d'Azulis intégrant les actions RSE de ses participations			✓	✓
Rapport intégré financier et extra financier			✓	-
Notation extra financière			✓	-
Publication d'un rapport annuel RSE par l'entreprise		✓	✓	7% du portefeuille

Le thème de l'ESG est systématiquement inclus dans les entretiens préliminaires avec le dirigeant ainsi que dans les lettres d'intention, notes d'investissement et pactes d'actionnaires.

Les due diligences pré-acquisition sont réalisées par l'équipe sur la base d'un questionnaire simplifié.

Les due diligences ESG au moment de la cession sont encore inexistantes en 2014. C'est un point d'attention sur lequel l'équipe devra progresser dans l'avenir.

Une fois l'investissement réalisé, le premier objectif d'Azulis Capital est de faire réaliser, par un cabinet spécialisé, un diagnostic RSE de l'entreprise dans le but:

- > de sensibiliser les dirigeants aux enjeux de la RSE
- > de faire un état des lieux des forces et faiblesses de l'entreprise en matière RSE
- > de définir avec le management des axes d'amélioration, fixer des objectifs et formaliser la démarche au niveau de la culture d'entreprise, de l'innovation et des économies d'énergie
- > de développer agilité et flexibilité au sein des organisations, de mobiliser les équipes sur des projets concrets et porteurs de sens
- > et enfin, de mettre en place des indicateurs afin de mesurer les performances en matière RSE et de rendre compte des progrès réalisés.

Azulis Capital estime que le diagnostic est **le point de départ nécessaire** pour déployer efficacement dans la durée une telle démarche RSE.

La RSE constitue une base clé du Projet et de la stratégie de développement de toute entreprise au travers de laquelle elle exprime les éléments fondateurs et partagés de ses valeurs humaines et professionnelles, de ses engagements, de sa vision et de sa mission.

A fin 2014, 46% des entreprises du portefeuille MMF IV ont réalisé ou engagé un diagnostic RSE.

Deux entreprises sur 13 ont réalisé un bilan CO2 (15% du portefeuille).

Une entreprise (EDD) du portefeuille a publié un rapport annuel RSE.

Deux entreprises, Store Novation et LVO, réaliseront en 2015 leur premier rapport.

## 2.2

### Les actions entreprises en 2014

En 2014, Azulis Capital a poursuivi son engagement d'accompagner ses prises de participation de pré-diagnostic interne RSE qui sont suivis de diagnostics complets pour toute participation majoritaire.

Ainsi les trois acquisitions réalisées en 2014, Ital express, CEME et Father & Sons, ont-elles fait l'objet de pré-diagnostic RSE simplifiés.

Au sein de son portefeuille, Azulis Capital a poursuivi en 2014, **néanmoins avec plus de difficultés**, le déploiement de la démarche ESG au niveau des entreprises. Ainsi, seules deux entreprises ont-elles lancé un diagnostic RSE.

Rappelons que l'objectif que s'était fixé Azulis Capital était qu'au moins 70% des entreprises du FPCI MMF IV aient réalisé le diagnostic RSE au plus tard fin 2015 et, par conséquent, aient engagé **un plan d'actions** privilégiant :

- > un projet global d'entreprise
- > l'évolution de la culture d'entreprise afin de mettre l'humain et le client au centre des projets
- > l'allègement des process de décisions afin de rendre l'organisation de l'entreprise plus flexible et proactive sans sacrifier la rigueur d'analyse.
- > l'intégration des nouveaux concepts d'éco-conception
- > et enfin, les économies d'énergie ou d'autres mesures mises en avant lors du diagnostic.

Cet objectif devrait être atteint en 2016.

## Au niveau d'Azulis Capital

- L'intégration dans le reporting annuel des sociétés du portefeuille de MMF IV, des actions réalisées au titre de l'ESG.
- La réalisation du premier rapport ESG intégrant des indicateurs extra financiers relatifs à l'ensemble des participations du FPCI MMF IV.
- La réduction de l'impact environnemental de l'équipe.
- La contribution d'Azulis Capital au sein de la commission ESG de l'AFIC.
- La poursuite de notre partenariat avec l'ADIE avec l'objectif, atteint en 2014, d'accroître nos relations avec des agences régionales de l'ADIE (Lyon, Nantes, Paris).

## Au niveau des affiliés du portefeuille MMF IV

- La poursuite du déploiement de la démarche RSE. 6 sur 13 des entreprises du portefeuille ont réalisé/engagé un diagnostic RSE dont deux en 2014.
- L'accompagnement RSE des entreprises qui disposaient d'un diagnostic et ont défini des axes de progrès a concerné 5 entreprises sur 13. Nous les avons incitées à poursuivre et formaliser leur démarche (objectif, organisation, ressources) et à établir un premier reporting annuel RSE. En 2014, 1 entreprise sur 13, a atteint cet objectif.

## Témoignages de trois chefs d'entreprise

Philippe Ecran chez Store Novation, Jean-Luc Guéry chez Optimum et Patrice Claverie chez Ital Express témoignent des bénéfices de la pratique RSE ; le premier d'entre eux sur le plan du « **mieux vivre** » en entreprise, les deux autres, sur le plan du « **mieux agir ensemble** » grâce à l'évolution de la culture de l'entreprise fortement mobilisée sur un projet porteur de sens:

Philippe Ecran  
Président de Store Novation



Depuis toujours, et c'est encore plus vrai ces dernières années, nos métiers de la communication et de l'équipement des points de vente de la distribution ont la particularité d'être très consommateurs en énergie pour toutes nos équipes. Les tensions de plus en plus vives sur les délais, l'exigence des clients en constante augmentation peuvent être facteurs de stress pour la plupart des collaborateurs, opérationnels ou non.

Partant de ce constat, nous avons décidé de donner la parole à ces derniers, notamment ceux de l'encadrement intermédiaire, en les laissant rechercher le sens de leur collaboration dans l'entreprise. Nous avons fait appel à un sophrologue pour assister certains d'entre eux dans leurs réflexions et même faire le point sur leur vie personnelle. Bien entendu ces interventions se sont tenues en toute confidentialité et sur le principe du volontariat. Mais, alors que nous avions l'espoir de rassembler la moitié de l'encadrement dans ce processus, ce sont plus de 90 % des cadres qui ont demandé à participer !

Résultat: l'absentéisme et les arrêts pour maladie sont en recul de plus de 40 %. Cette année, pour ceux qui n'ont pas voulu ou pas pu le faire, nous lancerons donc une seconde « saison ».



Jean-Luc Guéry  
Président d'Optimum



Au-delà de l'engagement du comité de direction, l'acte fondateur de notre démarche RSE a été l'exploitation des réponses à l'enquête effectuée auprès des salariés (92% de réponses). Il en ressortait, notamment, une méconnaissance de notre stratégie, une trop faible prise en compte des remontées terrain et un besoin de se recentrer sur le Client.

Ces constats effectués, de nombreux groupes de travail ont été mis en place afin de décider des réponses organisationnelles et managériales à apporter.

Aujourd'hui, quotidiennement, se tiennent dans chaque service des réunions appelées « flash 5 » (comme 5 min), « flash 15 » (15min) et « flash 30 » permettant de remonter en 3h toutes les informations essentielles du terrain.

Il est notable de remarquer que cette structuration de la communication ascendante a permis à chacun de développer beaucoup plus d'autonomie. Les problèmes se traitent beaucoup plus vite, naturellement et efficacement. La hiérarchie est moins encombrée de points de détail et peut davantage travailler sur le moyen terme.

De même, il est surprenant et encourageant de constater que la mise en place des nombreux groupes (10) de réflexion sur notre démarche RSE a dérivé vers une vraie culture de projet et de travail en équipe. De plus en plus de groupes de travail (éphémères ou pas) s'organisent pour trouver des solutions à des problèmes rencontrés. En 2 ans, en développant l'autonomie et la confiance, nous sommes passés d'une culture pyramidale descendante à une vraie culture transversale !

Enfin, notre première convention du 23/6/2014 a été un moment fort de partage de nos valeurs de notre stratégie avec l'ensemble des salariés. Ce fût également un bel exemple de convivialité. Nous avons donc décidé de «sacraliser» cet événement et tenons notre deuxième convention le 1/6/2015.

Quelques mots clefs de notre démarche : vision, respect, confiance et convivialité.



Patrice Claverie  
Président d'Ital Express



Sous l'impulsion d'Azulis Capital, nous avons récemment initié une démarche ESG. Un audit complet des process de notre PME a permis de formaliser un certain nombre de bonnes pratiques et d'identifier des axes de progrès (réalisation d'une enquête de satisfaction auprès des clients, adoption d'un code éthique, mise en place d'une grille d'analyse des fournisseurs...), inscrits dans un plan d'action partagé avec les collaborateurs de l'entreprise.

Cette démarche répond également aux aspirations environnementales et sociétales d'un nombre grandissant de clients et partenaires d'ITAL EXPRESS, nous n'en serons que mieux préparés et plus performants.



## Le plan d'actions 2015-2016

Nous souhaitons concentrer nos efforts sur le déploiement de la démarche ESG/RSE au sein des participations des portefeuilles des Fonds MMF IV et MMF V.

Le déploiement consistera à poursuivre et à mener à bien les actions suivantes :

### Au niveau des affiliés des portefeuilles MMF IV et MMF V

- La réalisation de 5 nouveaux diagnostics RSE par les entreprises Father & Sons, Lagarrigue et CEME en 2015, Bioclinic et Fides en 2016 ce qui permettra d'atteindre l'objectif de 70 % des participations ayant réalisé un diagnostic.
- La poursuite de l'accompagnement RSE des 6 entreprises qui ont réalisé leur diagnostic.
- Le lancement des premiers rapports RSE réalisés avec l'accompagnement d'un conseil extérieur, chez Store Novation et LVO.
- La réalisation des bilans carbone par nos affiliés. En 2014, seules 2 entreprises sur 13 ont pris une telle initiative. Notre objectif serait d'inciter sur la période, 2 ou 3 autres entreprises du portefeuille à réaliser un bilan CO2 et à s'engager sur des programmes de réduction de la consommation CO2.
- La réalisation d'une ou deux diligences RSE avant le lancement d'un processus de cession de participation.

### Au niveau d'Azulis Capital

- La mise en place d'une synthèse et d'indicateurs d'avancement des chantiers RSE entrepris par les entreprises affiliées. Une attention toute particulière sera portée sur les indicateurs mesurant l'évolution du climat social.
- Le lancement d'un séminaire RSE réunissant le plus grand nombre de nos affiliés afin d'encourager des partages et retours d'expérience.
- La tenue d'une réunion annuelle afin d'encourager la mobilisation continue de l'ensemble de l'équipe et de prendre en compte les difficultés rencontrées.
- La poursuite de notre coopération avec l'AFIC et nos investisseurs.
- Une intervention d'Azulis Capital à la Conférence Annuelle ESG organisée par PWC avec l'appui de l'AFIC.
- La poursuite de notre partenariat avec l'ADIE. En 2015, nos relations avec les agences régionales de l'ADIE s'étendront à 6 régions et mobiliseront ainsi un nombre plus important de membres de notre équipe.

## La gouvernance d'Azulis Capital, deux nouvelles personnalités rejoignent le comité consultatif

Pour Azulis Capital, une «bonne gouvernance» d'entreprise, pour elle-même et ses affiliées, est essentielle pour accompagner le développement et pérenniser la réussite des entreprises dans lesquelles les FPCI qu'elle gère ont investi. Elle est essentielle pour renforcer la qualité des relations entretenues avec les investisseurs, les managers et l'ensemble de nos parties prenantes.

La gouvernance impose de définir, pour la société de gestion d'une part et pour les participations d'autre part, les règles, les process de décision, les valeurs ainsi que les principes de bonne conduite et de respect de l'ensemble des parties prenantes.

Par la qualité et la rigueur de ces pratiques, la gouvernance est un facteur de crédibilité et un accélérateur de créativité et de performance : les règles et principes, une fois arrêtés, facilitent la définition de la stratégie et la mise en œuvre concrète des plans d'action.

Nous mettons en place, dans chacune des entreprises des portefeuilles que nous gérons, une gouvernance adaptée à leur taille et à leur situation (cf. page 27, les données relatives à la gouvernance).

De même, la gouvernance d'Azulis Capital est assurée par un Directoire de 5 membres (Franck Boget, Michel Rowan, Yann Collignon, Pierre Jourdain et Christine Mariette) et diverses structures associées (Conseil de Surveillance, Comité des Investisseurs, Comité Exécutif, Comité Consultatif, contrôle interne...).

<p><b>LE CONSEIL DE SURVEILLANCE</b> composé de personnes reconnues pour leurs compétences, industrielles ou financières. <b>Il est présidé par Monsieur Gilles Auffret, ancien membre du Comité Exécutif de Solvay.</b></p>	
<p><b>LES COMITÉS DES INVESTISSEURS DES FPCI MMF III, MMF IV ET MMF V</b> composés de membres représentant les principaux investisseurs de chacun des FPCI Middle Market Fund. Ils sont présidés par Monsieur Jean-Philippe Burcklen, Head of Lower Mid-Market du Fonds Européen d'Investissement (FEI).</p>	
<p><b>LE COMITÉ EXÉCUTIF</b> composé des Associés de l'équipe d'Azulis Capital</p>	<p><b>LE COMITÉ CONSULTATIF</b> composé de personnalités issues pour l'essentiel du monde des entreprises et présidé par Monsieur Vincent Mercier, ancien Président du Conseil de Surveillance de Roland Berger Strategy Consultants</p>
<p><b>LE CONTRÔLE INTERNE ET DÉONTOLOGIE</b> Fonction RCCI assurée par le cabinet 2AM</p>	<p><b>LES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b> PWC, auditeur des FPCI MMF Monsieur Edouard Leduc</p>

Le comité consultatif d'Azulis Capital, présidé par Monsieur Vincent Mercier, a accueilli, en janvier 2015, deux nouveaux membres, Mesdames Brigitte Ricou-Bellan et Nadine Deswasière.

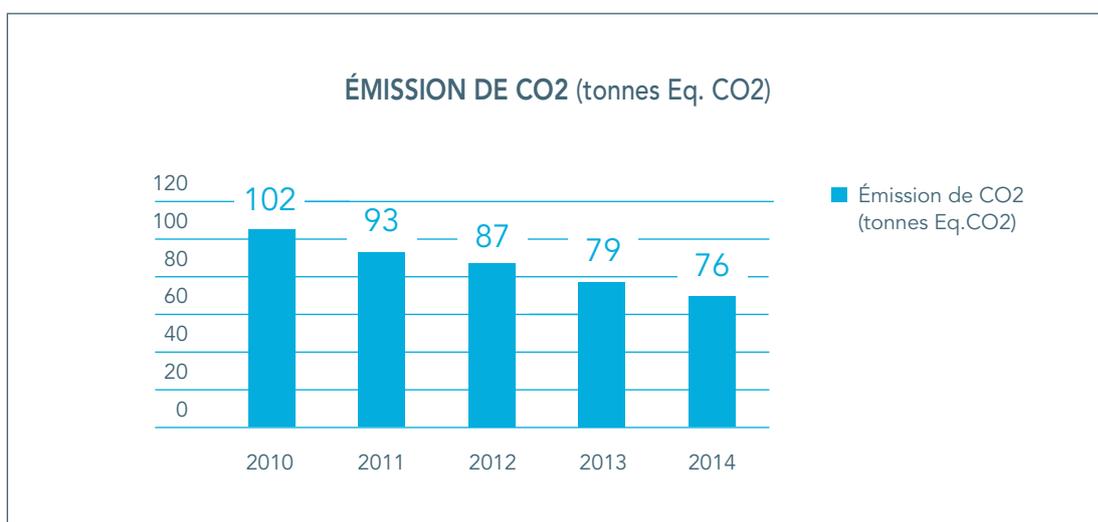
- > **Brigitte Ricou-Bellan**, grâce à sa riche expérience acquise dans des fonctions de Directrice Générale chez Cap Gemini, Dow Jones, eBay et TES Global, apporte à ce comité consultatif une expertise internationale dans les domaines des technologies de l'information et de la communication.
- > **Nadine Deswasière** a fondé le cabinet de conseil en RSE, EthiConseil, après avoir mené une carrière à la Direction Générale de Nestlé France, Russie et Asie puis au Conseil d'Administration de Labeyrie. Elle est aussi administrateur et Présidente du comité RSI de Fleury Michon depuis 2007. Le comité consultatif bénéficiera de son expertise ESG/RSE ainsi que de sa grande expérience, de surcroît à l'échelle internationale dans les domaines des produits de grande consommation et de l'agro-industrie.

## 2.5

### L'environnement

**Sur le plan environnemental**, Azulis Capital veille à réduire son empreinte carbone et a entrepris des actions dans ce sens (bilan de l'empreinte carbone, mise en place d'un outil de suivi, sensibilisation de chacun des membres de l'équipe).

Le diagramme ci-dessous illustre sur les 5 dernières années l'impact carbone de l'activité propre d'Azulis Capital. Il fait ressortir une amélioration de 5% par an sur la période.



L'équipe d'Azulis Capital s'est aussi engagée à promouvoir auprès de ses participations des politiques de respect de l'environnement, et ce, plus particulièrement, sur la réduction de l'empreinte carbone, la valorisation des déchets et l'éco-conception.

L'objectif est d'intégrer à terme dans notre rapport annuel un bilan carbone consolidé des bilans CO2 des entreprises affiliées sachant qu'à ce stade, seule 1 entreprise sur 13 a réalisé un bilan CO2. Ceci témoigne de la difficulté (coût, temps) pour les PME de progresser sur les nombreux chantiers relevant de la RSE.

## Notre action sociétale à long terme

Nous sommes convaincus que l'ouverture au monde extérieur et l'interaction avec nos parties prenantes directes avec des acteurs relevant de l'économie sociale et solidaire, avec des ONG ou des entrepreneurs sociaux et des associations engagées dans le développement durable sont une richesse humaine, une stimulation créative et une source de performance pour Azulis Capital.

Dans la continuité de notre métier d'investisseur en capital, nous soutenons, depuis 2007, d'une part l'initiative entrepreneuriale à travers un partenariat conclu avec l'ADIE (Association pour le Droit à l'Initiative Economique) et, d'autre part, la promotion d'artistes contemporains grâce à une action de mécénat.

L'ADIE, fondée en 1989 par Maria Nowak, est une association reconnue d'utilité publique qui aide, grâce au microcrédit, les personnes exclues du marché du travail et qui n'ont pas accès au crédit bancaire classique, à créer leur entreprise. Pionnière du microcrédit en France et en Europe, l'ADIE accompagne les porteurs de projet afin de les soutenir pour le lancement de leur micro-entreprise et en garantir la pérennité.

L'ADIE a attribué à ce jour plus de 150 000 microcrédits, participant ainsi à la création de plus de 112 000 entreprises, avec un taux de pérennité de 70% et un taux d'insertion des personnes financées de 84%, après deux ans. L'ADIE est présidée, depuis mars 2011, par Catherine Barbaroux. L'apport d'Azulis Capital se traduit par un engagement financier et une disponibilité mise au service d'entrepreneurs et de créateurs.

Azulis Capital est partenaire du concours CréAdie récompensant chaque année des créateurs financés par l'ADIE dans les domaines suivants :

- > développement économique
- > développement durable
- > développement humain

**Le soutien d'Azulis Capital a ainsi permis sur la période (2007-2015) :**

- > **L'accompagnement de 155 micro-entrepreneurs**
- > **La création de 195 emplois**

En 2014/2015, Azulis Capital et l'ADIE ont poursuivi leur partenariat en étendant le concours CréAdie au niveau régional afin de récompenser plus de créateurs de micro projets et de contribuer à l'essor des implantations régionales de l'ADIE. Trois régions ont été associées : Lyon, Paris et Nantes.

En 2016, l'expérience se poursuivra avec l'implication de 6 régions. Notre objectif sera aussi de mobiliser, parmi nos affiliées, des entrepreneurs afin de favoriser les relations de l'ADIE avec le tissu local des PME.

**Forte de cette riche expérience, Azulis Capital s'engage à inciter les entreprises des portefeuilles des Fonds gérés, à poursuivre ou à développer une démarche sociétale sur leur territoire d'activité.**

## 3. CONSOLIDATION DES DONNÉES EXTRA FINANCIÈRES ESG DU PORTEFEUILLE MMF IV

### 3.1

### Méthodologie périmètre

#### Périmètre

Nous réalisons pour la première année une consolidation des critères ESG sur 100% des participations du portefeuille MMF IV soit :

- > Bioclinic
- > Brunel
- > Ceme
- > Européenne des desserts (EDD)
- > Father & Sons
- > Financière GOA
- > Holweg Weber
- > Inicéa
- > Ital Express
- > Lagarrigue
- > LV Overseas
- > Optimum
- > Store Novation

Les critères font référence aux données des années 2012, 2013 et 2014.

#### Référentiel

La grille regroupe 87 indicateurs répartis en 4 catégories :

- > Données économiques
- > Social
- > Gouvernance
- > Environnemental

Les indicateurs recouvrent les principaux enjeux de l'ESG. La grille de critères extra financiers a été élaborée par Azulis Capital par référence, notamment, aux grilles de reporting ESG que nous ont adressées certains de nos investisseurs entre 2012 et 2014. L'objectif est de constituer une grille unique.

Cette grille intègre également d'autres référentiels : Grenelle II, GRI, norme ISO 26000 et loi NRE 2001.

L'ISO 26000 a été signé en 2010 par 99 pays et mis en application en France en 2011. Cette norme internationale sur la Responsabilité Sociétale intègre et valorise les accords internationaux intergouvernementaux existants ayant trait à la responsabilité sociale comme la Déclaration universelle des droits de l'homme des Nations Unies et ceux adoptés par l'Organisation Internationale du Travail (OIT), ainsi que d'autres conventions des Nations unies.

La norme ISO intègre également les normes relatives à la sécurité, à la qualité (ISO 9001) et à l'environnement (ISO 14001). Elle propose une démarche systémique qui intègre l'analyse des risques et opportunités de toutes les parties prenantes de la société.

La grille a été actualisée pour tenir compte des propositions de reporting ESG publiées par l'AFIC en septembre 2014. L'objectif, sous l'égide de l'AFIC, est de définir une base des critères ESG commune à tous les investisseurs et sociétés de gestion.

## Contrôle et validation des données

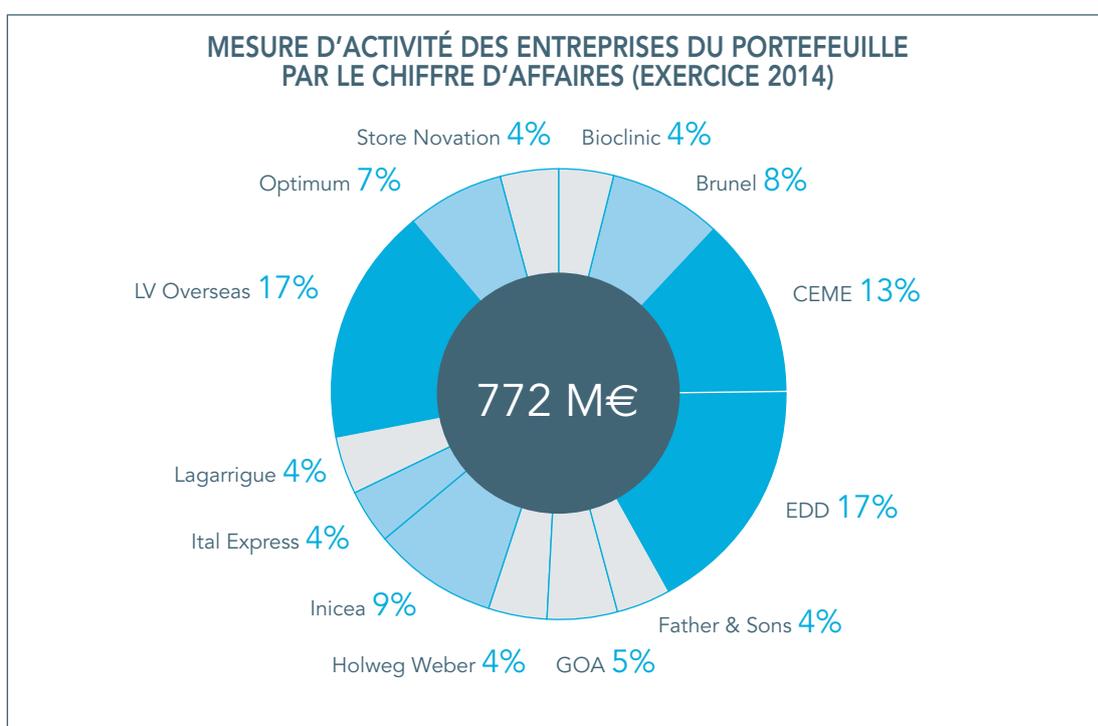
Une vérification interne a été mise en place par Azulis Capital avec l'appui des directeurs financiers des participations pour valider la cohérence des données.

Le cabinet conseil indépendant et spécialisé en RSE et éthique des affaires, EthiConseil, nous accompagne dans ce process.

Cette première présentation ESG consolidée est importante car elle constitue un outil de mesure de l'état d'avancement des entreprises affiliées dans leur démarche RSE/ESG. Cette consolidation constituera, dans l'avenir, un outil de mesure des actions et progrès réalisés par nos affiliés.

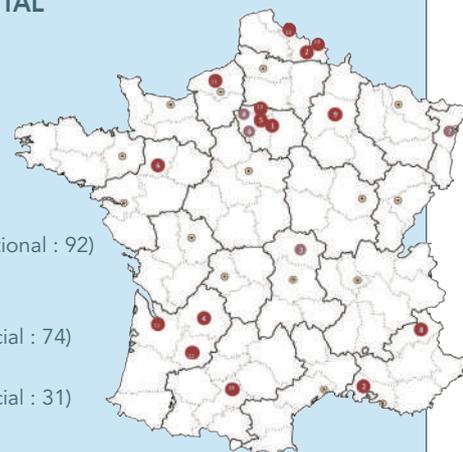
## Données économiques relatives aux entreprises du FPCI MMF IV

■ Une présence économique de nos entreprises affiliées répartie sur l'ensemble du territoire français et recouvrant de nombreux secteurs de l'économie française.

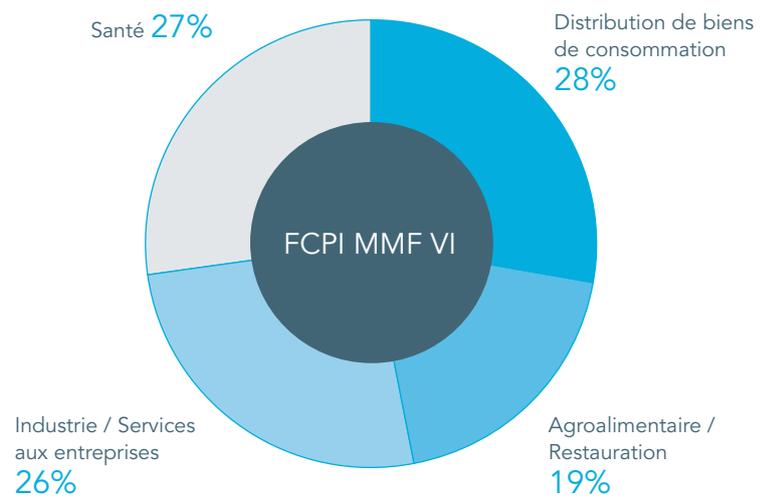


## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEMENTS DU FPCI MMF IV GÉRÉS PAR AZULIS CAPITAL

N°	Investissements FPCI MMF IV	Départements
1	Bioclinic	75/78/92/94/95
2	Brunel	59/13
3	Ceme	03
4	Européenne des Desserts	78/24/UK
5	Father & Sons	National (siège national : 92)
6	Financière Goa (Rossignol)	78/53
7	Holweg Weber	67/USA
8	Inicea	National (siège social : 74)
9	Ital Express	51
10	Lagarrigue	National (siège social : 31)
11	LV Overseas	33/76
12	Optimum	47/59
13	Store Novation	95/59



## RÉPARTITION SECTORIELLE DES INVESTISSEMENTS DU FCPI MMF IV



### ■ Soutenir les entreprises dans leur développement international

#### POINTS D'ATTENTION

Exportations en 2014

#### ÉTAT DES LIEUX

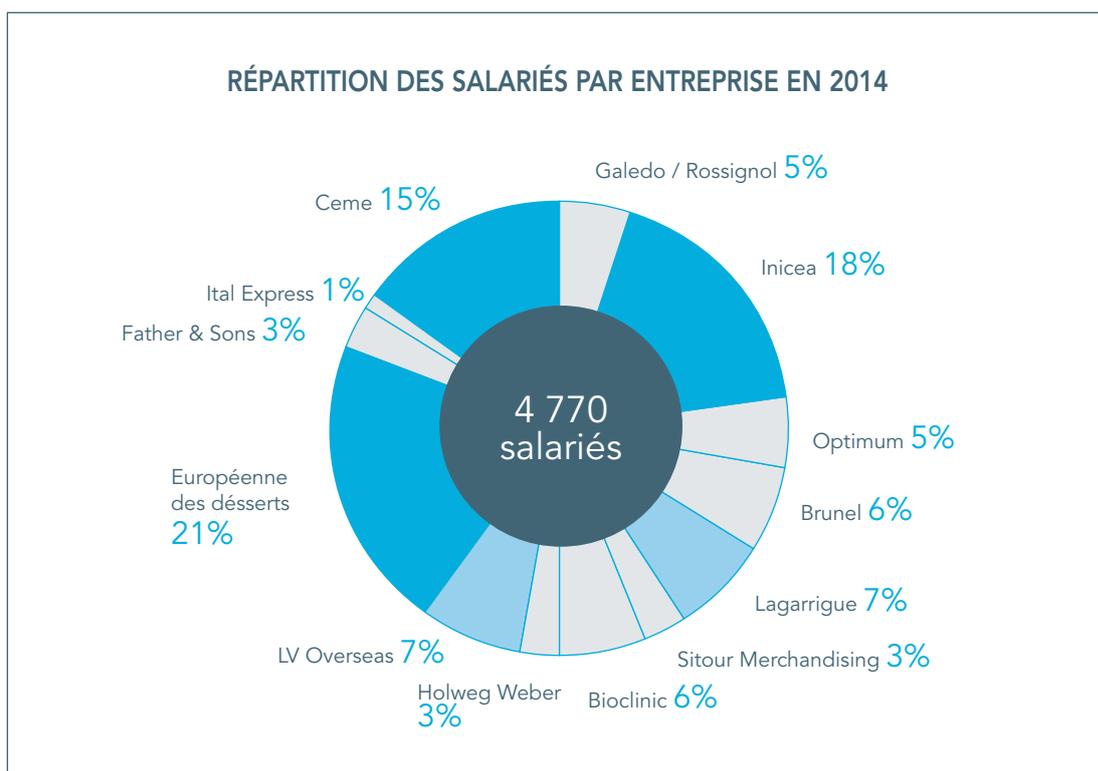
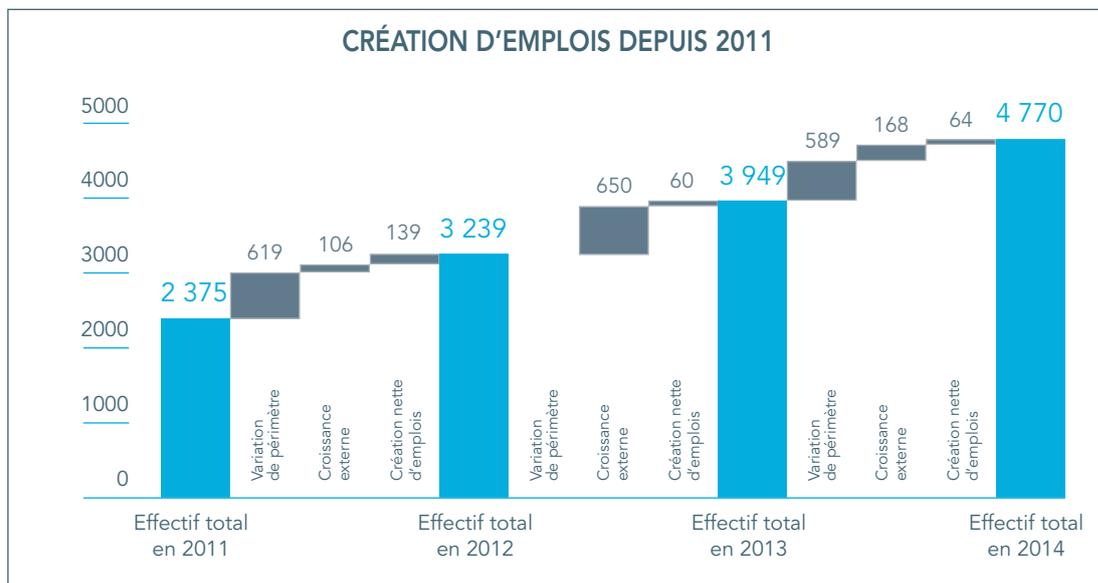
10 sur 13 entreprises exportatrices soit 77% du portefeuille

Les entreprises non exportatrices sont des entreprises des secteurs des services et de la santé

21% du CA cumulé de ces 11 entreprises est réalisé à l'export

## Données sociales

- Soutenir l'emploi : 263 emplois créés entre 2011 et 2014 (dont 64 en 2014) dans une période économique difficile.



- Pratiquer une gestion responsable des ressources humaines, accroître la qualité du lien social, favoriser le dialogue, l'égalité Hommes-Femmes, prendre soin du développement humain.

	POINTS D'ATTENTION	ÉTAT DES LIEUX															
Employabilité	Embauche et croissance des emplois	<p>&gt; En 2014, 64 emplois créés</p> <p>&gt; 91% des effectifs sont en CDI, à comparer à un chiffre de 87% sur le plan national (source : étude Dares , juillet 2014)</p> <p>Pourcentage de CDI</p> <table border="1"> <tr><th>Année</th><th>Pourcentage de CDI</th></tr> <tr><td>2012</td><td>90%</td></tr> <tr><td>2013</td><td>91%</td></tr> <tr><td>2014</td><td>91%</td></tr> </table>	Année	Pourcentage de CDI	2012	90%	2013	91%	2014	91%							
	Année	Pourcentage de CDI															
	2012	90%															
	2013	91%															
2014	91%																
Développement de la formation	<p>&gt; 39% des effectifs ont bénéficié d'une formation</p> <p>Pourcentage des effectifs totaux à avoir reçu une formation</p> <table border="1"> <tr><th>Année</th><th>Pourcentage des effectifs totaux à avoir reçu une formation</th></tr> <tr><td>2012</td><td>27%</td></tr> <tr><td>2013</td><td>38%</td></tr> <tr><td>2014</td><td>39%</td></tr> </table> <p>&gt; Le nombre d'heure de formation a augmenté de 52% en 2014</p> <p>Nombre d'heures de formation</p> <table border="1"> <tr><th>Année</th><th>Nombre d'heures de formation</th></tr> <tr><td>2012</td><td>14 352</td></tr> <tr><td>2013</td><td>25 115</td></tr> <tr><td>2014</td><td>45 689</td></tr> </table>	Année	Pourcentage des effectifs totaux à avoir reçu une formation	2012	27%	2013	38%	2014	39%	Année	Nombre d'heures de formation	2012	14 352	2013	25 115	2014	45 689
Année	Pourcentage des effectifs totaux à avoir reçu une formation																
2012	27%																
2013	38%																
2014	39%																
Année	Nombre d'heures de formation																
2012	14 352																
2013	25 115																
2014	45 689																
Le turnover/absentéisme	<p>&gt; Taux d'absentéisme en 2014: 19,2 jours d'absence pour cause d'accident ou de maladie par salarié, à comparer à 15,6 jours en 2013 sur le plan national (source : Alma Consulting Group)</p> <p>Moyenne pondérée du nombre de jour d'absence par personne</p> <table border="1"> <tr><th>Année</th><th>Moyenne pondérée du nombre de jour d'absence par personne</th></tr> <tr><td>2012</td><td>13,1</td></tr> <tr><td>2013</td><td>16,5</td></tr> <tr><td>2014</td><td>19,2</td></tr> </table> <p>&gt; Taux de turnover en 2014 : 16%, à comparer à 13,7% en 2013 sur le plan national (source : étude de Hay Group en partenariat avec le Centre for Economics and Business Research)</p> <p>Moyenne pondérée du taux de turnover</p> <table border="1"> <tr><th>Année</th><th>Moyenne pondérée du taux de turnover</th></tr> <tr><td>2012</td><td>15%</td></tr> <tr><td>2013</td><td>14%</td></tr> <tr><td>2014</td><td>16%</td></tr> </table>	Année	Moyenne pondérée du nombre de jour d'absence par personne	2012	13,1	2013	16,5	2014	19,2	Année	Moyenne pondérée du taux de turnover	2012	15%	2013	14%	2014	16%
Année	Moyenne pondérée du nombre de jour d'absence par personne																
2012	13,1																
2013	16,5																
2014	19,2																
Année	Moyenne pondérée du taux de turnover																
2012	15%																
2013	14%																
2014	16%																
Mise en place d'une politique de non discrimination et de diversité formalisée	> 1 entreprise sur 13 a formalisé une telle politique																

	POINTS D'ATTENTION	ÉTAT DES LIEUX								
Diversité / lutte contre les discriminations	Insertion de travailleurs handicapés	<p>&gt; 2,7% des effectifs en 2014, soit 128 travailleurs handicapés</p> <p>Pourcentage de travailleurs handicapés</p> <table border="1"> <tr> <th>Année</th> <th>Pourcentage</th> </tr> <tr> <td>2012</td> <td>1,4%</td> </tr> <tr> <td>2013</td> <td>2,7%</td> </tr> <tr> <td>2014</td> <td>2,7%</td> </tr> </table>	Année	Pourcentage	2012	1,4%	2013	2,7%	2014	2,7%
	Année	Pourcentage								
2012	1,4%									
2013	2,7%									
2014	2,7%									
Partage de la création de valeur	Répartition des effectifs hommes/femmes	<p>&gt; 46% des effectifs sont des femmes</p> <p>Pourcentage de femmes</p> <table border="1"> <tr> <th>Année</th> <th>Pourcentage</th> </tr> <tr> <td>2012</td> <td>46%</td> </tr> <tr> <td>2013</td> <td>54%</td> </tr> <tr> <td>2014</td> <td>46%</td> </tr> </table> <p>&gt; 54% des entreprises ont intégré une femme dans leurs directoires</p> <p>&gt; 19% des effectifs des comités de direction sont des femmes</p>	Année	Pourcentage	2012	46%	2013	54%	2014	46%
	Année	Pourcentage								
2012	46%									
2013	54%									
2014	46%									
	Mise en place d'une politique d'intéressement (y compris actionnarial)	<p>&gt; 9 entreprises sur 13 soit 69% des entreprises du portefeuille</p>								

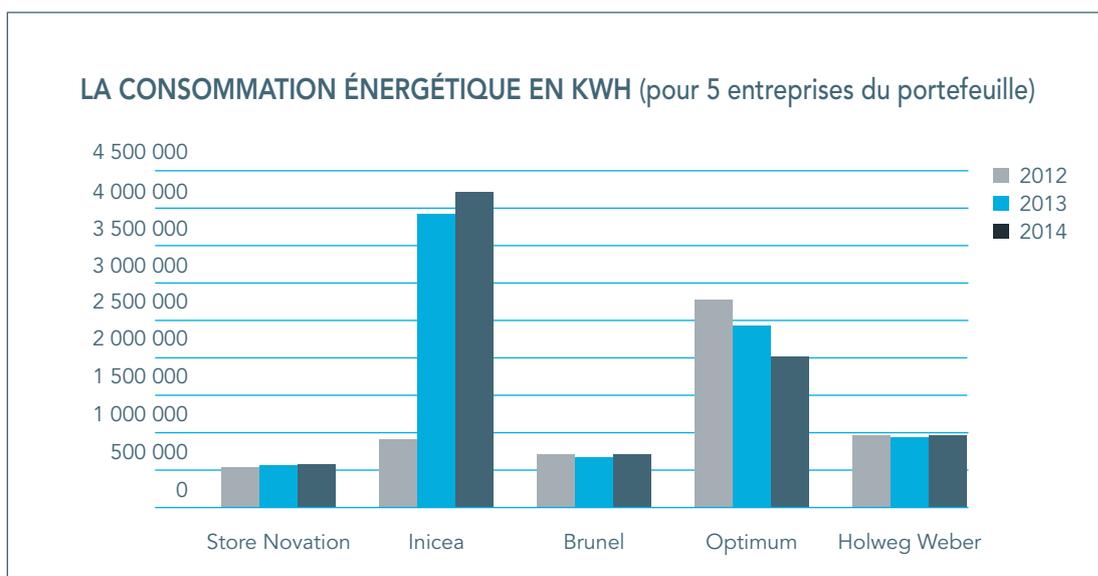
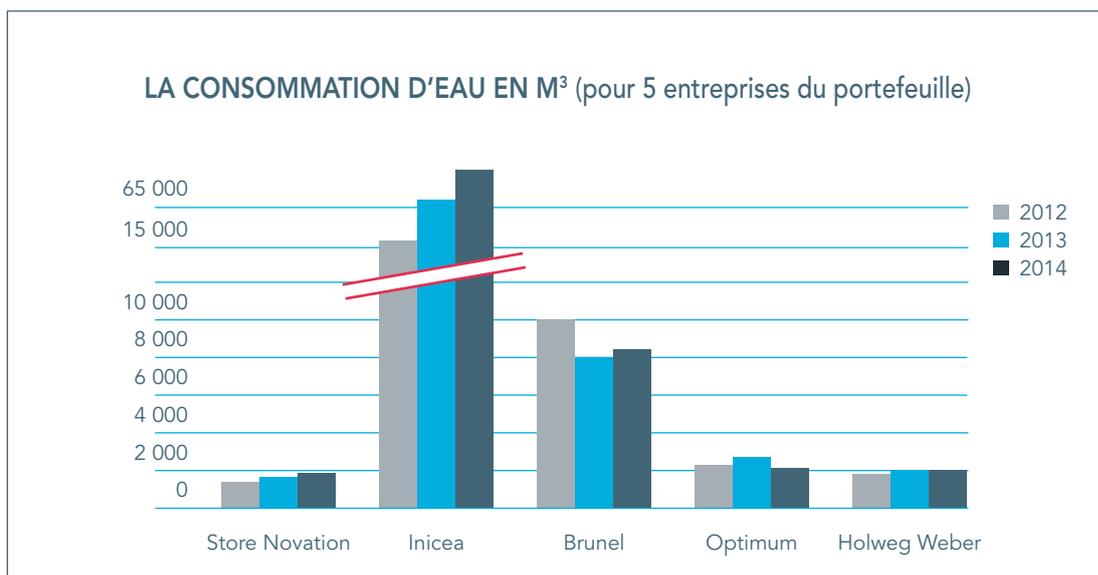
Les entreprises du portefeuille MMF IV ont été créatrices d'emplois, 64 en 2014 et 263 sur les 3 dernières années. La mise en place d'une politique d'intéressement a légèrement progressé en 2014 et elle est effective dans plus des 2/3 de nos affiliés.

Cependant, l'analyse de l'évolution des données sociales sur 3 années ne semble pas révéler d'améliorations du climat social. Les taux d'absentéisme et de turnover ont crû et demeurent au dessus des taux relevés sur le plan national. Les pourcentages d'effectifs employés en CDI et ayant reçu une formation sont stables sur la période. La situation économique difficile qui perdure a clairement pesé sur les PME.

L'amélioration du climat social des entreprises est un objectif de la RSE. En 2015, ce sujet constituera un point d'attention renforcé pour l'équipe d'Azulis Capital.

## Données Environnementales

- Sensibiliser les entreprises à leur impact environnemental et à leur consommation de ressources naturelles, préserver, respecter notre écosphère.



Les évolutions des consommations d'eau et d'énergie sont globalement stables. Toutefois, 2 entreprises du portefeuille ont réduit leur consommation d'eau pour l'une, d'énergie pour l'autre.

Inicea constitue un cas particulier compte tenu de l'évolution importante de son périmètre (acquisition de 7 établissements) ce qui a conduit l'entreprise à plus que doubler de taille.

POINTS D'ATTENTION	ÉTAT DES LIEUX
Impact environnemental des sociétés en portefeuille	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 8 entreprises sur 13 (61%) ont mis en œuvre au moins une initiative visant à réduire leur empreinte environnementale au cours des 3 dernières années</li> <li>&gt; 2 entreprises sur 13 (15%) ont réalisé un Bilan carbone ou une certification environnementale sur les 5 dernières années. Sur le plan national, 26% des entreprises de 50 à 250 salariés auraient réalisé un bilan carbone en 2013*</li> <li>&gt; 6 entreprises sur 13 (46%) se sont engagées dans une démarche d'éco-conception</li> <li>&gt; 8 entreprises sur 13 (61%) utilisent d'autres sources d'énergie que l'électricité : <ul style="list-style-type: none"> <li>- 4 entreprises utilisent du gaz</li> <li>- 2 entreprises utilisent des énergies renouvelables (solaires)</li> <li>- Les autres ne précisent pas</li> </ul> </li> </ul>

\*source : Association bilan Carbone

Les entreprises du portefeuille MMF IV accusent un retard dans la réalisation d'un bilan carbone et dans la mise en place d'une politique de réduction de leur empreinte carbone et de consommation des ressources naturelles. L'équipe d'Azulis Capital déploiera des actions en 2015 afin que les entreprises partenaires s'engagent d'avantage sur ce sujet.

## Données sociétales

### ■ Soutenir l'engagement sociétal des entreprises, coopérer au bien commun.

POINTS D'ATTENTION	ÉTAT DES LIEUX
Réalisation par les entreprises d'un rapport « RSE »	> 1 entreprise a réalisé un rapport « RSE », Européenne des Desserts
Soutien à des projets associatifs	> 7 entreprises sur 13 (54%) ont entrepris des initiatives de nature sociétale

### ■ Veiller aux meilleures pratiques de gouvernance.

POINTS D'ATTENTION	ÉTAT DES LIEUX
Existence d'un code de gouvernance ou d'une charte éthique	> 1 entreprise sur 13, Européenne des Desserts
Présence d'au moins un membre indépendant au sein du conseil d'administration ou de surveillance	> 6 entreprises sur 13 (46%)
Présence d'un conseil de surveillance	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 12 entreprises sur 13 (92%) ont un conseil de surveillance, 1 entreprise sous forme de SAS avec comité stratégique</li> <li>&gt; 8 entreprises sur 13 (61%) ont au moins une femme parmi les membres de leur conseil de surveillance, soit 60% des entreprises du portefeuille</li> <li>&gt; Parmi les conseils de surveillance et comité stratégique des 13 entreprises du Fonds, 23% des membres sont des femmes contre 12% en 2013. 30,3% des membres des conseils d'administration des entreprises du CAC 40 sont des femmes (Ethic&amp;Boards, 2014).</li> </ul>
Désignation au sein de l'entreprise d'une personne responsable des questions «ESG»/ «RSE»	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; EDD a nommé une responsable de la communication durable</li> <li>&gt; Inicea a nommé une responsable de la communication durable et de la gestion des risques</li> <li>&gt; Store Novation a constitué un groupe de travail qui s'implique sur la RSE. 3 entreprises sur 13 ont ainsi formalisé leur démarche RSE</li> </ul>

Nous soulignons l'évolution contrastée des pratiques des entreprises en matière de RSE et de gouvernance. On constate une amélioration sensible de la féminisation des Conseils de Surveillance des entreprises partenaires d'Azulis Capital. La progression des entreprises dans l'adoption de pratiques RSE formalisées et suivies dans le temps est cependant lente.

Une entreprise sur treize a publié un rapport RSE bien que près de la moitié des entreprises aient réalisé des diagnostics et engagé des actions.

RAPPORT  
ESG 2014

# ANNEXE

La charte d'Azulis Capital

# La Charte Azulis Capital

L'ambition d'Azulis Capital est de contribuer, en investisseur et partenaire responsable, au développement pérenne de PME françaises et de créer de la valeur pour l'ensemble des parties prenantes par l'obtention de performances financières et extra-financières.

La mission, les valeurs et les engagements énoncés dans la Charte d'Azulis Capital constituent les principes fondateurs de son équipe. Ils guident son action quotidienne et s'expriment au travers de pratiques d'investisseur et de partenaire responsable. Azulis Capital s'efforce d'intégrer au mieux les préoccupations et les attentes des femmes et des hommes qui travaillent au sein des entreprises affiliées et de leur environnement, ceci en respectant des principes de bonne gouvernance et d'éthique.

Par son adhésion début 2012 aux Principes pour l'Investissement Responsable « PRI » promus par les Nations Unies, l'équipe a souhaité affirmer ses convictions.

## NOTRE MISSION

Notre objectif est de gérer avec intégrité et loyauté les capitaux qui nous sont confiés par nos souscripteurs, avec l'objectif de leur offrir un rendement qui soit conforme à leurs attentes, tout en satisfaisant à des exigences en matière de développement économique, environnemental et social durable.

Notre ambition est de participer activement au développement des PME françaises, créatrices de richesses et d'emplois, en leur apportant les ressources financières nécessaires pour progresser dans un monde ouvert, en soutenant leurs dirigeants lors du déploiement de projets associés aux principes de responsabilité sociétale de l'entreprise (RSE).

Nous visons également à préserver et pérenniser le socle du tissu économique que constituent les PME françaises. Nous proposons à leurs actionnaires des solutions de transmission pérennes, en accompagnant des équipes de management motivées par la reprise de leur entreprise et désireuses de participer à l'accroissement de sa valeur économique et extra-économique.

## NOS VALEURS

Azulis Capital s'attache depuis sa création à exercer son métier d'investisseur avec professionnalisme et responsabilité, en veillant au bon équilibre des intérêts des actionnaires qu'elle représente avec ceux du management et des autres parties prenantes.

Garants de la réputation d'Azulis Capital, nous veillons à mettre notre longue expérience du métier d'investisseur et nos compétences sectorielles au service des entreprises que nous accompagnons. Nous privilégions des stratégies de croissance, interne et externe, visant à renforcer les positions des entreprises sur leurs marchés et susceptibles de leur donner une dimension plus internationale. Nous limitons l'effet de levier de la dette dans les montages financiers que nous mettons en place afin de préserver la flexibilité et les capacités de développement de l'entreprise.

Azulis Capital fait totalement sienne l'exigence de respecter des principes d'éthique au travers d'actions et de conduites justes en bâtissant des relations de confiance, de respect et de transparence dans les partenariats qu'elle met en place avec les entreprises et l'ensemble des parties prenantes.

Nous veillons à associer les salariés de l'entreprise affiliée au développement et à la création de valeur, en favorisant la mise en place de dispositifs de participation et d'intéressement aux résultats de l'entreprise.

Enfin, nous sommes convaincus au sein d'Azulis Capital que le métier d'investisseur en capital est un travail d'équipe. Toutes nos décisions d'investissements sont prises de manière collégiale et solidaire et nous veillons à ce que chacun des membres de l'équipe d'Azulis Capital puisse s'épanouir dans l'exercice de son métier.

## NOS ENGAGEMENTS

Conscients de notre rôle d'actionnaire professionnel et de nos responsabilités vis-à-vis de l'ensemble des parties prenantes, nous affirmons les engagements suivants :

### Vis-à-vis de nos investisseurs

- Nous nous engageons à privilégier l'intérêt de nos investisseurs et à les traiter selon des principes d'équité et d'égalité. Nous exerçons notre métier en totale indépendance et transparence.
- Nous nous engageons à respecter la politique d'investissement affichée dans les règlements de nos Fonds et à retenir des critères d'investissement socialement responsable dans la recherche et la sélection de nos investissements.
- Nous remplissons toutes les obligations applicables en matière de lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme. Lors de l'acquisition et de la cession d'une entreprise, nous nous assurons que l'ensemble des parties prenantes respecte les obligations et les lois applicables en matière de lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme.
- Nous nous interdisons d'investir dans des secteurs dits « sensibles » (tels que les jeux d'argent, la production ou la commercialisation d'armes...).
- Nous nous engageons à appliquer avec transparence et objectivité les meilleurs standards en matière de reporting auprès de nos investisseurs et à intégrer les aspects ESG (Environnement, Social, Gouvernance) dans les rapports annuels des Fonds que nous gérons.

### Vis-à-vis de nos entreprises affiliées

- Nous encourageons les entreprises dans lesquelles nous investissons à améliorer la prise en compte des critères RSE, en réalisant un « état des lieux de l'entreprise », puis en définissant avec le management les axes d'amélioration prioritaires et, enfin, en suivant les progrès réalisés.
- Nous veillons à ce que l'entreprise respecte l'ensemble des normes et réglementations nationales et internationales (en matière environnementale notamment).
- Nous nous engageons à participer activement à la croissance et à la valorisation des entreprises dans lesquelles nous investissons en prenant en compte des critères tant financiers qu'extra-financiers.

- Nous respectons la confidentialité des informations portées à notre connaissance.
- Nous nous engageons à faire progresser les participations des Fonds gérés vers de meilleures pratiques sociales et de respect de la personne humaine (sécurité des personnes, parité homme/femme, lutte contre les discriminations, prise en compte de la diversité, formation,...) et à promouvoir l'association la plus large possible des salariés aux fruits du développement de l'entreprise.

### **Vis-à-vis des collaborateurs d'Azulis Capital**

- Nous nous efforçons de créer un environnement de travail épanouissant pour l'ensemble de nos collaborateurs, en instaurant un esprit d'équipe et de convivialité. Nous privilégions le travail en équipe et la transparence dans la communication interne d'informations.
- Nous créons les conditions d'une implication forte de chacun (collégialité au niveau des décisions, responsabilisation sur des travaux d'utilité collective) et de participation à la bonne administration de la société de gestion (dispositif d'intéressement, actionnariat).

### **Vis-à-vis de la Société**

- Dans la continuité de notre métier d'investisseur en capital, nous soutenons l'initiative entrepreneuriale en partenariat avec une association relevant de l'économie sociale et solidaire et des initiatives artistiques dans le cadre d'une action de mécénat.
- Nous veillons à réduire notre propre empreinte écologique en étant vigilants sur nos consommations de ressources non renouvelables et encourageons nos partenaires à adopter la même approche.







AZULIS  
capital

# /RAPPORT ESG 2014

Azulis Capital

21, boulevard de la Madeleine, 75001 Paris

Tél : +33 (0)1 42 98 70 20

Fax : +33 (0)1 42 98 70 21

[www.azuliscapital.fr](http://www.azuliscapital.fr)