



NOTRE ACTION POUR LA TRANSFORMATION DURABLE DES ENTREPRISES

RAPPORT ESG
COTÉ 2022/23

Tous

ÉDITO

Depuis plus de 20 ans, l'engagement ESG de NextStage AM est pensé avant tout comme celui d'une équipe investie au service d'entrepreneurs de talents à la tête de PME et ETI avec leurs équipes ; et qui - étant au cœur des grands défis environnementaux et sociétaux - construisent de réels leviers de transformation dans une perspective de création de valeur durable. En tant qu'investisseurs-entrepreneurs responsables, nous sommes engagés à leurs côtés et partageons toutes leurs responsabilités.

Notre ambition ESG s'est appuyée et nourrie sur cet ADN de responsabilité dans une logique de progrès et de renforcement permanent depuis 20 ans chez NextStage AM ; mais a également franchi une nouvelle étape en 2022 avec l'arrivée de Laëticia Challan Belval, chief impact officer, qui vient renforcer notre expertise dans l'accompagnement opérationnel de nos entrepreneurs dans la définition d'objectifs et de plans d'actions ESG pour mesurer la progression de leur trajectoire d'impact.

Nous avons également mené pour la première fois en 2022 une analyse systémique sur notre portefeuille sur les risques et les opportunités liés au climat, ainsi que les dépendances et impacts de nos entreprises sur l'érosion de la biodiversité. Nous partageons la conviction que la santé des écosystèmes est cruciale avec plus de la moitié du PIB mondial qui en dépend, et c'est notre responsabilité d'entrepreneurs-investisseurs engagés d'accompagner les entreprises dans la réduction de leurs impacts.

Dans les prochains mois, nous allons continuer à accompagner des entrepreneurs dans les territoires qui apportent des solutions à nos enjeux sociaux-environnementaux actuels, comme le reflètent nos derniers investissements en 2023 dans la transition énergétique, l'éducation et la fair fashion.

Nous sommes très heureux de vous présenter notre rapport annuel 2022/23 afin de vous communiquer avec transparence nos progrès, notre ambition et nos défis partagés pour les années à venir.

ensemble

SOMMAIRE

1. NextStage AM

Qui sommes-nous ?	p. 5
Nos valeurs, ambitions et objectifs ESG	p. 6

2. Notre stratégie ESG

Nos engagements	p. 8
Notre bilan carbone et nos engagements climat	p. 9
Nos engagements philanthropiques	p.10
Nos engagements en faveur de la mixité et du bien-être	p. 12

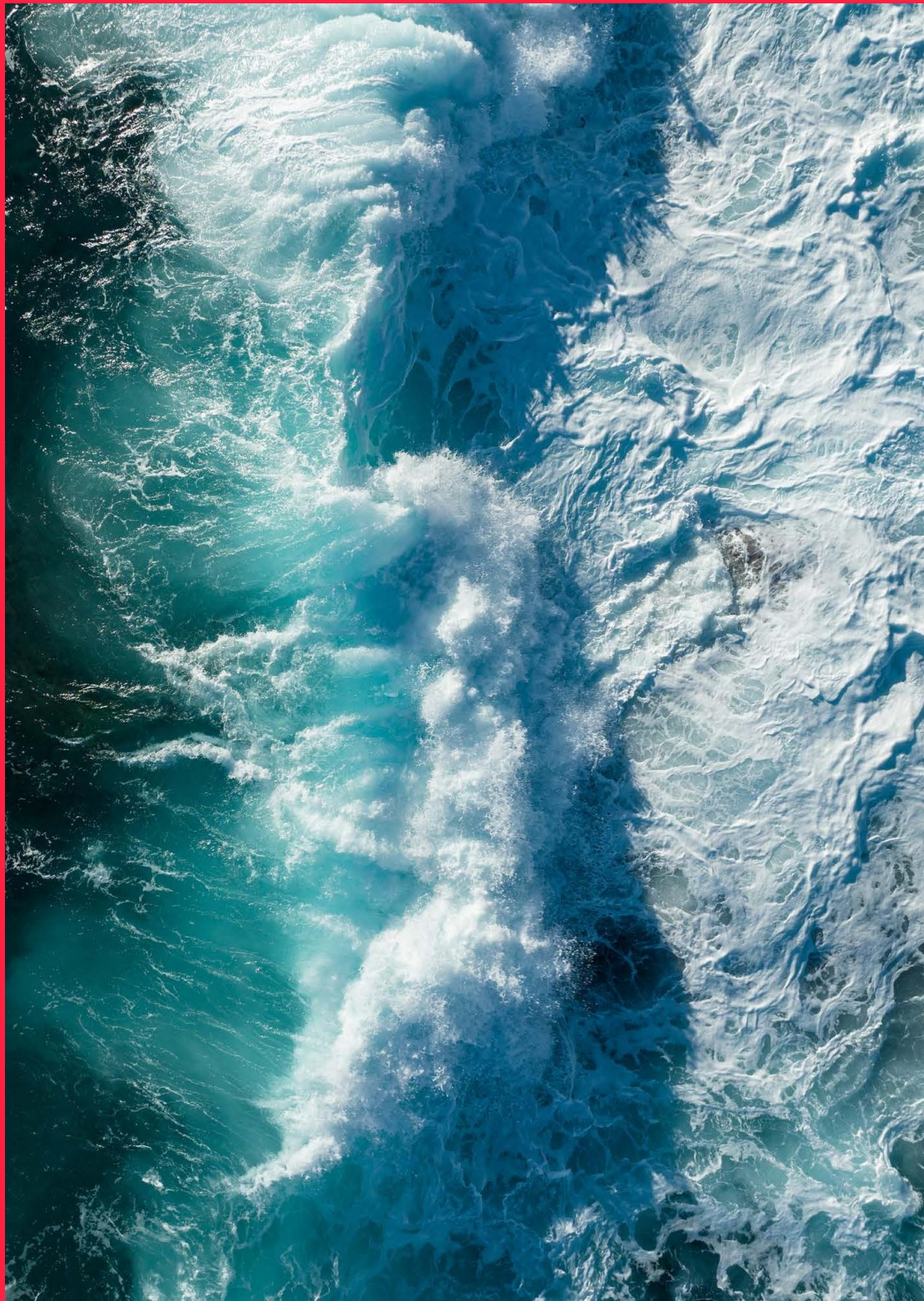
3. Baromètre ESG

Baromètre ESG 2022	p. 14
Bonnes pratiques ESG du portefeuille	p. 16
Méthodologie	p. 18
Synthèse du portefeuille	p. 20
Bonne santé & Bien-être	p. 21
Éducation de qualité	p. 22
Égalité des sexes	p. 23
Énergies renouvelables	p. 24
Emplois décents & Croissance économique	p. 25
Réduction d'inégalités	p. 26
Consommation responsable	p. 27
Lutte contre le changement climatique	p. 28
Justice & paix	p. 29

3. Annexes

L'ESG dans nos activités d'investissement	p. 30
Remerciements	p. 33

1. NextStage AM



QUI SOMMES-NOUS ?

NextStage AM

Depuis **près de 20ans**, NextStage AM accompagne en **Capital-Développement** des générations d'**entrepreneurs de talent** à la tête d'**Entreprises de Taille Moyenne** de croissance, dans leur transition environnementale et digitale, sur le long terme et en fonds propres, en les aidant à innover et à bâtir de futurs champions dans les territoires.



7,5 mds€

d'AUM gérés
directement et
indirectement au
travers de la plateforme
multi-stratégie de
NextStage AM



1,2 mds€

levés en Capital-
Développement



181

investissements
réalisés : 89 non cotés
& 92 cotés (31/12/2022)

Chiffres clés à décembre 2022



32

collaborateurs
(dont 34% de
femmes)



5

fonds classifiés
Article 8 (SFDR)



42

participations
cotées en
portefeuille

214 m€
investis :

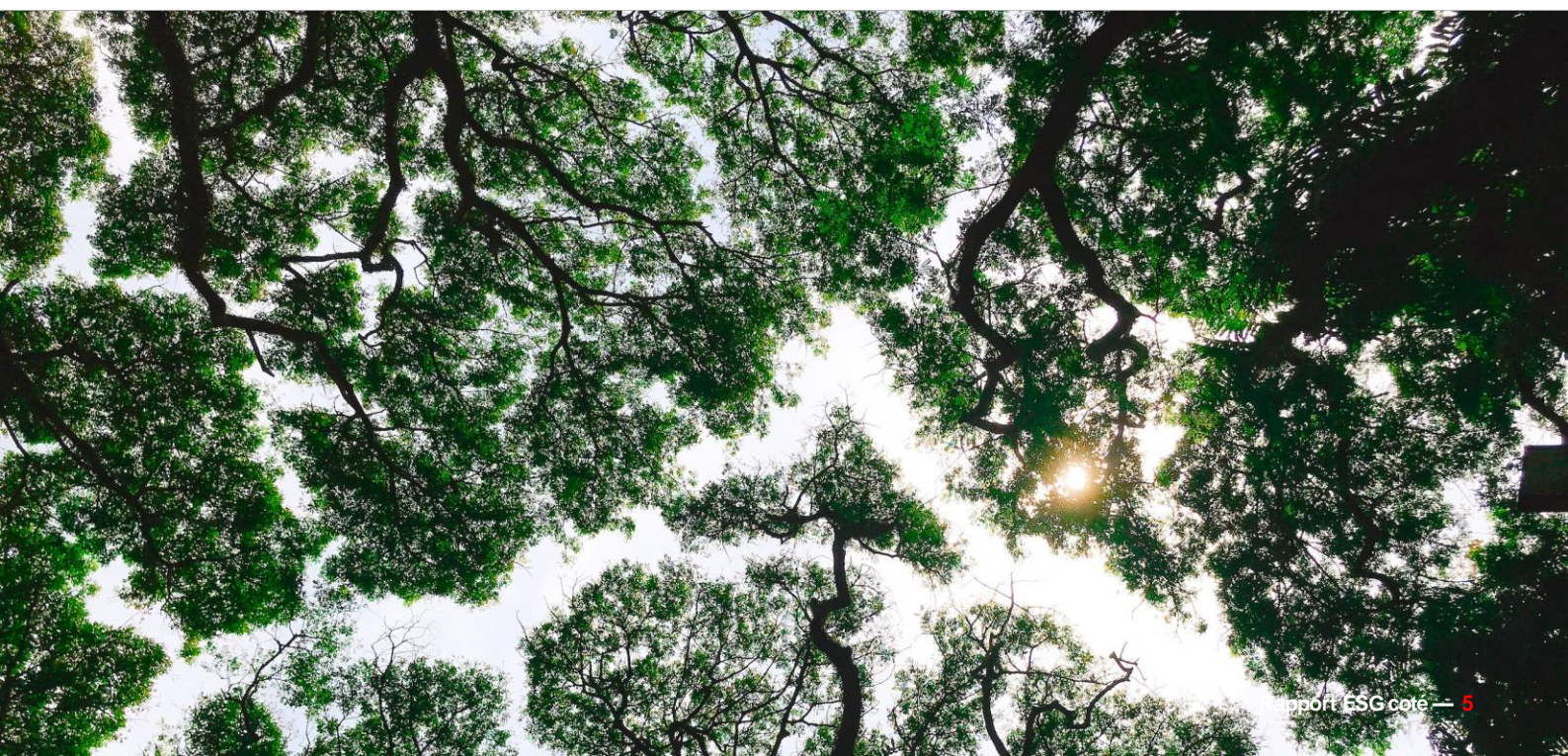
→ **2022** →

97 m€
cédés :

* 183 m€ en non coté
dont 4 nouveaux
investissements

73m€ en non coté ←
24 m€ en coté ←

* 31 m€ en coté dont
5 nouveaux
investissements



NOS VALEURS, AMBITIONS ET CHARTE NEXSTAGE FOR GOOD



Nos valeurs

L'essence même de NextStage AM qui lui permet de créer de la valeur différenciée, c'est sa volonté et **sa capacité d'investir en capital patience**.

Nos valeurs se fondent sur la **culture entrepreneuriale et le respect de l'écosystème économique, environnemental et humain**. La fidélité à ces valeurs permet de répondre aux défis des mutations technologiques, sociales, sociologiques et environnementales du 21^{ème} siècle et de se tourner vers les importantes opportunités de création de valeur qui en émergent.

Nous sommes convaincus que la prise en compte des enjeux ESG dans le cadre de notre activité d'investissement **ne constitue pas un challenge à adresser mais bien plutôt la clé de notre succès à long terme**.

En tant que composants opérationnels à part entière, les enjeux ESG peuvent en effet se révéler un levier majeur et fédérateur pour transformer les entreprises et renforcer la cohésion du capital humain autour d'objectifs qui ont du sens. Leur bonne appréhension et gestion concourent à maîtriser les risques stratégiques et opérationnels des entreprises, à renforcer la robustesse et la résilience des Business Model, et nourrir des opportunités de développement.

Convaincus pour ces raisons de la nécessité de continuer à renforcer notre pratique ESG, **nous avons souhaité intégrer une Chief Impact Officer dédiée** en 2022 afin d'accélérer la transformation des entrepreneurs que nous accompagnons.

Notre Charte

Renforcée en 2020, la **charte NextStage For Good** réaffirme notre attachement à ces valeurs ESG et exprime notre objectif central de donner aux entrepreneurs le temps d'exprimer tout leur potentiel. Elle se décline autour de **trois objectifs ESG principaux** :

- * **Aider les ETM à anticiper et capter les risques et opportunités ESG** en les intégrant à leurs modèles économiques et également en éthique des affaires et gouvernance ;
- * **Donner aux ETM les clés organisationnelles et humaines** de vivre les changements de manière positive particulièrement pour le développement des compétences, la cohésion sociale, le recrutement, la rétention des talents et les bonnes conditions de travail ;
- * **Accompagner les entreprises à maîtriser les challenges environnementaux** et à limiter le changement climatique et la pollution par des innovations et une démarche active.

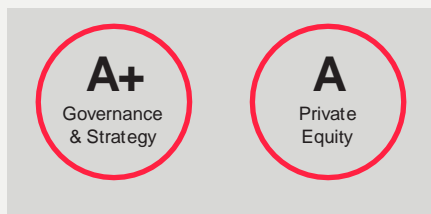
La politique d'exclusion en matière d'investissement est également suivie afin d'écartier de façon claire tous les secteurs qui contribuent négativement aux ODDs ainsi que les entreprises ne respectant pas les 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies.

2. Notre stratégie ESG



Nos engagements

Score 2020 NextStage AM



PRI de l'ONU

NextStage AM est signataire depuis 2012 des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) de l'ONU pour soutenir ses ambitions ESG et promouvoir les initiatives en matière d'investissement responsable.

L'initiative PRI énonce plusieurs principes d'investissement responsables, véritables règles de bonne conduite pour agir au mieux des intérêts à long terme de ses bénéficiaires en prenant en compte des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. Ces principes se caractérisent notamment par :

- * L'intégration des questions ESG à nos processus décisionnels, nos analyses des investissements mais aussi nos politiques et procédures en matière d'actionnariat ;
- * Le soutien apporté aux entités dans lesquelles nous investissons afin qu'elles fassent preuve de transparence concernant les questions ESG ;



Initiative Climat International

NextStage AM est également signataire de l'Initiative Climat International pour s'engager activement auprès des entreprises du portefeuille dans le défi climatique et la sensibilisation aux stratégies Bas carbone.



Charte SISTA

NextStage AM est l'un des premiers fonds signataires de la Charte SISTA (2019) qui a vocation à accélérer le financement des femmes entrepreneurs et s'engager pour favoriser la mixité dans le numérique.

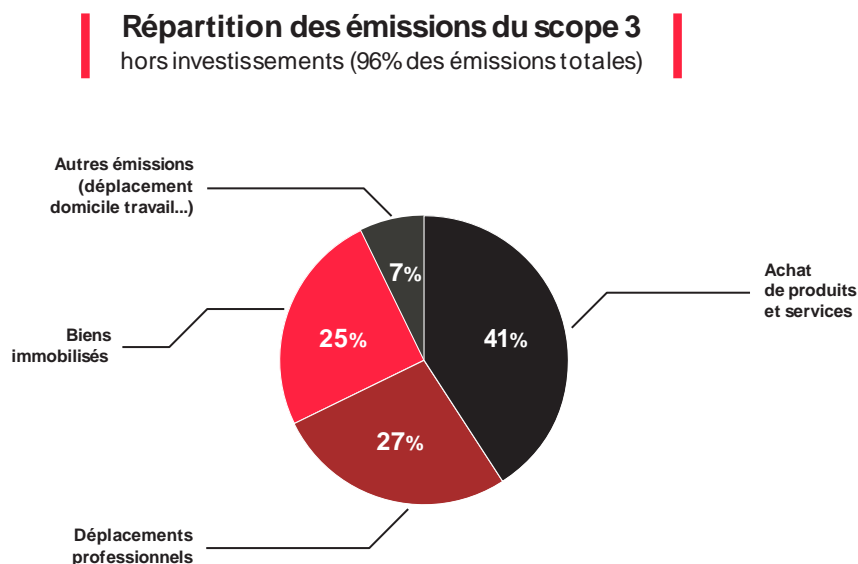


Charte de France Invest

NextStage AM est signataire de la « Charte d'engagements des investisseurs pour la croissance » (2014) de France Invest (ex-AFIC) qui engage les signataires sur les enjeux économiques, sociaux et humains, environnementaux et de bonne gouvernance.

Notre bilan carbone et nos engagements climat

Depuis 2019, NextStage AM a mis en place une mesure de l'empreinte carbone de la société de gestion, hors investissements : les émissions de GES s'élèvent à 475 tCO₂eq sur l'année 2022 (vs. 408t CO₂eq en 2021) avec **96% des émissions liées au scope 3**.



Nos actions pour réduire notre empreinte carbone au niveau de la société de gestion

Déplacements professionnels :

- * **Prise en charge** d'un service de mobilité douce avec des « vélos de fonction » pour les salariés
- * **Politique de transport en train** privilégiée pour tous les déplacements en France



Achats de produits et services :

- * **Mesures de sobriété informatique** : envoi du matériel informatique usagé à l'association A.P.A.J.H
- * Partenaires de restauration bas carbone et mise en place d'une solution de **café en grain et responsable**
- * **Choix d'hébergement écologique et bas carbone** lors de nos séminaires d'équipe.



Notre Stratégie ESG

Nos engagements philanthropiques

PROJET ARCTIQUE - TAMARA KLINK

A 25 ans, Tamara Klink, est navigatrice, architecte et écrivaine. C'est notamment la plus jeune Brésilienne à avoir traversé l'Atlantique en solitaire.



Tamara est également une défenseuse passionnée de l'environnement et de la durabilité.

NextStage AM & AXA France, partenaires de longue date avec NextStage Croissance, 1ère Unité de compte de Private Equity lancée en 2016, et de Pépites & Territoires by AXA & NextStage AM, sont ravis et fiers de pouvoir accompagner Tamara Klink dans son nouveau projet de navigation en solitaire en Arctique. Son parcours s'étendra sur une distance impressionnante de 3000 miles, et elle passera 9 mois en autarcie sur son voilier. Une aventure fascinante que nous avons hâte de suivre de très près en échangeant mensuellement avec elle.

Soutenir financièrement le projet Arctique de Tamara Klink a du sens pour NextStage AM et entre en résonance avec nos valeurs et notre programme d'investissement Pépites & Territoires :

- * La dimension humaine de son aventure rejoint nos entrepreneurs qui sont « seuls » mais que nous accompagnons dans la croissance et le développement de leurs entreprises ;
- * Le projet met en avant la dimension environnementale avec une expédition au pôle Nord et des récits pour témoigner des conséquences du réchauffement climatique ;
- * La mise en avant de la sobriété avec un équipement de navigation simple et du temps long pour une expédition de plus d'un an ;
- * Enfin, le projet est porté par une jeune femme de 25 ans, qui brise le plafond de verre et les stéréotypes.

UN SOUTIEN APPORTÉ À LA SANTÉ ET À LA LUTTE CONTRE LA PRÉCARITÉ ALIMENTAIRE

NextStage AM soutient la Fondation Photo4food (Institut de France) qui lutte contre la précarité alimentaire, créée et est dirigée par Virginie et Olivier Goy (fondateur de 123 Venture et d'October).

La Fondation a pour mission de financer des repas pour les plus démunis grâce à la vente de photos d'art réalisées par de jeunes artistes

Depuis novembre 2020, NextStage AM est partenaire de la fondation One-O-One, premier fonds de dotation qui ambitionne de faire progresser la réanimation dans le monde. L'OBJECTIF DE 101 EST SIMPLE : mieux comprendre: sauver 1m€ de vies en 4 ans en développant une réanimation de précision au travers de l'innovation.

NextStage AM s'engage auprès de la fondation One-O-One, pour transformer la réanimation grâce à :

- * Une **donation** sur fonds propre ;
- * Une **collaboration** avec ses entrepreneurs dans le cadre de la réalisation de projets communs (notamment via Yseop et Inova Software, spécialisées dans les solutions d'intelligence artificielle et les plateformes technologiques dédiées à l'univers du médicament) ;
- * Le partage des missions de la fondation et de l'évolution de projets communs auprès de son écosystème.



« Sans DATA on est MALTRAITANT : on est maltraitant envers les patients, et on est maltraitant envers les soignants qu'on expose à faire leur métier sans avoir la capacité de s'assurer qu'ils sont en train d'amener le patient dans la bonne direction. C'est là que se gagne la bataille pour la vie, c'était vrai avant le Covid-19, ça l'est encore plus aujourd'hui »

Pr. Jean-Daniel Chiche, Président de la fondation One O One

Notre Stratégie ESG

Nos engagements philanthropiques

CITIZEN ENTREPRENEURS

NextStage AM fait le choix de l'audace en accompagnant sur le long terme des projets novateurs et ambitieux, pour susciter une transformation en profondeur de la société, qui est en perpétuelle recherche de sens.



Soutenir l'entrepreneuriat a toujours été intimement lié à nos valeurs. Co-crée en 2007 par Grégoire Sentilhes, l'association **Citizen Entrepreneurs** a pour double mission de promouvoir le rôle de l'entrepreneur comme lien social au sein de la cité mais aussi comme solution pour la croissance et l'emploi.

Citizen Entrepreneurs constitue et pilote chaque année une délégation d'entrepreneurs qui représente la France au Sommet du G20 YEA (Young Entrepreneurs' Alliance). Ce réseau mondial qui réunit 400 entrepreneurs des pays membres du G20, en amont du G20 politique, travaille ensemble pour proposer à leur gouvernement respectif des initiatives en faveur des jeunes entrepreneurs qui entendent être des citoyens responsables et porteurs de solutions pour la croissance, l'innovation et l'emploi au service d'un avenir durable.

Felix Bonduelle, cofondateur de Javelot, société spécialisée dans la thermométrie connectée pour le stockage de matières premières agricoles sans pesticide, que nous accompagnons depuis 2022, était cette année membre de la délégation française du G20 YEA en Inde.



THE SHIFT PROJECT



Créé en 2010, le Shift Project est un think tank qui œuvre en faveur d'une économie libérée de la contrainte carbone. Sa mission consiste à éclairer et influencer le débat sur la transition énergétique. Le Shift Project se veut

une force de proposition, avant tout focalisée sur les moyens, pour une transition vers une économie libérée de la dépendance aux énergies fossiles (et donc aux émissions de gaz à effet de serre).

Par son implication au sein du Shift Project, NextStage AM ambitionne d'accompagner l'écosystème entrepreneurial bâti au cours des 20 dernières années vers un modèle plus durable et moins énergivore.

Un atelier de travail du Shift Project animé par Jean-Marc Jancovici, président du Shift Project, et réunissant des dirigeants d'entreprises et entrepreneurs de NextStage AM s'est tenu en novembre 2022 sur le thème des nouvelles raretés (métaux critiques) de notre économie.



Notre Stratégie ESG

Nos engagements en faveur de la mixité et du bien-être

DONNÉES ESG 2022



5 jours
de congés & RTT
supérieurs au
minimum légal



Assurance
prévoyance pour
l'ensemble des
collaborateurs



36 ans
d'âge moyen



5 recrutements
en 2022 dont
3 femmes



100 %
employés
actionnaires



34 %
de femmes dans
l'effectif total



« Nous sommes signataire de la **Charte Parité de France Invest** : en 2022, nous avons accéléré sur les enjeux de parité et de diversité en déployant des mesures concrètes et des recrutements qui nous ont permis de féminiser les équipes de NextStage AM et les équipes d'investissement. »

En 2022, nous avons organisé une formation sur les enjeux de parité homme-femme dans le capital investissement et de la sensibilisation à la lutte contre les biais cognitifs avec le cabinet Paritalité.

Nous avons une politique RH de soutien à la parentalité avec un partenariat pour offrir des berceaux en crèche aux jeunes enfants de nos collaborateurs.

Nous organisons des teambuilding solidaires en équipe (ex : collecte de déchets sur les plages de Normandie).

Nous mettons en place en 2023 du mécénat de compétences pour les collaborateurs, sur le temps de travail, auprès d'une association qui lutte contre la grande exclusion.

Nous offrons un **budget de comité d'entreprise à chaque collaborateur** avec la solution WiiSmile.



3. Baromètre ESG



Présentation EthiFinance et des ODD

Depuis 2012, NextStage AM dresse un état des lieux annuel des avancées en matière d'ESG de ses participations cotées en portefeuille, via une analyse réalisée par son prestataire Ethi Finance soumis aux entreprises.

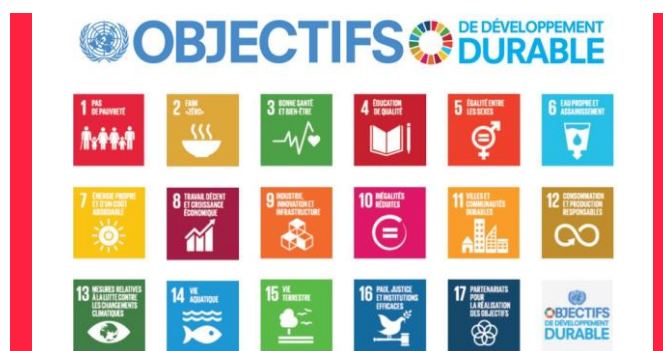
EthiFinance est une agence d'analyse et de conseil extra financier accompagnant les investisseurs et entreprises dans la gestion des risques et opportunités liés au développement durable et qui dispose de la base de données la plus aboutie sur les sociétés petites et moyennes capitalisation (Capitalisation boursière <500m€) françaises et européennes. EthiFinance est signataire des Principes pour l'Investissement Responsables (PRI) et détentrice de la certification ARISTA depuis 2009 (anciennement AI CSRR-QS), Norme de Qualité Volontaire (NQV) Internationale en matière de recherche sur la responsabilité sociale et environnementale des entreprises, renouvelée en 2015.

Les Objectifs de développement durable des Nations Unies (ODD) ont été adoptés en 2015 par 193 pays avec une date de réalisation fixée à 2030. 17 objectifs, déclinés en 169 cibles, ont été définis **dans le but de mobiliser la communauté internationale à travers les acteurs publics et privés pour créer une société plus durable**. Ils couvrent diverses questions liées au développement durable telles que l'éradication de la pauvreté, l'égalité des sexes, la protection de l'environnement, l'éducation, etc.

Le cœur de métier de Gaia Research se situe dans l'analyse extra-financière des PME-ETI européennes. Cette offre a été développée sur mesure en tenant compte des spécificités et des enjeux des PME cotées. Une méthodologie permettant d'évaluer les contributions d'une entreprise à chaque enjeu fondamental du développement durable à travers ses produits et/ou services ainsi que ses opérations.

La prise en compte de ces deux approches aidera les investisseurs à lutter contre le greenwashing et à évaluer l'impact de leurs investissements dans le cadre des ODD.

Pour chaque entreprise, 3 mesures de contribution à 16 ODD sont disponibles, ainsi qu'une comparaison avec un benchmark composé d'entreprises du même secteur et de la même catégorie de chiffre d'affaires.



Nous adoptons à travers l'analyse ESG réalisée par Ethi Finance une démarche proactive et ambitieuse auprès de nos entrepreneurs pour :

- * **Les sensibiliser** à l'étendue des champs ESG afin qu'ils les intègrent pleinement dans leur quotidien ;
- * Leur permettre de **déceler les principaux enjeux ESG** qui se présentent à eux compte tenu de leurs activités propres et de son impact particulier ;
- * **Nous aligner sur des objectifs ESG mondiaux** d'actualité ;
- * Disposer d'un **référentiel** pour suivre la progression ESG du portefeuille au regard de la situation mondiale et nationale.

Taux de Participation

 **60%**

des entreprises du portefeuille coté ont répondu au questionnaire

 **90%**

taux de remplissage moyen du questionnaire
(sur un total de 100)

Il est à noter que la composition du portefeuille de participations de NextStage AM évolue d'un exercice à l'autre en fonction des investissements et cessions de participations. Les statistiques obtenues sont donc impactées et expliquées, en partie, par ces évolutions.

Analyse des réponses

Chaque ODD s'applique d'une manière plus ou moins pertinente selon les entreprises de notre portefeuille en raison de leur nature. Nous faisons donc le choix de restituer les résultats de l'enquête annuelle sous deux formes complémentaires :

- * Une analyse quantitative du portefeuille pour les 10 ODD que nous jugeons les plus pertinents et mesurables ;
- * Une restitution qualitative d'actions du portefeuille sur les 7 autres ODD en faveur du « mieux vivre ensemble » et de l'environnement, qui ne peuvent pas réellement être appréhendés compte tenu du positionnement des sociétés actuellement accompagnées par NextStage AM.

Les résultats chiffrés présentés dans ce rapport proviennent intégralement des réponses au questionnaire Gaia de la part de 25 entreprises de notre portefeuille.

Analyse quantitative



Analyse qualitative





Fiers de nos participations

Une technologie efficace, écologique, durable

<https://www.roctool.com/fr/>

ROCTOOL

L'utilisation de la technologie Roctool, qui est une méthode de chauffage et de refroidissement rapide pour le moulage de matériaux, offre plusieurs améliorations environnementales dans la production de matières solides. Voici quelques-unes de ces améliorations :

- 1) Réduction de l'empreinte carbone:** La technologie Roctool est plus efficace en termes d'énergie que les méthodes traditionnelles de moulage. Cela se traduit par une réduction significative de la consommation d'énergie et, par conséquent, de l'empreinte carbone associée à la production
- 2) Amélioration de l'efficacité des matériaux:** Roctool permet une meilleure maîtrise de la qualité et des propriétés du matériau final. Cela peut réduire le gaspillage de matériaux et augmenter le rendement des matériaux utilisés, contribuant ainsi à une utilisation plus durable des ressources.
- 3) Recyclabilité des matériaux:** La technologie Roctool est compatible avec l'utilisation de matériaux recyclés et renouvelables. Elle peut améliorer les propriétés des matériaux recyclés, rendant ainsi leur utilisation plus viable dans diverses applications.
- 4) Réduction des émissions toxiques:** Dans certains cas, le processus de Roctool peut réduire les émissions de composés organiques volatils (COV) et d'autres substances nocives par rapport aux méthodes de moulage traditionnelles.
- 5) Qualité améliorée des produits:** Une meilleure qualité de moulage signifie souvent une durée de vie plus longue pour les produits finis, réduisant le besoin de remplacement fréquent et donc la consommation de ressources.
- 6) Versatilité dans l'utilisation des matériaux:** Roctool peut être utilisé avec une variété de matériaux, y compris des composites et des plastiques, ce qui permet une plus grande flexibilité dans le choix de matériaux plus durables ou recyclés.



BONNES PRATIQUES ESG DU PORTEFEUILLE



Fiers de nos participations

Le bois-énergie pour une planète plus propre

<https://www.cogra.fr/>

Cogra est l'un des leaders de la production de granulés en France avec une capacité de production de 200 000 tonnes dans un marché 2 millions de tonnes.

L'utilisation de granulés comme mode de chauffage a les impacts suivants :

- 1) **Réduction des émissions de CO2** : Lors de leur combustion, les granulés libèrent la même quantité de dioxyde de carbone que celle absorbée par les arbres pendant leur croissance, contribuant ainsi à un bilan carbone neutre, contrairement aux énergies fossiles
- 2) **Déchets de bois valorisés** : Les granulés sont souvent produits à partir de déchets de bois issus de l'industrie forestière, ce qui réduit le gaspillage et optimise l'usage des ressources naturelles.



- 3) **Souveraineté énergétique** : La production de granulés en France réduit la dépendance aux importations énergétiques, renforçant ainsi la souveraineté nationale. Cela diminue également les risques liés aux fluctuations des marchés internationaux des énergies fossiles
- 4) **Développement local** : L'industrie des granulés génère des emplois locaux, depuis la sylviculture jusqu'à la production et la distribution des granulés, stimulant ainsi l'économie locale et régionale
- 5) **Efficacité énergétique** : Les poêles et chaudières à granulés modernes sont hautement efficaces, offrant un meilleur rendement énergétique et une combustion propre par rapport aux anciennes méthodes de chauffage au bois

Egalité professionnelle : un pilier de la stratégie RSE du groupe Altheora

https://www.altheora.com/wp-content/uploads/2023/03/2023-03-01-cp_altheora_egalite_professionnelle.pdf

Obtenant un score de 85/100, Altheora confirme l'importance que le Groupe accorde à l'égalité professionnelle qui constitue un pilier de sa stratégie RSE

Instituée par le Ministère du Travail, cette note permet aux entreprises de plus de 50 salariés, de s'évaluer sur le plan de l'égalité professionnelle, et est calculée à partir de 4 indicateurs :

- l'écart de rémunération femmes-hommes,
- l'écart de répartition des augmentations individuelles,
- le nombre de salariées augmentées à leur retour de congé de maternité,
- le nombre de personnes du sexe sous-représenté parmi les 10 plus hautes rémunérations

« Au même titre que le recrutement des jeunes, l'inclusion de personnes éloignées de l'emploi ou le développement des compétences et de l'employabilité de nos collaborateurs, l'égalité professionnelle est depuis toujours un axe fondamental de la stratégie RSE du



Groupe Altheora. Cette année, nous avons encore progressé à cet égard, puisque nous comptons 42,5% de femmes parmi les salariés, 50% au COMEX et 37,5% de nos administrateurs sont des administratrices. Je suis convaincue que la féminisation de nos métiers, et plus largement la mixité sous toutes ses formes, est un vecteur de croissance, de transformation et d'innovation sociale et technologique dans notre filière. C'est ainsi que nous incarmerons notamment l'industrie du futur.» précise Bénédicte Durand, Directrice Générale du Groupe Altheora et ambassadrice de l'égalité professionnelle en région Auvergne-Rhône-Alpes



Bénédicte Durand – Directrice Générale du Groupe Altheora



Gaia Research – Partenaire privilégié de NextStage AM

Créée en 2004, Gaïa Research est l'agence de recherche ESG du groupe Ethifinance, consacrée aux petites et moyennes entreprises cotées sur les marchés européens. **Gaïa Research évalue les entreprises de sa couverture selon un référentiel d'environ 120 critères, répartis en quatre piliers : (i) Environnement; (ii) Social; (iii) Gouvernance et; (iv) Parties Prenantes Externes.**

Méthodologie

Afin d'en accroître la transparence et de contribuer activement à la démarche de progrès ESG, NextStage AM initie le management de l'entreprise à une procédure de reporting ESG annuel. Les informations contenues dans ce reporting sont collectées au travers des réponses de l'entreprise aux questions posées par Gaia Research lors de son Audit ESG annuel qui sont renseignées dans sa base de données en ligne Gaia Research, respectant les Principes pour l'Investissement Responsables (PRI), organisation mondiale créée par les Nations Unies (ONU).

Dans le cadre de ses différents audits, les équipes de Gaia Research vont échanger avec les dirigeants et les managers opérationnels pour évaluer les principaux enjeux ESG et comprendre comment ils sont adressés par la société. A la fin de cet audit, Gaia Research va attribuer une notation ESG globale à la société cible (de 0 à 100) et une notation (de 0 à 100 également) par thématique Environnement, Social et Gouvernance Parties Prenantes.

Cette notation va être comparée avec les sociétés ayant un modèle économique similaire à la société cible (ou bien une activité qui se rapproche le plus possible du modèle économique de la société cible) afin de connaître son positionnement ESG par rapport à la moyenne de son secteur d'activité. Enfin, Gaia Research va définir les axes de progrès de la société cible pour améliorer sa notation et donc, améliorer la prise en compte des enjeux ESG dans sa gestion opérationnelle.

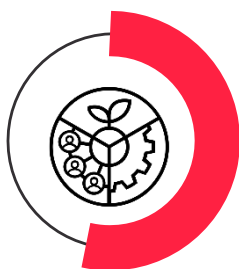
Gaïa Research obtient un taux d'information élevé sur les PME cotées grâce à son référentiel adapté et à sa phase de dialogue systématique. Durant cette phase, l'intégralité des entreprises couvertes peut enrichir le questionnaire prérempli avec des informations non incluses dans leur documentation publique. Gaïa Research fait évoluer son référentiel de notation chaque année, afin de tenir compte des évolutions réglementaires et intégrer les enjeux ESG émergents.



Les actions cotées

Le référentiel Gaïa Research comprend jusqu'à 141 critères (+ 13 critères économiques contextuels) dont 84 sont notés. Ces critères sont répartis sur les thèmes Gouvernance, Social, Environnement et Parties Prenantes Externes. Les critères contribuant au scoring sont notés soit selon la transparence (note selon la seule présence de la donnée sur le dernier exercice ou les deux derniers exercices) soit selon leur performance (note selon la valeur intrinsèque de la donnée).

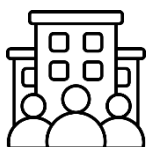
Les critères de notation sont équipondérés. La note globale est notée sur une échelle de 0 à 100. Il s'agit de la moyenne de l'ensemble des critères (et non la moyenne des thèmes). Certains critères sont sectoriels, c'est-à-dire notés en fonction de l'appartenance à un macro-secteur (industrie, distribution et service). Les critères transversaux sont appliqués aux trois macro-secteurs.



63

Note ESG moyenne obtenue par les participations de NextStage AM ayant répondu au questionnaire

GOVERNANCE



63

- Risque de dilution des actionnaires minoritaires
- Composition des instances de gouvernance
- Fonctionnement des instances de gouvernance
- Rémunération des dirigeants et administrateurs
- Ethique des affaires
- Politique RSE et enjeux extra-financiers

SOCIAL



62

- Caractéristiques et politique sociale
- Conditions de travail
- Développement des compétences
- Egalité des chances
- Santé-sécurité

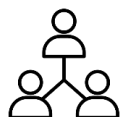
ENVIRONNEMENT



60

- Politique environnementale et système de management
- Energie et gaz à effet de serre
- Eau, air, sol et déchets

PARTIES PRENANTES



69

- Relation avec les fournisseurs
- Relation avec les clients et la société civile et responsabilité des produits
- Cybersécurité

SYNTHÈSE DU PORTEFEUILLE



Les actions du portefeuille

Le portefeuille est composé de 42 entreprises cotées. **60% des participations cotées ont répondu au questionnaire Gaïa avec un taux de remplissage moyen de 90%**. La note moyenne obtenue par les participations s'établit à 63/100 contre une moyenne de 56/100 en 2021.

42

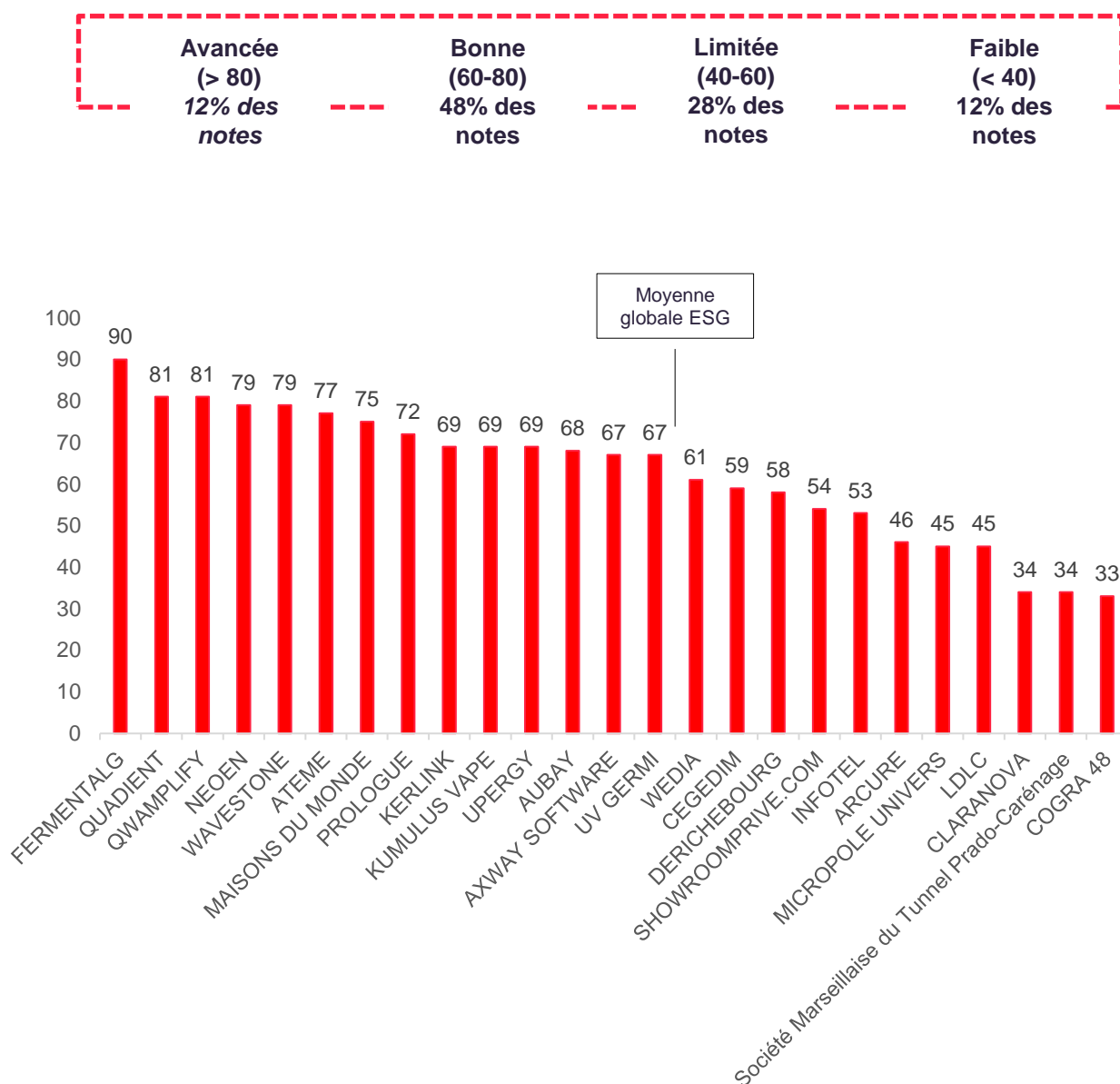
Nombre de sociétés cotées en portefeuille

25

Participations cotées ayant répondu au questionnaire

Notes 2022 de chacune des sociétés du portefeuille

Opinion sur la maîtrise des risques ESG*



*critères de notation définis par Gaia Research

BONNE SANTÉ & BIEN-ÊTRE

Nous croyons fermement au lien entre santé et bien-être des collaborateurs au travail et performance. Les conséquences du désengagement des salariés sont multiples (absentéisme, burn-out, ...) et coûteuses pour les entreprises (14.310 € par an et par salarié, selon l'étude 2020 du cabinet Mozart Consulting).



3,8%

Taux d'absentéisme sur l'année écoulée



87%

Existence d'un système de management HSS (hygiène, santé, sécurité)



6

Taux de fréquence des accidents du travail

Conserver ce Kpi ??



ÉDUCATION DE QUALITÉ

La gestion des compétences et des talents est devenue incontournable; de même que l'intégration de salariés d'origine diverse et le maintien en poste des seniors qui détiennent une expérience significative.

Dans des métiers où les compétences spécialisées sont rares à trouver et difficiles à

conserver, l'accompagnement de carrière et la formation s'avèrent être des facteurs de motivation et de fidélisation indispensables.



53%

↗ +10 pts depuis 2021

Taux de formation de l'effectif

Depuis 2021



86%

Ont réalisé des enquêtes auprès des salariés durant les trois dernières années



16h

Nombre moyen d'heures de formations par salarié



83%

Des salariés ont bénéficié d'un entretien individuel annuel d'évaluation

ÉGALITÉ DES SEXES

D'après un article publié par Le Monde en Janvier 2021, à poste et compétences égales, les femmes perçoivent en moyenne un salaire inférieur de 9% aux hommes.

La réduction des inégalités hommes-femmes est au cœur de notre stratégie d'inclusivité et de réduction des discriminations.



42%

↗ +6 pts depuis 2021

Proportion de **femmes aux Conseils d'Administration** ou Conseils de surveillance



28% de femmes dans l'effectif total



36% de femmes cadres dans l'effectif total



24% de femmes aux Comités Exécutifs

Depuis 2021

- 7 pts
- +11 pts
- +4 pts

Depuis 2021



78% Ont un plan d'actions en faveur de l'égalité des chances et de la diversité



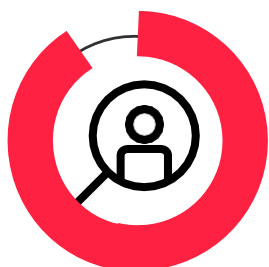
EMPLOIS DÉCENTS & CROISSANCE ÉCONOMIQUE

Investisseurs-entrepreneurs, nous créons de la valeur en contribuant activement à la croissance au travers des entreprises de notre portefeuille.

Le succès de nos participations repose sur les hommes et les femmes qui les animent et nous

voulons les associer autant que possible aux résultats de leur investissement professionnel.

8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE



96%

↗ +9 pts depuis 2021

Existence d'une Direction des Ressources Humaines ou Responsable RH

Depuis 2021



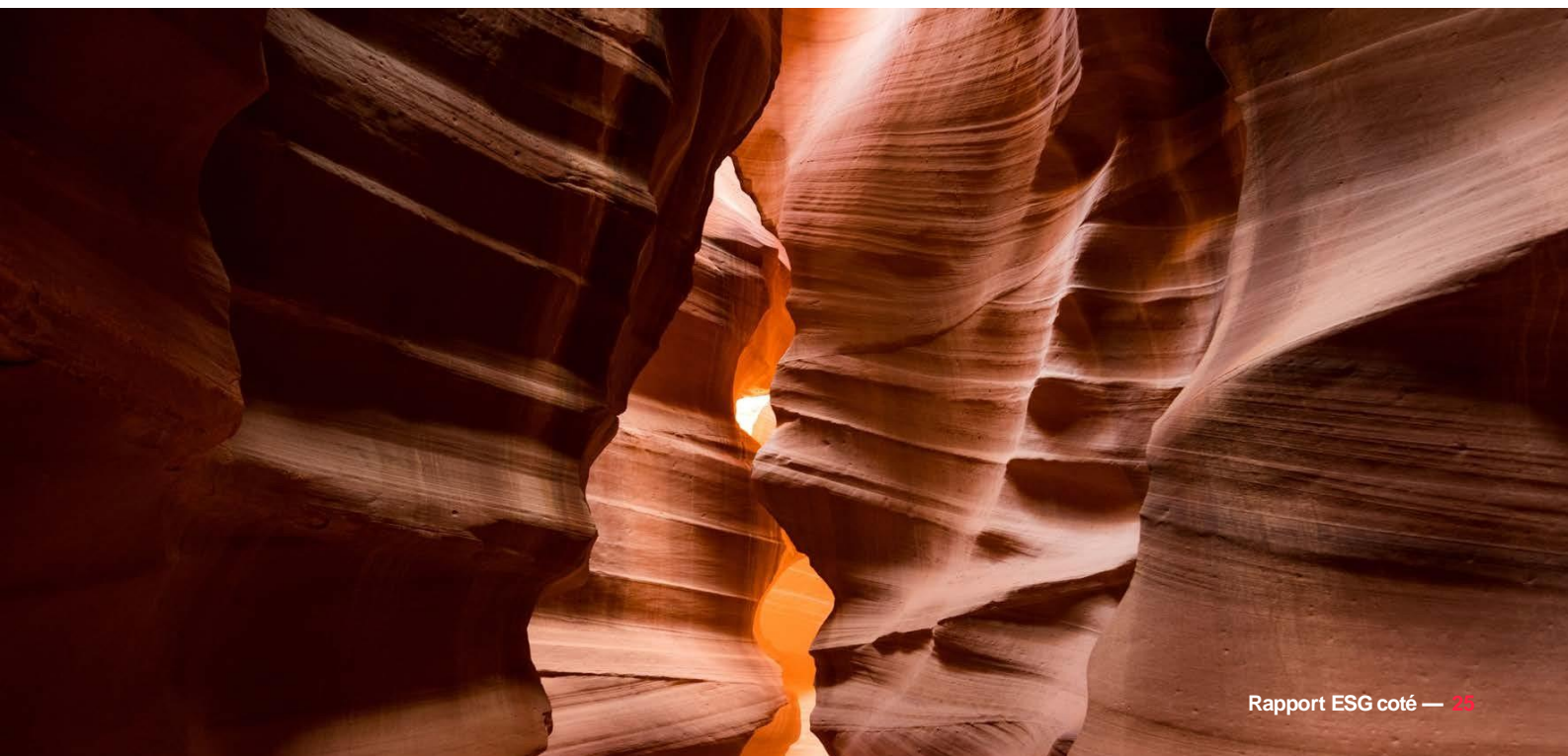
96%

Ont des dispositifs de partage des bénéfices (intéressement, actionnariat salarié, etc.) hors dispositifs légaux



71%

Publient un engagement à promouvoir la liberté d'association et le dialogue social



RÉDUCTION D'INÉGALITÉS

Nous croyons fermement que les différences et le partage sont sources de création de valeur. En nous investissant aux côtés d'associations, nous souhaitons encourager nos entreprises à s'engager pour des causes qui leur tiennent à cœur.



Salariés en situation de handicap



2,5%
de l'effectif total (+1,4% vs. 2021)

Depuis 2021



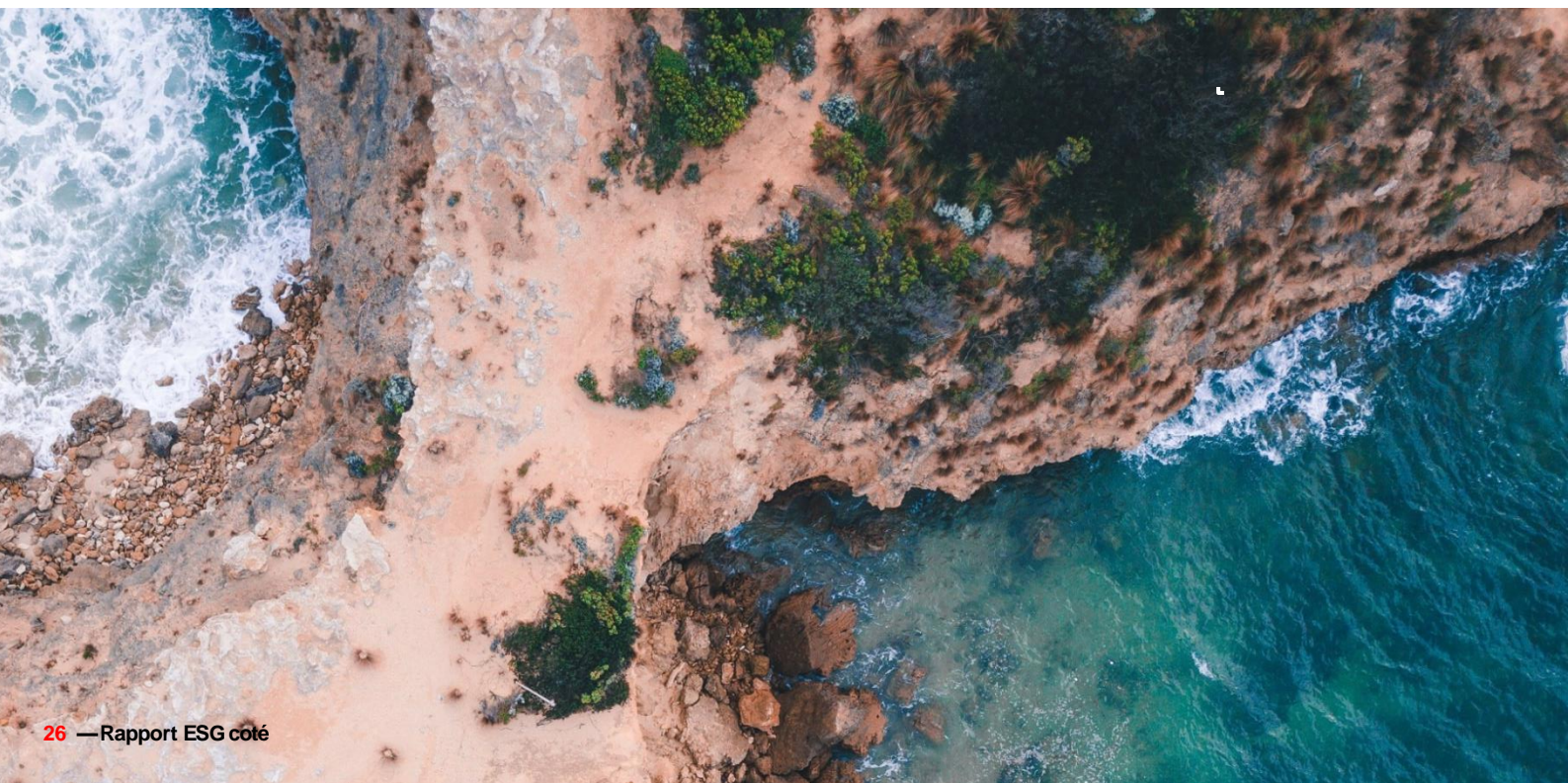
35% Fournissent l'information sur l'écart salarial entre les sexes à tout l'effectif



7% Ecart de rémunérations moyen entre les hommes et les femmes dans les participations NextStage AM



10% Ratio d'équité (Rémunération du DG/ rémunération moyenne des salariés)

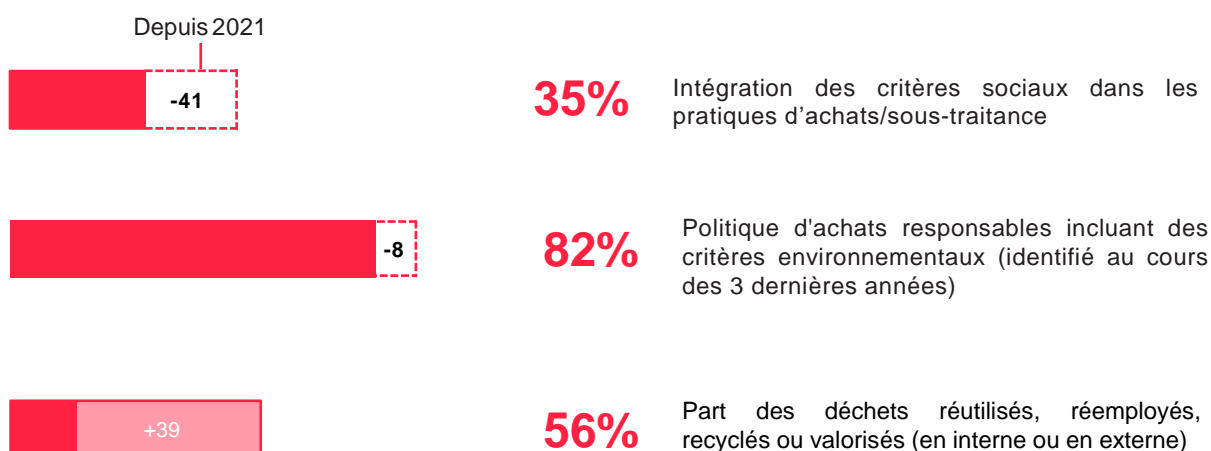
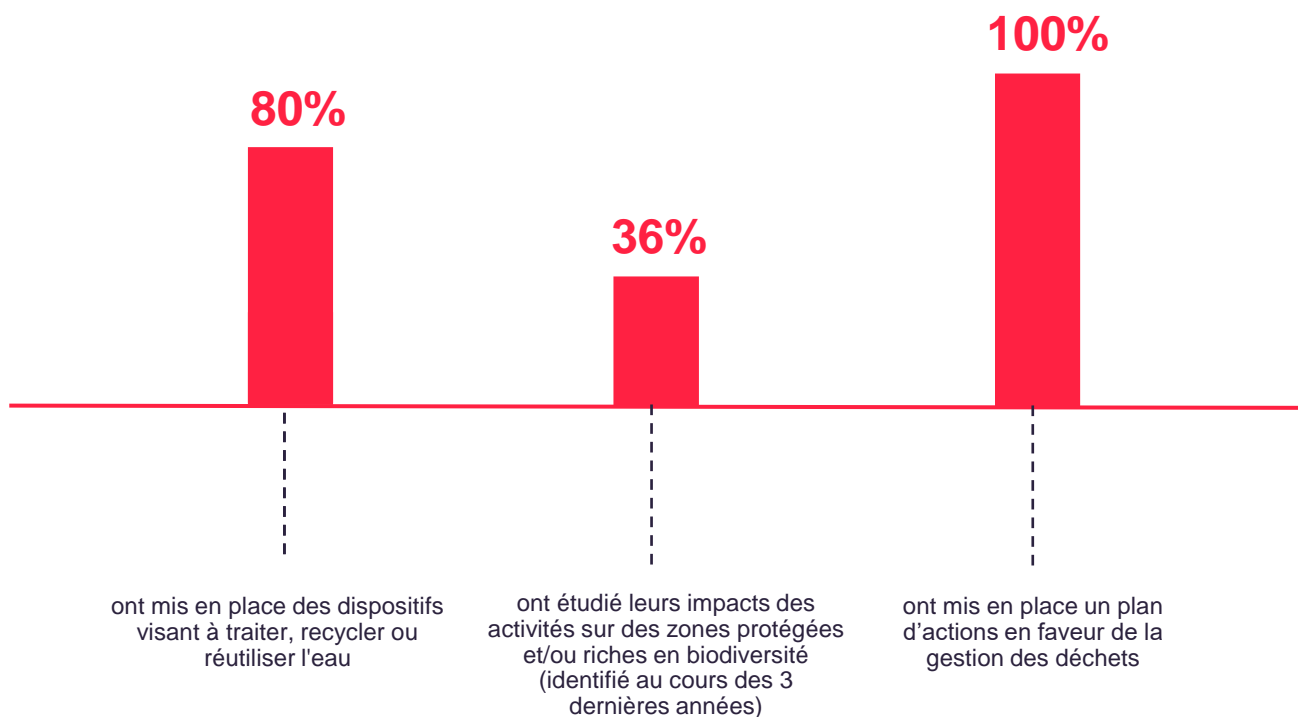


CONSOMMATION RESPONSABLE

Consommer responsable est un mode de vie que nous pouvons adopter facilement au sein des entreprises à travers des gestes simples mais utiles et efficaces pour limiter l'impact sur l'environnement : tri des déchets, zéro gaspillage, partage, ...



Mise en place d'initiatives / actions visant à :



LUTTE CONTRE LE CHANGEMENT CLIMATIQUE

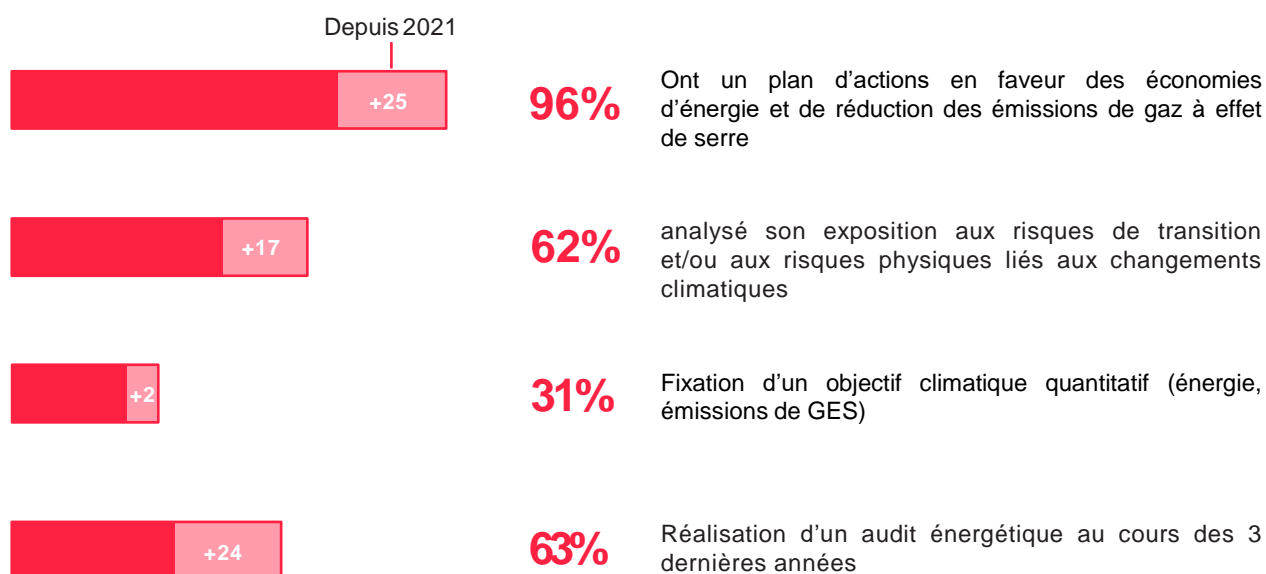
Selon les experts du GIEC, il est impératif de maintenir la hausse des températures mondiales en deçà de 1,5 °C d'ici fin du siècle pour préserver notre écosystème et environnement.

Dans cette optique, nous encourageons toutes les entreprises de notre portefeuille à prendre des mesures de sobriété carbone.



65% (+10% vs. 2021)

Ont formalisé une politique environnementale (enjeux et objectifs)



JUSTICE & PAIX

La bonne gouvernance d'une entreprise est un facteur clé de succès que nous travaillons sans tout notre portefeuille avec pour objectif de garantir l'alignement des intérêts de toutes les parties prenantes de l'entreprise.



95% (vs. 65% en 2021)

Présentent la stratégie RSE au Conseil d'Administration au cours de l'année



79%



Ont formalisé une stratégie RSE structurée, incluant un plan d'actions sur les enjeux à la fois sociaux, environnementaux et liés aux parties prenantes

3. Annexes



L'ESG DANS NOS ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Une conviction de long terme

NextStage AM est convaincue que le traitement des sujets ESG engendre de la création de valeur à moyen et long terme. Et nous accompagnons nos entreprises sur ce même horizon de temps (en moyenne de 6 ans et jusqu'à une durée illimitée grâce à notre société cotée NextStage). **L'intégration des enjeux ESG dans nos activités d'investissement est donc une opportunité stratégique.**

Pour concrétiser cette ambition, NextStage AM a adopté depuis 2009 une **approche globale de l'ESG** dans toute sa chaîne de valeur avec des procédures d'intégration des enjeux ESG que ce soit sur la partie cotée ou non

cotée de ses investissements. Spécifiquement, les sociétés cotées en portefeuille font l'objet d'un suivi ESG annuel dédié par un prestataire externe spécialisé (Gaïa Index).

Ces thématiques ESG sont abordées régulièrement avec nos entrepreneurs dans le cadre de discussions ; afin de pouvoir diffuser cette conviction que porte NextStage AM qu'il faut sensibiliser et renforcer l'ESG dans toutes ses dimensions au sein de l'actionariat et plus largement dans la gouvernance de l'entreprise.

Si nécessaire, NextStage AM via ses votes, soutient des résolutions d'assemblée générale visant à améliorer l'ESG au sein des sociétés cotées

2012 Tout nouvel investissement réalisé sur le portefeuille non coté de NextStage AM s'engage à respecter des clauses ESG.

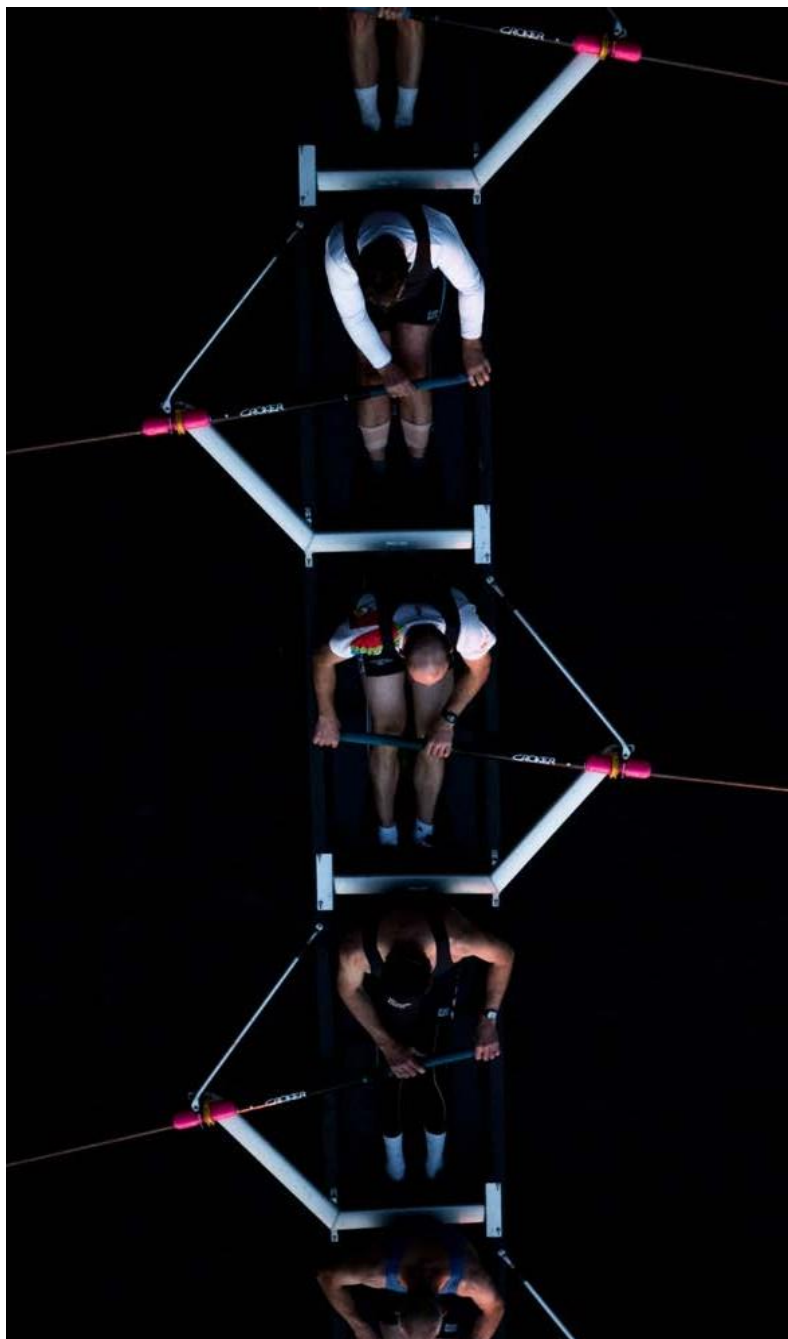
2015 NextStage AM a entamé une première étape au sein de sa politique d'investissement ESG cotée en mandatant Gaïa Rating (Groupe Ethifinance) pour la réalisation d'un audit ESG annuel et l'émission d'un rapport d'évaluation ESG de toutes les participations de son portefeuille coté.

2017 NextStage AM a renouvelé, structuré et approfondi sa procédure d'intégration ESG dans ses activités sur le non coté, avec des objectifs multiples :

- Mettre en œuvre la politique ESG de NextStage AM et appliquer les meilleures pratiques ;
- Appréhender l'ESG comme un outil de gestion et de création de valeur ;
- Générer de la confiance auprès des parties prenantes de NextStage AM et des entreprises ;
- Engager NextStage AM et ses entreprises dans une démarche d'amélioration continue ;
- Répondre aux attentes des investisseurs et des futurs repreneurs des entreprises.

2020 NextStage AM a innové en structurant systématiquement sur ses nouveaux investissements un management package ESG basé sur les retours des diligences ESG systématiquement effectuées dans ses audits

2022 **Recrutement d'une Responsable ESG** pour accompagner aussi bien sur la vision et la stratégie ESG de NextStage AM que comme partenaire opérationnel pour accompagner les participations dans leur transformation vers une économie décarbonée



Des procédures d'intégration constamment renforcées

L'intégration des dimensions ESG est une composante naturelle et essentielle du processus d'investissement coté.

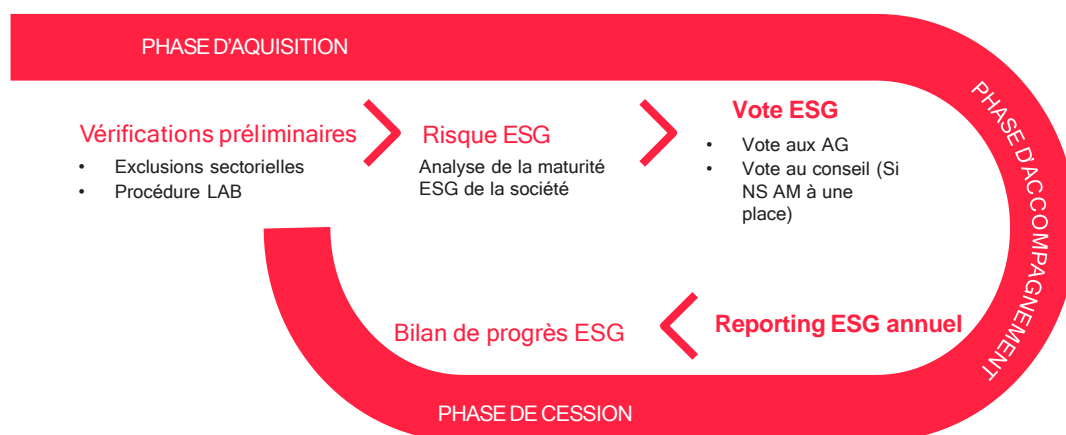
Les responsabilités sont donc établies : les diligences ESG sont réalisées et / ou suivies par l'équipe d'investissement en lien avec la responsable ESG lors de la sélection des entreprises comme dans l'accompagnement et le comité d'investissement porte l'ultime responsabilité et est souverain pour demander des diligences ESG spécifiques ou complémentaires.

L'ESG dans les activités de NextStage AM repose sur une analyse systématique des risques et des opportunités ESG

ce qui permet en outre in fine une meilleure gestion des sujets environnementaux, sociaux et de gouvernance ainsi qu'en conséquence, du risque de réputation.

Plus spécifiquement, **chaque phase d'investissement fait l'objet d'une réflexion continue afin de déterminer le meilleur moyen d'y intégrer des considérations et pour permettre à NextStage AM de conserver sa place** parmi les leaders de l'intégration du sujet ESG dans l'investissement.

L'intégration de cette procédure renforcée pour les activités cotées s'articule dans le cadre de cette grille d'analyse :



Focus sur notre procédure ESG cotée

Phase d'acquisition	Analyse initiale en amont des discussions ; Due Diligences ESG avec l'aide d'EthiFinance dans le cadre des IPO en France (Identification des enjeux ESG prioritaires, des risques et évaluation de la performance ESG) ; Appréhension de la marge de progrès et les moyens à mettre en œuvre pour progresser en matière ESG.
Phase d'accompagnement	Sensibilisation & dialogue régulier avec les entrepreneurs ; Revue ESG potentielle par un expert externe; Sujets ESG abordés en Conseil d'Administration de l'entreprise au moins une fois par an; Identification et suivi des enjeux ESG ;
Phase de cession	Bilan & synthèse des progrès ESG si nécessaire

Phases	Objectifs	Marche à suivre	Documents clés
Phase d'analyse préliminaire de l'opération	<ul style="list-style-type: none"> - Vérifier la conformité réglementaire de l'investissement - Connaître les enjeux ESG clés inhérents au secteur d'activité et à la situation géographique de l'entreprise cible - Estimer si ces enjeux sont connus de la cible 	<ul style="list-style-type: none"> - Vérifier les éléments de conformité réglementaire (réglementation anti-blanchiment d'argent, lutte contre le financement du terrorisme etc.) en appliquant la procédure LAB - Etablir un premier contact avec les intermédiaires et les dirigeants de l'entreprise cible pour se forger une première idée concernant les enjeux ESG 	<ul style="list-style-type: none"> - Politique d'exclusion NextStage AM
Phase d'analyse détaillée de l'opération	<ul style="list-style-type: none"> - Identifier les enjeux ESG (risques et opportunités) prioritaires spécifiques à l'entreprise - Évaluer le niveau de maturité ESG de l'entreprise - Appréhender la marge de progrès et les moyens à mettre en œuvre pour progresser en matière ESG - Prendre une décision d'investissement éclairée 	<ul style="list-style-type: none"> - S'appuyer sur la base de données Gaia Rating qui regroupe l'ensemble de DD - Prendre en compte les conclusions des DD d'EthiFinance dans la décision d'investissement - Demander des approfondissements au management de la cible 	<ul style="list-style-type: none"> - Base de données issue des DD réalisées par EthiFinance - Management
Amorçage de la période d'accompagnement	<ul style="list-style-type: none"> - Engager l'entreprise dans une démarche de progrès - Formaliser les échanges autour de l'ESG si points importants 	<ul style="list-style-type: none"> - Initier le management au reporting ESG annuel (cf. reporting réalisé à partir de la base de données Gaia Rating) et sensibiliser le management aux 17 thématiques ESG définis par l'ONU 	<ul style="list-style-type: none"> Si représentant NextsTage AM au conseil d'administration: <ul style="list-style-type: none"> - Ordre du jour du Conseil consacré aux enjeux ESG - Plan d'actions ESG
Suite de la période d'accompagnement	<ul style="list-style-type: none"> - Sensibiliser et accompagner le management sur les enjeux ESG dans une démarche globale de progrès - Obtenir des résultats sur les enjeux ESG, permettant à l'entreprise de se développer durablement et de renforcer sa compétitivité 	<ul style="list-style-type: none"> - Assurer le partage du reporting ESG de l'entreprise aux organes de décision et de suivi de participations de la société de gestion - S'impliquer dans l'avancement du plan d'actions et mettre les sujets ESG à l'ordre du jour d'au moins un conseil d'administration de l'entreprise par an - Si nécessaire, mettre en place une ou plusieurs sessions de formation sur les sujets ESG 	<ul style="list-style-type: none"> - Reporting ESG annuel
Cession	<ul style="list-style-type: none"> - Effectuer un bilan des progrès réalisés - Valoriser la performance ESG de la société auprès des repreneurs 	<ul style="list-style-type: none"> - Prise en compte des intérêts à long terme de la société et de l'ensemble de ses parties prenantes - Rétrocéder de la performance au bénéfice des entrepreneurs et de certaines personnes clés opérationnelles si protocolé 	

REMERCIEMENTS

Nous saluons la mobilisation des 31 entreprises de notre portefeuille sur les sujets ESG et les remercions d'avoir toutes répondu au questionnaire !

ARCURE

ateme



axway

cegedim

claranova™

Cogra


DERICHEBOURG

 Fermentalg

 infotel

kerlink
communication is everything

Kumulus
vape

GRUPE
LDLC

MAISONS
DU MONDE
MEUBLES & DÉCORATION

MICROPOL
Driving Distinction

NEOEN

Prologue.

quadient

 Owamplify

showroomprive.com


tunnels prado

UP+ERGY

UVGERMI
ULTRAVIOLETS DE HAUTE TECHNOLOGIE

WAVESTONE

wedia



 **NextStage** ^{AM}
Entrepreneurs **at heart**