



## RAPPORT 2ÈME SEMESTRE 2020



*Notre équipe sélectionne des petites et moyennes entreprises françaises, en croissance, rentables et innovantes. Elle les accompagne dans leur développement afin qu'elles atteignent le stade d'ETI. Cet objectif passe notamment par des acquisitions en France et à l'étranger mais également par un renforcement de leur structuration afin de leur assurer solidité et durabilité dans le respect des valeurs de l'investissement responsable.*

*Le FCPRs ISATIS Capital Vie & Retraite poursuit ainsi trois objectifs principaux:*



Participer au financement de l'économie réelle et à la dynamique économique des PME françaises



Contribuer au comblement de notre déficit d'Entreprises de Taille Intermédiaire (ETI)



Développer les PME françaises en respect des critères de :

- **Gouvernance** : essentielle pour un développement intégrant le respect des salariés et des actionnaires
- **Social** : indispensable pour l'adhésion au projet de l'entreprise par les équipes
- **Environnement** : notre responsabilité vis-à-vis des générations futures

**UNE INTERVENTION AU CAPITAL DES PME DE CROISSANCE LORS DE LEURS STADES DE VIE LES MOINS RISQUÉS**



Une approche patrimoniale reposant sur le contrôle du risque

**Capital-Risque**

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

**Capital-Développement**

- Financement de la croissance organique ou externe et du développement international
- Risque modéré
- Durée de portage : 5 à 6 ans



STADE DE MATURITÉ DES ENTREPRISES

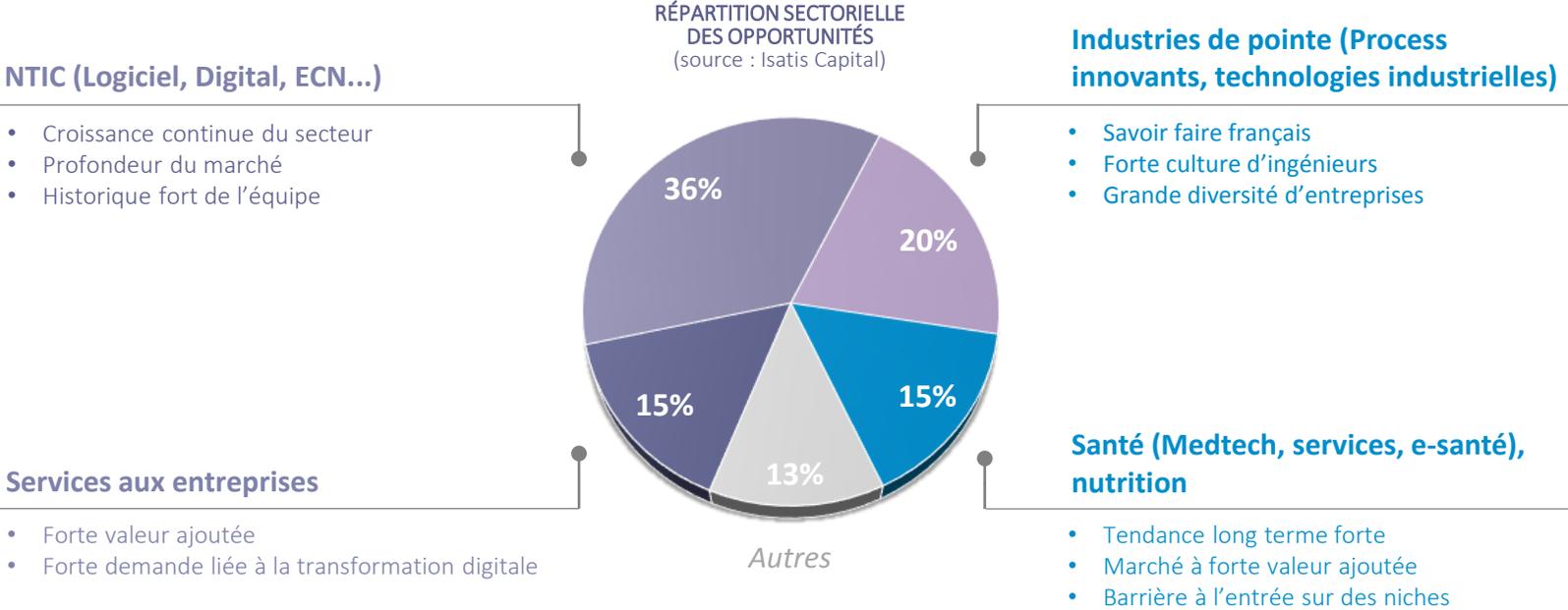
**Capital-Amorçage**

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

**Capital-Transmission**

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

**UNE STRATÉGIE DE CAPITAL DÉVELOPPEMENT AXÉE PRINCIPALEMENT SUR 4 SEGMENTS D'ACTIVITÉ PORTEURS**



Exclusion des secteurs à impact négatif sur l'environnement et la santé de nos investissements, en refusant d'investir dans les secteurs de la vente d'armes anti-personnel et de bombes à sous-munitions conformément aux traités d'Ottawa et d'Oslo, de tabac et produits associés, des jeux d'argent et les secteurs liés à la production de charbon.

## PRISE EN COMPTE EN COMPTE DES CRITÈRES ESG, AVEC UNE ATTENTION PARTICULIÈRE AUX ASPECTS DE GOUVERNANCE ET SOCIAUX

Signatory of:



Gouvernance	Composition des instances de gouvernance
	Fonctionnement du Conseil
	Déontologie et gestion des risques ESG

Capital humain	Politique et stratégie sociale
	Développement des compétences et rétention des talents
	Diversité et égalité des chances
	Santé et sécurité
	Dialogue social

Environnement	Pertinence de la démarche environnementale
	Energie et climat
	Gestion des déchets

Parties prenantes externes	Implication des fournisseurs dans la démarche ESG
	Qualité de la relation clients
	Engagement auprès de la société civile

Une hiérarchie des priorités adaptée aux enjeux et moyens disponibles dans les PME.

### • GOUVERNANCE

- Un critère clé dans les PME, très dépendantes de leurs dirigeants et de leurs pratiques
- Une représentation d'ISATIS Capital **systematique** dans les organes de gestion
- Une attention particulière à la composition des organes de gestion et à la présence d'administrateur indépendant (pratique que nous favorisons)
- *Approche Isatis Capital : **systematique, constitue un critère d'exclusion***

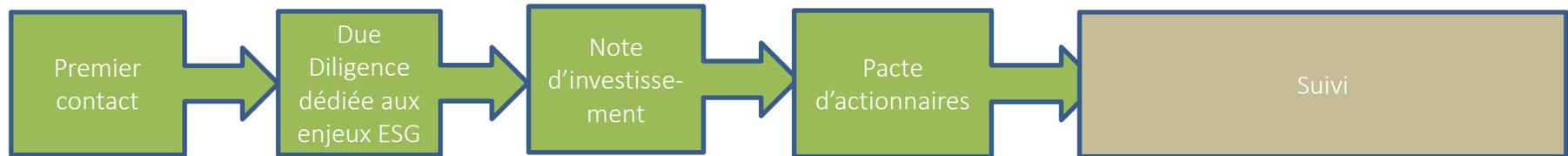
### • SOCIAL

- Un critère primordial pour une PME, dont le développement repose sur la qualité du management et l'engagement des salariés ,
- *Approche Isatis Capital : **systematique, constitue un critère d'exclusion***

### • ENVIRONNEMENT

- Approche au cas par cas des entrepreneurs, selon la nature des métiers et leur impact potentiel sur l'environnement
- *Approche Isatis Capital : **best effort ou traitement des cas spécifiques***

## PRISE EN COMPTE EN COMPTE DES CRITÈRES ESG DANS LE PROCESSUS



- Présenter la politique ESG d'ISATIS Capital
- Expliquer ce qu'attend ISATIS Capital de ses participations en termes de RSE et d'instruments de mesure.
- Recueillir les premières vues de l'équipe de management.

- Utiliser le questionnaire sur les critères ESG pour approfondir et déterminer les enjeux

- Etablir une première échelle de risques sur l'ESG et un swot mettant en valeur les forces et faiblesses
- Les axes d'amélioration. à prévoir avec le management.

- Intégrer une clause dédiée à l'ESG avec en annexe les tableaux de kpi's à fournir annuellement

- Collecter les KPIs.
- Organiser des contacts sur les points problématiques pour comprendre et envisager des solutions
- Accompagner l'entreprise à structurer sa politique RSE.
- Evoquer au sein des conseils le sujet RSE, si justifié, pour faire avancer.
- CR ESG: Bilan, progrès, détérioration et actions à mener.
- Alerte ESG: Décrire l'incident, les actions à mener et l'impact sur les résultats ou sur l'image de l'entreprise.



## UNE APPROCHE « BEST EFFORT »

ISATIS Capital a mis en place l'intégration des critères ESG dans son processus fin 2017. Toutes les participations sont sollicitées pour plus de transparence sur leurs pratiques RSE. Compte tenu de la taille de nos participations, nous n'avons pas toujours un retour de leur part sur les informations ESG.

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

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

ISATIS Capital a la volonté de faire progresser ses participations dans la prise en compte d'enjeux ESG qui semblent pertinents selon la spécificité de l'entreprise et de l'avancement des actions déjà mises en place. Ayant un siège systématique au sein des conseils, ISATIS Capital met tout en œuvre pour accompagner les entreprises dans une meilleure formalisation de leur stratégie RSE.

Concernant les participations détenues dans le FCPR ISATIS Capital Vie & Retraite, 50% de celles-ci ont répondu à nos questionnaires<sup>1</sup>. Elles représentent 63% des montants investis. Les commentaires ne reflètent donc pas la totalité du portefeuille.

(1) Deux questionnaires sont envoyés à nos participations. Le questionnaire due diligence est adressé lors de la phase d'étude de l'investissement pour mesurer le degré de connaissance des managers sur les enjeux ESG. Le second est envoyé annuellement pour collecter les données environnementales et sociales avec une mise à jour de la Gouvernance tous les 2 ans



Création : 1994    Secteur : Nutrition

Germ'line est le leader de la production de graines germées fraîches issues exclusivement de l'agriculture biologique certifiées par Ecocert FR-BIO-01. Les matières premières utilisées et les produits Germ'line font l'objet de contrôles renforcés, bien au-delà des exigences réglementaires, en termes de qualité alimentaire et de sécurité sanitaire. La société vise à sélectionner les meilleurs partenaires en France et en Italie en privilégiant les circuits courts et les produits sans OGM.

Le processus de germination est 100% naturel et offre des bénéfices nutritionnels très nombreux et reconnus. La transformation lorsqu'elle existe est réalisée grâce à des techniques très douces permettant de respecter les qualités originelles du produit.

La société développe, produit et commercialise la gamme la plus large et la plus complète de produits de qualité, variés et gourmands issus de la germination.



# foederis

RÉVÉLATEUR DE TALENTS

Création : 1998    Secteur : Logiciels

Foederis édite un logiciel d'aide à la décision pour les ressources humaines, combinant Compétences, Formation, Recrutement, Entretien. Un des leaders sur son marché, Foederis présente des caractéristiques uniques :

- Une stratégie d'éditeur claire qui a mis l'accent sur son offre en mode SaaS depuis 8 ans ;
- Une connaissance métier affirmée, portée par des équipes d'experts reconnus et qui peut s'appuyer sur 15 ans de succès sur plus de 1 000 sites clients et plus d'un million d'utilisateurs à travers le monde ;
- Des solutions fiables, pragmatiques et simples à mettre en œuvre, loin des systèmes complexes du monde de l'ERP ;
- Une société pérenne, reconnue par le marché, portée par une croissance ininterrompue du chiffre d'affaires et des résultats depuis sa création.



# METALINE

Création : **1983** Secteur : **Services Informatiques**

Les fonds gérés par ISATIS Capital sont entrés au capital du groupe Metaline en 2017 à l’occasion du rapprochement des sociétés Hotline, créée en 1983, et Metalogic, fondée en 1991.

Cette fusion a permis de donner naissance à un Groupe spécialisé dans la gestion de services IT couvrant un large périmètre de besoins comme la gestion des postes de travail, les migrations de systèmes ou la gestion globale de l’infrastructure informatique d’une entreprise. Une fois l’opération de fusion finalisée, la stratégie définie avec les deux dirigeants Eric Pilet (Président) et Samuel Amiet (Directeur Général), était de poursuivre le développement du groupe tant par croissance interne que par des opérations de croissance externe. Ce sont ainsi trois acquisitions qui ont été réalisées pendant les trente mois durant lesquels nos fonds ont accompagné le Groupe Métaline lui permettant ainsi de tripler sa taille. Nous avons en septembre 2020 investi de nouveau dans le Groupe afin d’acquérir la société Aptech qui permet à Métaline de quasiment doubler de taille.

-  INFOGÉRANCE
-  GESTION DE VOTRE INFRASTRUCTURE
-  SERVICE DESK
-  CONSEIL
-  GESTION DE PARC MICRO
-  OPÉRATION PONCTUELLE

# ELOI

GR O U P E

Création : 1963 Secteur : Santé

Le Groupe ELOI est devenu depuis sa reprise par Rudolph Mouradian en 2010 le leader pour « l'équipement complet du cabinet médical. ». Il s'est constitué par croissance organique mais également par acquisitions successives. Il a réalisé en 2017 un chiffre d'affaires de 22 M€ dont près de 40% à l'international. Le Groupe ELOI emploie aujourd'hui 150 personnes réparties sur 7 sites.

Le Groupe se positionne comme l'architecte du cabinet médical. Il propose un one-stop-shop aux praticiens depuis les consommables, le mobilier médical, jusqu'à l'équipement de pointe (instrumentation et imagerie). Au fil du temps, le Groupe a su élargir ses gammes de produits et ses débouchés en adressant à chaque fois de nouvelles catégories de praticiens. Il possède un portefeuille de marques propres au travers des marques Promotal (mobilier médicaux), Podiafrance (podologie), Luneau Gynécologie (gynécologie), ou encore Steralis (consommables, équipements et matériels médicaux), et complète son dispositif avec des accords de distribution exclusifs avec des marques premium comme Siemens, Sonoscape ou Midmark.





Création : **2001** Secteur : **Nutrition**

Saveurs et Vie est spécialisée dans la livraison de repas à domicile à destination des personnes âgées dépendantes. L'entreprise propose un large choix de menus de saison, élaborés par une équipe de diététiciennes, qui adaptent les propositions aux régimes spécifiques des clients. Les repas sont ensuite assemblés sur la plate-forme logistique de Saveurs et Vie, qui s'approvisionne auprès d'un réseau de fournisseurs (traiteurs partenaires) sélectionnés sur la base d'un cahier des charges strict.

Depuis sa création, Saveurs et Vie a toujours privilégié les solutions respectueuses de l'environnement en privilégiant les circuits courts avec un approvisionnement 100% français. Les emballages biodégradables ou recyclables. La société offre une gamme de produits BIO et des menus éco conçus. Les repas à domicile aux personnes âgées vivant sur Paris sont livrés en triporteurs électriques

La livraison en tricycle électrique réduit les émissions de la livraison des paniers repas de 85%.



Le choix de fournisseurs implantés en Région Ile de France ou à proximité permet de réduire de près de 50% des émissions liées au transport.





Création : 1984

Secteur : **Industrie et technologie**

Le groupe SECAL est spécialisé dans le matériel de levage et de manutention à destination de secteurs variés (transport ferroviaire, automobile, agroalimentaire, ...). SECAL intervient tout au long de la chaîne de valeur sur des projets de ponts roulants : (i) études, engineering, conception ; (ii) assemblage, fabrication, mise en service ; (iii) maintenance, réparation.

Le groupe SECAL est aujourd'hui divisé en 4 entités et couvre principalement la région Grand-Est :

SECAL : Fabrication et assemblage de ponts process, de ponts standards et de matériel de levage (transbordeurs, portiques, grues vélocipédiques, potences, ...)

SERAL : Activité indépendante de maintenance et de réparation de matériel de levage

Solomat : Fabrication, assemblage et maintenance de ponts process et de matériels de levage

Europtech : Acquis en 2018, bureau d'études de Solomat basé au Luxembourg





Création : 2008

Secteur : conseil en organisation et management dans l'industrie financière

Ailancy a développé une expertise visant à optimiser les process métiers et les organisations, dont l'offre s'articule autour des métiers suivants :

- Business development (positionnement stratégique, lancement de nouveaux produits) ;
- Project management (transformation des back & middle office, par exemple) ;
- Amélioration des process métiers ;
- Conformité et risk management ;
- Evolution des systèmes d'information (« SI ») ;
- Innovation & Transformation digitale.

Le Groupe a également lancé en 2017 une antenne au Maroc, Ailancy Maroc, pour la gestion de projets et clients locaux.



- **Remarques préliminaires :**

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

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

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

Notre processus a débuté fin 2017/ début 2018 et a été déployé en 2019 et 2020 malgré le contexte du covid 19 qui a mobilisé les équipes d'ISATIS Capital et celles de nos participations.

Les particularités de notre univers d'investissement sont :

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

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

Notre approche est d'identifier les enjeux prioritaires sur lesquels des progrès sont à attendre pour chaque participation.

Notre approche repose sur le long terme et nécessite l'adhésion des managers. Notre priorité est de mesurer les progrès enregistrés dès que nous aurons plus de recul et ainsi de montrer le pourcentage du portefeuille en progrès,

- **Analyse ESG de ICVR :**

Notre analyse est limitée compte tenu du taux de couverture de 50%. En effet, 5 participations sur les 10 ont répondu courant 2020 sur les données de l'exercice 2019 : Le groupe Eloi, Metaline, Nell'Armonia, Saveurs et Vie et Secal.

Ailancy est une nouvelle participation et n'a par conséquent pas répondu à nos questionnaires pour l'exercice 2019.

- **Les principales conclusions**

Concernant **la transition vers une économie plus verte**, nous constatons que les participations déclarent avoir formalisé une politique RSE mais n'ont pas de suivi de leurs actions. Beaucoup d'entre elles n'ont pas les moyens de connaître les dépenses en énergie, en eau et leurs volumes de déchets. En effet, cela est inclus dans les charges de location des bureaux le plus souvent collectifs. Pourtant, les participations qui ont répondu ont mis en place des actions pour réduire leurs impacts. Priorité aux transports non polluants (transport collectif, train, vélo), extinction des ordinateurs, de l'électricité le soir, réduction des déchets grâce à la digitalisation des documents..

An niveau **Social, le partage de la performance** est mis en place à travers l'intéressement et la participation mais peu de société a ouvert son capital aux salariés. Deux sociétés donnent des bonus si les objectifs sont atteints.

La **gestion des effectifs** est marquée par un défi majeur pour l'ensemble de nos participations qui est lié à la **rareté des compétences** notamment dans le secteur de l'informatique et des services aux entreprises.

Le taux des femmes est inférieur à 50% en traison le plus souvent raison du manque de candidates.

Le taux d'absentéisme est faible (1,1% en moyenne). La pyramide des âges est jeune (plus de 70% de moins de 45 ans). Le taux d'ancienneté pour trois participations sur les cinq qui ont répondu est de 4 ans.

Au niveau de **la gouvernance**, la caractéristique principale est la taille des conseils très resserrée ( 4 personnes en moyenne y compris ISATIS Capital). Il n'y a pas d'indépendant ( sauf pour une participation). Enfin, trois participations sur les répondantes ont une femme au conseil.

Environnement/Transition Énergétique		
Critères	Indicateurs	Commentaires
Formalisation de la démarche environnementale	Qualitatif/Liste des enjeux et risques	60% de nos participations ont formalisé une politique environnementale
Existence d'un système de management environnementale	Responsable dédié Nombre de cas de non-conformité Normes ou certifications environnementales (ISO 14001)	Seule une participation a mis en place un SME Pas de cas de non-conformité signalé Seule une participation est certifiée ISO 14001
Transition vers une économie plus verte	% R&D alloué Montant Investissement nécessaire pour atteindre objectif	L'ensemble de nos participations n'ont pas de recherche et développement.
Réduction des impacts négatifs générés par l'activité	Emission carbone ( par Tonne de produit, en € par CA, par m2) Volume kw electricité Volume déchets( % recyclables,% dangereux)	<p>Empreinte Carbone</p> <p>Nos participations ne mesurent pas leur empreinte carbone pour plusieurs raisons:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Peu émettrices car sociétés de services</li> <li>- Pas les moyens et les ressources humaines pour le calculer</li> </ul> <p>Energie</p> <p>La plupart de nos participations n'ont pas les moyens de connaitre leur consommation d'électricité car les bâtiments sont partagés avec d'autres locataires. Néanmoins pour la majorité, des efforts sont mis en place pour réduire la consommation d'énergie ( led, écrans éteints...)</p> <p>Déchets</p> <p>La majorité des participations ont mis en place un tri de déchets et des actions pour les réduire ( réduction usage de papier..) ou pour augmenter le recyclable (suppression des gobelets en plastiques par ex,), Peu de sociétés sont en mesure de mesurer le volume car elles sont dans des bâtiments collectifs et partagés avec d'autres locataires.</p>
Impact de vos produits ou services sur l'environnement	% produits ou services à Impact neutre ou positif	La majorité considèrent que leur produit ont un impact neutre voir positif.

<b>Social/Partage de la performance financière</b>		
<b>Critères</b>	<b>Indicateurs</b>	<b>Commentaires</b>
Accès des salariés non dirigeants (en dessous du codir) au capital	% du capital	Sur les 5 participations qui ont répondu, une seule société a ouvert son capital
Intéressement		Trois sur les 5 répondants versent un intéressement
Participation		Trois sur les 5 répondants versent une participation
Autres		Deux sur les cinq versent un bonus
<b>Gestion du capital humain</b>		
<b>Critères</b>	<b>Indicateurs</b>	<b>Commentaires</b>
Effectifs	Taux de turnover ( recrutement + départ)/2/effectifs en début de l'année	La moyenne est de 31% pour les 5 participations qui ont répondu mais avec des écarts très importants allant de 1% à plus de 80%. Ces écarts sont liés à la particularité des secteurs. L'activité de l'infogérance a par définition un fort turnover par rapport à l'industrie.
	Evolution des effectifs	Concernant les 5 participations, la progression est de 10%
	% des effectifs permanents	87% pour la moitié de nos participations
	% des effectifs en France	Le % moyen dépasse les 90%
Formation	% budget/masse salariale	4 participations ont répondu. La moyenne est de 3,3% avec des écarts allant de moins de 1% pour l'industrie à 6% environ pour les sociétés de service

Gestion du capital humain (suite)		
Bien être	Taux de satisfaction	Aucune de nos participations répondantes ne réalisent une enquête auprès de leurs salariés
	Taux d'absentéisme	Faible taux d'absentéisme (1,1%) pour 4 participations qui ont répondu
	Nombre de litiges	Moins de 2 en moyenne
	% des départs volontaires/total départs (hors fin de contrat)	La moitié environ en moyenne avec des écarts importants allant de 6% à plus de 80% .
	Nombre moyen d'ancienneté	8,8 années en moyenne avec des écarts allant de 18 ans à 3 années
Santé et Sécurité	Nombre d'accidents avec au moins un jour d'arrêt	4,4 en moyenne avec une société qui a eu 13 accidents
	Nombre d'accidents mortels	aucun
	Taux de fréquence des accidents du travail avec arrêt	6,34 en moyenne mais avec un écart lié à une participation industrielle dont le taux est de 19%. Le taux des autres participations est inférieur à zéro,
Impact local	Création ou soutien emploi	Les participations ne le mesurent pas. Néanmoins, une participation sur les 5 ne travaille qu'avec des fournisseurs locaux.

<b>Gouvernance</b>		
<b>Critères</b>	<b>Indicateurs</b>	<b>Commentaires</b>
Structure Conseil	Nombre de membres du Conseil indépendants .	Sur les 5 répondants, un seul a un membre indépendant
	Nombre de membres externes à l'entreprise autres qu'indépendants	Isatis-Capital est présent dans tous les conseils
	Nombre <u>total</u> de membres du Conseil ?	Moins de 4 en moyenne
	Nombre de réunions du Conseil dans l'année	4 pour 3 participations, 6 pour 2 participations
RSE	Nombre de fois ou la RSE est traitée en conseil par an (incluant la déontologie, la sécurité de l'information, la lutte anti corruption..)	Ces sujets ne sont pas évoqués. Le rôle d'Isatis capital sera de porter ces sujets au conseil au moins une fois par an.
<b>Egalité Femmes-Hommes</b>		
Au conseil	Nombre de femmes au conseil	3 participations sur les 5 répondants ont une femme au conseil
Entreprise	% des effectifs	24% en moyenne. La difficulté de recruter des femmes est évoquée systématiquement surtout dans le secteur informatique.
	% des cadres	En moyenne, 38% sont cadres
	% au Comité de Direction	En moyenne 26% sont au codir
	% des femmes ayant le même salaire que les hommes à poste identique	3 participations ont répondu 100%. Une participation a répondu 95%



<b>ISIN</b>	FR0013222353
<b>EXPOSITION MAXIMALE DU CONTRAT</b>	100% du contrat maximum
<b>DURÉE DE VIE</b>	Fonds ouvert avec une durée de vie de 99 ans
<b>DURÉE DE DÉTENTION CONSEILLÉE</b>	8 ans
<b>SOUSCRIPTIONS &amp; RACHATS BIMENSUELS</b>	A toute date sur valeur liquidative inconnue <ul style="list-style-type: none"><li>- Centralisation des ordres avec cut-off à J-1 à 11h</li><li>- Règlement/livraison à J+3</li></ul>
<b>VALEURS LIQUIDATIVES</b>	Bimensuelle, publiée à J+3
<b>FRAIS DE GESTION</b>	2,5 % dont rémunération assureur 1%
<b>DÉPOSITAIRE</b>	BNP Paribas Securities Services
<b>COMMISSAIRE AUX COMPTES</b>	<b>Deloitte.</b>
<b>AGRÉMENT AMF</b> ( <a href="http://WWW.AMF-FRANCE.ORG">WWW.AMF-FRANCE.ORG</a> )	FCR20170001 délivré le 24/01/2017
<b>CRÉATION DU FONDS</b>	31/05/2017



UNE INNOVATION RÉCOMPENSÉE SUR  
L'ASSURANCE VIE

**TROPHÉE**



**2017**

### Le 1<sup>er</sup> FCPR agréé perpétuel



Dédié à l'assurance-vie et à l'épargne retraite, le FCPR Isatis Capital Vie & Retraite a reçu le Trophée de l'Innovation Profideo 2017 pour son caractère innovant. Il permet ainsi de démocratiser l'accès au Capital-Investissement.



**Brice Lionnet**

Président du Directoire

+33 1 84 79 17 31

[brice.lionnet@isatis-capital.fr](mailto:brice.lionnet@isatis-capital.fr)



**Eric Boutchnei**

Membre du Directoire

+33 1 84 79 17 33

[eric.boutchnei@isatis-capital.fr](mailto:eric.boutchnei@isatis-capital.fr)



**Guillaume Lebrun**

Membre du Directoire

+33 1 84 79 17 32

[guillaume.lebrun@isatis-capital.fr](mailto:guillaume.lebrun@isatis-capital.fr)

Société anonyme à Directoire et Conseil  
de surveillance au capital de 1.000.000 €

Siège social : 23 rue Taitbout, 75009 Paris

RCS PARIS 792 875 064

Société de gestion agréée par

l'Autorité des Marchés Financiers :

numéro d'agrément AMF GP-13000026

[www.isatis-capital.fr](http://www.isatis-capital.fr)



**ISATIS**  
CAPITAL