

2025
RAPPORT DE DURABILITÉ

SOMMAIRE

ÉDITO	1
INTRO	2
EMZ EN BREF	3
EMZ ET SON ÉCOSYSTÈME : LES FAITS MARQUANTS DE L'ANNÉE	4
L'ÉQUIPE EMZ	6
VIE DU PORTEFEUILLE : 7 NOUVEAUX INVESTISSEMENTS	8
STRATÉGIE ESG	13
L'ESG EN ACTION(S)	21
ENGAGEMENT ESG DES SOCIÉTÉS	25
ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE ESG DES SOCIÉTÉS	33
PARTICIPATIONS D'EMZ	47

ÉDITO

La durabilité navigue en eaux troubles. Le vacillement des coalitions Net Zero, les ajustements de la CSRD, une rhétorique durable moins affirmée, un contexte géopolitique qui a rebattu les cartes : en 2025, le bruit a été fort.

Malgré cela, les signaux positifs persistent : les engagements climatiques des grandes entreprises ont triplé depuis 2019, les objectifs climat validés scientifiquement ont plus que triplé depuis fin 2023, l'investissement dans la transition énergétique continue de croître fortement.

Chez EMZ, notre conviction reste la même depuis 26 ans : investir de manière responsable, c'est investir de manière plus solide. Ce n'est pas une posture, c'est une discipline, qui s'inscrit dans chaque décision d'investissement et chaque accompagnement d'équipe dirigeante.

En 2025, nous avons commencé à déployer notre nouveau fonds, dont les exigences de durabilité sont renforcées. Nous avons réalisé un premier investissement durable dans le domaine de la préservation de l'eau et de la santé des personnes. Nous avons progressé sur notre trajectoire Net Zero, conformément à nos engagements.

Ce que nos sociétés accomplissent chaque année en est la meilleure preuve et ce rapport en témoigne.

Pour 2026, nous continuons de tenir la barre sur la décarbonation du portefeuille et d'accompagner les sociétés dans leur transition, avec pour seul objectif de renforcer leur performance et leur résilience.

INTRO

EMZ est convaincu que l'investissement responsable va de pair avec la création de valeur à long terme. Les entreprises qui intègrent des principes environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) solides sont non seulement plus résilientes, mais aussi mieux positionnées pour une croissance durable.

Forts de cette conviction, nous avons élaboré notre stratégie ESG autour de trois piliers fondamentaux :

- **Valoriser les artisans de la réussite :** EMZ Partners met fortement l'accent sur la responsabilisation des managers et des employés, reconnaissant leur rôle central dans la création de valeur. En encourageant un actionnariat salarié le plus large possible, EMZ renforce l'engagement et l'indépendance entrepreneuriale de ces acteurs clés. Cette approche se reflète dans la structuration de nos transactions, qui visent à créer des structures d'actionnariat stables et durables. Ces structures garantissent que la création de valeur profite à ceux qui y contribuent, en alignant les intérêts de toutes les parties concernées et en favorisant le succès à long terme ;

- **Investir dans un avenir durable :** EMZ Partners s'engage en faveur de la décarbonation et a rejoint l'initiative Net Zero Asset Managers. Cet engagement s'inscrit dans une stratégie plus large visant à encourager les actions de décarbonation des entreprises du portefeuille et à investir dans des acteurs de la transition énergétique ;

- **Agir pour le bien commun :** en complément de son objectif de rentabilité financière, EMZ Partners s'efforce d'avoir un impact positif par le biais de projets philanthropiques à fort impact. Chaque année, EMZ sélectionne des initiatives à soutenir, démontrant ainsi son engagement à contribuer au bien commun. Cet engagement philanthropique témoigne de la mission plus large d'EMZ, qui consiste à mener ses activités de manière responsable et durable ;

Cette approche holistique illustre le fait que EMZ Partners ne se contente pas de réussir financièrement, mais qu'elle apporte également une contribution positive à la société et à l'environnement.

EMZ EN BREF

Présent en France, dans la région DACH depuis 2020 et aux Pays-Bas depuis 2026, EMZ Partners s'est construit une identité singulière dans le capital-investissement, fondée sur son positionnement en flexible capital et sur une relation de proximité avec les équipes dirigeantes de ses participations.

27

ANNÉES D'EXISTENCE
(historiquement Euromezzanine)

170

SOCIÉTÉS
accompagnées depuis plus de 20 ans

5,9

MILLIARDS D'EUROS
investis

6,7

MILLIARDS D'EUROS
de valeur réalisée

39

SOCIÉTÉS EN PORTEFEUILLE

30

PROFESSIONNELS

70%

DES AUM GÉRÉS EN
ARTICLE 8 SFDR

SIGNATAIRE DES
UN PRI ET DE L'INITIATIVE NZAM
MEMBRE DE L'IIGCC

EMZ ET SON ÉCOSYSTÈME
LES FAITS MARQUANTS DE L'ANNÉE

L'ESG en 2025 et S1 2026 chez EMZ

06.2025
Mise à jour de la politique Climat d'EMZ pour préciser explicitement l'exclusion du secteur du charbon (sortie déjà effective).

07.2025
Premier Closing d'un fonds article 8 SFDR visant 20 % d'investissement durable.

10.2025
Participation au Programme Nature 2050 pour la restauration des écosystèmes, sous l'égide de CDC Biodiversité, *cf.* page 23.

02.2026
Premier investissement durable dans le secteur de l'irrigation et de la préservation de la santé.

03.2026
Formation des équipes d'investissement à l'intégration des risques climatiques dans le process d'investissement.

Évènements clés climat / social / biodiversité

02.2025
COP16.2 à Rome : reprise des négociations sur la biodiversité, adoption d'une stratégie de mobilisation des ressources financières pour la nature.

06.2025
Conférence des Nations Unies sur l'Océan (UNOC3) à Nice : engagements internationaux pour la protection des océans et de la biodiversité marine.

09.2025
Mise à jour de la Contribution Déterminée au niveau National (NDC) de l'Union européenne dans le cadre de l'Accord de Paris.
Semaine du Climat à New York (Climate Week NYC), en marge de l'Assemblée générale des Nations Unies.

10.2025
Publication du rapport SBTi Trend Tracker : le nombre d'entreprises avec des objectifs climat validés scientifiquement a plus que triplé depuis fin 2023.

11.2025
COP 30 Climat à Belém, Brésil : adoption de la feuille de route « Bakou-Belém à 1 300 milliards $ » pour le financement climatique mondial.

Évolutions réglementaires majeures

Entre 2025 et 2026, la réglementation ESG a évolué différemment selon les régions du monde. En Europe, les exigences ont été simplifiées et certains calendriers repoussés, sans que les objectifs de fond soient abandonnés. Aux États-Unis, le désengagement est plus marqué au niveau fédéral, pendant que certains Etats prennent le relais. En Asie (Chine, Japon, Hong Kong, Singapour), la divulgation climatique devient au contraire obligatoire et s'aligne sur les standards internationaux. Les normes continuent de se renforcer pour de nombreuses entreprises.



EUROPE

CSRD et CS3D:

- **02.2025 :** Publication du paquet "Omnibus" par la Commission européenne : simplification de la CSRD et de la CSDDD, réduction du nombre d'entreprises soumises au reporting durabilité.
- **04.2025** : Adoption de la directive européenne "Stop the Clock" : report de deux ans de l'application de la CSRD pour la seconde vague d'entreprises (déclarations reportées à l'exercice 2).

Loi Européenne sur le Climat

- **07.2025** : Proposition de la Commission européenne pour un objectif climatique 2040 fixé à -90 % de réduction des émissions, amendement à la loi climat européenne.

Réglement sur la Déforestation

- **12.2025 :** Nouveau report de l'application du règlement européen sur la déforestation (EUDR) : décembre 2026 pour les grands opérateurs, juin 2027 pour les petits/micro-opérateurs.

Mécanisme d'Ajustement Carbone aux Frontières (CBAM)

- **01.2026** : CBAM devient pleinement applicable pour les entreprises qui importent certains produits dans l'Union européenne (acier, ciment, aluminium notamment).



ÉTATS-UNIS

- **05.2025 :** La SEC a proposé de retirer formellement sa règle de divulgation climatique fédérale pour un retrait définitif possible en 2026 ou 2027.
- **2025 :** reports et suspensions partielles des lois de divulgation climatique de Californie. Certaines échéances sont maintenues pour 2026-2027 (divulgation du bilan carbone), d'autres restent suspendues dans l'attente de décisions judiciaires (évaluation des risques climatiques).






ASIE

- **2025 :** Mise en place de régimes de divulgation obligatoire dans plusieurs places financières, alignées notamment avec les standards ISSB

L'ÉQUIPE EMZ

L'équipe d'EMZ Partners a contribué à la levée et à l'investissement de onze fonds, et accompagné le management de près de 170 entreprises depuis la création de la société en 1999.

La stabilité et la cohésion au sein de notre équipe est un signe tangible de l'attention que nous portons au capital humain et de l'incarnation des valeurs portées par EMZ. Ces valeurs sont un atout déterminant, dans un secteur où l'établissement d'une relation de confiance avec les sociétés du portefeuille est un facteur clé de réussite sur le long terme.



Ludovic BART
PARTNER



Renata BAUMGARTEN
OFFICE MANAGER



Luis BISCHOF
ANALYSTE



François CARRÉ
MANAGING PARTNER



Mathis CASTRO
CONTRÔLEUR FINANCIER



Jean CHÂTILLON
PARTNER



Christelle CHOPLIN
DIRECTRICE FINANCIÈRE



Erik FUCHS
PARTNER – HEAD OF BENELUX



Clémence GIACCOBI
RESPONSABLE JURIDIQUE & CONFORMITÉ



Annabell GRIMM
DIRECTRICE D'INVESTISSEMENT



Pierre-François GUEIT
PARTNER



Philipp ISSELSTEIN
ANALYSTE



Ajit JAYARATNAM
PARTNER - RESPONSABLE DES OPÉRATIONS



Stefan KAMMHOLZ
CHARGÉ D'AFFAIRES



Louiza KHERCHI
CHARGÉE D'AFFAIRES



Inès LAPIERE
CONTRÔLEUR FINANCIER



Alexandre LEFEBVRE
PARTNER



Klaus MAURER
PARTNER - HEAD OF DACH



Charles MERCIER
PARTNER



Juliette MOISAN
DIRECTRICE D'INVESTISSEMENT



Arthur MORISSEAU
DIRECTEUR D'INVESTISSEMENT



Gaëlle MORIZOT
DIRECTRICE DURABILITÉ



Anaïs PIZZIMENTI
CORPORATE MANAGER



Stefan PLAIKNER
ANALYSTE



Thierry RAIFF
SENIOR ADVISOR



Charles THUEUX
CHARGÉ D'AFFAIRES



Sara TOUBLANC
CHARGÉE D'AFFAIRES



Côme de SAINT LÉON LANGLÈS
CONTRÔLEUR FINANCIER



Christoph SCHMÜCK
DIRECTEUR D'INVESTISSEMENT

VIE DU PORTEFEUILLE
7 NOUVEAUX INVESTISSEMENTS

Sept nouvelles opérations d'investissement ou de réinvestissement ont été conclues par EMZ en 2025 et au premier semestre 2026.

FRANCE

NEXTEAM

Fondée en 2013, Nexteam est l'un des principaux fabricants de composants mécaniques critiques et à forte valeur ajoutée destinés aux secteurs de l'aérospatiale et de la défense. Le groupe a développé un savoir-faire de pointe, notamment dans les domaines de l'usinage, de la fonderie et de la tôlerie. Aujourd'hui, le groupe emploie plus de 2 700 personnes réparties sur 21 sites dans 7 pays.

EMZ Partners apportera son soutien à Nexteam afin d'accélérer à la fois sa croissance organique et ses acquisitions ciblées.



FOCUS ESG

- **Stratégie RSE** ambitieuse reposant sur **gouvernance ESG** solide, avec un directeur ESG dédié et la RSE intégrée dans le processus de prise de décision stratégique.
- Une trajectoire de **réduction des émissions de carbone** structurée, validée par **SBTi.**

FRANCE

PRIMAL

Fondé en 1984 et dirigé depuis 2014 par Frédéric Comte, Primal est un leader européen des solutions IoT (objets connectés et logiciels) à destination des marchés professionnels de la téléassistance, de l'irrigation intelligente et de la gestion connectée de piscines.

Le groupe opère à travers trois marques : Attentive (téléassistance), Solem (irrigation connectée) et Indygo (piscine connectée).

En 2026, EMZ Partners s'est associé à l'équipe dirigeante de Primal pour accélérer son développement. Cette nouvelle opération marque une étape clef qui permet notamment à l'équipe dirigeante de prendre le contrôle du Groupe tout en s'appuyant sur un partenaire financier disposant de l'expérience et des moyens d'accompagner la stratégie d'expansion internationale.



FOCUS ESG

Les activités du Groupe contribuent positivement aux **Objectifs de Développement Durable des Nations Unies** grâce à des technologies IoT innovantes destinées à des marchés à fort impact et en forte croissance.





FRANCE

SNIC TECHNOLOGIES

Fort de plus de 50 ans d'expérience, SNIC Technologies est spécialisé dans la conception, la fabrication et la commercialisation de solutions de signalisation ferroviaire. Le Groupe, basé à Bonneuil-sur-Marne, s'appuie sur 5 sites de production en France et en Espagne et emploie plus de 170 collaborateurs. Il déploie ses produits et services en Europe et l'ensemble des cinq continents, auprès de clients publics et privés, parmi lesquels figurent notamment SNCF, ADIF, RATP, Network Rail, Alstom, Hitachi, Siemens, EDF, ainsi que de grandes métropoles françaises.

Après avoir accompagné le groupe en tant qu'actionnaire minoritaire entre 2019 et 2023, EMZ a structuré en 2025 une nouvelle opération permettant à l'équipe de management d'en prendre le contrôle et d'accélérer son développement en France et à l'international.

FOCUS ESG

- Les activités de SNIC contribuent à la **sécurisation** et à la **décarbonisation** des secteurs des transports et de l'énergie
- **Réduction de la consommation d'énergie** : sites à haute efficacité énergétique, installation de panneaux photovoltaïques, systèmes géothermiques verticaux de chauffage/refroidissement et pompes à chaleur

FRANCE

KOENIG.SOLUTIONS

Fondée en 2017, la société est basée à Walldorf et dispose de bureaux en Allemagne, Autriche, Suisse, Slovaquie et aux États-Unis. KS est un prestataire de services SAP spécialisé dans la gestion des données, la transformation des systèmes (S/4HANA) et les services d'exploitation et de support pour le secteur de l'énergie et des utilities.

KS entretient des relations anciennes avec les principales municipalités et fournisseurs d'électricité, et est aujourd'hui reconnu dans l'industrie pour son haut niveau d'expertise technique et la qualité de ses prestations.

En 2025, EMZ a structuré une operation Management-centric aux côtés d'Artjom et Gottlieb König qui conservent la majorité du capital. L'objectif est de faire de KS le cabinet de conseil de référence en services SAP pour le secteur de l'énergie et des utilities dans la région DACH au cours des prochaines années.



FOCUS ESG

- **Impact positif des services** qui permettent aux clients de KS de respecter les exigences réglementaires et d'élever leurs standards (gouvernance, conformité, gestion de l'énergie…) dans des secteurs stratégiques (services publics / énergie, secteur public…)
- **Attention portée au Capital Humain** (modèles de rémunération très attractifs, programmes de mentorat structurés, mesures de rétention…)



FRANCE

IMPLID

Fondé en 1973, implid est un acteur majeur du chiffre, du droit et du conseil aux entreprises. Pionnier par nature, implid a été le premier à rassembler experts-comptables, commissaires aux comptes, juristes, avocats, notaires, commissaires de justice, consultants, recruteurs. Sa mission : faire grandir les entreprises, jour après jour, en accompagnant leur développement et leurs transformations.

En juillet 2025, le groupe a ouvert son capital à EMZ Partners dans le cadre d'une opération de LBO primaire.

FOCUS ESG

- Un niveau avancé en termes de **partage de la valeur**, élément considéré comme un facteur clé de la motivation et de la fidélisation des collaborateurs
- **Management environnemental** : Implid a mis en place une gouvernance dédiée, avec un responsable RSE, ainsi qu'une feuille de route environnementale comprenant des politiques responsables, des objectifs, des formations et des actions de sensibilisation



FRANCE

CEVA

Ceva est l'un des leaders mondiaux indépendants du secteur de la santé animale, disposant d'un vaste portefeuille de vaccins et de produits pharmaceutiques destinés aussi bien aux animaux d'él qu'aux animaux de compagnie. En 2025, la société a mené à bien son 6e LMBO, avec le soutien de son groupe bien établi d'investisseurs financiers internationaux, parmi lesquels EMZ Partners a été invité à participer à ce nouveau tour de table.

FOCUS ESG

- Ceva a mis en place une **stratégie RSE tridimensionnelle** : #OneCeva (travailler ensemble avec passion), #OneHealth (développer des solutions innovantes pour tous les animaux) et #OnePlanet (protéger la biodiversité et les grands équilibres de notre planète).
- Ceva a défini un plan de **réduction de ses émissions de CO_2e** à horizon 2030.

FRANCE

ION BENCH

IonBench est un leader mondial spécialisé dans la conception et la fabrication de mobilier de laboratoire mobile et sur mesure, intégrant notamment des solutions d'insonorisation acoustique et d'anti-vibration pour garantir des conditions de travail optimales aux chercheurs.

IonBench équipe les laboratoires pharmaceutiques, industriels et universitaires du monde entier, avec des solutions de pointe parfaitement adaptées aux exigences des sciences analytiques modernes.

En 2025, le groupe a organisé son premier OBO avec EMZ Partners. À l'issue de cette opération, les associés conservent une large majorité du capital.



FOCUS ESG

- **Impact positif :** l'activité du groupe a un impact positif inhérent sur le bien-être de la société en permettant aux laboratoires, en particulier ceux de l'industrie pharmaceutique, de mener leurs recherches dans des conditions optimales et sûres en fournissant des bancs ergonomiques et des enceintes anti-bruit (jusqu'à ~ 80 % de réduction du bruit).
- **Partage de la valeur :** la transaction a offert l'opportunité d'accorder l'accès au capital à plusieurs employés.
- **Bilan carbone :** en 2025, IonBench a réalisé son premier bilan carbone et défini le plan de réduction de ses émissions.

1. STRATÉGIE ESG

OBJECTIFS D'EMZ PARTNERS

La prise en compte de critères ESG se reflète tant dans le fonctionnement opérationnel d'EMZ Partners que dans les principes gouvernant sa politique d'investissement.

Nos objectifs ESG traduisent les valeurs portées par EMZ, reflétées dans notre stratégie d'investissement et dans les spécificités de notre segment de marché :

- établir des partenariats solides avec les sociétés en portefeuille, basés sur une confiance réciproque et des principes communs de gouvernance ;
- agir en soutien des entrepreneurs et équipes dirigeantes dans la mise en œuvre de leur démarche RSE, en vue d'une création de valeur inclusive et partagée ;
- intégrer non seulement les facteurs de risque, mais aussi les opportunités, liés aux critères extra-financiers et être à même d'identifier leur impact potentiel sur la création de valeur ;
- s'assurer que notre politique d'investissement n'a pas d'incidence négative majeure en termes de durabilité ;
- être dans une démarche d'amélioration continue, tant en interne que dans notre stratégie d'investissement, celle-ci devant prendre en compte les caractéristiques du marché du non-coté et la taille des entreprises en portefeuille.

Des principes responsables affirmés

L'engagement ESG d'EMZ s'affirme à ses différentes parties prenantes, tant internes qu'externes, à travers la formalisation des principes et politiques gouvernant son activité. Ces derniers comprennent notamment : la politique de vote et d'engagement actionnarial, la politique d'investissement responsable, la politique risque ESG et la politique Climat d'EMZ.

Politique d'investissement responsable

- ✓ **Souligne la volonté d'EMZ d'agir de manière engagée et responsable, tant dans sa qualité d'employeur que dans celle d'investisseur ;**
- ✓ **Rappelle la reconnaissance des entrepreneurs et équipes dirigeantes au sein de ses participations comme acteurs essentiels de la création de valeur ;**
- ✓ **Présente les engagements climatiques d'EMZ Partners ;**
- ✓ **Décrit les principes de mise en œuvre de la démarche ESG tout au long du processus d'investissement et la prise en compte des aspects environnementaux, sociaux, sociétaux et de gouvernance.**

Des ressources dédiées

EMZ Partners a créé en 2022 un poste de Responsable ESG dédié. Travaillant en étroite relation avec les équipes d'investissement et les équipes middle office en charge des aspects financiers et des risques, l'équipe l'ESG vise à intégrer les objectifs ESG au cœur de la stratégie d'investissement et des pratiques opérationnelles d'EMZ.

L'équipe EMZ dans son ensemble œuvre à ce que l'ESG fasse partie intégrante du processus d'investissement, soutenue par l'équipe ESG. Celle-ci a ainsi la charge de définir la stratégie ESG d'EMZ Partners, d'assister l'équipe d'investissement dans la conduite des due diligences ESG, de mener le suivi ESG des participations tout au long de la phase de détention et notamment d'identifier les risques et les opportunités en termes de durabilité, de coordonner le reporting ESG, et de favoriser l'adoption de bonnes pratiques ESG parmi les sociétés en portefeuille.

L'équipe ESG est aussi impliquée dans le fonctionnement opérationnel de la société de gestion, notamment à travers la promotion et la mise en œuvre de pratiques durables, la sensibilisation et la formation des équipes aux thématiques ESG, ou encore la coordination de l'engagement citoyen d'EMZ.

Cette équipe est renforcée, en fonction des besoins spécifiques, par le recours à des prestataires externes choisis pour la qualité de leur expertise.

Intégrer l'ESG dans les pratiques opérationnelles

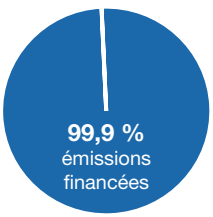
EMZ s'efforce d'agir en tant qu'entreprise responsable tant au niveau environnemental que social et sociétal, et dans son mode de gouvernance.

Mesurer et réduire l'empreinte carbone

Sensible aux enjeux environnementaux, et conscient de la nécessité d'agir face à l'urgence climatique, EMZ a réalisé en 2023 une première mesure de son empreinte carbone permettant d'obtenir une analyse fine de ses principaux postes d'émissions et met cette donnée à jour annuellement.

EMZ Partners continuera de travailler dans les années à venir sur la fiabilisation de la mesure des données, en recourant le plus possible aux émissions réelles et non estimées, par exemple pour l'empreinte carbone de ses fournisseurs ainsi que pour le calcul de ses émissions financées.

EMPREINTE CARBONE D'EMZ EN 2025 (tCO_2)



■ 819 683 M tCO_2e

Émissions financées

Plus de 99 % de l'empreinte carbone d'EMZ Partners provient de ses émissions financées, liées à ses investissements. EMZ Partners a rejoint en 2024 l'initiative Net Zero Asset Managers et s'engage donc à gérer son portefeuille en alignement avec une trajectoire Net Zero d'ici 2050. EMZ Partners encourage les engagements de décarbonisation pour chacune de ses entreprises en portefeuille.

Au 31/12/2025, **46 % du portefeuille est engagé dans une démarche visant à atteindre la neutralité carbone d'ici 2030 ou 2050 :**

- deux sociétés ont pris des engagements validés par l'initiative SBT (5 % du portefeuille) et trois sociétés travaillent à la certification de leurs objectifs (10 % du portefeuille) ;
- parmi les 10 plus gros émetteurs du portefeuille, **70 % mesurent leur empreinte carbone** depuis plusieurs années et **62 % se sont engagés dans une démarche Net Zero**. Ces trajectoires de décarbonation visant à la neutralité carbone couvrent **plus de 80 % des émissions du portefeuille géré.**

Émissions opérationnelles

Les émissions restantes, moins de 1 %, sont constituées des émissions directes liées à l'activité d'EMZ Partners, provenant notamment des émissions de ses fournisseurs et des émissions liées aux déplacements professionnels.

L'un des premiers leviers de décarbonation pour EMZ consiste à favoriser les modes de déplacement à faible empreinte carbone. Le train est ainsi privilégié, quand ceci est possible, pour les déplacements professionnels. Le recours aux transports en commun est quasiment systématique pour les trajets domicile-bureau ainsi que les réunions en physique. EMZ Partners continue également à travailler sur la mesure de l'empreinte carbone de ses fournisseurs.

Sensibiliser et Former

Dans un objectif de sensibilisation, l'équipe ESG veille à avoir des échanges réguliers avec les équipes d'investissement et l'équipe middle-office et organise selon les besoins des formations aux sujets liés à la gouvernance, à l'environnement et aux problématiques sociales et sociétales.

Être un employeur responsable

Au cours de ses recrutements, EMZ Partners cherche à renforcer la diversité et la mixité de ses équipes. Les politiques internes d'EMZ Partners réaffirment par ailleurs le refus de toute considération discriminante en matière de ressources humaines. Toute décision se prend uniquement sur des critères professionnels, et dans le respect de l'objectif de parité entre hommes et femmes.

Enfin, EMZ Partners croit au rôle du partage de la valeur au sein des entreprises pour en assurer la progression et la pérennité. EMZ Partners est signataire de la Charte d'Engagement pour le partage de la Valeur de France Invest. Au 31/12/2025, 44 % de ses salariés est actionnaire d'EMZ Partners.

L'ESG DANS NOTRE POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

EMZ considère les équipes dirigeantes comme les moteurs essentiels de la création de valeur et les place au cœur de sa stratégie d'investissement. Les entreprises qui intègrent des principes environnementaux, sociaux et de gouvernance solides sont non seulement plus résilientes, mais aussi mieux positionnées pour une croissance durable. Cette optique résolument tournée vers le long terme, ainsi que l'importance accordée, dans la politique d'investissement, aux critères sociaux, environnementaux et de gouvernance, sont centrales à notre stratégie ESG d'EMZ et à notre stratégie d'investissement.

Engagés pour une finance durable : EMZ signataire des PRI

Notre engagement en faveur d'une politique d'investissement intégrant les questions environnementales, sociales et de gouvernance se matérialise à travers l'adhésion d'EMZ aux Principes de l'Investissement Responsable (PRI). EMZ Partners est également membre du Groupe de Référence Francophone des PRI.

En adhérant aux PRI, EMZ s'est engagé à respecter six principes :

PRINCIPES D'INVESTISSEMENT	EN ACTION
1. Prendre en compte les questions ESG dans le processus d'analyse et de décision en matière d'investissement	✓ Politique d'exclusion ✓ Analyse ESG pré-investissement
2. Être un investisseur actif et prendre en compte les questions ESG dans les politiques et pratiques d'investisseurs	✓ Suivi ESG, notamment des PAI ✓ Évaluation annuelle de l'empreinte carbone du portefeuille ✓ Reporting ESG annuel
3. Demander aux entités dans lesquelles EMZ investit de publier des informations appropriées sur les questions ESG	✓ Questionnaire annuel envoyé aux participations ✓ Analyse des données ESG
4. Favoriser l'acceptation et l'application des Principes auprès des acteurs de la gestion d'actifs	✓ Reporting PRI ✓ Participation aux initiatives de place ESG (France Invest, IIGCC, iCI, Finance For Biodiversité…)
5. Travailler ensemble pour accroître notre efficacité dans l'application des Principes	✓ Engagement avec les autres investisseurs auprès de nos participations communes ✓ Recours à des consultants externes sur les questions règlementaires, questions ESG et climat
6. Rendre compte individuellement de ses activités et de ses progrès dans l'application des Principes	✓ Reporting ESG annuel pour l'ensemble des fonds et la société de gestion ✓ Communication ESG régulière auprès des investisseurs ✓ Reporting UN PRI

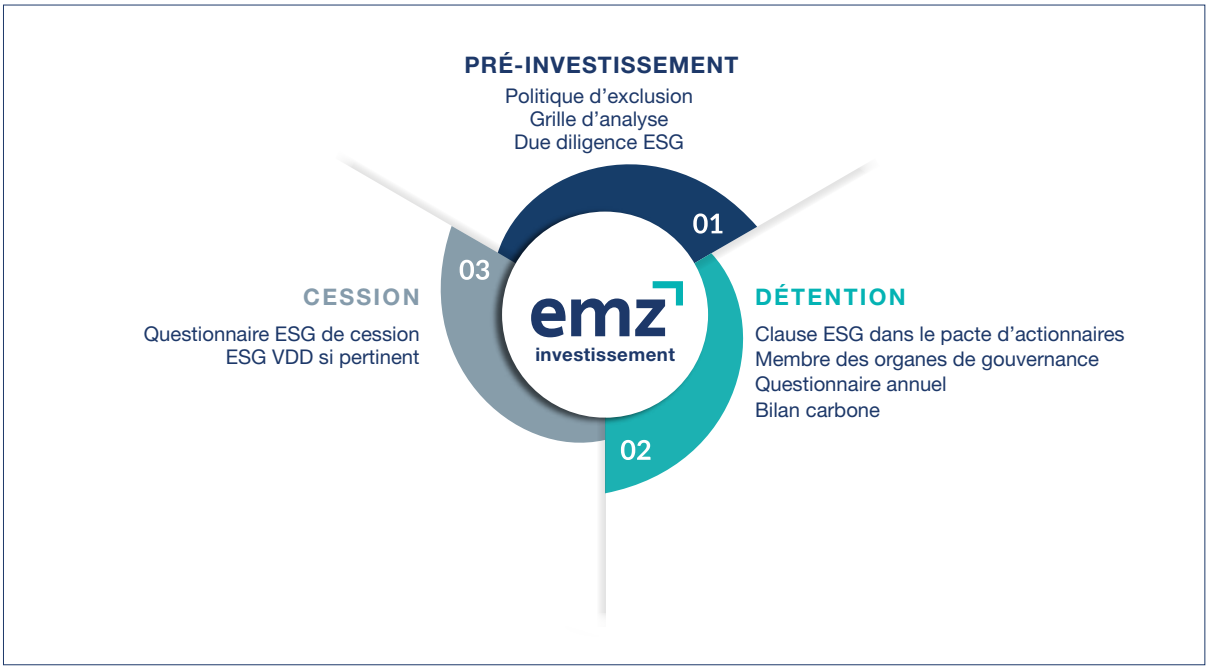
En 2025, EMZ Partners a obtenu les scores suivants :

PRINCIPES D'INVESTISSEMENT	SCORE EMZ	MÉDIANE DU PEER GROUP (1)
Policy Governance and Strategy	85	71
Direct Private Equity	90	87
Direct Fixed Income - Private Debt	86	76
Confidence Building Measures	80	80

(1) Note moyenne médiane des signataires appartenant aux mêmes catégories selon les critères suivants : type de signataire, géographie, tranche d'actifs sous gestion.

Intégration de l'ESG tout au long du cycle d'investissement

PROCESSUS ESG DANS LE CYCLE D'INVESTISSEMENT



PHASE DE PRÉINVESTISSEMENT	PHASE DE DÉTENTION	CESSION
Politique d'exclusion	Clause ESG dans le pacte d'actionnaires	Due diligence ESG à la vente
Analyse ESG	KPI ESG	Questionnaire ESG de cession
IC memo incluant les conclusions ESG	Questionnaire ESG annuel	
Plan d'action ESG	Empreinte Carbone	
	Analyse Climat et Biodiversité	
	Action collective avec d'autres investisseurs	

Mise en place selon les besoins et les opportunités
Mise en place systématique

Phase de préinvestissement

La prise en compte des critères ESG dans notre stratégie d'investissement s'appuie en premier lieu sur la politique d'exclusion appliquée par EMZ. Cette politique a été mise à jour, afin d'intégrer explicitement le secteur des énergies fossiles.

La politique exclut les secteurs suivants :

- les sociétés directement impliquées dans la fabrication de tabac et de produits dérivés du tabac et dans le commerce de gros de tabac et de ses produits dérivés ;
- les sociétés directement impliquées dans la fabrication ou le commerce de boissons alcoolisées distillées et produits liés ;
- les sociétés directement impliquées dans la fabrication, le stockage, le transfert et le commerce d'armes interdites ;
- les casinos et sociétés directement impliquées dans les jeux d'argent, et les paris en ligne ;
- les sociétés directement impliquées dans la recherche, développement ou applications techniques relatives à des programmes ou solutions portant sur des jeux d'argent sur Internet, des casinos en ligne, ou la pornographie ;
- les sociétés directement impliquées dans la spéculation alimentaire ;
- les sociétés prévoyant d'augmenter leurs activités dans la production, l'exploitation, le transport et le stockage d'énergies fossiles conventionnelles et non conventionnelles (charbon thermique, pétrole et gaz), ainsi que les sociétés directement impliquées dans ces activités et n'ayant pas de plan de transition (1).
- les sociétés directement impliquées dans l'extraction et l'exploitation de charbon thermique, y compris pour la production d'électricité;
- en cas de financement d'applications techniques relatives au clonage humain, à des fins de recherche ou thérapeutiques, ou aux OGM, la Société de Gestion assurera un contrôle approprié des problématiques juridiques, réglementaires et éthiques ;

L'analyse initiale s'assure également que la société cible n'est pas l'objet de controverses matérielles et avérées ESG (ex : violation des principes de l'ONU ou des lignes directrices de l'OCDE), ou que si des controverses passées existent elles ont fait l'objet d'un plan d'action adapté.

Une fois les critères d'exclusion satisfaits, la prise en compte des critères ESG en phase de préinvestissement s'appuie sur une grille d'analyse permettant d'évaluer le degré de maturité de l'entreprise considérée, les risques, en termes de gouvernance, ainsi que sur le plan environnemental, social et sociétal, ainsi que les pratiques liées aux fournisseurs et aux clients.

Ces éléments sont présentés dans le mémo d'investissement permettant à l'équipe de prendre sa décision d'investissement. Ainsi, l'évaluation des risques et des opportunités ESG font partie des critères de décision d'investissement.

(1) EMZ Partners applique pour cette exclusion la définition de l'ONG Urgewald.

Phase de détention

L'intégration d'une clause ESG dans le pacte d'actionnaires affirme l'importance pour EMZ des enjeux environnementaux, sociaux, sociétaux et de gouvernance dans la sélection et le suivi de ses investissements.

En phase de détention, EMZ Partners continue à suivre l'évolution des pratiques ESG de ses participations. Un questionnaire annuel est envoyé à chaque société, pour refléter, au moyen de questions qualitatives et quantitatives, les pratiques en termes de gouvernance et d'environnement, les pratiques sociales, l'engagement sociétal et les relations avec les fournisseurs de la société. Ce questionnaire permet un suivi détaillé des pratiques des participations en termes de durabilité et offre la possibilité d'un accompagnement plus ciblé de celles-ci dans la définition et la mise en œuvre de leur politique RSE.

Lorsque cela est possible et opportun, EMZ Partners accompagne ses participations dans la mise en place d'indicateurs ESG pour définir leur plan d'action ESG. Ces indicateurs, s'ils sont atteints chaque année, ont une influence à la baisse sur le taux de marge du financement bancaire et/ou à la hausse sur le nombre d'actions acquises par les managers en fin de période (système d'ESG ratchets). Environ 50 % des sociétés ont de tels ratchets en place ou en cours de définition.

EMZ Partners réalise par ailleurs une analyse des risques et opportunités climatiques ainsi que des impacts et dépendances biodiversité du portefeuille. Au 31/12/2025, 100 % des sociétés en portefeuille ont fait l'objet de cette analyse, dont les conclusions sont présentées dans le rapport publié au titre de l'Article 29 de la Loi Énergie Climat, disponible sur le site internet d'EMZ Partners.

Enfin, EMZ Partners reconnaît la valeur de l'action collective pour encourager le développement ESG des sociétés du portefeuille. Par conséquent, lorsque cela est possible et pertinent, EMZ Partners mène sa politique d'engagement ESG en collaboration avec d'autres parties prenantes, en particulier les autres investisseurs financiers de la société en portefeuille.

C'est également pour cette raison qu'EMZ Partners utilise le questionnaire élaboré par France Invest pour le suivi ESG de ses participations, afin de faciliter le partage des informations extra financières entre les sociétés et leurs investisseurs, dont EMZ Partners fait partie. De plus, ce questionnaire, issu d'un questionnaire de place élaboré par Invest Europe permet de faciliter et d'harmoniser le reporting des informations extra financières auprès de nos propres investisseurs.

Cession

Lors de la cession, il peut être demandé à l'entreprise cédée de faire réaliser un audit ESG (ESG vendor due diligence), tandis qu'EMZ peut être amené à compléter un questionnaire ESG de cession.

Ces analyses sont l'occasion de mettre en avant les progrès réalisés par la société sur les thématiques extra-financières, tout au long de son partenariat avec EMZ Partners et de proposer un plan d'actions sur ces thématiques en cohérence avec la logique d'amélioration continue, promue par EMZ Partners.

2.
L'ESG EN ACTION(S)

Promouvoir l'engagement citoyen

L'engagement citoyen d'EMZ se manifeste depuis de nombreuses années à travers le soutien apporté à diverses associations. L'ensemble de l'équipe est impliqué dans le choix des actions soutenues, avec la possibilité de proposer une association de son choix, le fléchage des dons s'opérant ensuite collégialement. En 2025, EMZ Partners a soutenu financièrement les associations et initiatives suivantes :

Projet PHAGEinLYON : le programme PHAGEinLYON vise à développer la phagothérapie. La phagothérapie consiste à traiter des infections bactériennes avec des virus nommés bactériophages, dans le cas d'infections résistantes aux antibiotiques.

https://fondationhcl.fr/

Programme Nature 2050 porté par **CDC Biodiversité :** Nature 2050 est un programme d'action national porté par CDC Biodiversité et le Fonds Nature 2050, fonds de dotation dédié au programme. Il vise à renforcer l'adaptation des territoires au changement climatique ainsi qu'à préserver et restaurer leur biodiversité par la mise en œuvre de solutions fondées sur la nature, à horizon 2050. En déployant ce programme sur les territoires de France métropolitaine et dans les Outre-Mer, le programme souhaite ainsi participer, à son échelle, à l'atteinte des objectifs climatiques fixés en 2015 par la COP 21 (Accord de Paris sur le climat). EMZ a rejoint Nature 2050 en 2025 pour soutenir des Solutions fondées sur la Nature et contribuer à combler le manque de financements privés pour la restauration de la biodiversité.

https://www.cdc-biodiversite.fr/

Chibodia : Fondée en 2006, l'association Chibodia permet à des enfants et adolescents dans le besoin au Cambodge d'accéder à l'éducation et à la formation. Des enfants de tout âge peuvent être accompagnés depuis la maternelle jusqu'à l'université. L'association assure également des soins médicaux et des actions de prévention sanitaire.

https://www.chibodia.org/

Stiftung Ambulantes Kinderhospiz München : La Fondation vient en aide à des familles dont les enfants sont atteints de maladies très graves ou incurables dans le sud de l'Allemagne. Elle met en place un accompagnement spécialisé pour ces familles grâce à une équipe pluridisciplinaire composée de médecins, de psychologues, d'éducateurs sociaux, de sages-femmes, de thérapeutes et de personnel soignant. Elle met l'accent sur l'inclusion, la participation à la vie sociale et la protection du bien-être de tous les enfants et adolescents vivant au sein des familles touchées.

https://www.kinder-hospiz-muenchen.de/

SUR LE TERRAIN : LA BIODIVERSITÉ LITTORALE EN ACTION AVEC LE PROGRAMME NATURE 2050



EMZ, Baie-de-l'aiguillon ©Fonds Nature 2050-Julie Tourron

Dans le prolongement de l'adhésion d'EMZ Partners au Programme Nature 2050 en 2025, ses collaborateurs ont visité deux des quelque cent projets suivis par CDC Biodiversité au titre de ce programme: la Baie de l'Aiguillon (Marais Poitevin, 17), projet porté par la LPO, et les Dunes du Pays de Monts (85), projet porté par la communauté de communes Océan-Marais de Monts avec l'ONF et l'OFB. Ces projets visent à préserver des milieux littoraux fragiles et leur biodiversité face au changement climatique. Ces visites ont permis aux équipes d'EMZ Partners de constater l'efficacité des solutions fondées sur la nature.

À la Baie de l'Aiguillon, l'équipe a découvert l'écosystème des vasières, essentiel aux 98 000 oiseaux migrateurs et hivernants qui s'y nourrissent chaque année. Ce milieu est menacé par le changement climatique (montée des eaux, hausse des températures) et par la prolifération d'huîtres japonaises sauvages (les « crassats »), héritées de concessions ostréicoles abandonnées, qui recouvrent les vasières. Le programme LIFE Baie de l'Aiguillon (2016-2022) a permis de développer des techniques innovantes de restauration. Lors de cette visite, la LPO France et l'Office français de la biodiversité, en charge du projet, ont présenté les méthodes les plus efficaces pour lutter contre la propagation des crassats. Une sortie en mer a permis également de découvrir les gisements de crassats d'huîtres japonaises empiétant sur la vasière, que la LPO retire depuis 2016.

Aux Dunes du Pays de Monts, les intervenants (communauté de communes, ONF, OFB) ont présenté les aménagements destinés à restaurer les dunes grises, dégradées par le piétinement touristique et d'anciennes plantations de cyprès, ainsi que la prise en compte du recul du trait de côte. Le projet doit tenir compte de différentes nécessités, entre préservation du tourisme, réduction des risques liés à l'érosion marine et restauration de la biodiversité. Les premiers suivis montrent déjà le retour d'espèces indicatrices comme le lapin de garenne, essentiel pour le maintien des pelouses dunaires, et le lézard ocellé, sur le site le plus au nord de son aire de répartition européenne.



Guillaume Simon (ONF) présentant le contexte ©Fonds Nature 2050

Ces deux projets illustrent la nécessité d'intégrer les activités humaines (tourisme, ostréiculture, exploitation forestière) dans les solutions fondées sur la nature et de construire les programmes d'action en partenariat avec les acteurs du territoire. La sensibilisation du public, des usagers et des décideurs y occupe une place centrale, et l'efficacité des actions sera évaluée jusqu'en 2050 selon des indicateurs biodiversité, climatiques et socio-économiques.

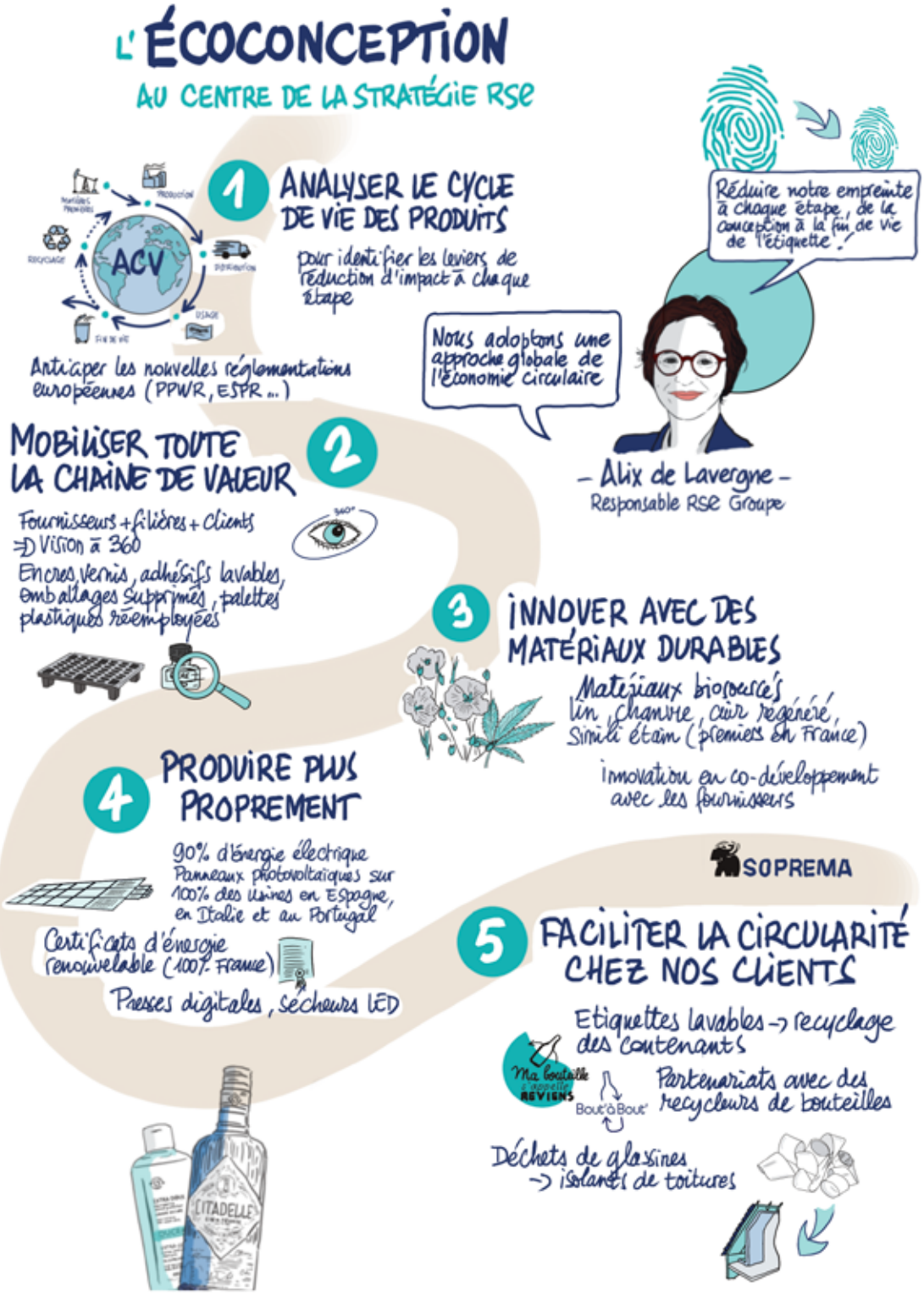
https://www.cdc-biodiversite.fr/le-programme-nature-2050/



Baie de l'Aiguillon 2026 ©Fonds Nature 2050-Julie Tourron

3. ENGAGEMENT ESG DES SOCIÉTÉS

LABELYS


L'ÉCOCONCEPTION
AU CENTRE DE LA STRATÉGIE RSE
1 ANALYSER LE CYCLE DE VIE DES PRODUITS
ACV
pour identifier les leviers de réduction d'impact à chaque étape
Anticiper les nouvelles réglementations européennes (PPWR, ESPR ...)
Réduire notre empreinte à chaque étape, de la conception à la fin de vie de l'étiquette !
Nous adoptons une approche globale de l'économie circulaire
– Alix de Lavergne –
Responsable RSE Groupe
2 MOBILISER TOUTE LA CHAÎNE DE VALEUR
Fournisseurs + filières + Clients
⇒ Vision à 360
Encres, vernis, adhésifs lavables, emballages supprimés, palettes plastiques réemployées
3 INNOVER AVEC DES MATÉRIAUX DURABLES
Matériaux biosourcés
lin, chanvre, cuir regénéré, Simili étain (premiers en France)
Innovation en co-développement avec les fournisseurs
SOPREMA
4 PRODUIRE PLUS PROPREMENT
90% d'énergie électrique
Panneaux photovoltaïques sur 100% des usines en Espagne, en Italie et au Portugal
Certificats d'énergie renouvelable (100% France)
Presses digitales, séchoirs LED
5 FACILITER LA CIRCULARITÉ CHEZ NOS CLIENTS
Etiquettes lavables → recyclage des contenants
Ma bouteille s'appelle REVIENS
Bout à Bout
Partenariats avec des recycleurs de bouteilles
Déchets de glaçons → isolants de toitures
CITADELLE

INTERVIEW AVEC ALIX DE LAVERGNE RESPONSABLE RSE

Labelys est une entreprise spécialisée dans la conception et la fabrication d'étiquettes, notamment pour les secteurs des vins, spiritueux et produits alimentaires

L'écoconception au cœur de la stratégie

Réduire l'empreinte environnementale de nos produits tout au long de leur cycle de vie.

L'écoconception est l'un des trois piliers de notre stratégie RSE. Notre démarche repose sur une analyse du cycle de vie de nos produits afin d'identifier les principaux leviers de réduction de notre impact environnemental. L'objectif est de limiter notre empreinte à chaque étape – de la conception à la fin de vie des étiquettes – en intégrant des solutions plus durables dans l'ensemble de notre chaîne de valeur à des conditions identiques ou proches pour nos clients.

Une approche circulaire à 360°

Mobiliser l'ensemble de notre chaîne de valeur pour développer des solutions plus durables.

Nous adoptons une approche globale de l'économie circulaire. Elle vise à réduire l'empreinte environnementale et matière de nos produits et processus de production. Cette démarche permet de répondre aux attentes de nos clients et d'anticiper l'application des nouvelles réglementations notamment européennes sur la pollution plastique (PPWR-Plastic and Plastic Waste Regulation) et sur l'écoconception des produits (ESPR – Ecodesign for Sustainable Products Regulation).

Cette vision à 360° mobilise l'ensemble de notre écosystème – fournisseurs, filière et clients – afin de développer des solutions plus durables pour notre secteur.

Nous qualifions nos matières *via* des ACV (analyse du cycle de vie) afin de proposer des matières de substitution avec une plus faible empreinte et des étiquettes avec un adhésif lavable favorisant la recyclabilité des contenants d'emballage de nos clients dans les filières actuelles de recyclage. Nous analysons les composants de nos encres et vernis et travaillons avec nos fournisseurs pour les substituer par des solutions à moindre impact. Nous supprimons les emballages inutiles, réemployons les palettes et développons des projets de palettes plastiques circulaires plus durables. Nous trions, enfin, nos déchets et développons des partenariats pour recycler nos déchets de glassine pour les transformer en isolant pour les combles des maisons.

Des matériaux innovants et responsable

Innover pour développer des solutions plus durables.

Nous développons également des solutions innovantes intégrant des matériaux biosourcés comme le lin ou le chanvre européens, du cuir régénéré ou encore des alternatives comme le simili étain, que nous avons été les premiers à développer en France. Ces innovations sont développées en étroite collaboration avec nos fournisseurs afin d'identifier les meilleures alternatives durables.

Des procédés de production optimisés

Améliorer l'efficacité énergétique et réduire les matières utilisées et les déchets produits.

Nous poursuivons l'optimisation de nos procédés afin de réduire notre consommation d'énergie et de matières premières et notre production de déchets. Aujourd'hui, près de 90 % de l'énergie utilisée dans notre production est électrique.

100 % de nos usines en Espagne, au Portugal, en Italie sont équipées de panneaux photovoltaïques. En France, nous promouvons le développement des énergies renouvelables *via* une couverture à 100 % de notre consommation d'énergie par des certificats d'origine renouvelable.

Afin de réduire nos consommations d'énergie, nous isolons nos bâtiments et développons l'installation de pompes à chaleur. Des investissements sont également réalisés dans des équipements plus performants en production comme les presses digitales qui réduisent les consommations de matières et les modules de sécheurs leds qui réduisent considérablement les consommations d'énergie.

Accompagner nos clients vers plus de circularité

Faciliter le recyclage et encourager le réemploi.

Nous proposons des alternatives à plus faible impact environnemental, comme des papiers recyclés ou biosourcés. Nous travaillons également avec des recycleurs tels que Bout-à-Bout ou Ma bouteille s'appelle reviens pour garantir la compatibilité de nos étiquettes avec les systèmes de lavage des bouteilles et permettre leur réemploi. Enfin, nous développons des étiquettes lavables afin de faciliter le recyclage des contenants lorsque ceux-ci ne peuvent pas être consignés. Nous conseillons au quotidien nos clients sur les matières, adhésifs et techniques d'impression afin d'optimiser l'usage des ressources.

Anticiper et accompagner les évolutions du secteur

Innover et coopérer pour accélérer la transition vers un modèle plus circulaire.

Cette démarche répond d'abord à une attente croissante de nos clients, mais elle constitue aussi un véritable levier d'innovation et de différenciation.

Pour l'avenir, nous travaillons à des solutions pour mesurer l'empreinte carbone à l'échelle de l'étiquette, afin de répondre aux demandes de nos clients et d'anticiper les évolutions réglementaires. Nous garantissons la traçabilité de nos papiers grâce à nos certifications FSC et à la collaboration étroite avec nos fournisseurs.

Nous visons également à accroître la part de produits durables dans notre chiffre d'affaires pour générer des économies d'échelle et rendre ces solutions plus accessibles à tous nos clients. Convaincus que la transition ne peut se faire seuls, nous poursuivons enfin notre collaboration avec nos fédérations professionnelles et les acteurs de l'économie circulaire comme la SOPREMA qui transforme les déchets de glassine en isolant et les recycleurs de bouteilles pour développer des filières d'économie circulaire adaptées à notre industrie.

Chiffres clés

+85 %

de **déchets recyclés** entre 2024 et 2025

100 %

des sites en France labellisés **Imprim'Vert**

80 %

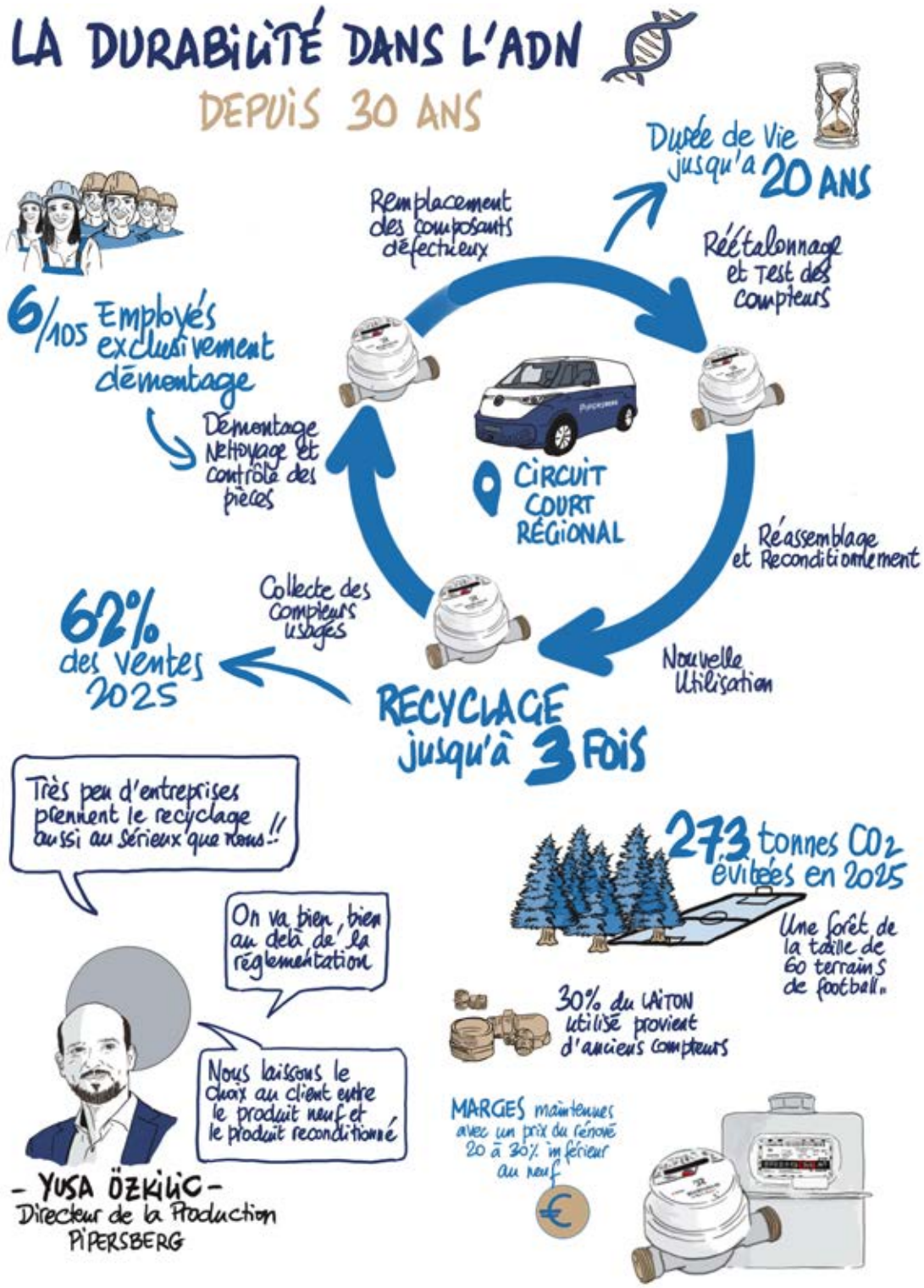
des papiers utilisés **certifiés FSC**

(Forest Stewardship Council)

- 4 %

d'émission de **CO_2e** par an

PIPERSBERG


LA DURABILITÉ DANS L'ADN
DEPUIS 30 ANS
Durée de Vie jusqu'à 20 ANS
Remplacement des composants défectueux
Réétalonnage et Test des compteurs
6/10S Employés exclusivement démontage
Démontage Nettoyage et contrôle des pièces
CIRCUIT COURT RÉGIONAL
Réassemblage et Reconditionnement
Collecte des compteurs usagés
62% des ventes 2025
Nouvelle Utilisation
RECYCLAGE jusqu'à 3 FOIS
Très peu d'entreprises prennent le recyclage aussi au sérieux que nous !!
On va bien, bien au delà de la réglementation
Nous laissons le choix au client entre le produit neuf et le produit reconditionné
- YUSA ÖZKILIC -
Directeur de la Production
PIPERSBERG
273 tonnes CO2 évitées en 2025
Une forêt de la taille de 60 terrains de football
30% du LAITON utilisé provient d'anciens compteurs
MARGES maintenues avec un prix du rénové 20 à 30% inférieur au neuf

INTERVIEW AVEC YUSA ÖZKILIC DIRECTEUR GÉNÉRAL

Basée à Remscheid, en Allemagne de l'Ouest, Pipersberg est présente dans le secteur des compteurs depuis le XIX^{e} siècle. Elle commercialise aujourd'hui des compteurs de gaz et d'eau auprès de fournisseurs d'énergie et d'eau, principalement sur son marché domestique.

Pipersberg – un champion du recyclage dans le secteur des compteurs

Pipersberg est l'un des acteurs majeurs de ce marché allemand très fragmenté. Le secteur des compteurs est strictement réglementé aux niveaux national et européen, ce qui limite les possibilités de différenciation produit. Il existe cependant un domaine dans lequel Pipersberg devance clairement ses concurrents : l'entreprise affiche l'un des taux de recyclage les plus élevés du secteur, selon Yusa Özkilic, Directeur Général. En 2025, le volume total des compteurs d'eau usagés collectés par Pipersberg a représenté l'équivalent de 62 % de ses ventes. Il n'existe pas de base de données publiques permettant de connaitre les moyennes sectorielles, mais on peut estimer que la moyenne du secteur est plutôt de l'ordre de 30 %, selon Yusa Özkilic.

« On fait bien plus que le minimum légal »

Conformément à la réglementation allemande et européenne, les compteurs de gaz et d'eau doivent être recyclés. « Mais tout le monde n'a pas la même définition du recyclage », observe Yusa Özkilic. Faire enlever et éliminer les anciens compteurs suffit à satisfaire aux exigences légales. « Chez Pipersberg, nous avons une conception différente du recyclage et on va bien, bien au-delà », explique-t-il. « Très peu d'entreprises prennent le recyclage aussi au sérieux que nous ».

« Le processus de démontage peut prendre plusieurs jours », détaille-t-il. Il est suivi d'un nettoyage approfondi et d'un contrôle complet de toutes les pièces. Les composants défectueux ou usés sont ensuite remplacés avant que les compteurs ne soient réétalonnés et testés. Enfin, les compteurs rénovés sont réassemblés et reconditionnés, prêts pour une nouvelle utilisation.

Des émissions de CO_2 réduites, des marges accrues

Outre une logistique complexe, le processus de remise en état est exigeant sur le plan comptable et du contrôle de gestion, souligne Yusa Özkilic. Mais pour Pipersberg, la démarche en vaut la peine pour deux raisons principales.

« La durabilité fait partie de notre ADN », affirme Yusa Özkilic. « Nous l'avons intégrée depuis 30, voire 40 ans, c'est un fil conducteur dans tout ce que nous faisons… on n'y pense même plus ». La réutilisation des matériaux se traduit par d'importantes économies de ressources et une réduction significative de l'empreinte carbone – d'autant plus que les compteurs peuvent être recyclés non pas une, mais jusqu'à trois fois, leur conférant une durée de vie pouvant atteindre 20 ans. En 2025, Pipersberg a vendu 100 000 compteurs d'eau remis à neuf. Selon l'entreprise, cette démarche a permis d'éviter l'émission de 273 tonnes de CO_2 par rapport à la fabrication de compteurs neufs.

L'accent mis sur le recyclage est également payant sur le plan financier. Les coûts de matières premières représentant 80 à 85 % du prix de vente d'un compteur, la réutilisation des matériaux constitue un levier d'économies considérable. « En 2025, 30 % du laiton utilisé dans notre processus de fabrication provenait d'anciens compteurs », indique Yusa Özkilic. Cela permet à Pipersberg de vendre ses compteurs rénovés 20 à 30 % moins cher que les neufs tout en maintenant leurs marges. « Nos clients ont toujours le choix entre des produits neufs et des produits rénovés – fait intéressant, les petits opérateurs sont plus ouverts à l'achat de produits recyclés que les grands ».

Chiffres clés

6

employés **dédiés** au démontage des anciens compteurs, sur les 105 que compte Pipersberg

273

tonnes de **CO_2 évitées** en 2025 par rapport à la fabrication de compteurs neufs.

C'est l'équivalent de ce qu'absorbe une forêt de la taille de **60 terrains de football**

62 %

du nombre total de compteurs d'eau vendus étaient **recyclés** en 2025

79 % du **verre**

30 % du **boîtier**

(principalement du laiton)

sont **réutilisables**

4.
ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE ESG DES SOCIÉTÉS

Évolution de la performance ESG du portefeuille

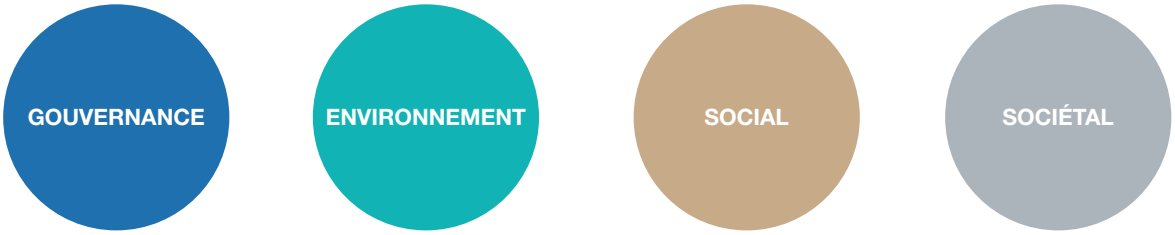
Méthodologie

Le suivi et l'analyse de la performance ESG des sociétés du portefeuille d'EMZ s'effectuent grâce à une campagne de collecte annuelle de données ESG. Celle-ci se fonde sur un questionnaire évolutif afin de répondre à la fois aux besoins d'analyse du portefeuille, aux demandes des investisseurs et aux dispositions réglementaires s'appliquant aux fonds et à la société de gestion. Il regroupe une centaine d'indicateurs et reprend le questionnaire de place préparé par France Invest.

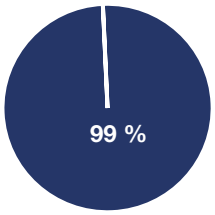
GOUVERNANCE I ENVIRONNEMENT I SOCIAL I SOCIÉTAL I LOYAUTÉ DES PRATIQUES I COMMUNAUTÉ

Principales thématiques couvertes par l'outil de reporting ESG

- Représentativité des organes de gouvernance
- Diversité
- Gouvernance de la RSE
- Loyauté des pratiques
- Système de gouvernance environnemental
- Gestion des ressources (eau, déchets, utilisation des sols...)
- Politique climat
- Formation
- Diversité et inclusion
- Égalité H/F
- Santé, sécurité et bien-être au travail
- Soutien aux associations locales
- Participation active à la vie du territoire



PART DES ENTREPRISES AYANT RÉPONDU AU QUESTIONNAIRE ESG 2025



GOUVERNANCE

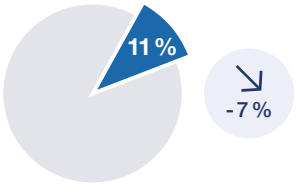
Notre politique d'investissement est fondée sur la mise en œuvre d'un partenariat durable et équilibré avec les équipes dirigeantes. La qualité de la gouvernance est au cœur de notre stratégie ESG et le corollaire de tout investissement.

La relation de confiance ainsi établie, basée sur la qualité du management et le partage de valeurs communes, est la pierre angulaire de ce partenariat.

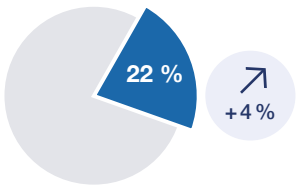
Dans ce contexte, la vision d'EMZ est de soutenir et promouvoir activement la formalisation, les pratiques et les initiatives de bonne gouvernance déjà en place dans bon nombre de ses participations. Parmi ces bonnes pratiques, EMZ est particulièrement attentif à la représentativité des femmes au sein des organes de direction et de gouvernance ainsi qu'à l'intégration des enjeux de RSE à la stratégie de l'entreprise.

Actions prises en faveur de la diversité et de la mixité

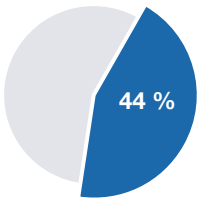
ÉCART DE RÉMUNÉRATION NON-AJUSTÉ



PART MOYENNE DES FEMMES AU SEIN DES COMITÉS DE DIRECTION



PART MOYENNE DES FEMMES DANS TOUTES LES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE

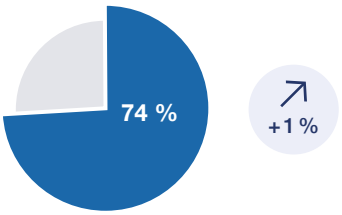


BONNES PRATIQUES

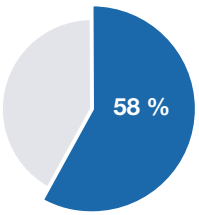
Heroiks a obtenu le label Diversité Plus de l'Afnor, qui permet de reconnaitre leurs engagements en matière de prévention des discriminations et d'égalité des chances.

Intégration de la RSE dans la stratégie de l'entreprise

PART DES ENTREPRISES AYANT FORMALISÉ UNE POLITIQUE RSE



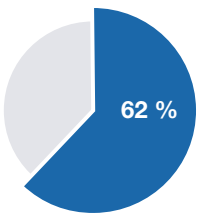
PART DES ENTREPRISES AYANT UNE DIRECTION RSE OU UN COMITÉ RSE



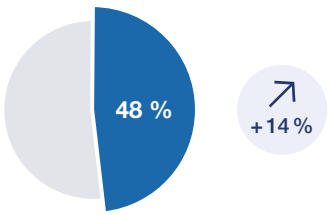
BONNES PRATIQUES

Dans le cadre du renouvellement de sa certification Lucie 2600, **Odéris** a formalisé un ensemble d'engagements RSE portant sur différentes thématiques matérielles, qui seront déployés dans les mois à venir.

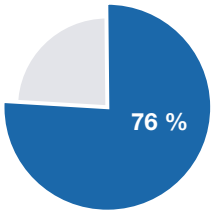
PART DES SOCIÉTÉS AYANT MIS EN PLACE DES PRINCIPES CONFORMES AU PMNU / OCDE



PART DES ENTREPRISES AYANT UN MÉCANISME D'AJUSTEMENT FINANCIER LIÉ À DES INDICATEURS EXTRA-FINANCIERS (ESG RATCHETS)



PART DES ENTREPRISES DONT LES INSTANCES DIRIGEANTES REVOIENT LA THÉMATIQUE RSE A MINIMA ANNUELLEMENT

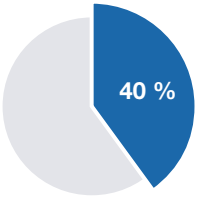


↗ + 6 %

BONNES PRATIQUES

En 2025, le Comité Exécutif de **Ceva** a validé sa politique de durabilité ainsi que la création d'une gouvernance dédiée.

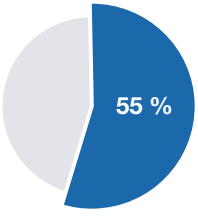
RAPPORT ESG : PART DES SOCIÉTÉS PUBLIANT UN RAPPORT ESG



BONNES PRATIQUES

En 2025, **Heroiks** a lancé une démarche volontaire de formalisation et de reporting RSE suivant le référentiel VSME de la CSRD.

PART DES SOCIÉTÉS AYANT DÉFINI UNE POLITIQUE DE POLITIQUE DE CYBERSÉCURITÉ ET GESTION DES DONNÉES



BONNES PRATIQUES

En 2025, **Heroiks** a assuré la formation de tous les collaborateurs à l'intelligence artificielle par un hackathon, doublée d'une sensibilisation aux usages éthiques de l'IA.

ENVIRONNEMENT

Notre politique climat

Le lien de causalité entre activités humaines et réchauffement climatique fait désormais consensus. Les conclusions du 6e rapport du GIEC indiquent que les émissions de CO_2 doivent être réduites rapidement et drastiquement si l'on veut éviter des conséquences dramatiques et irréversibles pour les écosystèmes et l'humanité. Il est en effet établi que les impacts du dérèglement climatique concernent aujourd'hui tous les domaines de la vie humaine - santé, alimentation, accès aux ressources en eau, notamment.

Les conséquences du réchauffement climatique sur les activités économiques vont quant à elles s'accentuer au cours des prochaines années. La raréfaction des ressources, des catastrophes naturelles plus fréquentes, des phénomènes météorologiques extrêmes plus imprévisibles et plus fréquents, les risques liés à la montée des eaux, les atteintes à la biodiversité, vont ainsi influer sur l'activité des entreprises et nécessiter que celles-ci revisitent leur modèle d'affaires à la lumière des risques et opportunités que représente le changement climatique.

La politique environnementale d'EMZ s'applique à prendre en compte cette réalité, mettant au cœur de sa politique ESG le suivi des performances environnementales des sociétés en portefeuille. La question environnementale donne ainsi lieu à des échanges réguliers avec les équipes dirigeantes des sociétés en portefeuille. Cette politique environnementale est aussi suivie en détails lors de la campagne ESG annuelle, lors de laquelle 30 indicateurs relatifs à l'environnement sont collectés et analysés, complétés par l'apport des données et analyses provenant de consultants spécialistes de la thématique.

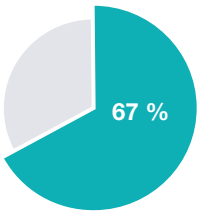
Dans son suivi, EMZ s'attache tout particulièrement à analyser :

- ✓ **la qualité et la maturité de la gouvernance environnementale des entreprises en portefeuille ;**
- ✓ **l'évaluation de l'empreinte carbone du portefeuille et les moyens mis en place par les entreprises en portefeuille pour réduire celle-ci ;**
- ✓ **les risques et opportunités climatiques concernant chaque entreprise et les actions menées pour s'en prémunir et/ou en bénéficier.**

Engagement environnemental des entreprises

La prise en compte des enjeux environnementaux par les instances décisionnelles de l'entreprise est la condition *sine qua non* à la mise en oeuvre d'une politique environnementale cohérente et efficace, dans une logique d'amélioration continue.

PART DES ENTREPRISES AYANT FORMALISÉ UNE POLITIQUE ENVIRONNEMENTALE



BONNES PRATIQUES

Le système de management environnemental de Pipersberg a été certifié selon la norme ISO 14001.

Lutte contre le Changement climatique

Gestion des risques liés au changement climatique

Les risques liés au changement climatique sont de deux ordres :

- les risques physiques, qui sont les impacts financiers potentiels qui résultent directement des effets du changement climatique, tels que l'augmentation moyenne des températures, l'augmentation de la fréquence et de la sévérité des évènements climatiques extrêmes, les risques d'inondations ou submersions, etc. Ces risques physiques peuvent avoir un impact négatif sur l'activité de l'entreprise, selon son secteur ou sa localisation par exemple ;
- les risques de transition, qui font référence aux impacts financiers potentiels induits par la mise en place d'un modèle économique bas-carbone sur les acteurs économiques, tels que la réduction de la valeur des actifs.

Le risque climatique de nos sociétés en portefeuille peut provenir de leur secteur d'activité et/ou de leurs implantations géographiques et a fait l'objet d'une analyse présentée par EMZ Partners dans son rapport au titre de l'Article 29 de la Loi Énergie Climat.

Certaines sociétés en portefeuille ont mené une analyse des risques liés au changement climatique, intégrant des critères, tels que la présence des sites de production ou commercialisation ou des lieux d'activité dans des régions soumises à des aléas physiques, les risques liés aux pays d'approvisionnement en matières premières ou à la nature de ces matières premières, les risques d'approvisionnement en électricité ou en eau. Parmi les risques de transition, peuvent être évalués le risque de ne plus pouvoir être assuré, l'exposition à des mouvements de contestation sociale en lien avec l'activité de l'entreprise, les changements réglementaires pouvant remettre en cause tout ou partie de l'activité de l'entreprise…

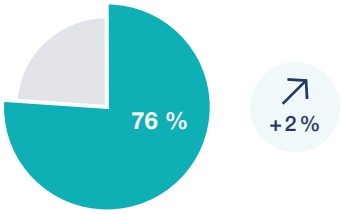
L'évaluation de la capacité de résilience de l'entreprise prend en compte l'existence d'une organisation interne permettant d'évaluer et de gérer les risques liés au changement climatique, la possibilité d'adapter plus ou moins rapidement son activité (relocalisation, diversification des ressources, etc.), la capacité à anticiper les changements réglementaires, à innover, à faire évoluer son modèle d'affaires…

Empreinte carbone

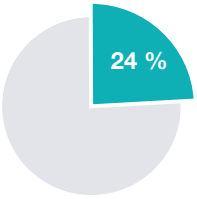
PART DES ENTREPRISES AYANT MESURÉ LEUR EMPREINTE CARBONE



DONT : BILAN CARBONE CALCULÉ



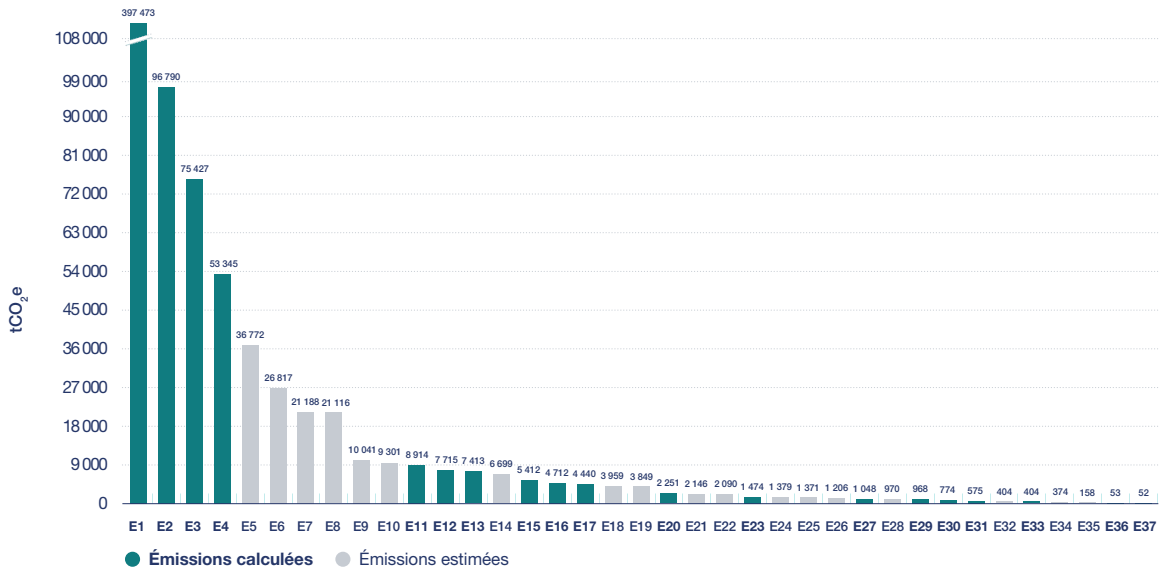
DONT : BILAN CARBONE ESTIMÉ À PARTIR DE PROXYS SECTORIELS



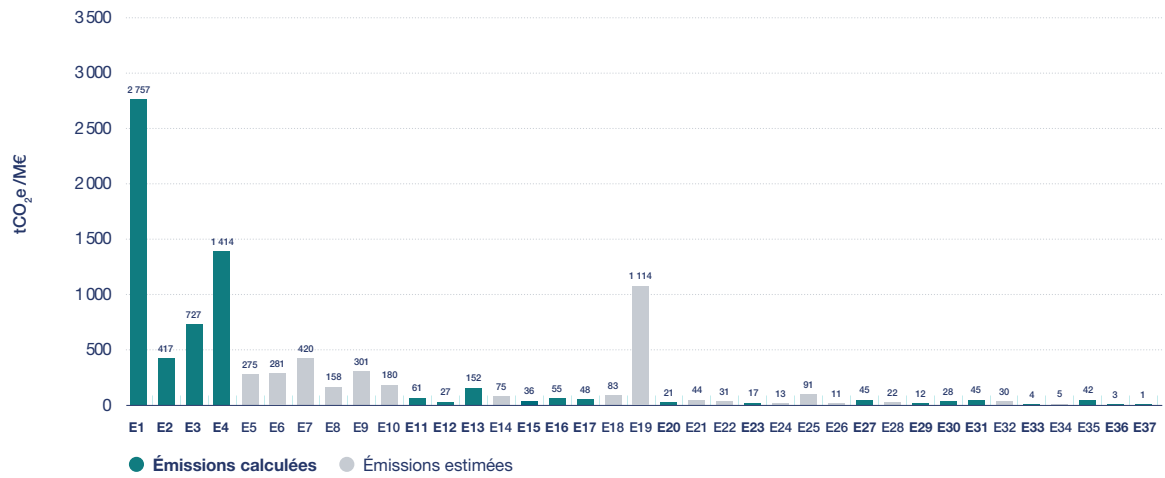
BONNES PRATIQUES

En 2025, plusieurs nouvelles sociétés ont réalisé leur bilan carbone afin de préparer des mesures de réduction : **IonBench, Fauché, Weyou, Groupe Positive, Aspire**… Deux sociétés ont pris un engagement SBTi et quatre sociétés travaillent à leur engagement pour déposer leur trajectoire dans les mois à venir.

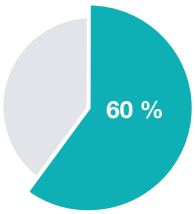
ÉMISSIONS FINANCÉES 2024 – SCOPES 1, 2 ET 3 (tCO_2e)



INTENSITÉ CARBONE 2024 SCOPES 1, 2 ET 3 (tCO_2e/M€ INVESTI)



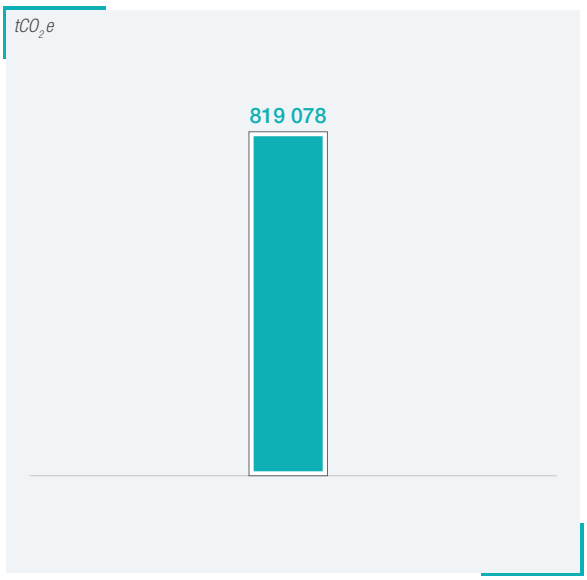
PART DES ENTREPRISES DU PORTEFEUILLE AYANT MIS EN ŒUVRE DES INITIATIVES POUR DIMINUER LEUR EMPREINTE CARBONE



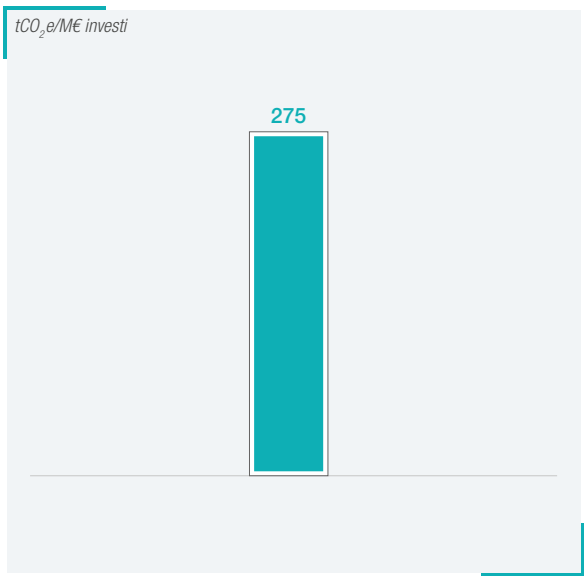
BONNES PRATIQUES

Ayming a déposé sa trajectoire de décarbonation et ses objectifs Net Zero auprès de l'organisme de certification Science Based Targets initiative.

TOTAL DES ÉMISSIONS FINANCÉES DU PORTEFEUILLE – SCOPE 1, 2 ET 3



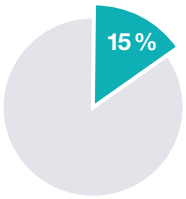
INTENSITÉ CARBONE DES INVESTISSEMENTS – SCOPE 1, 2 ET 3



Biodiversité

Préserver la biodiversité

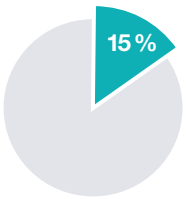
PART DES ENTREPRISES AYANT
FORMALISÉ UNE POLITIQUE BIODIVERSITÉ



BONNES PRATIQUES

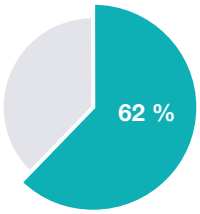
Autour de l'axe One Planet, l'un des piliers de sa stratégie RSE, **Biogroup** s'engage à diminuer ses impacts sur l'environnement et contribuer à la protection de la biodiversité.

PART DES ENTREPRISES AYANT ÉVALUÉ
LEURS IMPACTS ET DÉPENDANCES BIODIVERSITÉ

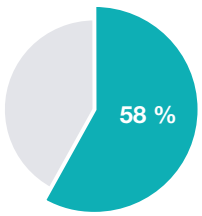


Gestion des risques liés au changement climatique

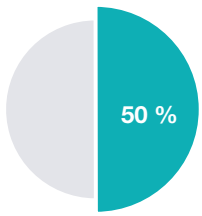
PART DES ENTREPRISES
AYANT UNE POLITIQUE CLIMATIQUE



PART DES ENTREPRISES
DANS UN SECTEUR
À FORT IMPACT CLIMATIQUE



POURCENTAGE D'ENTREPRISES
AYANT ÉVALUÉ LES RISQUES
CLIMATIQUES

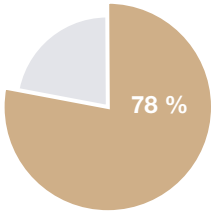


SOCIAL ET SOCIÉTAL

La dimension sociale de la politique ESG d'EMZ s'exprime à travers deux convictions : (i) la nécessité d'une juste répartition, auprès de ses parties prenantes, de la valeur ajoutée créée par l'entreprise, à travers, en premier lieu, l'actionnariat salarial, et (ii) la reconnaissance du capital humain comme composante clé de la création de valeur par l'entreprise.

Sur le plan sociétal, il incombe à l'entreprise d'être un acteur responsable de son territoire, notamment par la mise en place de partenariats au niveau local ou encore le soutien à des associations locales.

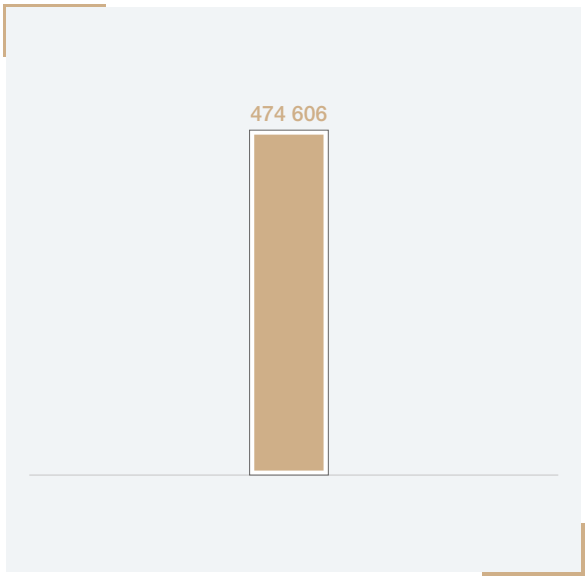
PART DES ENTREPRISES AYANT UN SYSTÈME DE PARTAGE DE LA VALEUR



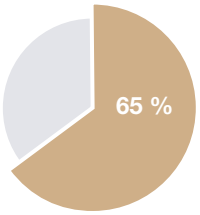
BONNES PRATIQUES

Implid a déployé un dispositif avancé de partage de la valeur, élément considéré comme un facteur clé de la motivation et de la fidélisation des collaborateurs

NOMBRE TOTAL D'HEURES DE FORMATION DISPENSÉES PAR TOUTES LES SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE



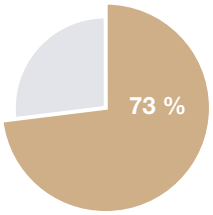
PART DES ENTREPRISES AYANT MIS EN PLACE UNE POLITIQUE DIVERSITÉ ET D'INCLUSION SOCIALE



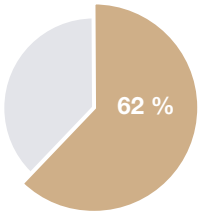
BONNES PRATIQUES

Clubfunding mène plusieurs actions de mécennat à impact social. L'entreprise soutient notamment les associations Utopia 56, qui vient en aide aux personnes exilées, et Helen Keller, dont l'action porte sur la lutte contre la cécité évitable dans les pays en développement.

PART DES SOCIÉTÉS AYANT RÉALISÉ UNE ENQUÊTE EMPLOYÉS



% DES SOCIÉTÉS QUI ONT UNE POLITIQUE SANTÉ SÉCURITÉ



5. PARTICIPATIONS D'EMZ

REVUE DES SOCIÉTÉS AU 30.06.2026

Société	ACTIVITÉ	PAYS
advancy	• Conseil en stratégie	
almerys	• Services pour assurances de santé	
ARTURIA	• Logiciels et matériels musicaux	
aspire Education	• Services d'education	
ASSEPRO GRUPPE	• Courtier d'assurances B2B	
Axdis pro	• Distributeur spécialiste de l'efficacité énergétique	
ayming	• Conseil en business performance	
BATIBIG	• Interventions d'urgence pour le bâtiment	
	• Laboratoire de biologie médicale	
celebrate COMPANY	• Cartes personnalisées	
ceva	• Produits vétérinaires	
CLUBFUNDING GROUP	• Services Financiers	
FAUCHÉ	• Génie électrique	
FORLAM	• Transformation de l'acier	
FotoFinder	• Équipement d'imagerie médicale	
fovéa	• Cliniques vétérinaires	
GINGER	• Ingénierie d'infrastructures	
GROUPE POSITIVE	• Logiciel marketing (SaaS)	
HEROIKS	• Conseil et achat d'espaces publicitaires	

Société	ACTIVITÉ	PAYS
H&Z	• Conseil en management	
imes-icore	• Fournisseur de dispositifs et de services dentaires	
implid	• Groupe multidisciplinaire en comptabilité, droit et conseil	
ionBench	• Mobilier standard et sur mesure pour les laboratoires d'analyse	
JACKY PERRENOT	• Transport routier	
koenig solutions	• Spécialiste des services SAP pour le secteur des services publics	
Labely's GROUP	• Fabricant d'étiquettes	
NEXTEAM	• Acteur industriel dans le secteur de l'aérospatiale et de la défense.	
ODERIS	• Cabinet indépendant de conseil financier en transaction et accompagnement opérationnel	
PIPERSBERG	• Compteurs gaz et eau	
PRIMAL	• Fabricant de solutions connectées	
SAFIC ALCAN	• Distribution de produits chimiques de spécialités	
SNIC TECHNOLOGIES	• Signalisation ferroviaire	
spie batignolles	• Construction et génie civil	
VIGNAL LIGHTING GROUP	• Éclairages et signalisation pour véhicules industriels ou commerciaux	
VARDIS SWITZERLAND	• Pharmacie bucco-dentaire	
VULCAIN	• Bureau d'études multi-spécialiste	
weyou Group	• Salons professionnels	
WISHCARD	• Services financiers	
YURI & NEIL	• Marketing digital	

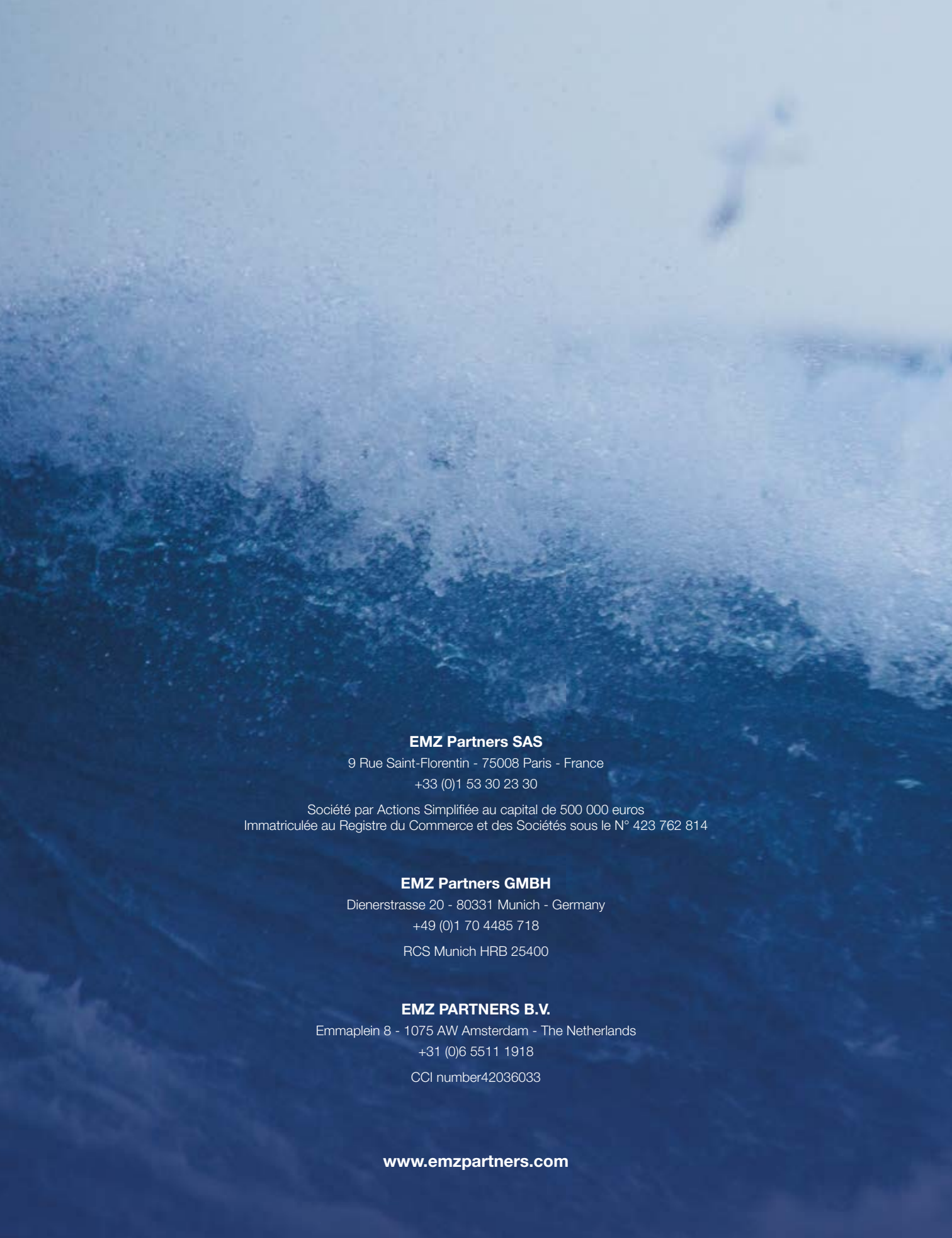
NOTES



Crédit photos : Ingentis, Heroiks, EMZ, ©Istock, Fondation Comyces pour l'Enfance.

PEFC - Ce document est imprimé en France par un imprimeur certifié Imprim'Vert sur un papier certifié PEFC issu de ressources contrôlées et gérées durablement.

Conception & réalisation Labrador Transparency +33 (0)1 53 06 30 80



EMZ Partners SAS
9 Rue Saint-Florentin - 75008 Paris - France
+33 (0)1 53 30 23 30

Société par Actions Simplifiée au capital de 500 000 euros
Immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés sous le N° 423 762 814

EMZ Partners GMBH
Dienerstrasse 20 - 80331 Munich - Germany
+49 (0)1 70 4485 718

RCS Munich HRB 25400

EMZ PARTNERS B.V.
Emmaplein 8 - 1075 AW Amsterdam - The Netherlands
+31 (0)6 5511 1918

CCI number42036033

www.emzpartners.com