

Rapport ESG *2025*



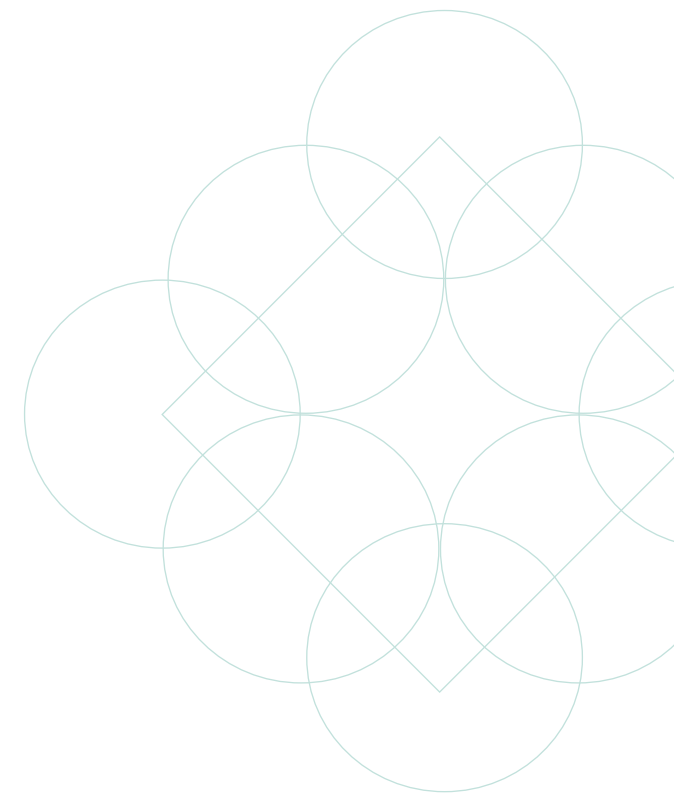


Table des *matières*



<i>L'éditorial.....</i>	P. 4
<i>Notre stratégie d'investissement.....</i>	P. 6
<i>Bilan sur les enjeux ESG.....</i>	P. 10
<i>Témoignage d'entrepreneurs.....</i>	P. 24
<i>Perspectives 2026 et au-delà.....</i>	P. 28
<i>Annexes – Tableaux synthétiques.....</i>	P. 31

L'éditorial

Souveraineté et transition durable : les deux piliers de l'économie de demain

Longtemps perçues comme deux démarches antinomiques, la quête de souveraineté économique et l'exigence de transition durable convergent aujourd'hui vers un même impératif : renforcer la résilience de notre tissu économique et assurer sa pérennité face aux enjeux environnementaux.

Dans un contexte où les tensions géopolitiques se multiplient, et où la crise énergétique ainsi que l'urgence climatique ont fragilisé les chaînes d'approvisionnement mondiales, la souveraineté européenne ne consiste plus seulement à relocaliser ou à favoriser les circuits courts. Elle impose désormais de bâtir des chaînes de valeur pérennes, décarbonées, socialement équitables et technologiquement indépendantes. Dès lors, investir dans la souveraineté, en France et en Europe, apparaît comme le pilier fondamental de la transition économique de demain.

C'est dans ce cadre qu'Isatis Capital, partenaire des PME et ETI françaises depuis plus de 20 ans, poursuit sa stratégie d'investissement dans des secteurs clés pour accompagner les entrepreneurs vers un modèle économique autonome et adapté aux enjeux futurs.

Alors que la réglementation SFDR 1.0, avec ses classifications rigides (Articles 6, 8 et 9), présentait le risque de pénaliser les entreprises traditionnelles ou en cours de relocalisation, souvent jugées sur leurs indicateurs instantanés plutôt que sur leur trajectoire, la refonte engagée par SFDR 2.0 en novembre 2025 marque une rupture plus que nécessaire. Articulée autour de catégories plus lisibles, dont une dédiée à la « Transition », elle reconnaît enfin que le financement vertueux ne consiste pas uniquement à sélectionner des acteurs déjà « verts » ou « technologiques », mais à accompagner la transformation concrète des

PME et ETI de nos territoires. Concernant nos investissements, cette évolution offre des opportunités majeures :

Réconcilier réindustrialisation et décarbonation : relocaliser une capacité industrielle en Europe n'a de sens que si elle s'accompagne d'une réduction de son empreinte carbone et d'une souveraineté énergétique. La future catégorie « Transition » de SFDR 2.0 permettra ainsi de flécher les capitaux vers ces chantiers structurants.

Soutenir l'indépendance technologique et le capital humain : qu'il s'agisse du digital, de la santé ou de l'industrie B2B, la souveraineté repose avant tout sur la création d'emplois durables, la fidélisation des talents et le partage de la valeur à l'échelle locale.

Substituer le pragmatisme à l'excès de conformité : la révision de SFDR vise à réduire la lourdeur du reporting pour privilégier la lisibilité. Pour nos PME, c'est l'assurance d'une transition fondée sur la création de valeur industrielle réelle, plutôt que sur la contrainte administrative et réglementaire.

En tant qu'investisseur engagé au cœur des territoires, nous sommes convaincus que la finance durable ne doit pas être un filtre d'exclusion déconnecté des réalités géopolitiques et économiques. Avec SFDR 2.0, l'Europe se donne les moyens de faire de la finance responsable le moteur d'une souveraineté industrielle durable, où chaque euro investi contribue à la fois à notre autonomie stratégique et à nos engagements environnementaux et sociétaux.



Tristan Guinot
Responsable de la Conformité et du
Contrôle interne d'Isatis Capital

2.

Notre stratégie d'investissement

Une stratégie de Capital Développement et Transmission axée principalement sur 4 segments d'activité porteurs pour financer les PME de croissance afin d'en accélérer le développement et construire des opérations qui sont, avant tout, **des aventures humaines**.

Nous cibons des sociétés basées en France, rentables, innovantes, en croissance, positionnées principalement en B2B dans **les services, la santé, la transformation digitale, l'industrie et autres**.

Nous investissons en minoritaire ou majoritaire toujours **en partenariat avec le management** dans le cadre d'opérations primaires de renforcement des fonds propres ou de transmission.

Nous n'investissons pas dans les secteurs fortement polluants et/ou carbonés, conformément à notre **Politique d'Exclusion**.

Notre processus d'investissement intègre dès le départ les critères extra-financiers, leur prise en compte contribuant à la création de valeur durable des sociétés en portefeuille. Notre **Politique ESG** est aussi disponible sur notre site internet.



27 %
NUMÉRIQUE

21 %
INDUSTRIE &
TECHNOLOGIE

20 %
ÉNERGIE &
ENVIRONNEMENT

18 %
SERVICES AUX
ENTREPRISES

14 %
SANTÉ

153

Opportunités d'investissement reçues en 2025

71 %

Du deal flow reçu depuis l'origine dans la stratégie

2,60 %

De ces opportunités ont abouti à un investissement

✦ Une équipe solide avec 24 années d'expérience



Une **équipe de 17 personnes expérimentée et stable aux profils complémentaires** avec des expériences industrielles et entrepreneuriales réussies.

Une **proximité avec les entrepreneurs** et un accompagnement structuré et outillé au service de leurs ambitions : nous créons du lien dans des contextes d'opérations primaires, nous veillons au développement harmonieux des sociétés que nous accompagnons.



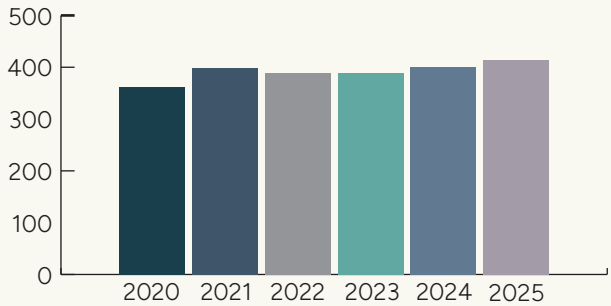
La reconnaissance de notre gestion par des investisseurs institutionnels français dont notre **Fonds de Réserve pour les Retraites** en 2018.



En 2020, notre **FCPR Isatis Capital Vie & Retraite** obtient le Label Relance qui considère la contribution de notre gestion en matière de soutien aux PME françaises. Ce Fonds est classé article 8 de la Réglementation SFDR.

Par ailleurs, 100 % des nouveaux Fonds levés depuis 2022 sont classés **Article 8 de la Réglementation SFDR** et promeuvent les caractéristiques environnementales et sociales de leurs investissements.

ENCOURS SOUS GESTION



Plus de **610 M€** de capitaux collectés et près de **589 M€** distribués aux investisseurs qui nous font confiance depuis 2013. Des actifs sous gestion à environ **414 M€** fin 2025, hors engagements.

Trois nouvelles sociétés sont entrées dans nos fonds en 2025 : **AXE Informatique, One Prepaid et Sources**.

Les investissements dans ces nouvelles participations ont représenté un montant de **19,2 M€**.

67 % de ces investissements concernent le secteur du numérique et **33 %** de ces investissements concernent le secteur de l'énergie et l'environnement.



33 %
ÉNERGIE &
ENVIRONNEMENT

67%
NUMÉRIQUE

En 2025, **6** sociétés ont été vendues. Le nombre de participations détenues dans les fonds que nous gérons s'élevaient à **31** après les cessions réalisées.

Sur les 31 participations, 9 n'ont pas été en mesure de répondre à nos questionnaires. Elles étaient soit en cours de cession, étaient en phase d'intégration d'une acquisition ou en réorganisation, ou ont manqué de temps ou de moyens humains.

3.

Bilan sur *les enjeux ESG*

◆ *Nos convictions et valeurs*

Isatis Capital s'est dotée d'une **Politique d'Investissement ESG**, régulièrement mise à jour et publiée intégralement sur son site internet depuis 2018. La philosophie de nos investissements repose sur la conviction que la prise en compte des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) est essentielle dans la création de valeur durable et des performances des entreprises dans lesquelles nous investissons.

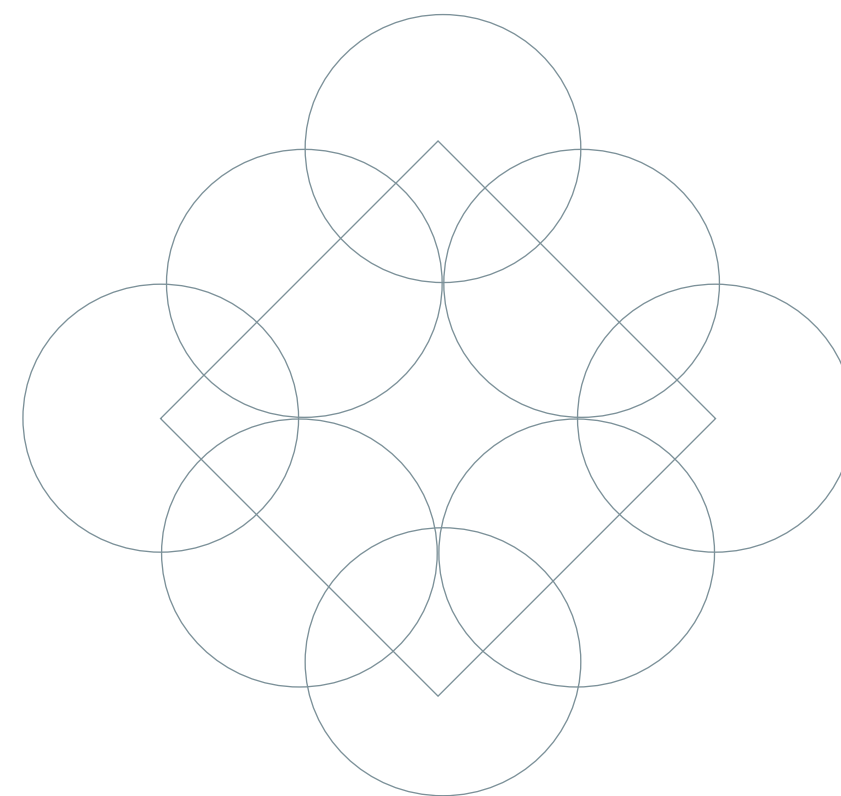
Aussi, la prise en compte de ces critères est nécessaire dès le départ du processus de décision d'investissement car elle nous permet d'améliorer notre connaissance de l'entreprise.

Nous sommes des investisseurs de long terme, il est en effet indispensable d'être capables d'identifier tout risque et/ou opportunité ESG pouvant avoir un impact sur la valorisation de l'entreprise dans laquelle nous investissons au travers de nos Fonds.

Avant tout investissement, nous nous assurons d'abord que le modèle économique de l'entreprise étudiée ne se fonde pas sur la réalisation d'activités controversées telles qu'identifiées dans notre **Politique d'Exclusion**. Ce document est aussi disponible sur le site internet de la société.

Conscients des conséquences que le changement climatique a sur les écosystèmes, la société, les entreprises et les acteurs financiers, nous avons formalisé à compter de 2022 une **Politique Climat** ainsi qu'un outil d'analyse de matérialité des enjeux environnementaux liés au climat.

Une fois l'investissement réalisé, l'intégration et le suivi des critères ESG se font conformément aux différentes étapes présentées ci-après. S'agissant de PME, l'aspect pédagogique est fort et repose sur un travail de collaboration et de confiance avec les dirigeants.



✦ L'intégration ESG chez Isatis Capital



Premier Contact

- Présenter la politique ESG d'Isatis Capital
- Expliquer ce qu'Isatis Capital attend des participations en termes de RSE et avec quels instruments de mesure
- Recueillir les premières vues du management



Note d'investissement

- Une page dédiée ESG comprenant une matrice de matérialité
- L'analyse vis-à-vis de cette matrice
- Les axes d'amélioration
- Possibilités d'amélioration avec le management



Suivi des participations

- Organiser des contacts sur les points problématiques pour comprendre et envisager des solutions
- Accompagner l'entreprise pour structurer sa politique ESG et évoquer au sein des conseils le sujet RSE
- Comptes rendus ESG : bilan, progrès, détérioration et actions à mener
- Alertes ESG : décrire l'incident, les actions à mener et l'impact sur les résultats ou sur l'image de l'entreprise
- Collecter les données via la plateforme Tennaxia (depuis 2024)



Due diligence dédiée aux enjeux ESG

- Utiliser le questionnaire sur les critères ESG pour approfondir et déterminer les enjeux
- Établir une première échelle de risques sur l'ESG et un SWOT



Pacte d'actionnaires

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

✦ Nos enjeux ESG prioritaires

Notre analyse des principaux enjeux ESG tient compte des spécificités de nos participations, et plus particulièrement de leur taille, de leur secteur d'activité ainsi que du niveau de sensibilisation de leurs dirigeants en la matière.

Néanmoins, certains facteurs ESG sont considérés comme indispensables et appliqués à tous nos investissements, à savoir :



SOCIAL

Approche : systématique, critère d'exclusion

Nos critères :

- Stratégie sociale
- Développement des compétences et rétention des talents
- Diversité et égalité des chances
- Santé et sécurité
- Dialogue social



GOUVERNANCE

Approche : systématique, critère d'exclusion

Nos critères :

- Composition des instances du conseil
- Fonctionnement du conseil
- Stratégie RSE
- Fonctionnement opérationnel

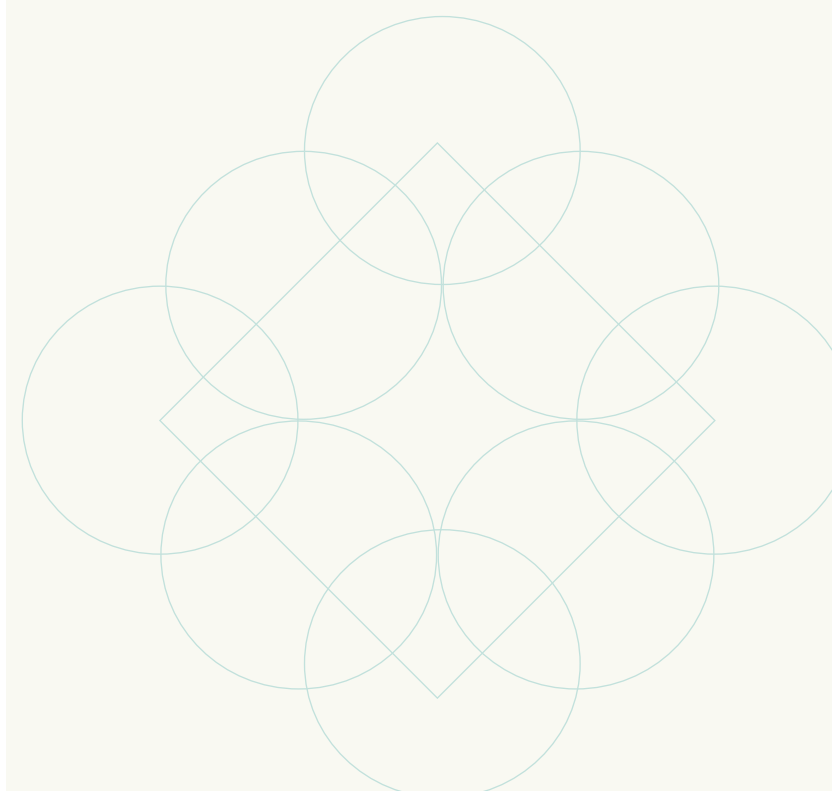


ENVIRONNEMENT

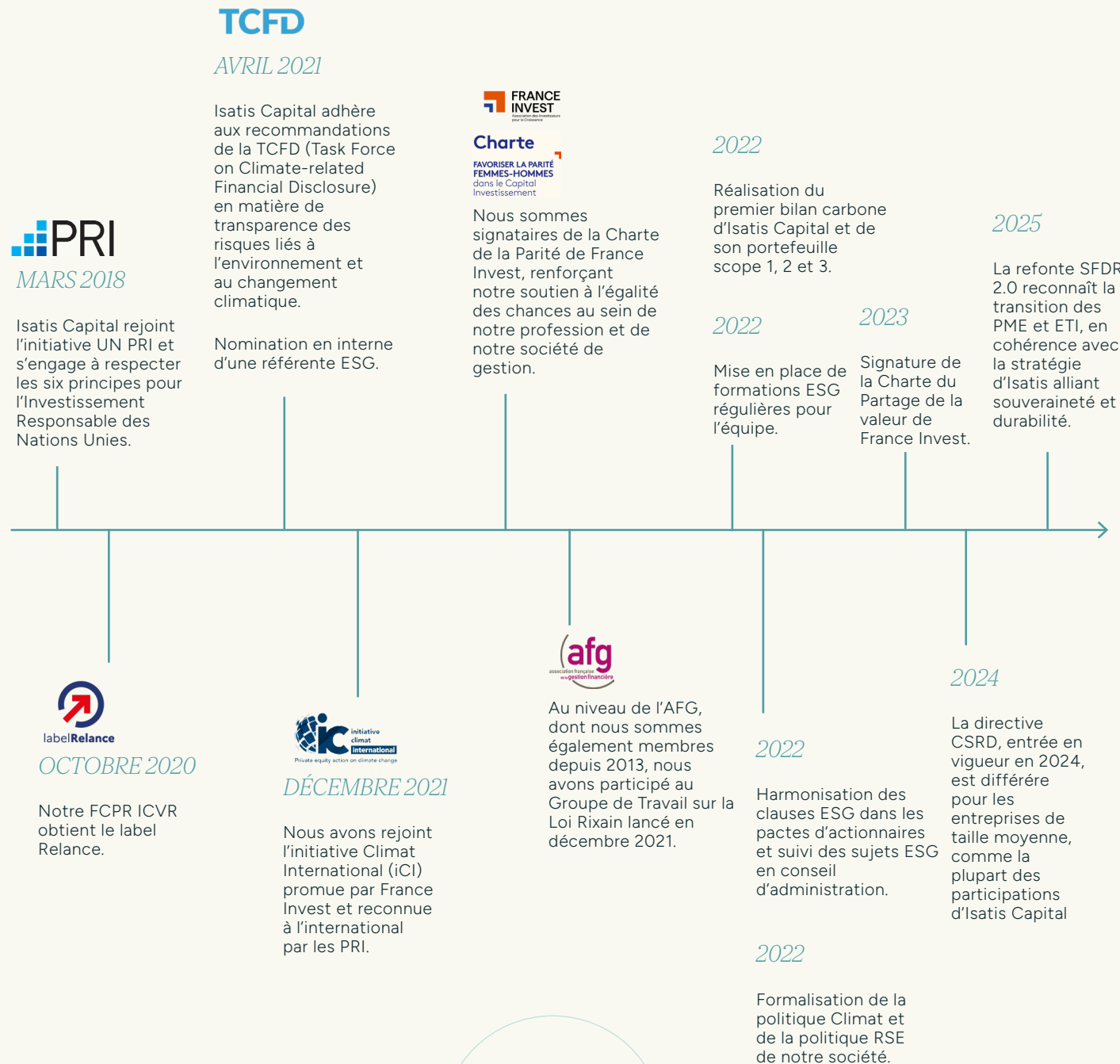
Approche : systématique, critère d'exclusion

Nos critères :

- Stratégie environnementale
- Consommation énergie
- Émission de GES
- Gestion des déchets



◆ Nos engagements et initiatives de place



Isatis Capital a rejoint l'initiative Climat International en 2021

PRINCIPE

1. Reconnaître que le changement climatique aura des effets sur l'économie qui représentent des risques et opportunités pour les entreprises.

ACTIONS

Exclusion totale du charbon de notre politique d'investissement.
Formalisation d'une Politique climat et mise en place d'un outil d'analyse de la matérialité des risques climatiques.

PRINCIPE

2. Se mobiliser pour contribuer, à leur niveau, à l'objectif de la COP21 de limiter le réchauffement climatique à deux degrés.

ACTIONS

Nos questionnaires envoyés à nos participations consacrent une large partie au Climat.
L'objectif de Isatis Capital est de mettre cette thématique à l'ordre du jour des participations qui sont concernées : **en cours**.

PRINCIPE

3. Contribuer à réduire les émissions de gaz à effet de serre des entreprises de leur portefeuille et assurer la durabilité de la performance.

ACTIONS

Depuis deux ans, nous avons recours à un prestataire externe, Sami, pour la réalisation de notre bilan carbone.
L'objectif est de définir avec les dirigeants un plan d'actions pour réduire les émissions GES de leurs entreprises : **en cours**.



Isatis Capital est signataire des UN PRI depuis 2018

En tant que signataires des UN PRI, nous nous engageons à respecter six principes :

PRINCIPE

1. Prise en compte des questions ESG dans les processus d'analyse et de décision en matière d'investissements.

ACTIONS

Toutes nouvelles acquisitions depuis 2020 font l'objet d'une analyse ESG dans la phase d'investissement.
Un SWOT ESG figure dans la note d'investissement.

PRINCIPE

2. Prise en compte des questions ESG dans nos politiques et pratiques d'actionnaires.

ACTIONS

Toutes nouvelles acquisitions doivent adhérer à nos valeurs et accepter de progresser sur les enjeux ESG.
Une partie du bonus de nos directeurs d'investissements est basée sur l'importance de porter les sujets RSE au niveau des conseils.

PRINCIPE

3. Demande aux participations dans lesquelles nous investissons de fournir les informations appropriées sur les questions ESG.

ACTIONS

Depuis 2019, est inclus une clause ESG où il est stipulé que la société doit fournir les données ESG annuellement. Le questionnaire en question est annexé au pacte d'actionnaires. Depuis 2021, l'ensemble de nos participations répond annuellement à nos questionnaires, à l'exception de certaines qui sont en cours de cession ou en cours d'acquisition.

PRINCIPE

4. Inciter pour l'acceptation et l'application des Principes auprès des acteurs de la gestion d'actifs.

ACTIONS

Isatis Capital est gestionnaire d'actifs et est soumis aux attentes de sa clientèle institutionnelle, elle-même signataire des PRI.

PRINCIPE

5. Participer à des groupes de travail pour accroître notre efficacité dans l'application des Principes.

ACTIONS

Depuis 2021, une personne de Isatis Capital a été désignée pour participer à des groupes de travail notamment chez France Invest, l'AFG.

PRINCIPE

6. Publication de nos progrès dans l'application des Principes.

ACTIONS

Depuis 2019, Isatis Capital publie un rapport annuel ESG.



Isatis Capital s'engage à suivre les recommandations de la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)

Pour chacun des quatre piliers ci-dessous nous devons, entre autres :

PRINCIPE

1. Gouvernance : décrire la gouvernance de l'organisation relative aux risques et opportunités climatiques.

ACTIONS

Il est demandé à chaque participation de décrire les responsabilités au niveau de la RSE au sens large. Nous devons progresser sur ce point et intégrer ce point précis dans le questionnaire Due Diligence : **en cours.**

PRINCIPE

2. Stratégie : décrire les risques et opportunités climatiques avérés et potentiels sur l'entreprise, sa stratégie et sa planification financière, lorsque cela est matériel.

ACTIONS

Il est demandé à chaque participation une évaluation des risques et opportunités climatiques mais peu de sociétés ont la capacité d'y répondre. L'objectif est de porter ce sujet au niveau des conseils : **en cours.**

PRINCIPE

3. Gestion des risques : décrire le processus utilisé par l'organisation pour identifier, évaluer et gérer les risques climatiques.

ACTIONS

34 % des questions posées lors de la Due Diligence à l'entreprise sur l'enjeu « Environnement » concernent la gestion des risques avec deux modules : « Énergie » et « Climat et risques face au changement climatique ».

PRINCIPE

4. Indicateurs et objectifs : publier les indicateurs et objectifs permettant d'évaluer et de gérer les risques et opportunités climatiques matériels.

ACTIONS

L'ensemble de nos participations est annuellement tenu de nous fournir les données quantitatives sur le bilan carbone, la consommation énergétique et de l'eau. Néanmoins, le taux de réponses sur les indicateurs et objectifs reste insuffisant. Nous devons progresser sur ce point : **en cours.**



Pour notre FCPR Isatis Capital Vie et Retraite (ICVR), qui a obtenu le label Relance en 2020, nous sommes aussi tenus de respecter, entre autres, les obligations suivantes :



Obligations applicables à la stratégie d'investissement et à la politique d'engagement actionnarial du Fonds telles que l'exclusion des sociétés exerçant des activités liées au charbon et la prise en compte des principes E, S et G de la Charte du Label Relance dans la politique d'investissement du Fonds.



Obligations transversales telles que le respect d'un taux d'analyse du portefeuille supérieur à 75 % de l'actif net et l'élaboration d'une note ESG pour le portefeuille qui doit faire l'objet d'un suivi annuel.



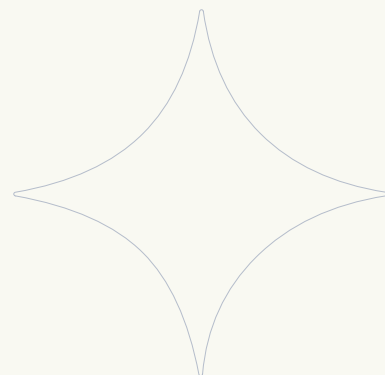
Obligations applicables à la société de gestion telles que la mise en place d'un correspondant ESG et la communication d'une feuille de route RSE.

Isatis Capital est signataire de la charte de la parité de France Invest depuis décembre 2021

Nous nous engageons à atteindre un objectif de 25 % de femmes ayant des responsabilités dans les décisions du comité d'investissement d'ici à 2030 et de 30 % d'ici à 2035 et de nous doter des outils nécessaires pour atteindre cet objectif. Nous nous sommes également engagés à atteindre un objectif de 40 % de femmes dans les équipes d'investissement d'ici à 2030.

L'atteinte de ces objectifs dépendra, néanmoins, de la taille et du développement futur de notre société, des conditions du marché de l'emploi.

Depuis 2023, nous sommes également signataires de la Charte du Partage de la Valeur de France Invest.

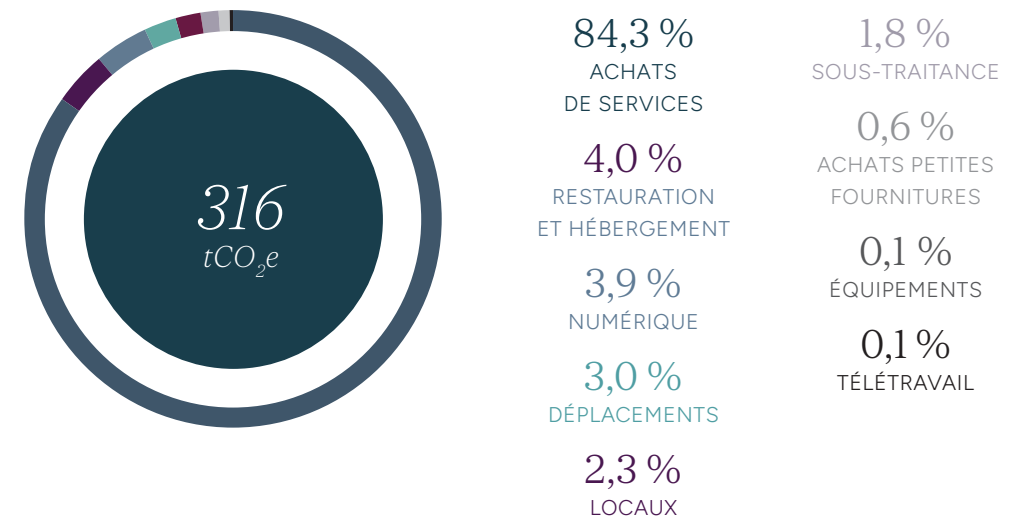


✦ Interview d'Isatis Capital

Quels sont les résultats du bilan carbone réalisé par SAMI en 2025 ?

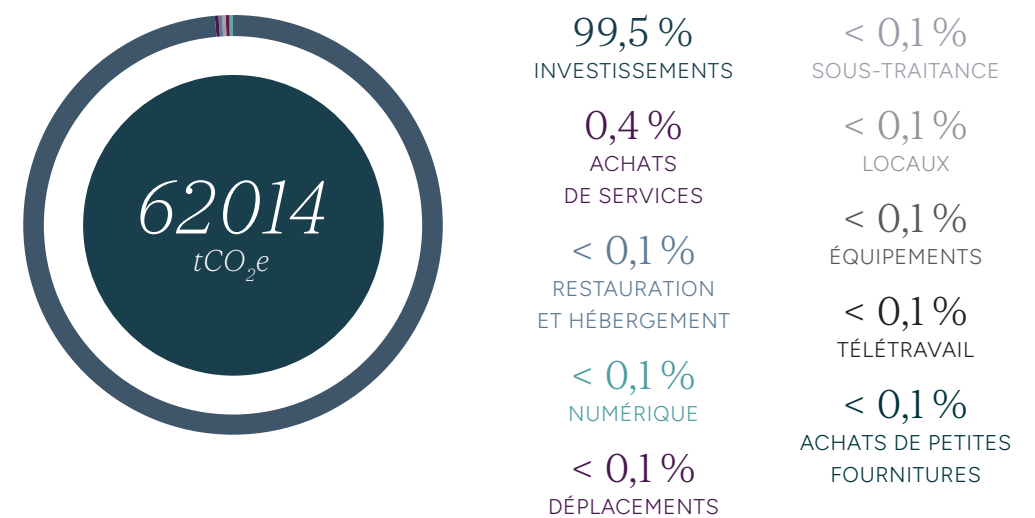
En 2025, l'empreinte carbone générée par notre société, incluant les scopes 1, 2, et 3, ressort à 316 tonnes de CO₂ (hors émissions générées par les sociétés en portefeuille).

RÉPARTITION DE NOS ÉMISSIONS (hors émissions du portefeuille)



Les tonnes de CO₂ émises par l'ensemble des sociétés de notre portefeuille, incluant les scopes 1, 2 et 3 ressortent à 62 014, ce qui représente 99,9 % de l'empreinte absolue d'Isatis Capital.

RÉPARTITION DE NOS ÉMISSIONS (bilan complet)



◆ Analyse synthétique ESG de nos participations

La collecte des données des participations s'effectue en deux étapes. Lors de la phase d'investissement, un questionnaire de due diligence est envoyé aux sociétés afin d'évaluer le niveau de connaissance des managers sur les enjeux ESG et leur démarche associée.

Par la suite, un questionnaire ESG annuel est adressé aux participations pour recueillir des données environnementales, sociales et de gouvernance. En 2025, pour la deuxième fois, ce questionnaire a été déployé via la plateforme Tennaxia.

En 2025, le taux de collecte des données atteint 65 % des participations, contre 82 % l'année précédente. Sur les 31 participations, 9 n'ont pas été en mesure de répondre à notre questionnaire. Elles étaient soit en cours de cession, étaient en phase d'intégration d'une acquisition ou en réorganisation ou ont manqué de temps ou de moyen humain.

Sur la base des données collectées au titre de l'exercice 2025, les pages suivantes présentent une analyse consolidée des performances des sociétés du portefeuille selon les trois axes ESG : environnement, social et gouvernance.



SOCIAL*

Le taux de CDI au sein des participations a légèrement diminué, pour atteindre 93 % des effectifs en 2025, contre 96 % en 2024. Il demeure néanmoins supérieur aux niveaux observés en 2023 (87 %) et en 2022 (71 %). Par ailleurs, peu de données ont été communiquées concernant les perspectives de recrutement au cours des douze prochains mois.

Le taux de renouvellement des effectifs, qui tient compte à la fois des recrutements et des départs, a nettement diminué, passant de 38 % en 2023 à 20 % en 2024, puis à 7 % en 2025. Afin d'améliorer la rétention des talents et de renforcer leur attractivité, les participations poursuivent la mise en œuvre d'actions en faveur du bien-être au travail et de la fidélisation des équipes.

En 2025, 32 % des participations ont mené une enquête de satisfaction auprès de leurs salariés, contre 44 % en 2024. Un recul est également observé en matière de formation : la médiane du nombre d'heures de formation par collaborateur est passée de 17 heures en 2024 à 9 heures en 2025.

La part des femmes dans les effectifs s'établit en moyenne à 30 %, contre 35 % en 2023, avec d'importantes disparités selon les entreprises, allant de 14 % à 64 %. L'écart moyen non ajusté de rémunération entre les femmes et les hommes s'élève à 6 %, avec des écarts compris entre 1 % et 22 % selon les participations.

Le taux d'absentéisme s'établit en moyenne à 4 % en 2025, contre 3 % en 2022 et en 2023.

Enfin, la part des sociétés ayant mis en place une politique de partage de la performance, au moyen de dispositifs tels que les primes, l'intéressement ou la participation, est passée de 63 % en 2022 à 89 % en 2024, avant de reculer à 61 % en 2025. Ces dispositifs s'inscrivent dans le prolongement de la signature de la Charte de partage de la valeur en 2023.

* Cf. les Annexes pour plus de détails sur la synthèse des indicateurs.

93 %

Taux de CDI
(en % des effectifs)

7%

Taux de renouvellement moyen des effectifs

44%

Mise en place d'une enquête de satisfaction

9h

Formation et éducation (Médiane de heures/salariés)

30 %

Part de femmes dans les effectifs

6%

Écart de rémunération hommes-femmes non ajustés

4%

Taux d'absentéisme

61%

Associent leurs salariés à la performance financière



ENVIRONNEMENT*

Les entreprises du portefeuille d'Isatis Capital sont majoritairement de petite taille et évoluent principalement dans les secteurs du digital, de la santé et des services, domaines où l'impact environnemental reste généralement limité.

En 2025, 55 % des participations ont formalisé une politique environnementale, contre 63 % en 2024 et 54 % en 2023. La réalisation de bilans carbone continue de progresser : 45 % des participations en ont réalisé un en 2025, contre 35 % en 2023 et 30 % en 2022. Ces bilans couvrent majoritairement l'ensemble des scopes 1, 2 et 3. Toutefois, seules 45 % des sociétés ont communiqué leurs données de consommation d'électricité.

L'exercice 2025 fait néanmoins apparaître un ralentissement dans le déploiement de certaines actions environnementales. Ainsi, 52 % des sociétés déclarent avoir instauré le tri sélectif, contre 89 % en 2024, tandis que 65 % ont mis en œuvre des initiatives visant à réduire le volume de leurs déchets.

Par ailleurs, 84 % des participations n'ont pas encore précisément identifié les risques climatiques susceptibles d'affecter leur activité, contre 78 % en 2024. Ce constat souligne la nécessité d'approfondir l'analyse de ces risques au sein du portefeuille.

Enfin, l'intégration de critères environnementaux dans la sélection des fournisseurs recule fortement : elle concerne 35 % des participations en 2025, contre 69,2 % en 2024.

55%

des participations
interrogées ont
formalisé une
démarche
environnementale

1

des participations
interrogées ne
se situe dans une
zone sensible d'un
point de vue de
la biodiversité

45%

Des participations
interrogées
mesurent ou
envisagent de
mesurer leur
empreinte
carbone

52%

des participations
interrogées ont un
dispositif de tri
sélectif

16%

Identification des
risques liés au
changement
climatique

35%

Charte achats
responsables



GOVERNANCE*

En 2025, la gouvernance des sociétés en portefeuille d'Isatis Capital continue de s'appuyer principalement sur des instances formelles, telles que les conseils d'administration ou de surveillance. Isatis Capital siège activement au sein de ces instances, contribuant aux orientations stratégiques et au suivi des enjeux ESG.

Les conseils restent de taille restreinte, avec une moyenne de six membres, favorisant une prise de décision réactive. La représentation des femmes demeure toutefois limitée : 10 participations comptent au moins une femme au sein de leur conseil en 2025, contre 12 en 2024 et seulement 6 en 2022. La présence d'administrateurs indépendants reste également modérée, avec 10 sociétés disposant d'au moins un membre indépendant.

La place accordée aux sujets ESG au sein des organes de gouvernance a reculé. En 2025, 48 % des participations présentent leur stratégie RSE au conseil au moins une fois par an, contre 67 % en 2024. Pour toute nouvelle participation, Isatis Capital veille à ce que les enjeux RSE soient formellement abordés au minimum deux fois par an.

En matière de gestion des risques, les dispositifs demeurent encore partiellement structurés. Ainsi, 39 % des sociétés ont formalisé un code de conduite et 32 % disposent d'une politique de lutte contre la corruption, contre 59 % pour chacun de ces indicateurs l'année précédente. Ces résultats doivent toutefois être interprétés avec prudence, 10 des 31 participations n'ayant pas répondu à ces questions, ce qui limite leur représentativité. Par ailleurs, 42 % des participations ont mis en place une politique de sécurité des systèmes d'information, témoignant d'une prise en compte croissante des enjeux de cybersécurité.

100%

des participations
ont une structure
de Conseil en CA
ou CS

11

participations
ont au moins
une femme
administrateur

6

administrateurs
y compris Isatis
Capital

39%

des participations
qui ont répondu
ont un code de
conduite

32%

des participations
qui ont répondu
ont une politique
anti-corruption

42%

des participations
qui ont répondu
ont une politique
de sécurité des
systèmes
d'informations



* Cf. les Annexes pour plus de détails sur la synthèse des indicateurs.

* Cf. les Annexes pour plus de détails sur la synthèse des indicateurs.

4.

Témoignage d'entrepreneurs



Créé en 2005, Synqo Énergies (anciennement MPH Énergie) est un groupe industriel français indépendant, spécialisé dans la conception, la distribution et l'exploitation d'infrastructures énergétiques. Présent sur l'ensemble de la chaîne de valeur, le groupe accompagne ses clients tout au long du cycle de vie de leurs installations, depuis les études et l'installation jusqu'à leur exploitation, leur contrôle et leur maintenance.

Historiquement reconnu pour son expertise dans les infrastructures destinées aux stations-service et aux réseaux pétroliers, le groupe a progressivement élargi son champ d'intervention afin d'accompagner les profondes mutations du secteur énergétique. Aujourd'hui, Synqo Énergies fédère plusieurs filiales aux expertises complémentaires dans les domaines du GNV, du bioGNV, du GPL, de l'hydrogène (H₂), des biocarburants, des infrastructures de recharge pour véhicules électriques (IRVE), des carburants alternatifs et des nouvelles mobilités. Cette diversification lui permet d'apporter une réponse globale aux besoins des collectivités, des industriels, des distributeurs d'énergie et des acteurs de la mobilité.

En 2025, le groupe adopte le nom Synqo Énergies, une nouvelle identité qui reflète l'évolution de son activité et de sa stratégie. Au-delà d'un changement de marque, cette transformation traduit la volonté de fédérer l'ensemble des filiales autour d'une vision commune, d'accélérer la structuration du groupe et de faire des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance un levier durable de création de valeur.

La démarche ESG, un véritable projet de groupe chez Synqo

Dès 2023, le groupe a souhaité structurer davantage ses engagements ESG à l'échelle de l'ensemble de ses filiales. Cette ambition s'est traduite par la création d'une direction QHSE-RSE Groupe et le recrutement, en avril 2023, d'un responsable dédié. Si chaque filiale disposait déjà d'initiatives adaptées à son activité, l'objectif était de construire un cadre commun, fondé sur une ambition partagée, tout en préservant la proximité opérationnelle propre à chaque métier.

Cette évolution s'est traduite par la création d'une direction QSE-RSE Groupe et par la mise en place d'un comité RSE réunissant régulièrement les directions générales et les responsables QHSE. Une feuille de route RSE 2024-2027 fixe désormais les principales priorités du groupe : renforcer la culture sécurité, accélérer la décarbonation des activités, développer les compétences des collaborateurs et améliorer progressivement le pilotage des indicateurs ESG. Cette feuille de route prévoit notamment une réduction de 20 % des émissions de gaz à effet de serre d'ici 2027, soit une baisse moyenne de 5 % par an.



Des leviers d'action concrets pour concrétiser les ambitions climatiques

Le premier bilan carbone réalisé par Synqo Énergies a constitué un véritable point de départ. Au-delà de la mesure des émissions, il a permis d'identifier les principaux postes d'impact et de prioriser les actions les plus efficaces. L'analyse a notamment montré que le Scope 3, lié principalement aux achats de matériels et à la chaîne d'approvisionnement, représentait la plus grande part de l'empreinte carbone du groupe.

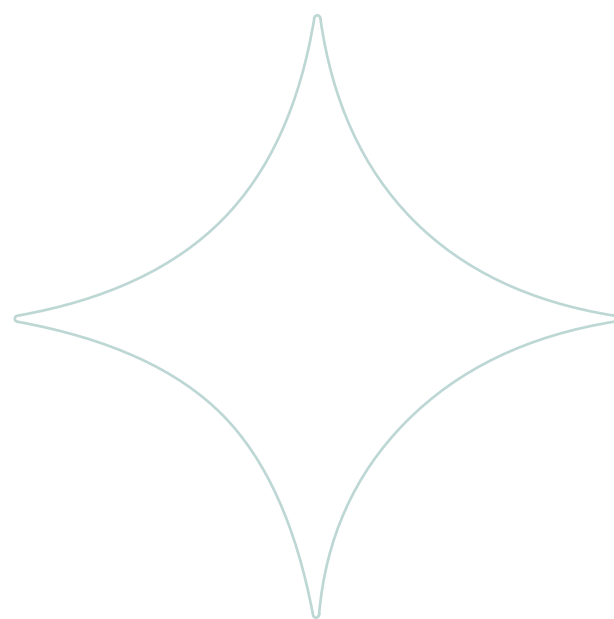
Cette analyse a conduit Synqo Énergies à renforcer sa politique d'achats responsables, à développer des démarches d'éco-conception avec ses partenaires, à mieux intégrer les enjeux liés au transport, à favoriser la réparation et le réemploi des équipements et prolonger leur durée de vie. Les premiers résultats sont déjà visibles, avec une diminution de l'intensité carbone depuis le lancement de cette démarche, confortant le groupe dans la trajectoire fixée pour atteindre ses objectifs climatiques.

« Le bilan carbone nous a permis de savoir précisément où concentrer nos efforts. Aujourd'hui, nous pilotons notre trajectoire climatique à partir de données concrètes plutôt que d'intuitions. »

Un accompagnement des clients vers la transition énergétique

Pour Synqo Énergies, la transition énergétique ne peut reposer sur une solution unique. Chaque projet nécessite une réponse adaptée, tenant compte des usages, des contraintes techniques et des réalités économiques. Le groupe accompagne ainsi ses clients dans le développement d'infrastructures liées au gaz naturel, au bioGNV, à l'hydrogène, au GPL, aux carburants alternatifs et aux infrastructures de recharge électrique, avec une approche fondée sur la complémentarité des énergies.

L'accompagnement ne s'arrête pas à la mise en service des équipements. La maintenance constitue une composante essentielle du modèle de Synqo Énergies, en privilégiant la réparation, l'allongement de la durée de vie des installations et la limitation des remplacements lorsque cela est possible. Cette approche contribue à réduire l'empreinte environnementale des infrastructures tout en améliorant leur performance opérationnelle.



Une attention portée sur les métiers et les compétences de demain

L'évolution des technologies énergétiques transforme profondément les métiers du groupe. Pour accompagner cette mutation, Synqo Énergies investit dans la formation continue de ses collaborateurs. Chaque salarié bénéficie en moyenne de trois jours de formation par an, associant formations réglementaires liées à la sécurité et formations techniques développées avec les principaux partenaires industriels du groupe.

Dans un environnement où les équipes interviennent quotidiennement sur des installations sensibles, la sécurité reste une priorité absolue. Plans de prévention, habilitations, causeries sécurité, visites terrain et retours d'expérience contribuent à ancrer durablement une culture de prévention. Parallèlement, le groupe renforce sa politique en faveur de la diversité et de l'inclusion, comme en témoignent un index égalité femmes-hommes de 80/100 et une représentation féminine de 30 % au sein du comité de direction. Cette démarche repose également sur le développement de l'alternance et des partenariats avec les écoles, l'ouverture des recrutements à des profils diversifiés, ainsi que sur des actions en faveur de l'inclusion des personnes en situation de handicap, notamment par le recours aux ESAT.

Relever les défis énergétiques de demain

Au-delà de la poursuite de sa trajectoire de réduction des émissions, Synqo Énergies souhaite poursuivre la structuration de sa démarche ESG en harmonisant les pratiques entre ses filiales, en renforçant le pilotage des indicateurs extra-financiers et en développant les compétences nécessaires aux métiers de demain. Le groupe entend également intégrer davantage les enjeux d'adaptation au changement climatique, notamment en renforçant la prévention des risques liés aux fortes chaleurs et en améliorant la résilience des équipements face aux conditions climatiques extrêmes.

Cette démarche accompagne une ambition de croissance forte. Synqo Énergies poursuit le développement de ses activités et de ses expertises dans les infrastructures multi-énergies afin d'accompagner un nombre croissant de clients dans leurs projets de transition énergétique. Pour le groupe, performance économique et performance ESG sont désormais indissociables et constituent les piliers de son développement.

Depuis son entrée au capital, Isatis Capital accompagne Synqo Énergies dans la structuration de cette démarche. Cet accompagnement a permis d'harmoniser les pratiques ESG à l'échelle du groupe, de renforcer leur intégration dans la gouvernance et d'en faire un véritable levier de pilotage stratégique. L'ambition est désormais de poursuivre cette dynamique afin d'inscrire durablement la croissance du groupe dans une logique de création de valeur responsable.

« Notre ambition est de poursuivre notre croissance en restant un partenaire de référence de la transition énergétique. Nous sommes convaincus que la performance économique et la performance ESG se renforcent mutuellement et constituent les deux moteurs du développement futur du groupe. »

Malachie TAMBA TAKAM,
Directeur HSQE

5.

Perspectives *2026 et au-delà*

La prise en compte des enjeux extra-financiers s'inscrit dans une démarche de long terme, en constante évolution, qui mobilise des ressources humaines et techniques importantes. Depuis l'adoption de notre politique ESG en 2018, nous renforçons progressivement l'intégration de ces enjeux à toutes les étapes du cycle d'investissement, depuis l'analyse préalable et la gestion des risques jusqu'au suivi des participations pendant toute la période de détention.

Cette démarche implique de suivre les évolutions réglementaires susceptibles d'avoir une incidence sur notre activité, nos fonds et les entreprises en portefeuille, de former régulièrement nos équipes et de communiquer clairement à nos participations nos attentes en matière d'objectifs et de reporting extra-financier. Elle nécessite également de collecter et d'analyser des indicateurs fiables afin d'identifier les risques et les opportunités, de mesurer les progrès accomplis et d'améliorer continuellement nos processus.

En 2024, Isatis Capital a déployé, en collaboration avec Tennaxia, une plateforme numérique dédiée à la collecte des données ESG auprès de ses participations. Celle-ci permet de centraliser et de standardiser les informations dans un référentiel unique, intégrant les indicateurs de l'AFG et ceux définis par Isatis Capital. L'automatisation de certains contrôles contribue à limiter les erreurs manuelles et facilite le suivi des principaux indicateurs dans le temps.

L'exercice 2025 a toutefois confirmé que l'outil ne suffit pas, à lui seul, à garantir une collecte exhaustive de données fiables et complètes. L'accompagnement des participations par les équipes d'Isatis Capital demeure donc essentiel. Des échanges et des entretiens complémentaires sont menés afin de fiabiliser les informations communiquées, mais également de mieux comprendre les difficultés et les capacités de mesure propres à chaque entreprise. Cette connaissance permet de proposer un accompagnement adapté et de favoriser une progression durable de leurs pratiques ESG.

Les prochains développements de la plateforme viseront à approfondir l'analyse des données collectées, à les consolider au niveau de chaque fonds et à intégrer des indicateurs clés de performance complémentaires. Cette structuration renforcera les analyses comparatives, le pilotage des risques et des opportunités ainsi que la transparence des reportings ESG.

Plus largement, Isatis Capital ambitionne d'intégrer de manière encore plus systématique les critères extra-financiers en amont de chaque investissement et tout au long de la période de détention. La mise en place de reportings ESG détaillés à l'échelle des fonds permettra de suivre de manière transparente l'évolution des principaux indicateurs et d'encourager l'amélioration continue des pratiques au sein du portefeuille.



Nous considérons que l'intégration des enjeux extra-financiers doit mobiliser activement l'ensemble des parties prenantes. Elle ne doit pas être perçue comme une contrainte, mais comme une véritable opportunité d'agir face au dérèglement climatique et aux autres défis environnementaux et sociaux, tout en renforçant la résilience et la performance durable des entreprises que nous finançons.

Dans cette perspective, trois axes de développement prioritaires ont été définis :

◆ 1/ *Stratégies de décarbonation*

En 2025, 45 % des sociétés du portefeuille avaient mesuré leur empreinte carbone sur l'ensemble des scopes 1, 2 et 3. Nous souhaitons poursuivre l'accompagnement, la formation et la sensibilisation de nos participations afin qu'elles engagent une démarche bas-carbone structurée lorsqu'elles ne l'ont pas encore fait. L'objectif est de les aider à mieux mesurer leurs émissions, à identifier leurs principaux postes d'impact et à définir des actions de réduction adaptées à leur activité.

◆ 2/ *Données extra-financières*

Depuis 2018, nous collectons, traitons et analysons un volume croissant de données extra-financières relatives à nos participations. Ces informations sont devenues essentielles pour apprécier leur performance globale, mieux les accompagner et maîtriser les risques associés à nos investissements.

Nous poursuivrons notre accompagnement afin d'aider les entreprises à améliorer la production, la fiabilité et le suivi de leurs données ESG, ainsi qu'à enrichir leurs indicateurs. En parallèle, la consolidation des informations à l'échelle de chaque fonds permettra d'en approfondir l'analyse et de suivre leur évolution selon une approche comparable à celle appliquée aux indicateurs financiers.

◆ 3/ *Biodiversité*

Isatis Capital souhaite renforcer son soutien aux entreprises contribuant à la transition environnementale ainsi qu'à la souveraineté économique et technologique. Cette ambition se traduit par une attention accrue portée aux sociétés actives dans des secteurs stratégiques, notamment la santé, l'énergie et l'environnement, l'industrie, les technologies et le numérique.

À travers ses investissements, Isatis Capital entend accompagner le développement d'entreprises françaises et européennes innovantes, maîtrisant leurs savoir-faire et leurs actifs stratégiques. L'objectif est de renforcer leur autonomie, leur résilience et leur capacité d'adaptation face aux évolutions économiques, technologiques et géopolitiques, tout en soutenant leur création de valeur à long terme.

6. Annexes

◆ Tableaux synthétiques des pratiques ESG de nos participations

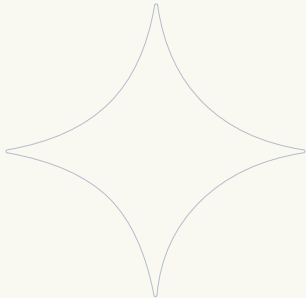
SOCIAL		
1. Gestion du capital humain	Nombre de répondants	Résultats
Association des salariés à la performance financière de l'entreprise (avec système de partage de la valeur)	20	En 2025, 61 % des sociétés du portefeuille (19/32) ont mis en place un système de partage de la performance financière. Le système le plus cité est l'accord d'intéressement lié aux objectifs de l'entreprise (10 sociétés), suivi par l'accord de partage des bénéfices non obligatoire légalement (8) et la prime de partage de la valeur / prime Macron (7). Une seule société répondante déclare n'avoir aucun système de ce type. Ce taux était de 89% en 2024 et 88 % en 2023, une tendance de long terme nettement haussière.
2. Évolution des effectifs	Nombre de répondants	Résultats
Taux de renouvellement (Recrutement+départ/2)/effectif début année N	23	En 2025, le taux de renouvellement des effectifs s'établit en moyenne à 7,1 % (23 sociétés répondantes). 2AST affiche un taux nul, tandis que Milexia enregistre le taux le plus élevé du portefeuille (15,5%). Ce taux poursuit sa forte baisse par rapport à 2024 (20%) et 2023 (38%) - troisième année consécutive de recul du turnover.
Taux de CDI (en % des effectifs)	23	En 2025, le taux de CDI moyen s'établit à 92,8% (23 sociétés répondantes). La moyenne est tirée vers le bas par Source (49% cas isolé) ; à l'opposé, 3R Industrie affiche 100% de CDI. Ce niveau reste élevé et cohérent avec 2024 (96%) et 2023 (87%).
Recrutement prévus dans les 12 prochains mois	0	Indicateur non disponible dans la campagne 2025 : la question sur les recrutements prévus à 12 mois a été retirée du nouveau questionnaire. Pour mémoire, 611 recrutements étaient anticipés en 2024.
3. Dialogue social et motivation	Nombre de répondants	Résultats
Mise en place d'une enquête de satisfaction	22	En 2025, 32% des sociétés du portefeuille (10/31) ont mis en place une enquête de staisfaction des salriés (45% des 22 sociétés répondantes), un niveau proche de 2024 (44%) et en progression par rapport à 2023 (38%) et 2022 (32%)
Les instances de représentation du personnel actives au sein de votre entreprise (délégués du personnel, syndicats, comité d'entreprise, etc.)	22	En 2025, 65% des sociétés du portefeuille (20/31) disposent d'une instance de représentation du personnel active (91% des 22 sociétés répondantes) - l'un des indicateurs sociaux les plus largement paratégs du portefeuille, avec un fort consensus des répondants, cohérent avec 2024 (89%)
Occurrence d'incidents RSE	21	En 2025, 2 sociétés sur 21 répondantes ont signalé des incidents RSE : EasyVista Holding, sur le volet sécurité et confidentialité des données ; et Source. La déclaration de Source mérite d'être clarifiée avec la société : la liste communiquée couvre de nombreuses catégories sans commentaire explicatif et pourrait correspondre à une liste de thématiques de vigilance plutôt qu'à des incidents avérés. Les 19 autres sociétés répondantes convergent toutes sur « Aucun incident », aucun incident déclaré en 2024.
4. Attractivité et rétention des talents	Nombre de répondants	Résultats
Formation et éducation (heures / salarié)	16	En 2025, la médiane du nombre d'heures de formation par collaborateur s'établit à 8,9 heures (16 sociétés répondantes). La moyenne (317 h) est fortement tirée vers le haut par deux valeurs extrêmes : Synovo Enregis (3 238 h/salarié) et CET Ingénierie (1041 h/salarié) ; à l'inverse, Digital Value déclare 0 heure de formation. Cette forte hétérogénéité rend la médiane plus représentative que la moyenne. Elle était de 17 heures en 2024.

5. Égalité des chances F/H	Nombre de répondants	Résultats
Pourcentage de femmes dans les effectifs	23	En 2025, les femmes représentent en moyenne 30% des effectifs (23 sociétés répondantes). Les quartiles entre sociétés restent très marqués : de 0% chez Saveurs et Vie à 64% chez Pitchy. Ce niveau est stable par rapport à 2024 (30%).
Écart de rémunération hommes-femmes non ajusté (%)	13	Nouvel indicateur en 2025 : l'écart de rémunération hommes-femmes non ajusté. Sur 13 sociétés répondantes, il s'établit en moyenne à 6,3% en faveur des hommes. Antelec (Capella) déclare un écart nul, tandis que Milexia enregistre l'écart le plus important du portefeuille (22%). Cet indicateur remplace le suivi de la part de femmes parmi les 10 plus hauts revenus (retiré du questionnaire ; ce taux s'élevait à 25% en 2024, donnée non comparable avec ce nouvel indicateur
6. Santé et sécurité des salariés	Nombre de répondants	Résultats
Taux de fréquence des accidents du travail (pour 1 000 000 heures travaillées)	20	Nouvel indicateur en 2025 : le taux de fréquence des accidents du travail. Sur 20 sociétés répondantes, il s'établit en moyenne à 11,6 (médiane 0,77), et la moitié des sociétés (10/20) déclarent un taux nul. La moyenne est tirée vers le haut par une valeur extrême : Sagitta Pharma affiche un taux de 108, très loin du reste du portefeuille. Cet indicateur remplace le nombre absolu d'accidents (retiré du questionnaire ; 100 accidents étaient déclarés en 2024, avec 40,7% des participations sans aucun accident déclaré - proportion de celle observée en 2025.
Taux d'absentéisme (en % / emploi)	15	En 2025, le taux d'absentéisme moyen s'établit à 4,07% (15 sociétés répondantes). FATEC GROUP présente le taux le plus élevé (8,2%) et Digital Value le plus faible (1%). Ce niveau est quasiment identique à celui de 2024 (4,07% également) - stabilité remarquable après la hausse observée entre 2022/2023 (3%) et 2024.
7. Parties prenantes	Nombre de répondants	Résultats
Intégration des critères environnementaux dans le choix des fournisseurs dans la sélection des fournisseurs	20	En 2025, 35% des sociétés du portefeuille (11/31) intègrent des critères sociaux dans la sélection de leurs fournisseurs et disposent d'une charte d'achats responsables (55% des 20 sociétés répondantes), un niveau proche de 2024 (59%).

ENVIRONNEMENT

1. Démarche environnementale	Nombre de répondants	Résultats
Formalisation de la démarche environnementale	22	En 2025, 55 % des sociétés du portefeuille (17/31) ont formalisé une politique environnementale (« Politique / Stratégie RSE globale »). Parmi les sociétés ayant une politique, le thème le plus souvent ciblé est la réduction des déchets générés, suivi par la réduction de l’empreinte sur la biodiversité et la réduction de l’utilisation des matières premières. À titre de comparaison, ce taux était de 63 % en 2024 et 54 % en 2023 ; le chiffre 2025 a par ailleurs été recalculé à partir d’une question plus précise du questionnaire (« Politiques de durabilité formalisées »), ce qui limite la comparabilité stricte d’une année sur l’autre
Mesure de l’empreinte carbone	19	En 2025, 45 % des sociétés du portefeuille (14/31) mesurent leurs émissions carbone. Fait notable, la grande majorité d’entre elles (11 sur 14) couvrent désormais les 3 scopes (1, 2 et 3) simultanément — seules 3 sociétés se limitent à un périmètre partiel. Les niveaux d’émissions déclarés restent très hétérogènes selon les secteurs, certaines sociétés industrielles déclarant plusieurs dizaines de milliers de tCO ₂ e, quand la majorité des sociétés de services se situe sous quelques centaines de tCO ₂ e. Ce taux était de 44 % en 2024 et 35 % en 2023 : la pratique progresse et gagne en exhaustivité.
2. Gestion énergétique	Nombre de répondants	Résultats
Consommation d’électricité (MWh)	14	Nouvel indicateur en 2025 (absent du dispositif de reporting 2024). Sur les 14 sociétés répondantes, la consommation médiane d’électricité s’élève à 129 MWh, avec de fortes disparités liées à la taille et au secteur des sociétés : de 33 MWh chez Ailancy à 779 MWh chez Sagitta Pharma.
Consommation d’électricité renouvelable (MWh)	8	Nouvel indicateur en 2025. Seules 8 des 14 sociétés déclarant leur consommation totale d’électricité précisent également leur consommation d’électricité renouvelable, ce qui traduit un suivi encore partiel de cette donnée. La consommation renouvelable médiane déclarée s’élève à 26 MWh ; 3R Industrie déclare une consommation nulle sur ce poste en 2025, tandis que Milexia se distingue avec 89 MWh.
3. Gestion des déchets	Nombre de répondants	Résultats
Dispositif de tri des déchets	22	En 2025, 52% des sociétés du portefeuille (16/31) disposent d’un dispositif de gestion/tri des déchets. Point méthodologique important : la question dédiée au tri des déchets a été retirée du questionnaire 2025 ; le chiffre 2025 est donc reconstruit en combinant deux signaux indirects (le cas « Réduire les déchets générés » de la politique environnementale, et les initiatives de recyclage/collecte des produits). Il n’est donc pas directement comparable au taux 2024 (89%), obtenu via une question spécifique et probablement plus stricte.
Déchets dangereux	14	En 2025, 2 sociétés déclarent produire des déchets dangereux (Milexia : 1 tonne ; Synqo Énergies : 12,5 tonnes), sur 14 sociétés répondantes. Les 12 autres répondantes déclarent un volume nul, confirmant que cet enjeu reste marginal et concentré sur un nombre très restreint de participations — un niveau comparable à 2024 (2 sociétés sur 27).
Existence d’une démarche d’éco-conception	21	En 2025, 65% des sociétés du portefeuille (20/31) déclarent une démarche d’éco-conception ou des initiatives visant à réduire l’empreinte carbone de leurs produits/services (95% des 21 sociétés répondantes). Parmi les initiatives citées, le raccourcissement des chaînes d’approvisionnement et l’utilisation de matériaux/matières recyclés reviennent en premier ; une seule société répondante indique n’avoir mis en place aucune de ces initiatives. Ce taux était de 37% en 2024, mais le nouveau questionnaire élargit sensiblement le périmètre de la question, ce qui explique une bonne partie de cette hausse.

4. Risques Environnementaux	Nombre de répondants	Résultats
Identification des risques Matières Premières dans la chaîne de valeur	0	Indicateur non disponible dans la campagne 2025. La question sur les risques liés aux matières premières dans la chaîne de valeur a été retirée du nouveau questionnaire. Pour mémoire, en 2024, 85 % des répondants n’identifiaient pas de risque de ce type.
Identification des risques liés au changement climatique	19	En 2025, 16% des sociétés du portefeuille (5/31) ont identifié la manière dont les risques liés au changement climatique les affectent (26% des 19 sociétés répondantes). La majorité des sociétés n’a donc toujours pas formalisé cette évaluation, un enjeu de progression pour les prochaines campagnes - situation globalement proche de 2024 (environ 22%)
5. Biodiversité	Nombre de répondants	En 2025, 61 % des sociétés du portefeuille (19/31) ne se situent pas dans une zone sensible du point de vue de la biodiversité (95 % des 20 sociétés répondantes). Seule FATEC GROUP indique être concernée, comme c’était déjà le cas pour une unique société en 2024 (96 %) — situation isolée et récurrente d’une année sur l’autre.
Un des sites de l’entreprise se situe dans une zone sensible du point de vue de la biodiversité	20	95% des sociétés répondantes (19/20) ne se situent pas dans une zone sensible du point de vue de la biodiversité, un niveau stable par rapport à 2024 (96%). Seule FATEC GROUP indique être concernée, comme c’était déjà le cas pour une unique société en 2024.
6. Parties prenantes	Nombre de répondants	En 2025, 35 % des sociétés du portefeuille (11/31) intègrent des critères environnementaux dans la sélection de leurs fournisseurs via une charte d’achats responsables (55 % des 20 sociétés répondantes), un niveau proche de celui de 2024 (59 % des sociétés répondantes).
Intégration des critères environnementaux dans le choix des fournisseurs - Charte achats responsables	20	55% des participations répondantes (11/20) intègrent des critères environnementaux dans la sélection de leurs fournisseurs via une charte d’achats responsables , contre 59% en 2024 - niveau globalement stable, en léger retrait.



GOUVERNANCE

1. Composition des instances de gouvernance	Nombre de sociétés	Résultats
Nombre de femmes membres du Conseil	22	En 2025, 10 sociétés sur les 31 du portefeuille comptent au moins une femme au conseil (32 %) en base répondants (22 sociétés), ce taux atteint 45 %. Pitchy se distingue nettement avec 5 femmes au conseil, largement au-dessus du reste du portefeuille (au plus 2 femmes ailleurs), tandis que la majorité des sociétés répondantes (12/22) n'en compte toujours aucune. En base comptable (sur répondants), ce taux poursuit sa progression par rapport à 2024 (44%).
Nombre de membres du Conseil indépendants	21	En 2025, 10 sociétés sur les 31 du portefeuille ont au moins un administrateur indépendant (32 %) ; en base répondants (21 sociétés), ce taux atteint 48 %. Enertion se démarque avec 4 administrateurs indépendants ; à l'inverse, la majorité des sociétés répondantes (11/21) n'en compte aucun. Ce niveau est stable par rapport à 2024 (48 %).
Nombre total de membres du Conseil	22	En 2025, la taille moyenne des conseils s'établit à 6,2 membres (22 sociétés répondantes). Source se distingue avec le conseil le plus étoffé du portefeuille (13 membres) ; à l'opposé, plusieurs petites sociétés (dont 2AST) fonctionnent avec des conseils resserrés de 3 membres. Ce niveau est en légère hausse par rapport à 2024 (5,5 membres en moyenne).
2. Gestion des risques RSE	Nombre de sociétés	Résultats
Existence d'un code de conduite	21	En 2025, 39 % des sociétés du portefeuille (12/31) ont un code de conduite (57 % des 21 sociétés répondantes), un niveau proche de 2024 (59 %).
Existence d'une politique de lutte anti-corruption	21	En 2025, 32 % des sociétés du portefeuille (10/31) ont une politique de lutte anti-corruption (48 % des 21 sociétés répondantes), en retrait par rapport à 2024 (59 %) — le recul le plus marqué de l'ensemble des indicateurs de gouvernance suivis, à surveiller en priorité lors des prochaines échanges avec les participations concernées.
Existence d'une politique de sécurité des systèmes d'informations	21	En 2025, 42 % des sociétés du portefeuille (13/31) ont mis en place une politique de sécurité des systèmes d'information (62 % des 21 sociétés répondantes), un niveau proche de 2024 (67 %).
Présentation au moins une fois par an de la stratégie RSE au sein du Conseil	21	En 2025, 48 % des sociétés du portefeuille (15/31) présentent au moins une fois par an leur stratégie RSE au sein du Conseil (71 % des 21 sociétés répondantes), en progression par rapport à 2024 (67 %). Pour rappel, Isatis Capital demande pour toute nouvelle participation en portefeuille que les sujets RSE soient abordés au sein du conseil a minima 2 fois par an.

◆ Contacts

Brice Lionnet
Managing Director
+ 33 1 84 79 17 31
brice.lionnet@isatis-capital.fr

Guillaume Lebrun
Managing Director
+ 33 1 84 79 17 32
guillaume.lebrun@isatis-capital.fr

Suivez notre actualité


<https://isatis-capital.fr/>


www.linkedin.com/company/isatis-capital



www.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