



Investir autrement

Rapport ESG 2024

RB Capital France 1

Executive summary

Depuis sa création, B & Capital fait le choix d'un capital-investissement exigeant, ancré dans l'économie réelle et capable d'accélérer le développement de PME et ETI françaises.

Notre stratégie ESG repose sur une conviction forte : en tant qu'actionnaires actifs, nous avons la responsabilité – et l'opportunité – d'accompagner nos participations vers des modèles plus sobres, résilients et créateurs de valeur(s).

En 2024, nous avons franchi une nouvelle étape dans notre engagement en faveur d'un capital plus durable, avec plusieurs avancées structurantes :

- **L'internalisation de la fonction ESG** avec l'arrivée de Victoria Loisanche, Responsable ESG, pour piloter et incarner notre démarche au quotidien ;
- **Des engagements formalisés sur le climat et la biodiversité :**
 - Climat : 33 % des participations alignées sur une trajectoire compatible avec l'objectif 1,5°C d'ici 2030 ;
 - Biodiversité : intégration progressive avec une analyse des impacts et dépendances, et des engagements dès 2025 ;
- **L'accompagnement ESG des sociétés en portefeuille**, à travers :
 - La définition et le pilotage de feuilles de route ESG sur mesure ⁽¹⁾ ;
 - La préparation à la CSRD, malgré le report annoncé au début de l'année 2025 (2 sociétés) ;
 - La réalisation ou revue de bilans carbone (2 sociétés) ;
 - Des mises en relation des prestataires spécialisés.
- **La participation active à notre écosystème** via les travaux de la Commission *Sustainability* de France Invest et l'Accélérateur climat de Bpifrance ;
- **La progression de notre score UN PRI** (80/100 vs. 68/100 sur le pilier *Policy Governance & Strategy*)

À travers ce rapport, nous souhaitons partager en toute transparence nos actions, les progrès accomplis et les défis que nous nous préparons à relever.

Sommaire

	Page
A. Démarche d'investisseur responsable	4
B. Performance ESG consolidée du portefeuille	10
C. Démarche RSE de B & Capital	20
D. Annexes	22



Démarche d'investisseur responsable

Notre gouvernance ESG

Une mise en œuvre collaborative, transparente et ouverte sur notre écosystème

Gouvernance ESG de B & Capital

Nouveauté 2024

1 responsable ESG

Rattachée directement au Directoire, soit 9% de notre équipe dédiée à la transformation durable

9 investisseurs

Impliqués et relais clés de notre démarche ESG auprès des opportunités et de nos participations

3 comités/an

Dont 1 comité ESG et 2 dédiés au suivi de nos objectifs climat et biodiversité, auxquels participent 100% de l'équipe



Souscripteurs

6^e rapport ESG

Illustrant de manière transparente nos avancées et nos performances, en complément des réponses aux questionnaires ESG de nos souscripteurs

4 temps forts

Dont 1 intervention en Assemblée générale et 3 échanges ciblés (climat, biodiversité et critères ESG) en 2024



Participations

11 entreprises

Accompagnées dans une démarche ESG, soit 100% de nos portefeuilles

3^e table ronde

Réunissant annuellement les dirigeants et responsables ESG de nos portefeuilles et favorisant le partage de bonnes pratiques



Ecosystème

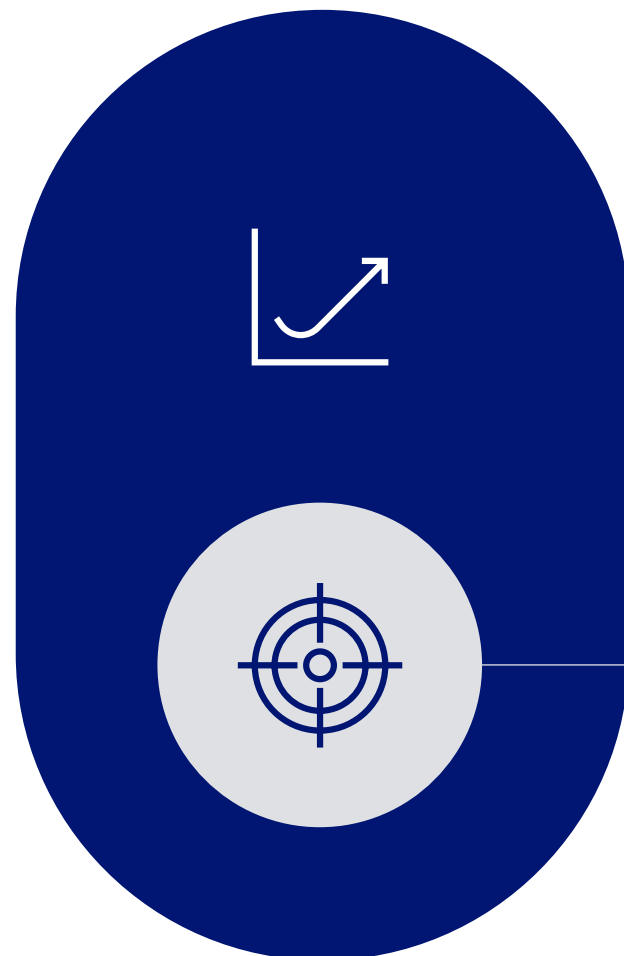
Nouveauté 2024

4 initiatives sectorielles

- Commission Sustainability de France Invest (2 personnes de l'équipe impliquées)
- Accélérateur Climat de Bpifrance (2 membres actifs)
- Finance for Biodiversity Pledge (signature)
- Initiative Climat International (signature)

Notre stratégie ESG

Deux dynamiques complémentaires



Dynamique

**Soutenir la
progression de
nos participations**

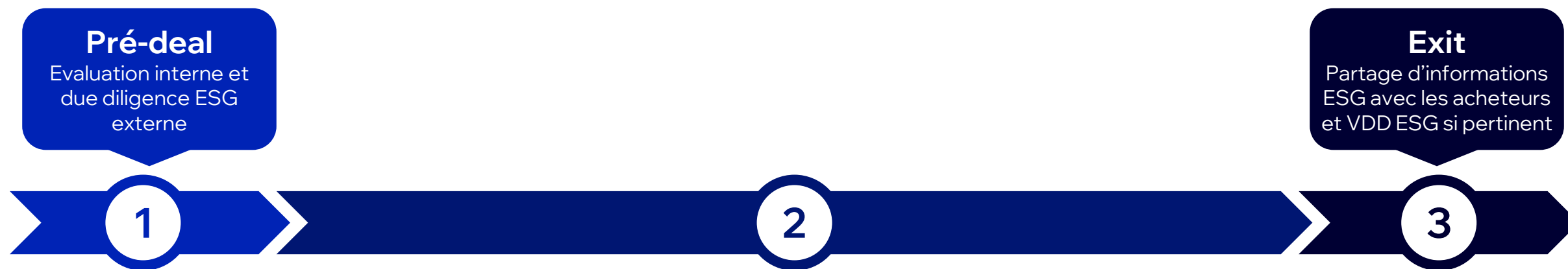
**Investir dans des
sociétés durables**

Illustration

- Une société a réduit ses émissions de GES de Scope 3 (-54% en 2024 vs. 2020, en tCO₂eq/M€ de CA)
- Une société distribue des produits permettant de limiter les consommations d'énergie de ses clients
- Nous avons fixé un minimum de 20% d'actifs durables pour le fonds **RB Capital France 2**

L'ESG dans le cycle d'investissement

Une brique essentielle de l'accompagnement de nos participations



Détention

Nouveauté 2024



Nos engagements ESG

8 thématiques socles des feuilles de route de nos participations

Enjeux sectoriels

Objectif : intégrer les enjeux sectoriels les plus matériels dans les feuilles de route ESG (ex. numérique responsable, déchets, etc.)

Données ESG & CSRD

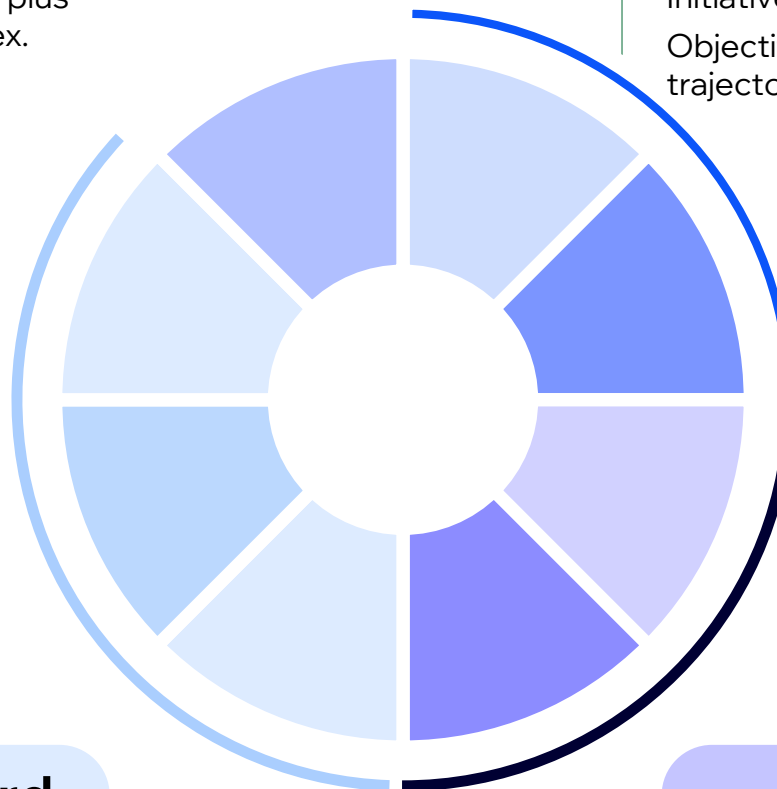
Objectif : améliorer la fiabilité des données ESG et préparer les participations à la mise en conformité avec la CSRD

Gouvernance ESG

Objectif : désigner une personne en charge des sujets ESG dans chaque participation

Indépendance du board

Objectif : nommer 1 administrateur indépendant par comité de surveillance lorsque nous sommes majoritaires



Nouveauté 2024

Décarbonation



Initiative signée : Climat International

Objectif : 1/3 des participations avec des trajectoires de décarbonation d'ici 2030

🔍 Résultats page suivante

Biodiversité



Initiative signée : Finance for Biodiversity Pledge

Objectif : réaliser un audit biodiversité du portefeuille (impacts & dépendances), au plus tard en 2025

Partage de la valeur



Initiative signée : charte de France Invest

Objectif : mettre en place l'intéressement ou des dispositifs d'actionnariat salarié

Egalité H/F

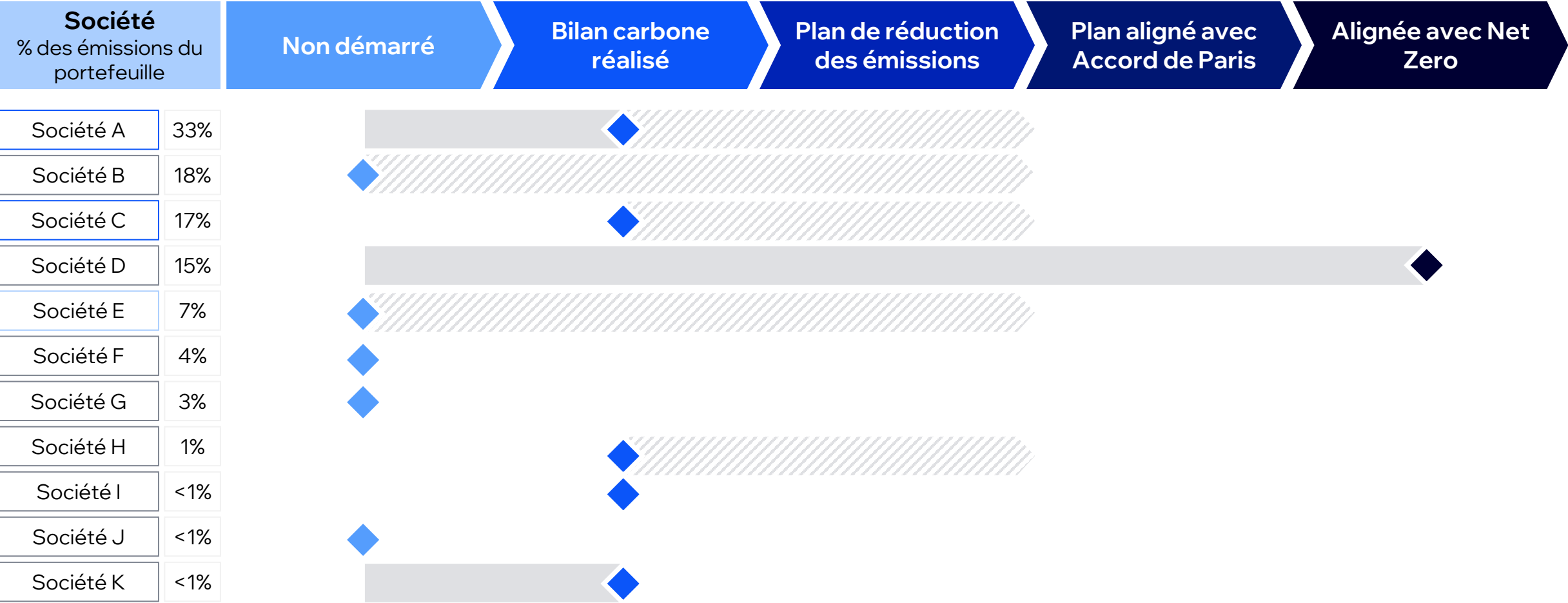


Initiative signée : charte de France Invest

Objectif : mesurer et promouvoir la parité au sein du portefeuille

Décarbonation de RBCF1 et RBCF2

1 participation alignée avec Net Zero en 2024, 5 ciblées pour progresser en 2025





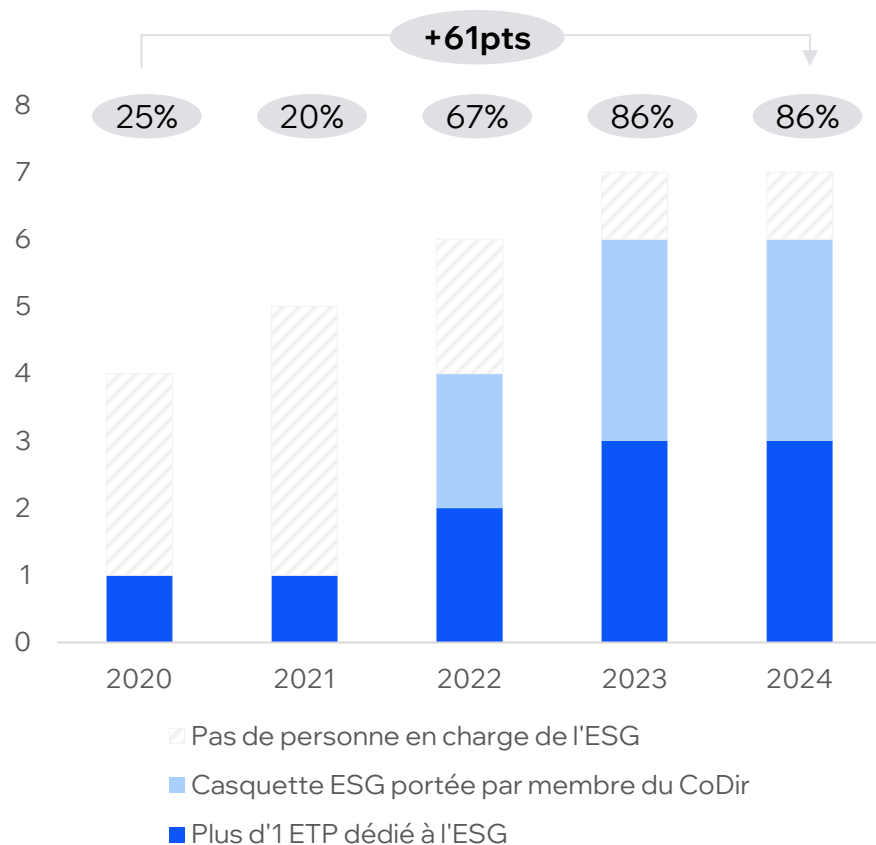
Performance ESG consolidée du portefeuille

Gouvernance

Gouvernance ESG : le socle d'une croissance durable et mesurable

Renforcement des responsabilités ESG

Entreprises avec un responsable ESG (full ou part-time), en # et %



CSRD, un outil de structuration des stratégies ESG

3 participations

sont soumises au **règlement CSRD** et poursuivent leurs analyses de double matérialité malgré le décalage de l'entrée en vigueur du règlement Omnibus :

- L'une est accompagnée par un cabinet de conseil spécialisé ;
- Deux autres ont réalisé l'analyse en interne et se sont appuyés sur notre responsable ESG pour mener ces travaux.

La fiabilité des données ESG, un enjeu prioritaire

80 à 135 indicateurs

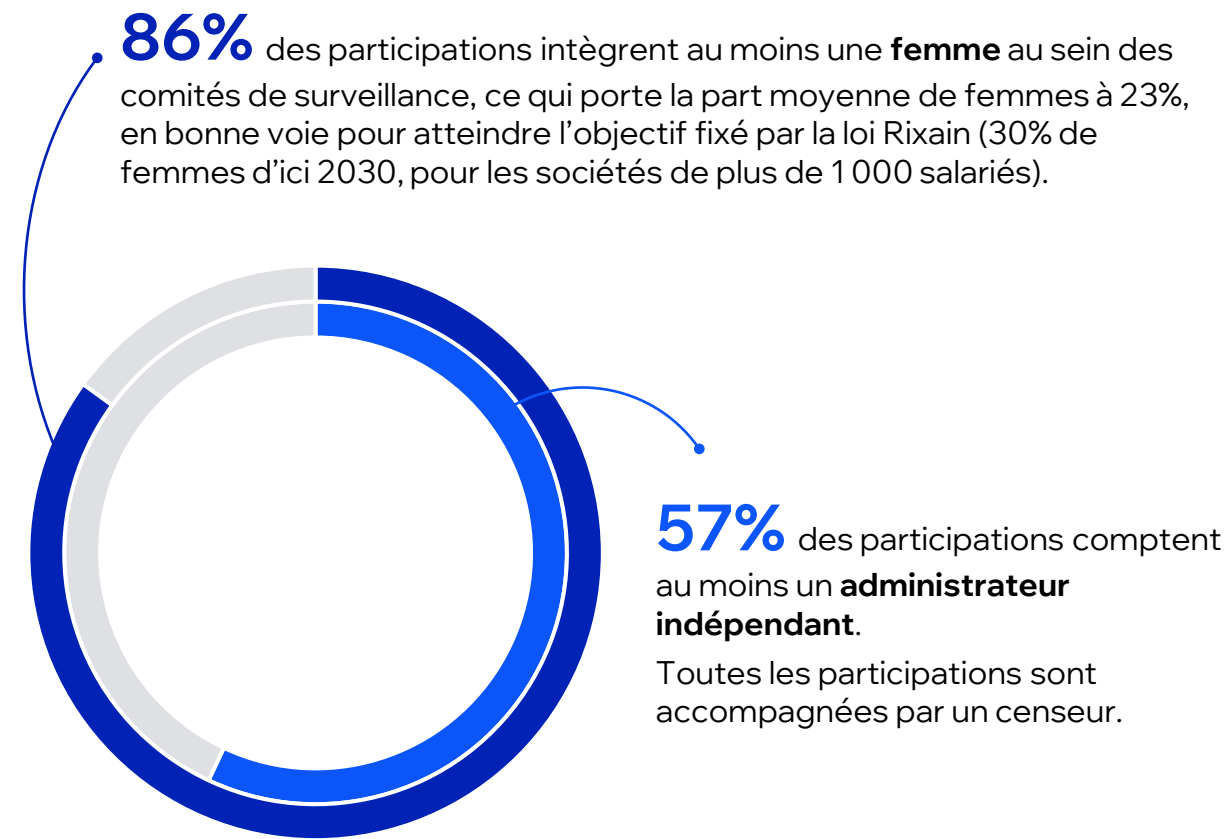
au sein de notre **questionnaire ESG annuel**, comprenant des questions issues du questionnaire de France Invest ainsi que des questions plus opérationnelles.

95% de **taux de disponibilité de données ESG**, avec des résultats nettement supérieurs à l'année précédente (+5pts).

Gouvernance

Gouvernance responsable : indépendance, féminisation & éthique

Des comités indépendants & féminisés



Actions en faveur de l'éthique des affaires

6 participations ont mis en place au moins **une action en faveur de l'éthique des affaires**.

Q Détail des dispositifs	% d'entreprises
Code éthique / de conduite	71%
Charte achats responsables	71%
Politique lutte anti-corruption	57%
Formation des commerciaux	29%

Environnement

Panorama des enjeux et de la performance des 7 sociétés du portefeuille

	Changement climatique	Biodiversité	Economie circulaire	Pollution	Gestion de l’eau
Nombre de sociétés concernées	7/7	A venir	5/7	1/7	0/7
Résultats	4 sociétés ont réalisé un Bilan carbone Scopes 1, 2 et 3 exhaustif 1 société a défini et déployé un plan de réduction des émissions de GES	En cours – Les résultats de l’étude des impacts et dépendances seront présentés dans le rapport 2025	3 sociétés ont mis en place une démarche d’éco-conception 3 sociétés ont mis en place des politiques de suivi, recyclage et réduction des déchets	1 société a mis en place des audits environnementaux des sites industriels classés ICPE*	Non applicable – eau à usage sanitaire uniquement

Voir détails [page 14](#)

Environnement

Une stratégie de décarbonation centrée sur les sociétés les plus émissives

Empreinte carbone du portefeuille Scope 1, 2 et 3

Société	% Etat d'avancement ⁽¹⁾
Société A	54% Niveau 1 – Bilan carbone réalisé
Société E	24% Niveau 4 – Aligné sur Net Zero
Société F ⁽²⁾	12% Niveau 0 – Non commencé
Société G ⁽²⁾	7% Niveau 0 – Non commencé
Société H ⁽²⁾	4% Niveau 0 – Non commencé
Société J	<1% Niveau 1 – Bilan carbone réalisé
Société K	<1% Niveau 1 – Bilan carbone réalisé
Total	100%

 **Le Scope 3 représente 99% des émissions du portefeuille.** Il est donc intégré aux démarches de décarbonation de nos participations, tout en étant mis en relation avec le pouvoir d'influence réel des PME et ETI sur leur chaîne de valeur (notamment amont).

Constats et leviers d'actions

- **Nous concentrons nos actions de décarbonation sur les 3 participations qui génèrent 89% des émissions du portefeuille**
 - **Société A** est l'entreprise à la fois la plus émissive du portefeuille et l'une des plus contributives à la décarbonation :
 - Ses solutions remplacent des technologies bien plus énergivores, permettant à ses clients de réduire significativement leur consommation et leurs émissions. Nous encourageons l'entreprise à évaluer ses émissions évitées ;
 - Nous travaillons actuellement à modéliser une trajectoire de réduction des émissions à horizon 2030, reposant sur la décarbonation i) du mix énergétique dans les pays où les produits sont utilisés, et ii) de la fabrication des produits (éco-conception, efficacité énergétique, etc.).
 - **Société E** a réduit ses émissions de Scope 3 de 54% en intensité du chiffre d'affaires depuis 2020. Sa trajectoire de réduction, fait par ailleurs l'objet d'un critère ESG de margin ratchet ;
 - **Société F** collabore avec la direction *Sustainability* de son principal client afin de recueillir des données sur l'empreinte carbone des produits. Des discussions sont en cours avec le management pour analyser le catalogue de produits, une étape clé pour élaborer un plan de décarbonation.

Environnement

Une évaluation volontaire vis-à-vis de la Taxonomie verte européenne



Synthèse des résultats

Société	% de CA éligible	% de CA aligné
Société 1	0%	0%
Société 2	0%	0%
Société 3	100%	0%
Société 4	0%	0%
Société 5	0%	0%
Société 6	0%	0%
Société 7	100%	0%
% d'actifs*	43%	0%

Détails de l'évaluation

- Bien que nous ne soyons pas engagés à investir spécifiquement dans des activités répondant aux objectifs de la taxonomie verte européenne, nous évaluons la part d'éligibilité et l'alignement de notre portefeuille ;
- Cette analyse s'inscrit dans une logique double : une transparence accrue vis-à-vis de nos souscripteurs, et une orientation des feuilles de route ESG de nos participations.

	Partage de la valeur	Egalité homme / femme	Rétention des talents	Formation	Santé et sécurité
Principaux résultats	86% des sociétés ont mis en place un dispositif de partage de la valeur	27% de femmes en moyenne au comité de direction de nos participations	5 sociétés ont un taux de départ des CDI inférieur à 20%	41% d'employés formés en moyenne (pondération par le nombre d'employés)	5 sociétés ont mis en place une politique de prévention des accidents
	7% de détention du capital par les salariés en moyenne (hors dirigeant)	34% de femmes en moyenne au sein de l'effectif total des participations	3 sociétés ont mis en place des enquêtes de satisfaction au travail (taux de satisfaction moyen : 79%)	5 heures de formation par salarié en moyenne	3 sociétés ont désigné un responsable santé et sécurité

Voir détails [page 17](#)

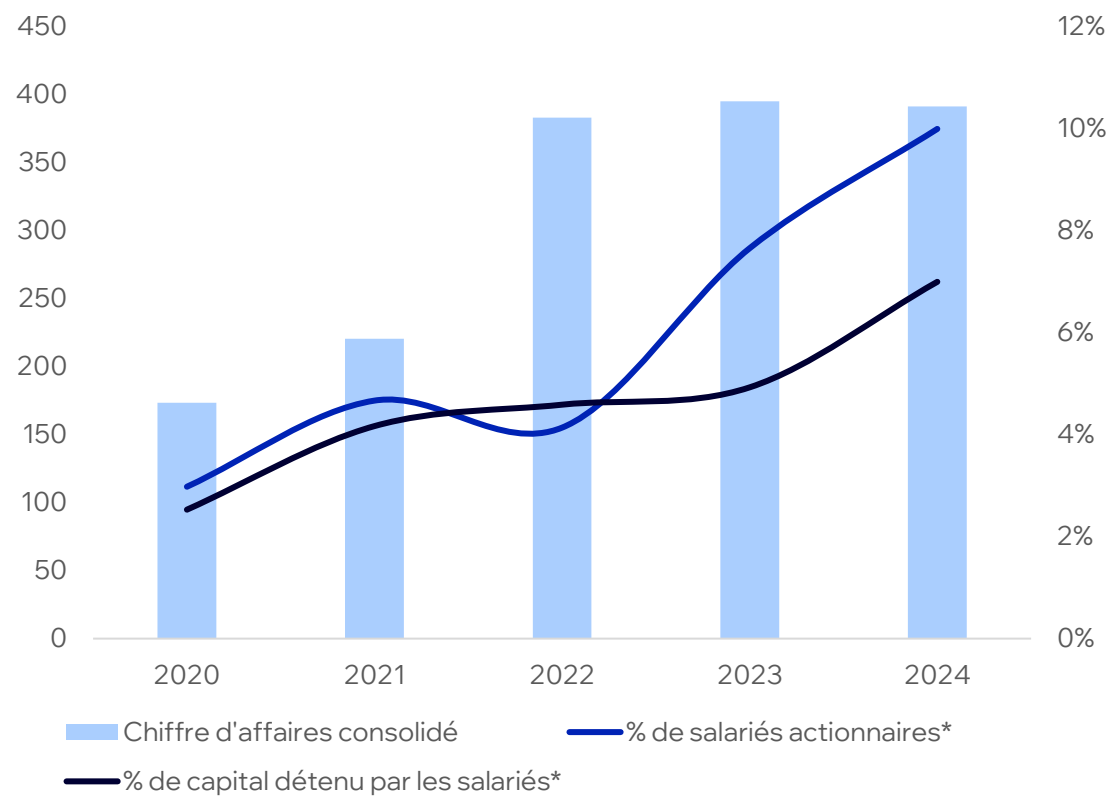
Voir détails [page 18](#)

Déploiement du partage de la valeur

71% des participations l'ont mis en place.

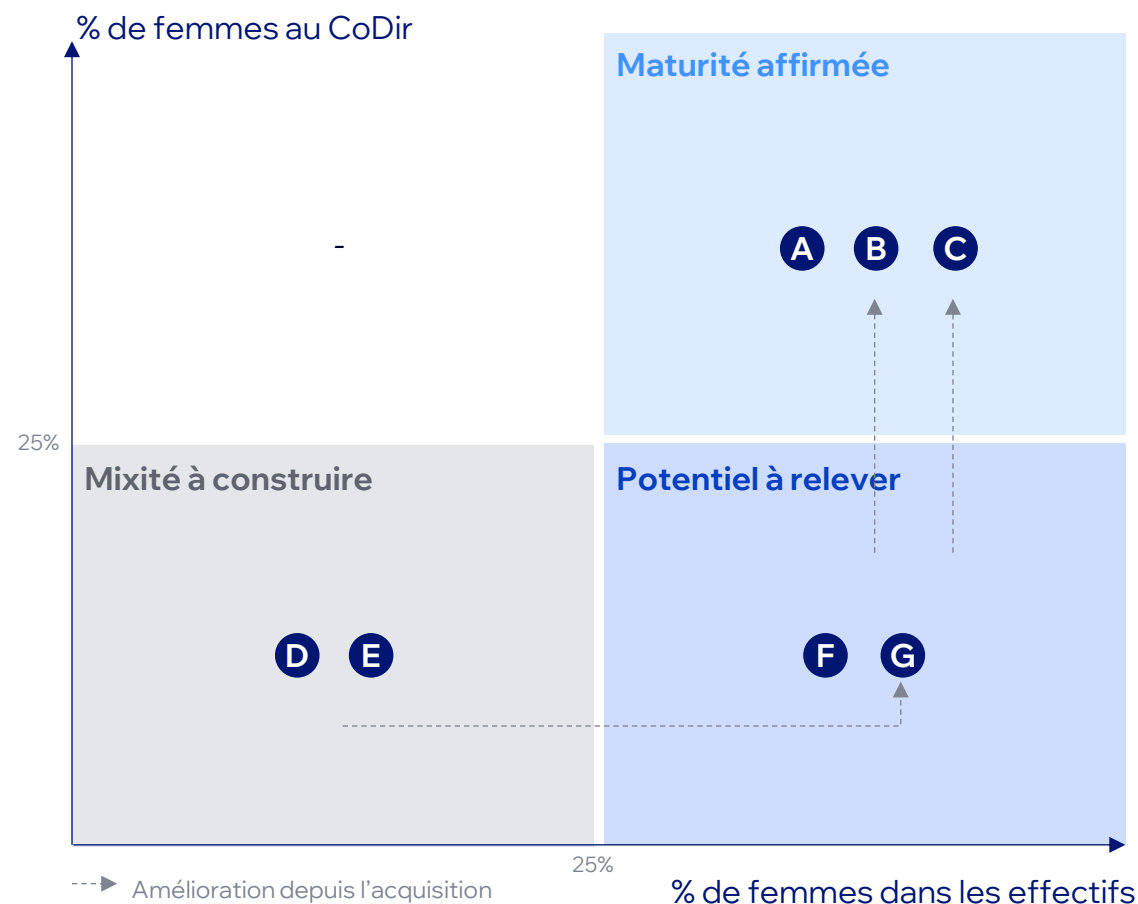
🔍 Détail des dispositifs	% d'entreprises
Primes de partage de la valeur, dites « Primes Macron »	57%
Ouverture du capital aux salariés, hors CoDir	43%
Distribution d'actions gratuites	29%
Accord d'intéressement	29%
Fonds commun de placement en entreprise (FCPE)	29%
Participation aux résultats	29%

Accélération de l'actionnariat salarié



Note : périmètre couvrant 100% des participations détenues au 31/12/2024 (sauf explicitement spécifié), hors sociétés cédées / * hors dirigeant

Féminisation de l'effectif et du CoDir



Constats et leviers d'action

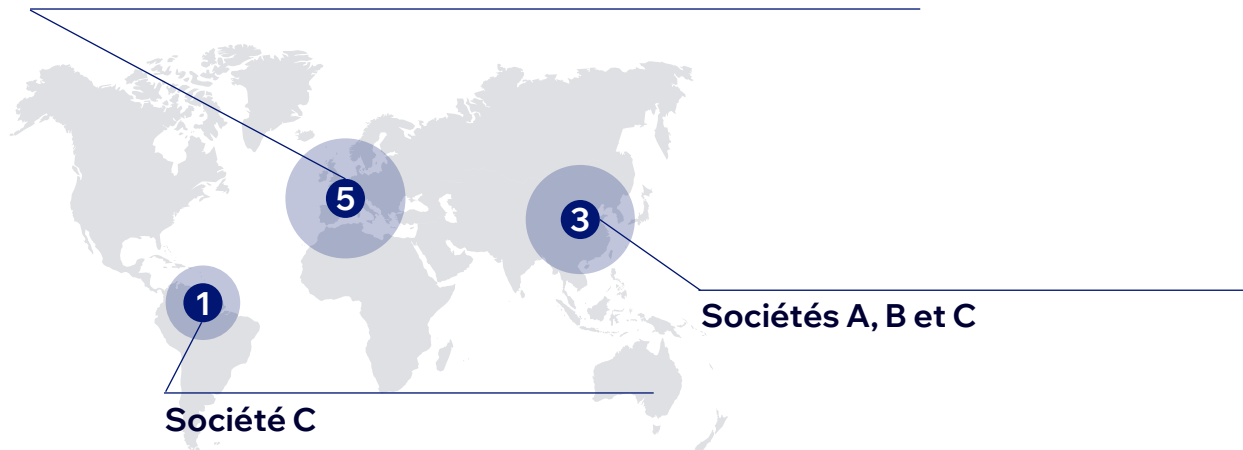
- **Société A**, positionnée dans un secteur à forte représentation féminine, affiche des résultats probants :
 - 69% de femmes au sein du comité de direction ;
 - 55% de femmes dans les effectifs ;
 - Une réduction notable des écarts salariaux entre les hommes et les femmes, passés de 29% en 2022 à 12% en 2024 – à poursuivre.
- **Société B** illustre ce que peut produire des actions régulières en faveur de l'égalité :
 - Un comité de direction qui se féminise, avec 29% de femmes en 2024, contre 22% en 2020 ;
 - Des écarts de rémunération quasiment résorbés, passés de 17% à 3% ;
 - Un excellent score à l'index égalité professionnelle (93/100), maintenu, au-dessus de 90/100 pour la 4^e année consécutive.
- **Société C** et **Société F** ont réalisé des avancées notables en matière de représentation féminine au sein de leur comité de direction, passant respectivement de 0% à 45% et de 0% à 18%.
- La revue formelle des rémunérations réalisée par **Société G** a permis de réduire les écarts salariaux de 24% à 7%.

Chaîne d'approvisionnement responsable

Des enjeux concentrés sur 3 sociétés

Zones d'approvisionnement

Sociétés D, E, F, G



Constats et leviers d'actions

- **Trois participations, confrontées à des enjeux ESG au sein de leur chaîne de valeur, ont mis en œuvre des actions concrètes pour limiter les risques sociaux et environnementaux :**
 - **Société A** a d'abord formalisé une charte d'achats responsables, signée par ses fournisseurs. En complément, la direction des achats a mis en place des audits ESG sur site et arrêté les relations commerciales en cas de non-conformité majeure. En 2025, des audits de suivi et une évaluation plus approfondie des pratiques fournisseurs, au-delà des exigences réglementaires, seront réalisés ;
 - **Société B** exige de ses fournisseurs principaux la réalisation d'audits sociaux de type SMETA. À ce jour, 52%* d'entre eux ont signé la charte d'achats responsables de l'entreprise. Nous encourageons la société à poursuivre ses efforts pour élargir cette couverture ;
 - **Société C** a obtenu la signature de sa charte d'achats responsables par 10%* de ses fournisseurs. Par ailleurs, l'ensemble de ses approvisionnements en bois exotique est certifié FSC® (Forest Stewardship Council), garantissant une gestion durable des forêts et la préservation de la biodiversité.



Démarche RSE de B & Capital

Nos indicateurs RSE internes

Chiffres clés



		Indicateur	2024	Bonnes pratiques <i>(liste non exhaustive)</i>	Zones de progrès
Opérations	Fournisseurs	Charte d'achats responsable	Oui	Formalisation d'une charte signée par nos partenaires	<i>Non applicable</i>
	Gouv.	Gouvernance RSE	Oui	1 ETP, rattaché au Directoire 1 comité ESG 1 comité climat & biodiversité	Obtention d'un label RSE (ex. BCorp, Entreprise à mission, etc.)
		Code éthique & déontologique	Oui	- Signature par 100% de l'effectif - Procédures de déclaration des cadeaux et de conflits d'intérêt	<i>Non applicable</i>
		Part de femmes au sein de l'équipe d'investissement	33%	Féminisation progressive de l'effectif (36% en 2024) et de l'équipe d'investissement (33% en 2024)	Féminisation du comité d'investissement puis du Directoire
	Social	Partage de la valeur	Oui	- Dispositif d'intéressement - Primes de partage de la valeur <i>Carried interest</i>	Montée au capital des managers clés
		Actions de philanthropie	Oui	- Dons annuels à des associations (12 K€ en 2024) 2 journées solidaires / an auprès d'associations (Urbanescence et Biocycle en 2024)	Mécénat de compétences
		Part de salariés formés	100%	Formations sur l'ESG et la biodiversité	Formation concernant la prise de parole en public et les <i>soft skills</i>
	Environnement	Empreinte carbone Scope 1, 2	5 tCO2eq	Réduction des émissions (-42%) par rapport au 1^{er} bilan carbone réalisé en 2019	<i>Non applicable (facture énergétique intégrée dans les charges locatives)</i>
		Empreinte carbone Scope 3	127 tCO2eq		
Clients		Part d'encours Article 8 ou 9	100%	- RBCF1 est classifié Article 8 - RBCF2 est classifié Article 8 (20% d'investissements durables)	Progression de la part d'investissements durables des prochains véhicules d'investissement



B & Capital

Annexes

SFDR – Indicateurs Principales Adverse Impacts (PAIs)

#	PAI	2024	Taux de couverture (% d'investissements)
1.1	Emissions de GES Scope 1	508 tCO ₂ eq	100 %
1.2	Emissions de GES Scope 2	73 tCO ₂ eq	100 %
1.3	Emissions de GES Scope 3	35 726 tCO ₂ eq	100 %
2	Empreinte carbone	156 tCO ₂ eq	100 %
3	Intensité GES	276 tCO ₂ eq	100 %
4	Exposition aux entreprises présentes dans le secteur des énergies fossiles	0 %	100 %
5	Part d'énergie non renouvelable	10 %	91 %
6	Intensité énergétique par secteur à fort impact climatique	Secteur C: 9 Secteur G: 8	100 % 100 %
7	Activités affectant négativement les zones sensibles pour la biodiversité	0 %	100 %
8	Emissions de polluants dans l'eau	0 tonnes	100 %
9	Déchets dangereux générés	0 tonnes	100 %
10	Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales	0 %	100 %
11	Absence de processus et de mécanismes de conformité pour contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	100 %	100 %
12	Ecart de rémunération non ajusté	21 %	100 %
13	Diversité au conseil	80 %	100 %
14	Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques et armes biologiques)	0 %	100 %
A	Entreprises sans initiatives de réduction des émissions de carbone	0 %	100 %
B	Taux de fréquence des accidents	0	100 %



Edited by RB Capital

14-16 rue des Capucines 75002 Paris - France

Tel: +33 (0)1 83 81 97 62 – www.b-and-capital.com

« Société par Actions Simplifiée » with a capital of euros 508,334 - 821 868 205 RCS Paris

AMF accredited under #GP-17000007 on April 10 2017