



Investir autrement

# Rapport ESG 2024

RB Capital France 2

**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 <sup>(1)</sup> ;
  - La préparation à la CSRD, malgré le report annoncé au début de l'année 2025 (2 sociétés) ;
  - La réalisation ou revue de bilans carbone (1 société) ;
  - 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
<b>A.</b> Démarche d'investisseur responsable	4
<b>B.</b> Performance ESG consolidée du portefeuille RBCF2	10
<b>C.</b> Feuilles de route ESG des participations	20
<b>D.</b> Démarche RSE de B & Capital	32
<b>E.</b> Annexes	35



A

B  
& Capital

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<sup>e</sup> 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<sup>e</sup> table ronde

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



## Ecosystème

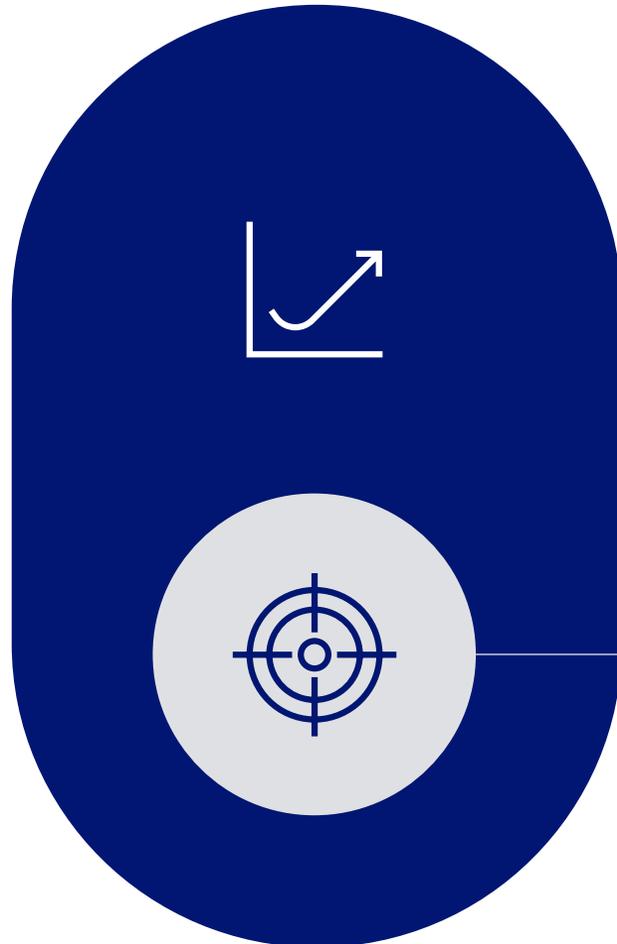
**Nouveauté 2024**

### 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**

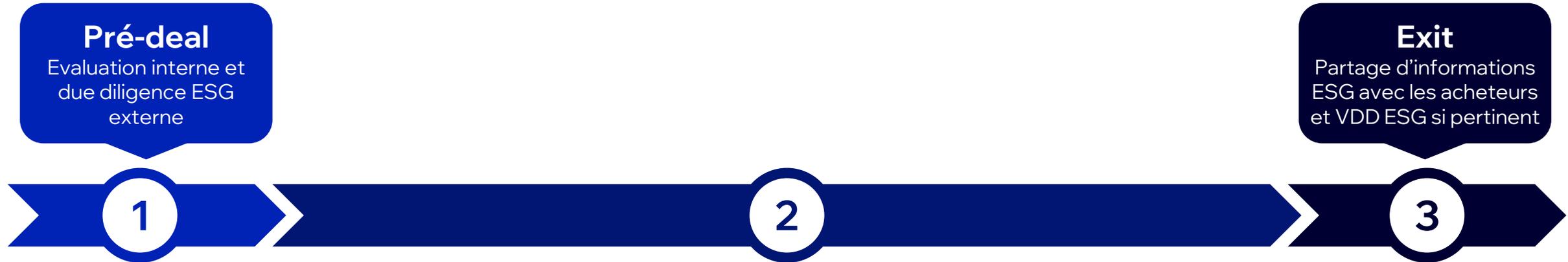
• **Investir dans des sociétés durables**  
(minimum 20% des actifs du fonds RBCF2)

### Illustration

- Une participation a amélioré ses processus RH et a réduit le taux d'absentéisme des collaborateurs (2,35% en 2024 vs. 6,68% en 2023)
- Une deuxième participation est un opérateur alternatif du recyclage, qui accompagne les producteurs de déchets dans la structuration de leurs pratiques de tri et l'amélioration des taux de recyclage

# L'ESG dans le cycle d'investissement

## Une brique essentielle de l'accompagnement de nos participations



### Détention

#### Nouveauté 2024

Définition d'une **feuille de route ESG** (avec margin ratchet si pertinent) avec le management

- ✓ ESG team
- ✓ Deal team

**Validation** de la feuille de route lors du **comité de surveillance**

- ✓ ESG team
- ✓ Deal team

Aide à l'**exécution opérationnelle** et mise en relation avec des prestataires

- ✓ ESG team
- ✓ Deal team

**Suivi des progrès réalisés** lors des comités de surveillance (min. 1 fois par an)

- ✓ ESG team
- ✓ Deal team

# 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

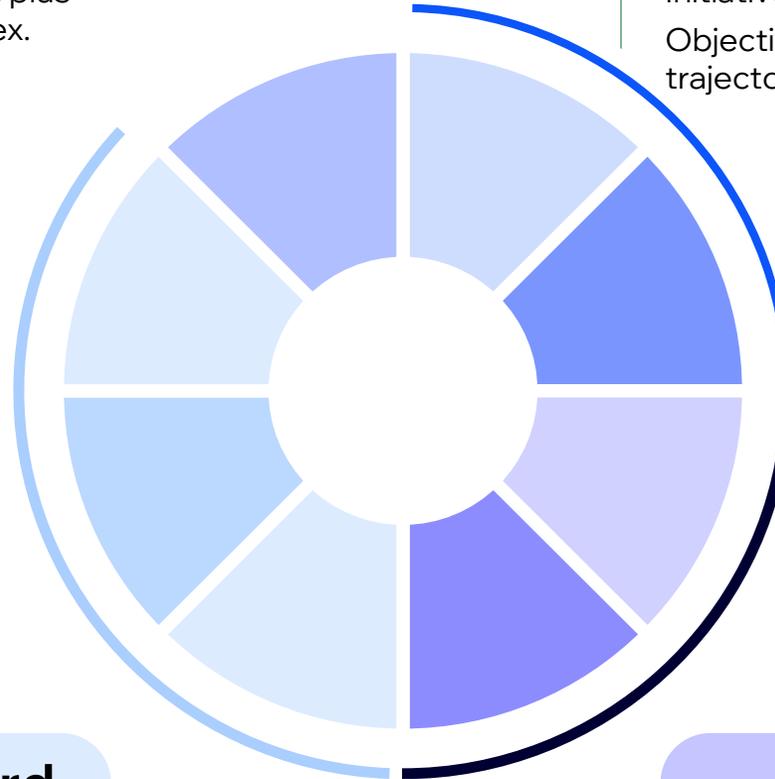
Objectif : améliorer la fiabilité des données ESG et préparer les participations à la mise en conformité avec la CSRD

### 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'actionariat salarié

### Egalité H/F

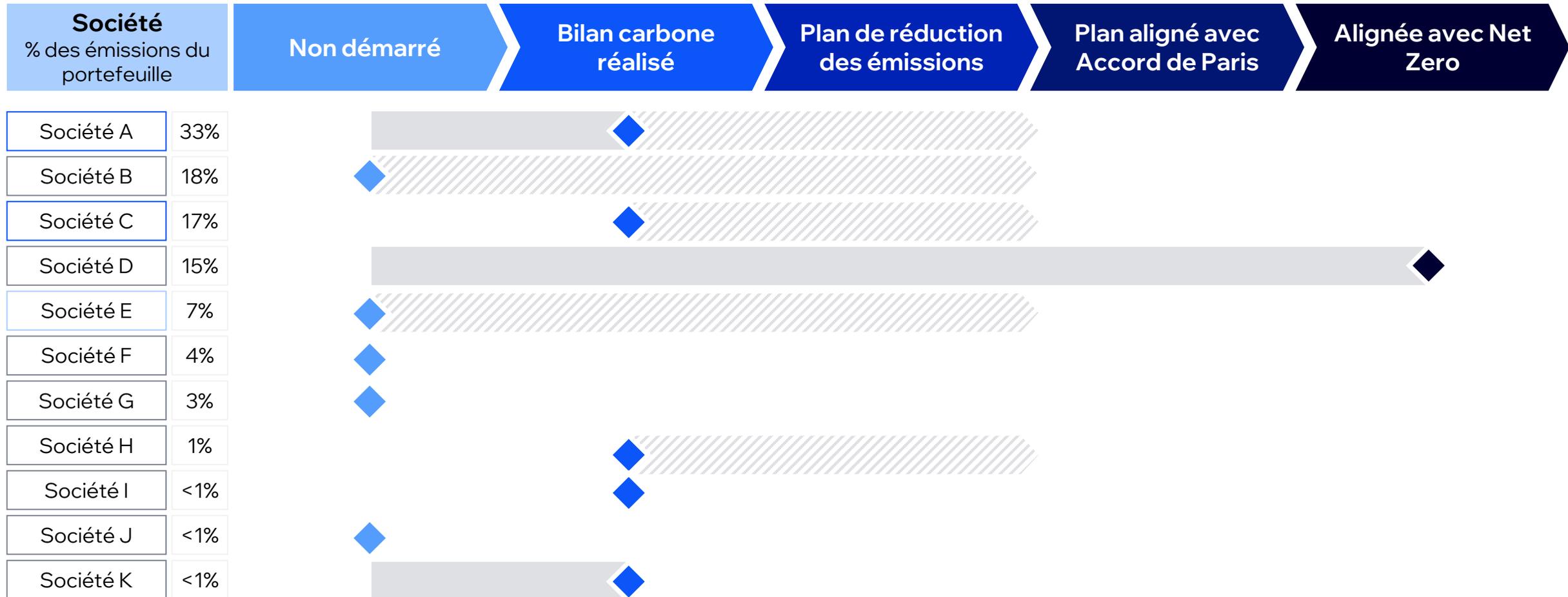


Initiative signée : charte de France Invest

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



Légende :

- 'Enabler' émergeant de la décarbonation (<50% du CA)
- 'Enabler' de la décarbonation (>50% du CA)

- Progrès réalisés depuis l'acquisition
- ◆ Etat d'avancement au 31/12/2024
- Objectif 2025

Note : Niveau d'avancement de chaque participation définie selon la [méthodologie PMDR](#), définie par Bain et l'initiative Climat International



Performance ESG consolidée du portefeuille RBCF2

# Gouvernance

## Gouvernance ESG, le socle d'une croissance durable et mesurable

### Une structuration progressive des ressources dédiées

	Société A	Société B	Société C	Société D
1 relai ESG au sein du CoDir	✓		✓	✓
1 personne en plus d'une autre fonction		✓	✓	✓
Au moins 1 personne à temps plein				✓
Comité RSE				✓
Ambassadeurs RSE			✓	✓
Consultants RSE				✓

### La CSRD, un outil au service de la stratégie RSE

## 2 participations

sont soumises au **règlement CSRD** et poursuivent leurs analyses de double matérialité malgré l'entrée en vigueur du règlement Omnibus, afin de renforcer leur stratégie RSE.

- Une société est accompagnée par un cabinet de conseil externe ;
- La seconde s'est outillée avec une plateforme SaaS.

### La fiabilité des données ESG, un enjeu prioritaire

## 73 à 127 indicateurs

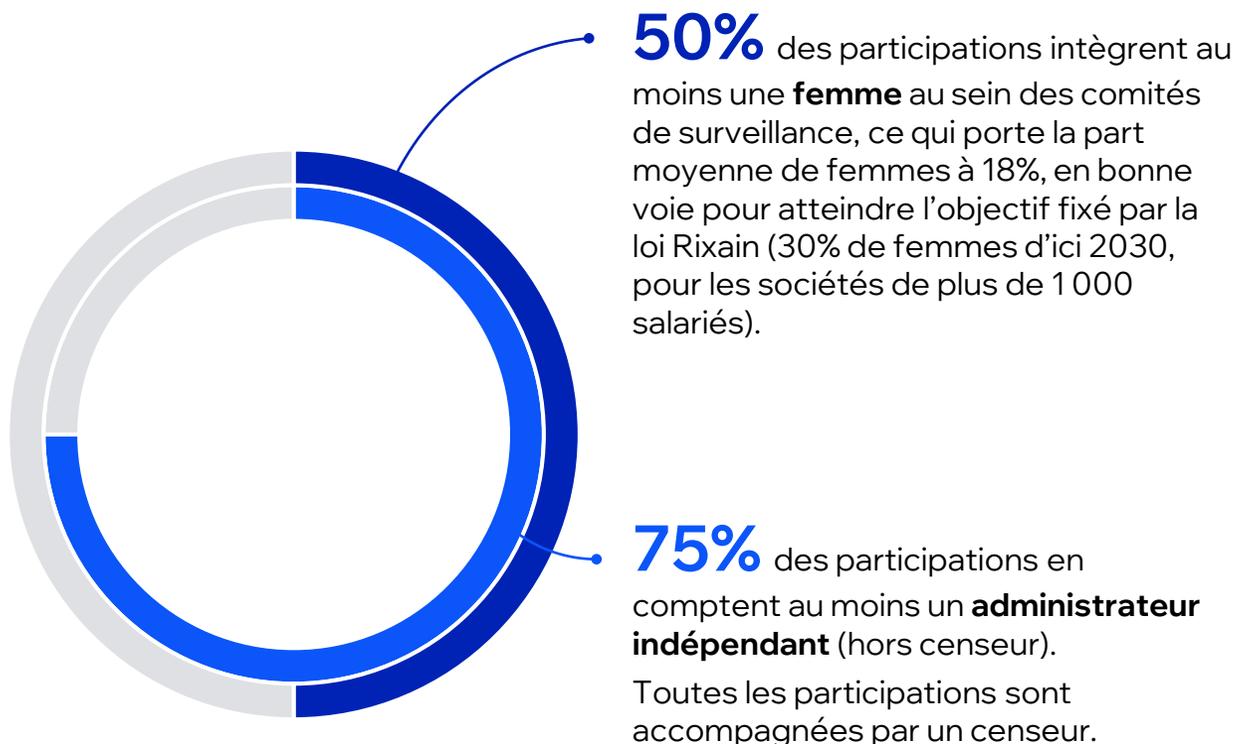
au sein de notre **questionnaire ESG annuel**, comprenant des questions issues du questionnaire de France Invest ainsi que des questions plus opérationnelles et spécifiques.

**93%** de **taux de disponibilité de données ESG**, soit des résultats satisfaisants pour des premières campagnes de collecte.

# Gouvernance

## Gouvernance responsable : indépendance, féminisation & éthique

### Des comités indépendants & féminisés



### Actions en faveur de l'éthique des affaires

**75%** des participations ont mis en place au moins **une action en faveur de l'éthique des affaires**.

<b>Détail des dispositifs</b>	<b>% d'entreprises</b>
Code éthique / de conduite	<input checked="" type="checkbox"/> 75%
Politique lutte anti-corruption	<input checked="" type="checkbox"/> 75%
Charte achats responsables	<input checked="" type="checkbox"/> 50%

# Environnement

## Panorama des enjeux et de la performance des 4 sociétés du portefeuille

	Changement climatique	Biodiversité	Economie circulaire	Pollution	Gestion de l'eau
Nombre de sociétés concernées	<p>4/4</p>	<p>A venir</p>	<p>3/4</p>	<p>0/4</p>	<p>0/4</p>
Résultats	<p><b>3 sociétés</b> ont réalisé ou prévu de réaliser un <b>Bilan carbone</b> Scopes 1, 2 et 3 exhaustif</p> <hr/> <p><b>3 sociétés</b> ont prévu de définir un plan de <b>réduction des émissions de GES</b></p>	<p>A venir en 2025 – Une étude des impacts et dépendances est en cours</p>	<p><b>Hubency</b> accompagne ses clients dans la <b>mise en place de gestion et réduction des déchets</b></p> <hr/> <p><b>Humanskills</b> développe son approche d'<b>éco-conception</b> des sites web et infrastructures informatiques</p>	<p>Non applicable – pas de site industriel opéré en propre, les enjeux sont concentrés chez les fournisseurs pour 2 sociétés</p>	<p>Non applicable – eau à usage sanitaire uniquement</p>

Voir détails [page 14](#)

# Environnement

## Une stratégie de décarbonation centrée sur les sociétés les plus émissives

### Empreinte carbone du portefeuille, en tCO<sub>2</sub>eq

Société	%	Etat d'avancement <sup>(1)</sup>
Société A <sup>(2)</sup>	50%	Niveau 0 – Non commencé
Société B	47%	Niveau 1 – Bilan carbone réalisé
Société C	2%	Niveau 1 – Bilan carbone réalisé
Société D <sup>(2)</sup>	<1%	Niveau 0 – Non commencé
<b>Total</b>	<b>100%</b>	



**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 2 participations qui génèrent 97% des émissions du portefeuille :**
  - **SSM** est, d'après nos estimations, la société la plus émissive du portefeuille. Le groupe a prévu de réaliser en 2025 un Bilan carbone Scope 1, 2 et 3 exhaustif avec un prestataire spécialisé, afin de définir son plan de décarbonation.
  - **Hubency** génère des gaz à effet de serre mais permet aussi d'en éviter :
    - D'une part, le traitement adéquat des déchets évite les émissions liées à leur enfouissement et leur incinération ;
    - De l'autre, le traitement lui-même engendre des émissions. A travers son offre de conseil et formation, l'entreprise guide ses clients vers des solutions de recyclage moins émissives et les incite à adopter des pratiques plus sobres.

# Environnement

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

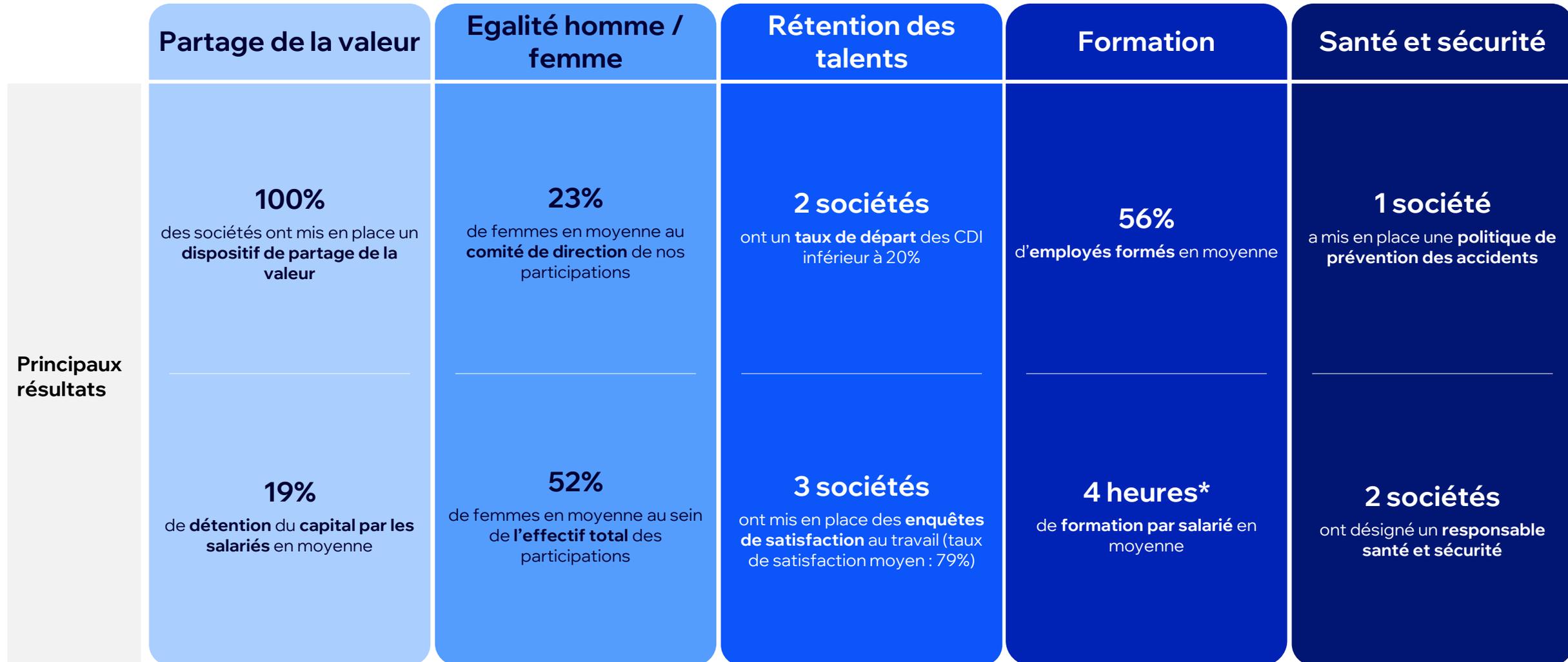
### Synthèse des résultats

Société	% de CA éligible	% de CA aligné
Société A	0%	0%
Société B	0%	0%
Société C	100%	0%
Société D	0%	0%
<b>% d'actifs*</b>	<b>21%</b>	<b>0%</b>

### 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 :
  - **Hubency**, opératif alternatif de recyclage, est éligible aux objectifs d'économie circulaire et de prévention de la pollution. Les secteurs respectifs sont les suivants : « Collecte et transport de déchets non dangereux » et « Collecte et transport de déchets dangereux ». La société n'est pas alignée car le respect des critères de DNSH n'a pas été formalisé.
- 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.

## Panorama des enjeux sociaux et de la performance du portefeuille



Voir détails [page 17](#)

Voir détails [page 18](#)

# Social

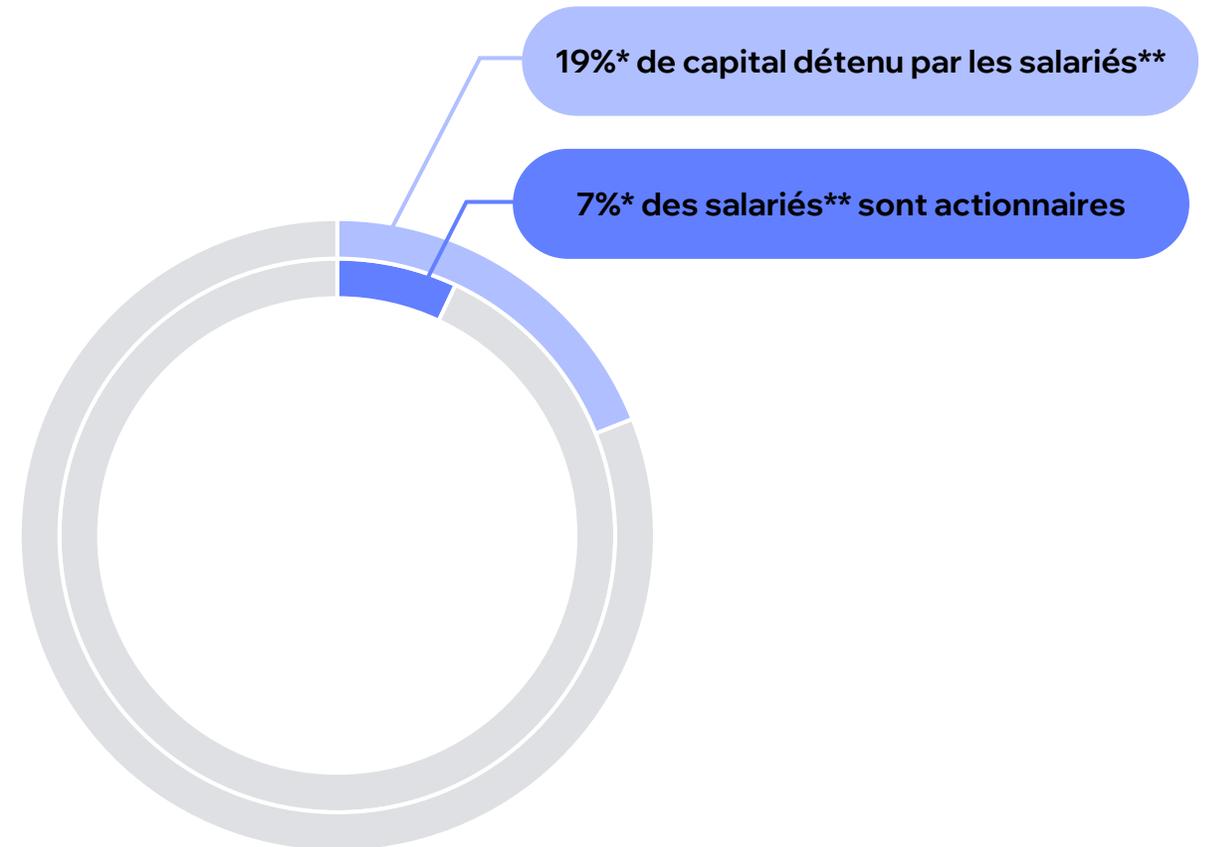
## Une démarche active pour associer les salariés à la création de valeur

### Partage systématique de la valeur

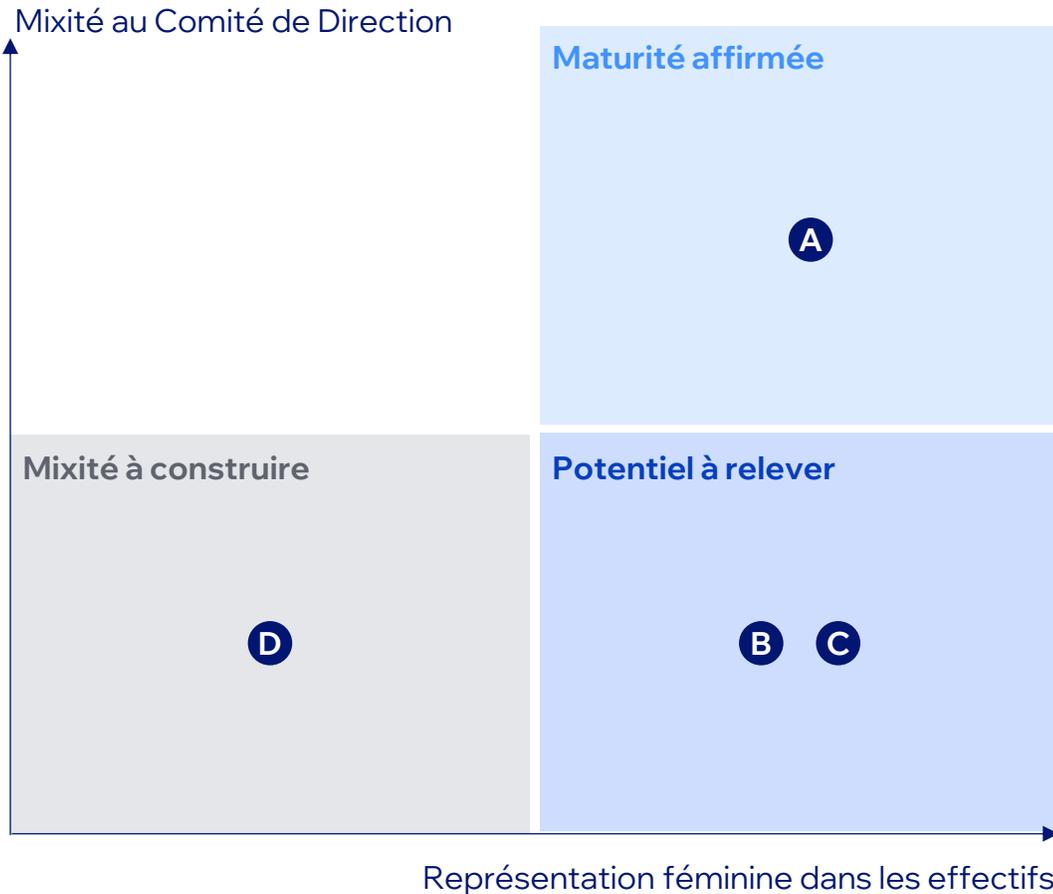
**100%** des participations ont mis en place un dispositif de partage de la valeur.

🔍 Détail des dispositifs	% d'entreprises
Ouverture du capital aux salariés, hors CoDir	75%
Participation aux résultats	50%
Distribution d'actions gratuites	50%
Accord d'intéressement	25%
Primes de partage de la valeur	25%

### Des salariés associés à la réussite



### Féminisation de l'effectif et du CoDir



### Constats et leviers d'action

- Les situations d'égalité homme / femme varient d'une société à l'autre. Notre rôle est d'identifier les marges de progression propres à chaque participation et d'accompagner des trajectoires ambitieuses mais réalistes, à partir de leur point de départ.
  - Avec 50 % de femmes au Comité de Direction et près de 70% dans les effectifs, **Société A** présente un profil mature en matière de mixité. L'index égalité professionnelle (90,5/100) et un écart salarial contenu (5,6 %) renforcent cette dynamique positive.
  - Bien que les femmes représentent près de 50% des effectifs de **Société B**, elles ne sont que 17% à siéger au Comité de Direction. L'index égalité professionnelle est excellent (98/100), ce qui traduit un environnement salarial équitable.
  - Très féminisée dans ses effectifs, **Société C** dispose d'un réservoir considérable de talents féminins. Toutefois, leur présence reste limitée aux postes clés et des écarts de rémunérations persistent.
  - Avec une équipe dirigeante exclusivement masculine et une féminisation encore limitée des effectifs, **Société D** part d'une base modeste en matière de mixité.

# Chaîne d'approvisionnement responsable

## Des enjeux concentrés sur 2 sociétés

### Principales zones d'approvisionnement

Sociétés A, B, C, D



### Constats et leviers d'actions

- **Nous soutenons nos participations ayant de forts enjeux d'achats responsables, comme Société A et B, dans l'intégration de politiques d'achats responsables.**
- **Consciente de son rôle d'influence, Société A a rédigé une politique d'achats responsables partagée aux fournisseurs, et s'engage à accompagner ses fournisseurs dans l'amélioration progressive de leurs pratiques environnementales et sociales.**
- **Bien que collaborant avec des prestataires en France, Société B est exposée à des enjeux d'achats responsables.** Pour encadrer les enjeux environnementaux (notamment gaz à effet de serre, pollution, traçabilité) et sociaux (santé, sécurité et conditions de travail) de ses fournisseurs, l'entreprise a rédigé une politique d'achats responsables qui sera progressivement signée par 100% de ses prestataires d'ici 2030 ;



Démarche RSE de B & Capital

# Nos indicateurs RSE internes

## Chiffres clés

		Indicateur	2024	Bonnes pratiques <i>(liste non exhaustive)</i>	Zones de progrès
Fournis -seurs		<b>Charte d'achats responsable</b>	Oui	<ul style="list-style-type: none"> <li>Formalisation d'une charte signée par nos partenaires</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><i>Non applicable</i></li> </ul>
	Opérations	Gouv.	<b>Gouvernance RSE</b>	Oui	<ul style="list-style-type: none"> <li>1 ETP, rattaché au Directoire</li> <li>1 comité ESG</li> <li>1 comité climat &amp; biodiversité</li> </ul>
<b>Code éthique &amp; déontologique</b>			Oui	<ul style="list-style-type: none"> <li>Signature par 100% de l'effectif</li> <li>Procédures de déclaration des cadeaux et de conflits d'intérêt</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><i>Non applicable</i></li> </ul>
<b>Part de femmes au sein de l'équipe d'investissement</b>			33%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Féminisation progressive de l'effectif (36% en 2024) et de l'équipe d'investissement (33% en 2024)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Féminisation du comité d'investissement puis du Directoire</li> </ul>
Social		<b>Partage de la valeur</b>	Oui	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dispositif d'intéressement</li> <li>Primes de partage de la valeur</li> <li><i>Carried interest</i></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Montée au capital des managers clés</li> </ul>
		<b>Actions de philanthropie</b>	Oui	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dons annuels à des associations (12 K€ en 2024)</li> <li>2 journées solidaires / an auprès d'associations (Urbanescence et Biocycle en 2024)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mécénat de compétences</li> </ul>
		<b>Part de salariés formés</b>	100%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Formations sur l'ESG et la biodiversité</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Formation concernant la prise de parole en public et les <i>soft skills</i></li> </ul>
Environnement		<b>Empreinte carbone Scope 1, 2</b>	5 tCO2eq	<ul style="list-style-type: none"> <li>Réduction des émissions (-42%) par rapport au 1<sup>er</sup> bilan carbone réalisé en 2019</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><i>Non applicable (facture énergétique intégrée dans les charges locatives)</i></li> </ul>
	<b>Empreinte carbone Scope 3</b>	127 tCO2eq			
Clients		<b>Part d'encours Article 8 ou 9</b>	100%	<ul style="list-style-type: none"> <li>RBCF1 est classifié Article 8</li> <li>RBCF2 est classifié Article 8 (20% d'investissements durables)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Progression de la part d'investissements durables des prochains véhicules d'investissement</li> </ul>



**B** & Capital

---

Annexes

# SFDR – Indicateurs Principales Adverse Impacts (PAIs)

#	PAI	2024	Taux de couverture (% d'investissements)
1.1	Emissions de GES Scope 1	62 tCO <sub>2</sub> eq	100 %
1.2	Emissions de GES Scope 2	9 tCO <sub>2</sub> eq	100 %
1.3	Emissions de GES Scope 3	28 401 tCO <sub>2</sub> eq	100 %
2	Empreinte carbone	220 tCO <sub>2</sub> eq	100 %
3	Intensité GES	292 tCO <sub>2</sub> eq	100 %
4	Exposition aux entreprises présentes dans le secteur des énergies fossiles	0 %	100 %
5	Part d'énergie non renouvelable	10 %	79 %
6	Intensité énergétique par secteur à fort impact climatique	Secteur E: n.d.	0 %
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	5 %	67 %
13	Diversité au conseil	79 %	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](http://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