

RAPPORT DE DURABILITÉ 2025



Avancer ensemble, en accompagnant chaque entreprise

Chez B & Capital, nous avons une conviction simple : la durabilité progresse dès lors qu'elle devient concrète. Des objectifs clairs, des dirigeants convaincus et impliqués, un accompagnement opérationnel - c'est ainsi que les entreprises se transforment, et c'est ainsi que nous aimons travailler.

Tout commence avec les dirigeants. Dès nos premiers échanges, puis tout au long de nos *due diligence*, nous construisons avec chaque équipe de management une feuille de route ESG qui lui ressemble : adaptée à son modèle, à ses marchés, à ses priorités. Parce que nous croyons à l'engagement dans la durée, ces objectifs sont désormais intégrés aux management packages de nos nouvelles participations. Nous avons la conviction que création de valeur et durabilité avancent ensemble.

Fixer des objectifs est une chose. Aider à les atteindre en est une autre, et c'est à cela que nous consacrons principalement notre énergie. Bilan carbone, évaluation EcoVadis,

enjeux RH : notre responsable ESG accompagne concrètement les participations dans la mise en œuvre de leur plan d'action, en apportant du temps, de la méthode et des expertises. Chaque feuille de route est suivie en Conseil de Surveillance, au même titre que les sujets stratégiques et financiers.

Le chemin parcouru depuis 2020 en témoigne. Le nombre de participations mesurant leurs émissions a plus que doublé, la mixité des comités de direction a fortement progressé et nous comptons de plus en plus d'administrateurs indépendants. Ces progrès dessinent une trajectoire que nous prolongeons désormais vers 2030, avec des objectifs précis pour chacun de nos champs d'action.

Ce septième rapport s'inscrit dans un engagement pris en 2019 : rendre compte avec transparence de nos avancées et affirmer une manière d'investir où performance et responsabilité se construisent ensemble, avec chacune de nos participations.



Philippe ZURAWSKI
Directeur associé



Sommaire

L'année 2025
en chiffres p.4

Notre
engagement ESG p.6

Notre
gouvernance ESG p.8

Nos
résultats p.10

Notre démarche RSE
en interne p.18

Nos ambitions
pour demain p.20

2025, une année en mouvement

Une année active, pour nos fonds comme pour nos sociétés accompagnées. Et parce que chez B & Capital l'ESG fait partie du métier, il s'enrichit avec chacune des opérations réalisées. La suite de ce rapport retrace le chemin parcouru depuis 2020, et fixe le cap pour 2030.

Du côté de l'ESG

1^{re}

Certification B Corp au sein du portefeuille, obtenue par SSM

2

Nouvelles participations ont mesuré leur première empreinte carbone



Notre activité

>500 M€

D'engagements
collectés

1

Cession

RB CAPITAL FRANCE 1

3

Nouveaux
investissements

RB CAPITAL FRANCE 2

13

Participations accompagnées
au 31/12/2025

7

Build-up réalisés,
dans 3 pays

Nos engagements, nos preuves

Trois actions résument notre méthode : écarter ce qui ne nous ressemble pas, orienter une partie de nos investissements vers la transition, et mobiliser chaque dirigeant.

PILIER 1



Écarter les activités controversées

Une politique d'exclusion exigeante, appliquée systématiquement

100%

des investissements conformes

PILIER 2



Orienter nos investissements

Une partie de nos investissements dédiée à la transition

31%

de l'actif de RB Capital France 2 constitués d'investissements durables

- ✓ Minimum de 20% en investissements durables dépassé

PILIER 3



Associer chaque dirigeant à la démarche

Une feuille de route co-construite avec chaque équipe dirigeante suivie en Conseil de Surveillance

100%

des sociétés détenues avec des objectifs ESG validés par le Conseil de Surveillance

Notre manière d'investir



CONVICTION 1

L'actionnariat de référence engagé

En tant qu'actionnaire de référence, nous ne nous contentons pas de commenter la stratégie des entreprises, nous la concevons et la portons avec les dirigeants. Cette position nous permet de faire entendre notre voix et de tenir nos engagements.

CONVICTION 2

Un cap, des priorités clés

Nos six axes ESG prioritaires forment le cadre commun pour l'accompagnement de nos participations. Pour chacune, nous retenons les sujets clés qui créent le plus de valeur et l'aident à se développer de manière responsable.

CONVICTION 3

Une aide active à la mise en œuvre

Ces sujets, nous les co-construisons avec chaque dirigeant. Les objectifs qui en découlent, partagés et non imposés, font l'objet d'un mécanisme d'incitation. Au quotidien, notre responsable ESG agit aux côtés des dirigeants et prête main-forte pour avancer concrètement. Régulièrement, nous suivons les différents objectifs en Conseil de Surveillance.



Une démarche collective

Nous portons l'ESG au quotidien, aux côtés des dirigeants que nous accompagnons. Nous nous réunissons tous ensemble lors de nos comités ESG pour faire progresser notre démarche et celle de nos participations.



Philippe Zurawski
Directeur associé



Bertrand Tissot
Directeur associé



Mikaël Schaller
Directeur associé



Bernard Arock
Secrétaire général



Nicolas Lozowski
Directeur
d'investissements



Charles Gaudry
Directeur
d'investissements



Mélanie Baudin
Directrice de
participations



Myriam Zahraoui
Directrice de
participations



Charles Simonnetto
Chargé d'affaires



Zoé Bergerault
Analyste



Arrivé en mars 2026

Alexy Petitfils
Analyste



Victoria Loisançe
Responsable ESG
rattachée à la direction

Un dialogue actif qui nous fait progresser

Nos parties prenantes ne sont pas seulement informées de notre démarche ESG : elles la challengent, l'enrichissent et contribuent à l'accélérer.

Nos souscripteurs

En 2024 et 2025, nous avons fait partie de la 1^{re} promotion de l'**Accélérateur Climat de Bpifrance**, dédiée aux sociétés de gestion. Les échanges avec nos pairs, des experts et nos investisseurs nous ont poussés à accélérer notre démarche de décarbonation.

Nos participations

Au-delà de l'accompagnement individuel, nous animons depuis 2022 une **table ronde ESG annuelle** réunissant nos dirigeants autour du partage de bonnes pratiques.

En 2025, nous nous sommes associés à d'autres fonds d'investissement pour co-organiser des **événements thématiques** pour nos participations, par exemple sur EcoVadis et les achats responsables.

Notre écosystème



Notre score « **Policy Governance & Strategy** » a **progressé** de 80 à 90 entre 2024 et 2025, reflet des avancées de notre démarche.



Nous participons à la **Commission Sustainability** de France Invest. Nous sommes actifs dans le groupe de travail sur la création de valeur liée à l'ESG et sur l'accompagnement opérationnel des participations.



En tant qu'adhérent de l'**initiative Climat International**, nous sommes engagés à faire avancer les sujets de décarbonation.



En 2024, nous avons **signé le Finance for Biodiversity Pledge** pour encadrer notre démarche biodiversité.



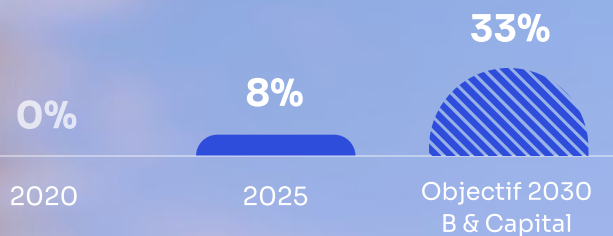
En 2025, nous avons contribué à une **étude sur la finance durable** et la structuration des fonds, menée par CRG-i3, Ecole Polytechnique, CNRS et Institut Polytechnique de Paris.

2025-2030 : une ambition réaffirmée

En cinq ans, l'ESG est passé d'une démarche volontaire à une exigence structurante dans nos participations. Les résultats de 2025 en témoignent et posent les bases d'objectifs ambitieux à horizon 2030.

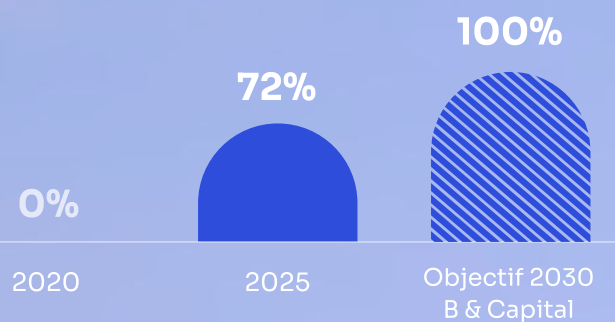
ENVIRONNEMENT | DÉCARBONATION

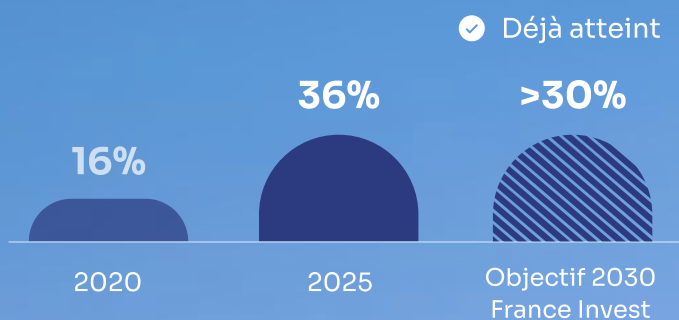
**Part des participations
engagées dans une
trajectoire de
décarbonation**



ENVIRONNEMENT | BIODIVERSITÉ

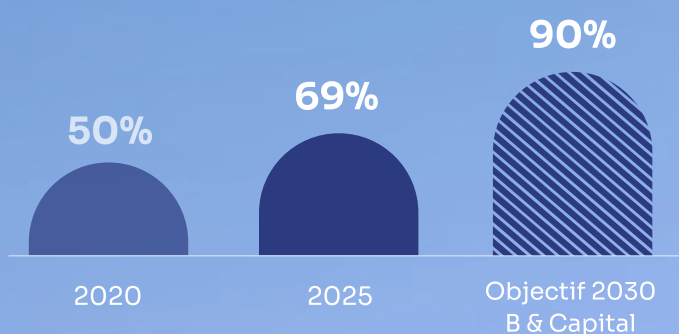
**Part des participations
ayant fait l'objet d'une
analyse biodiversité**





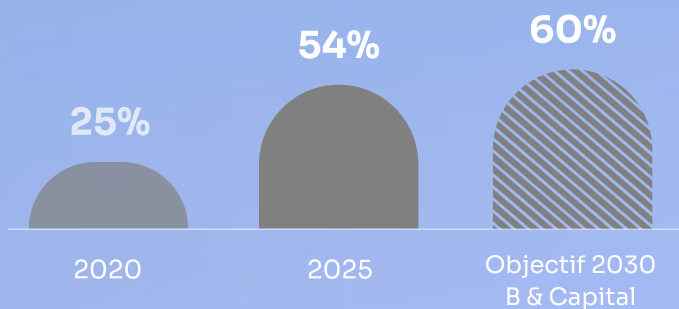
SOCIAL | ÉGALITÉ HOMMES-FEMMES

Part moyenne de femmes au sein des CODIR



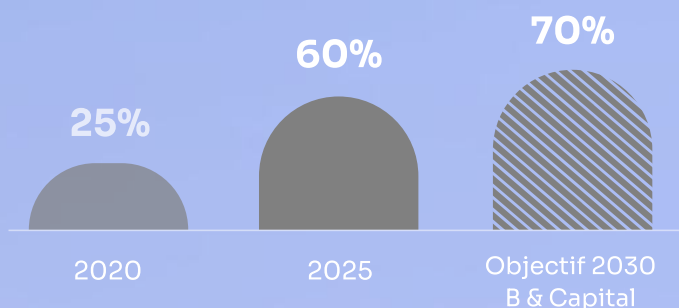
SOCIAL | PARTAGE DE LA VALEUR

Part des participations ayant un dispositif de partage de la valeur (intéressement, participation, prime)



GOVERNANCE | GOUVERNANCE ESG

Part des participations s'appuyant sur un référentiel ESG externe



GOVERNANCE | INDÉPENDANCE DU CONSEIL

Part des participations ayant un administrateur indépendant



DÉCARBONATION

Premiers jalons d'une trajectoire de décarbonation

2020

0%

des participations avaient une trajectoire de décarbonation

2025

8%

des participations ont une trajectoire de décarbonation

Objectif 2030

33%

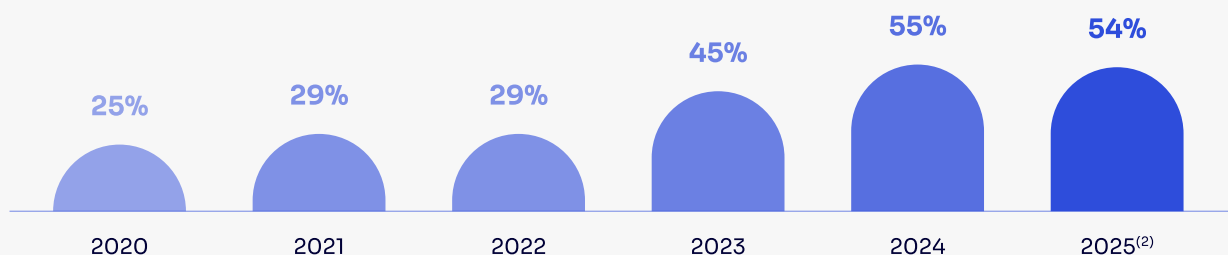
des participations auront une trajectoire de décarbonation

Nos progrès : la mesure des émissions, préalable à la mise en œuvre d'une trajectoire

Part des entreprises ayant mesuré leurs émissions de GES⁽¹⁾ (en %)

(1) Au cours des trois dernières années

(2) Les 3 opérations de 2025 n'avaient pas fait de bilan carbone au 31/12/25



La mesure des émissions de GES a plus que doublé depuis 2020 et concerne désormais 54% des entreprises du portefeuille. Ces sociétés représentent à elles seules **95% des émissions totales** estimées sur l'ensemble du portefeuille, ce qui garantit une couverture de mesure déjà représentative des principaux enjeux carbone du portefeuille. Ces indicateurs solides permettront de faire progresser la part d'entreprises réellement engagées dans une trajectoire de décarbonation.

CASE STUDY

Nextpool^x

NextPool, première société du portefeuille à déployer une trajectoire

NextPool est spécialisée dans la conception, la fabrication et la distribution d'équipements pour piscines. Depuis 2021, NextPool a structuré puis suivi une trajectoire de décarbonation qui a entraîné une **baisse de 54% de l'intensité carbone** du scope 3 sur 4 ans. Cette réduction a été rendue possible par l'amélioration de l'efficacité énergétique des sites industriels, ainsi que la diversification vers des activités moins émettrices. Plus récemment, NextPool a poursuivi ses efforts en déployant un plan de décarbonation pour le Scope 1, 2, reposant sur l'électrification des véhicules.

Cette réalisation constitue une référence méthodologique pour accompagner les prochaines sociétés vers l'objectif 2030.

BIODIVERSITÉ

L'analyse des impacts et dépendances, une première étape

2020

0%

des participations
avaient fait l'objet d'une
analyse biodiversité

2025

72%

des participations
ont fait l'objet d'une
analyse biodiversité

Objectif 2030

100%

des participations + Déploiement
de plans d'action si pertinent

Une cartographie fine des enjeux du portefeuille, pour comprendre où agir en priorité

BL
évolution

Analyse réalisée par un cabinet de
conseil de premier rang en biodiversité.



ENCORE

Utilisation de l'outil ENCORE,
base de données de référence
sur le marché.

Réalisée par BL Evolution avec l'outil de référence ENCORE, l'analyse fait ressortir deux enseignements structurants. **Les enjeux biodiversité, qu'il s'agisse d'impacts ou de dépendances, sont concentrés en amont de la chaîne de valeur, notamment chez les fournisseurs de rang 2+.** Ce premier constat oriente nos priorités d'action vers les achats responsables et le dialogue avec les fournisseurs.

Le niveau d'exposition varie fortement selon les secteurs : l'industrie et l'électronique concentrent l'essentiel des enjeux, tandis que les activités de services présentent une exposition très limitée. Cette hétérogénéité permet de concentrer les prochaines actions sur les sociétés qui en ont le plus besoin.

Top 3 des impacts sur la biodiversité du portefeuille

- 1 Émissions de GES
- 2 Perturbations des écosystèmes
- 3 Pollutions des sols, de l'eau et de l'air

Ces impacts sont concentrés en amont de la chaîne de valeur (Rang 2+). Les sociétés en portefeuille disposent donc de leviers d'action via les démarches d'achats responsables, déjà engagées.

Top 3 des dépendances vis-à-vis des services écosystémiques offerts par la biodiversité

- 1 Contrôle des inondations
- 2 Atténuation des tempêtes
- 3 Régulation du cycle de l'eau

Ces dépendances sont toutes liées à la protection contre les phénomènes météorologiques extrêmes, ce qui s'explique par des chaînes d'approvisionnement vulnérables aux aléas climatiques.

Cette première cartographie ouvre la voie à une démarche en deux temps : restitution des résultats aux dirigeants des sociétés puis définition de trajectoires de progrès pour les sociétés à enjeu matériel. Sur un sujet aussi récent que la biodiversité, où les méthodologies de mesure ne sont pas encore stabilisées, le principal enjeu ne sera pas de mieux analyser, mais de concrétiser des pistes d'action opérationnelles et mesurables.

Une représentation féminine en progrès dans les CODIR



Objectif 2030
France Invest

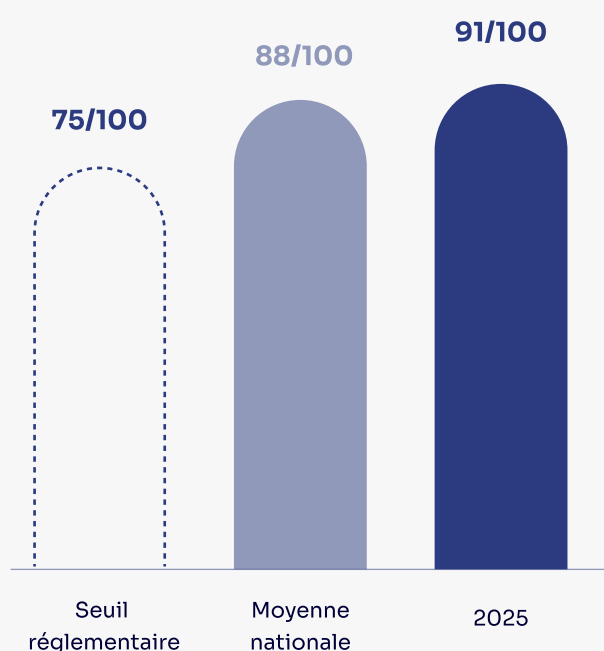
>30%
de femmes au CODIR
en moyenne ✓

FRANCE INVEST

En 2025, nous **dépassons de 6 points l'objectif 2030 de 30% de femmes au CODIR fixé par la Charte Parité de France Invest**. Notre progression depuis 2020 résulte d'un double effet : l'accroissement du nombre de femmes dans les CODIR de participations historiques, et l'intégration récente de sociétés dont les CODIR étaient déjà plus féminisés au moment de l'investissement. Nous maintenons l'objectif 2030 qui concerne le portefeuille, et continuons de **porter cette exigence en interne chez B & Capital**. En 2025, les femmes représentent 33% de l'équipe d'investissement et 36% de l'effectif total.

Index Egapro : une performance au-dessus des standards nationaux

Index Egapro moyen (score /100)



Au-delà du score, cette progression reflète une dynamique plus large de structuration RH au sein des participations : recrutement de personnes dédiées aux ressources humaines, mise en place de grilles de rémunération, professionnalisation des revues annuelles de performance, etc.

En juin 2026, nous avons convié nos participations à une matinée dédiée à la transparence salariale. A l'approche de l'entrée en application de la directive européenne, nous souhaitons donner aux DRH les clés opérationnelles pour poursuivre la réduction des écarts de rémunération, grâce à une évaluation plus objective des compétences et contributions individuelles. Une dynamique déjà engagée : 11% d'écart de rémunération moyen entre les hommes et les femmes en 2025, contre 17% en 2021.

PARTAGE DE LA VALEUR

Une généralisation du partage de la valeur déjà amorcée

2020

50%

des participations avaient un dispositif de partage de la valeur (intéressement, participation, prime)

2025

69%

des participations ont un dispositif de partage de la valeur (intéressement, participation, prime)

Objectif 2030

90%

des participations auront un dispositif de partage de la valeur (intéressement, participation, prime)

Associer les salariés à la valeur créée est une conviction que nous portons auprès de chaque dirigeant.

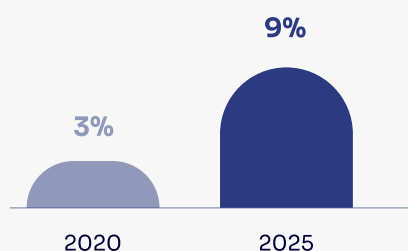
La part de sociétés disposant d'un mécanisme de partage de la valeur a progressé de 50% en 2020 à 69% en 2025, ce qui traduit une diffusion progressive de ces dispositifs au sein du portefeuille, en lien avec les évolutions réglementaires et fiscales. En 2025, la Prime de Partage de la Valeur (PPV) est le mécanisme le plus répandu, déployé dans 54% des sociétés, devant l'intéressement (38%) et la participation (31%).

L'actionnariat salarié : un axe complémentaire pour favoriser l'alignement d'intérêts

La part moyenne de salariés actionnaires s'établissait à 9% en 2025, avec une forte hétérogénéité selon les sociétés. SSM Group affiche le taux le plus élevé du portefeuille (34%), illustrant le potentiel de ces dispositifs dans les sociétés les plus matures, particulièrement pertinents dans un contexte de buy-and-build.

Nous accompagnons désormais les trois sociétés acquises en 2025, Soverep, Groupe Partir Visiteurs et DWS, dans le déploiement de leurs propres mécanismes d'accès au capital, avec une progression attendue dès 2026.

Part moyenne des salariés actionnaires (en %)



Une gouvernance ESG qui se structure, en externe et en interne

2020

25%

des participations s'appuyaient sur un référentiel ESG externe

2025

54%

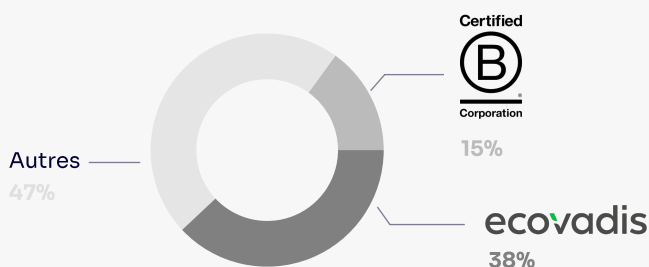
des participations s'appuient sur un référentiel ESG externe

Objectif 2030

60%

des participations s'appuieront sur un référentiel ESG externe

Répartition des référentiels ESG externes de référence



Nous encourageons chaque participation à objectiver sa démarche ESG via un référentiel reconnu.

EcoVadis s'impose comme le référentiel le plus utilisé (38% des sociétés), porté par les attentes croissantes des clients, tandis que la certification B Corp concerne 15% des entreprises, reflétant un niveau d'engagement particulièrement exigeant.

Zoom – Une gouvernance ESG désormais structurée dans chaque société

100%

des participations ont des objectifs ESG 2026 validés formellement par les Conseils de Surveillance

100%

des participations ont désigné un responsable ESG

Nous veillons à ce que chaque société porte l'ESG au plus haut niveau, à toutes les étapes. Au sein du Conseil de Surveillance, l'équipe d'investissement valide les objectifs ESG annuels. Notre équipe ESG accompagne la mise en œuvre des plans d'actions. Dans chaque participation, les responsables ESG, DG ou membre du CODIR, en assurent le déploiement au quotidien. **31% des sociétés ont recruté un expert ESG dédié, à temps plein.**

INDÉPENDANCE DU CONSEIL

Administrateurs indépendants : un rôle qui se renforce

2020

25%

des participations avaient un administrateur indépendant (votant)

2025

60%

des participations ont un administrateur indépendant (votant)

Objectif 2030

70%

des participations auront un administrateur indépendant (votant)

Un regard extérieur et indépendant renforce la pertinence des décisions stratégiques et signale la maturité d'une gouvernance. Depuis 2020, la part du portefeuille disposant d'un administrateur indépendant progresse de 35 points.

En complément des administrateurs indépendants, le rôle des censeurs

Chaque participation est accompagnée par un Partner de Roland Berger, notre partenaire stratégique, qui siège en tant que censeur au Conseil de Surveillance. Doté d'une expertise fonctionnelle ou sectorielle, il challenge les décisions clés et accompagne les sociétés dans leur développement.

Part des sociétés accompagnées par un censeur (en %)



Roland
Berger



100% des sociétés sont accompagnées par un Partner de Roland Berger.



NOTRE DÉMARCHE ESG EN INTERNE

La même exigence, appliquée à nous-mêmes

Nous demandons à chaque dirigeant de structurer sa démarche ESG et de se fixer des objectifs chiffrés. Nous nous appliquons la même discipline. Voici où en est B & Capital, sur les mêmes sujets que ceux suivis dans notre portefeuille.

SOUSCRIPTEURS

100%

des fonds sont
classifiés Article 8

20%

d'investissements durables
minimum pour RB Capital France 2

FOURNISSEURS

1 charte

d'achats responsables formalisée et signée par nos partenaires

➤ **Notre priorité :** grille RSE des achats

ENVIRONNEMENT

Scope 1 et 2 :

5 tCO₂e

Scope 3 (hors investissements) :

20 tCO₂/ETP

SOCIAL



Signature charte France Invest

Objectif 2030
(France Invest)% de femmes au comité
d'investissement

0%

0%

25%% de femmes dans
l'équipe d'investissement**29%****33%** ↗**40%**

% de femmes dans l'effectif

25%**36%** ↗

-

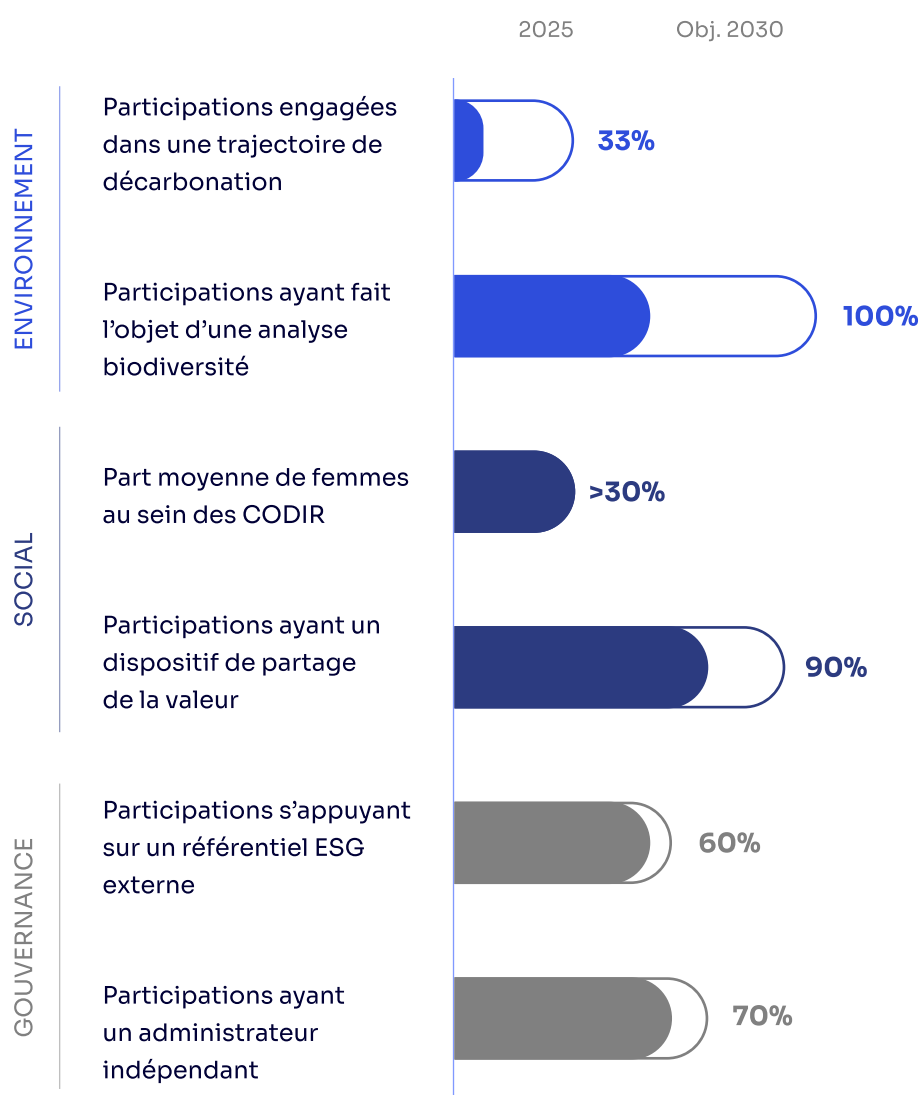
20 hde formation / salarié en moyenne
en 2025**2 mécanismes**de partage de la valeur : intéressement et primes de
partage de la valeur**12 K€**de dons à une association
sélectionnée par l'équipe, en 2025**2 journées solidaires**réalisées par an auprès d'associations depuis 2022,
grâce au partenariat avec Cyclo-logistique des
invendus alimentairesPréservation de
la biodiversitéInsertion des
déficients visuels↗ **Notre priorité :** progression de nos indicateurs de féminisation et charte de parentalité

GOUVERNANCE

100%des salariées signataires du code
éthique et déontologique**1**administrateur
indépendant↗ **Cap 2026 :** obtention d'un label RSE

Nos ambitions pour demain

Ces cinq dernières années nous ont permis de poser des bases solides : mesurer, structurer, objectiver. La prochaine étape consiste à transformer ces bases en résultats concrets, avec un cap précis pour chacun de nos 6 axes ESG prioritaires.



De l'intention à l'action

Ce qui nous distingue, nous en sommes convaincus, n'est pas la capacité à définir une ambition ESG, mais celle de la rendre concrète : mettre le sujet à l'agenda, en faire une priorité partagée avec chaque dirigeant, et donner à chacun un chemin clair pour avancer. Car les dirigeants et les équipes que nous accompagnons sont, presque toujours, prêts à agir. Nous leur apportons une priorisation, un cap précis, et un accompagnement opérationnel dans la mise en œuvre.

C'est cette conviction qui nous guide chaque jour aux côtés de nos dirigeants.

Victoria LOISANCE
Responsable ESG





& Capital

Edition :
B & Capital
www.b-and-capital.com

—
Design :
Anhvi Design
Crédit photos : Cosmos