CAPITAL EXPORT™

Libérer le potentiel international de votre entreprise



Rapport ESG 2025

Edition septembre 2026



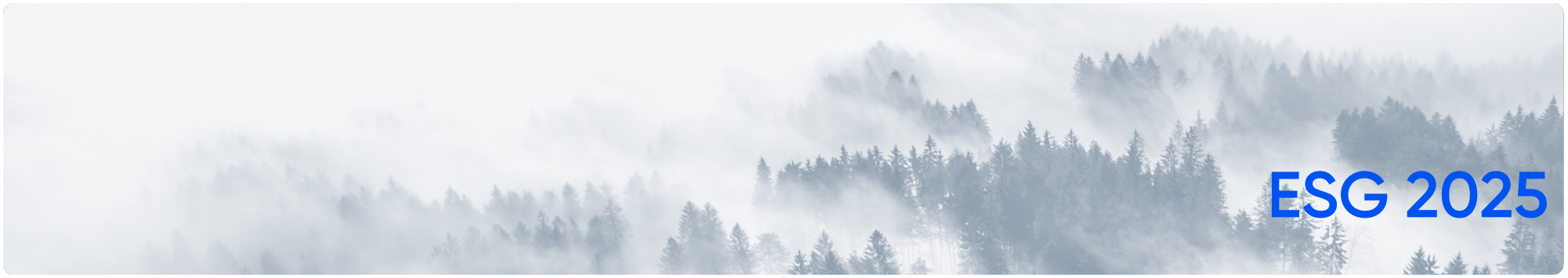
Table des matières

Présentation de Capital Export 4

Notre Démarche ESG 9

Reporting Extra-financier 19

Annexes 33



ESG 2025



Jean-Mathieu Sahy
Fondateur Associé



Florence Lauger
Responsable international et ESG

L'année 2025 confirme la mutation engagée ces dernières années, la Responsabilité Sociétale des Entreprises n'est plus seulement un levier stratégique, elle est devenue un pilier fondamental de pérennité pour une grande part des PME du portefeuille. Dans un environnement macroéconomique marqué par des tensions internationales, l'intensité croissante des événements climatiques et des incertitudes réglementaires, maintenir le cap de l'intégration ESG constitue un facteur essentiel de robustesse. La durabilité permet à nos participations de renforcer leur résilience et d'anticiper les chocs systémiques liés notamment au dérèglement climatique, à la raréfaction des ressources ou à l'évolution des attentes sociales.

Pour transformer ces contraintes en opportunités, Capital Export privilégie une approche pragmatique. Nous développons avec les équipes de chaque entreprise un dialogue renforcé, fondé sur la proximité et la co-construction, afin de définir des réponses sur mesure, adaptées à la réalité du terrain et créatrices de valeur. Cette ambition s'incarne aujourd'hui par une structuration accrue de nos méthodes et le déploiement d'outils d'analyse et de suivi plus exigeants.

Introduction

Depuis sa création, Capital Export s'inscrit dans une démarche d'investissement responsable et durable.

2016
Charte pour la Croissance
Signataire de la Charte d'Engagements de France Invest dès l'origine.

2017
Nations Unies - PRI
Adhésion aux Principes pour l'Investissement Responsable.

2019
Initiative Climat (iCI)
Adhésion à l'Initiative Climat International pour l'objectif COP21.

2020
Charte sur la Parité
Engagement actif en faveur de la mixité initié par France Invest.

2021
SFDR Art. 8
Fonds Capital Export III classé article 8 du règlement SFDR et suivi volontaire des PAI.

2022
Label « Relance »
Obtention du label pour le fonds Capital Export III.

Chaque année, Capital Export publie un **rapport ESG** retraçant ses engagements, ses actions, et les résultats obtenus tant au niveau de la société de gestion que de ses participations.
Au 31 décembre 2025, Capital Export gère **quatre fonds**, Capital Export II (5 participations), Capital Export III (10), Spark Développement (1) et Capital Export Opportunité (1) comprenant au total 16 participations qui font toutes l'objet d'une démarche ESG mise en œuvre par Capital Export ou par un co-investisseurs majoritaire.

Les informations ESG investisseurs au titre de l'exercice 2025 sont présentées dans le présent rapport, accessible publiquement sur le site internet de Capital Export

Sont également accessibles en ligne dans la rubrique Durabilité du site :

- Politique de durabilité, Charte Ethique, Secteurs d'exclusion
- Politique PAI 2025 et Indicateurs PAI 2025
- Politique d'engagement actionnarial et compte-rendu 2025
- Rapport LEC 29 - 2025
- Politique de rémunération
- Accès public : www.capital-export.fr/durabilite

Notre métier

Une société de gestion indépendante dédiée aux entreprises exportatrices en croissance

Capital Export accompagne les entreprises dotées de savoir-faire distinctifs, en leur apportant, des capitaux pour amorcer ou accélérer leur expansion internationale, ainsi qu'un appui opérationnel dédié à leur stratégie d'internationalisation (identification et financement d'acquisitions à l'étranger, recherche de partenaires commerciaux, obtention d'aides et de subventions, etc.).

En soutenant le développement technologique et commercial des PME françaises, Capital Export préserve les savoir-faire d'excellence ancrés dans nos territoires.

En accompagnant ces entreprises à l'international, Capital Export contribue à la création d'emplois durables en France.

358 M€
SOUS GESTION
(hors co-investissements)

16
PARTICIPATIONS

33
INVESTISSEMENTS
(depuis l'origine)



PME B2B
Françaises



Leaders techniques
Marchés de niche en croissance



Haute valeur ajoutée
Pricing power



Build-up
Potentiels



25-50M€
Valorisation d'entrée



Majoritaire

Notre équipe

Composition au 31 décembre 2025

11	07	45 %	38 ans	2
PROFESSIONNELS	en COMITÉ d'INVESTISSEMENT	FEMMES	ÂGE MOYEN	IMPLANTATIONS



Jean-Mathieu Sahy
Associé Fondateur



Michel Claret
Associé



Charles-Antoine Eliard
Associé



Florence Lauger
Responsable international et ESG



Mathilde Halpern
Directrice d'investissement



Nhu Quynh Golder
Directrice d'investissement



Thomas Escudier
Chargé d'affaires



Victor Colombet
Analyste



Marion Dessemond
Responsable Middle Office



Antoine Faucher
Middle officer



Stella Criquet
Responsable Back Office

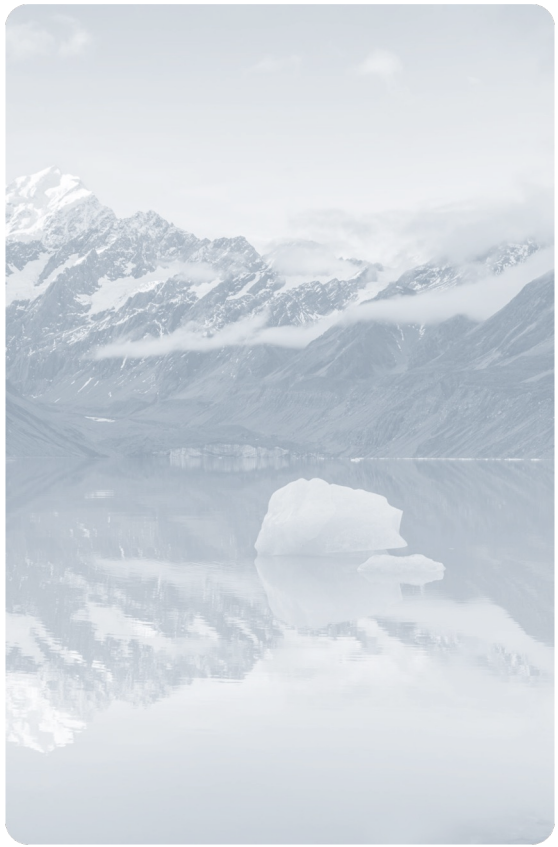


Bénédicte Verlaine
RCCI externe

Politique de durabilité

Notre approche repose sur 4 piliers :

- Politique d'exclusion
- Intégration de l'ESG dans les décisions d'investissement
- Suivi actif et rigoureux au niveau des participations
- 3 thématiques prioritaires d'accompagnement : Climat, Partage de la valeur et Diversité



Capital Export s'attache à respecter les principes et objectifs éthiques suivants :

- Placer l'être humain au centre des activités économiques.
- Encourager un développement économique de long terme, créateur d'emplois et de ressources économiques durables et qui s'effectue dans le respect de l'ensemble des parties prenantes de l'entreprise (notamment les clients, fournisseurs, investisseurs et employés).
- Réduire les effets de l'activité économique sur l'environnement.
- Favoriser l'équité, la transparence, le respect d'autrui et l'honnêteté.

Politique d'exclusion

Capital Export applique le principe de l'exclusion sectorielle.

L'ensemble des opérations directes et des filiales investies sont concernées.

.

Pratiques exclues

- La spéculation purement vénale et la recherche exclusive du profit à court terme.
- Le recours excessif à l'endettement.
- Les durées d'investissement et les objectifs de rendements déconnectés des réalités sociales, écologiques et économiques.
- Les rémunérations disproportionnées par référence aux salaires pratiqués dans l'économie réelle.
- L'hyper-complexification des montages juridiques et financiers.
- Le recours aux sociétés-écrans et aux mécanismes juridiques exonérant des responsabilités inhérentes aux activités économiques et financières.
- L'absence d'avertissement face à des comportements incompatibles avec les principes et objectifs éthiques décrits ci-dessus.

Secteurs d'exclusion

- Marchandisation de l'être humain et de son corps, pornographie
- Activités de nature criminelle et/ou déshumanisantes
- Extraction, distribution et transformation de charbon*, de pétrole et de gaz
- Manipulations génétiques sur le corps humain à d'autres fins que thérapeutiques, clonages humains et OGMs
- Armes**
- Tabac, stupéfiants
- Jeux d'argent, de hasard
- Fourrure
- Activités illégales
- Restrictions commerciales et embargos

Liste détaillée sur

www.capital-export.fr/durabilite/

Charbon* :
Les sociétés exerçant des activités d'extraction, de distribution et de transformation des énergies fossiles sont exclues. Ainsi que les entreprises qui tirent plus de 33% de leur chiffre d'affaires du secteur charbon.

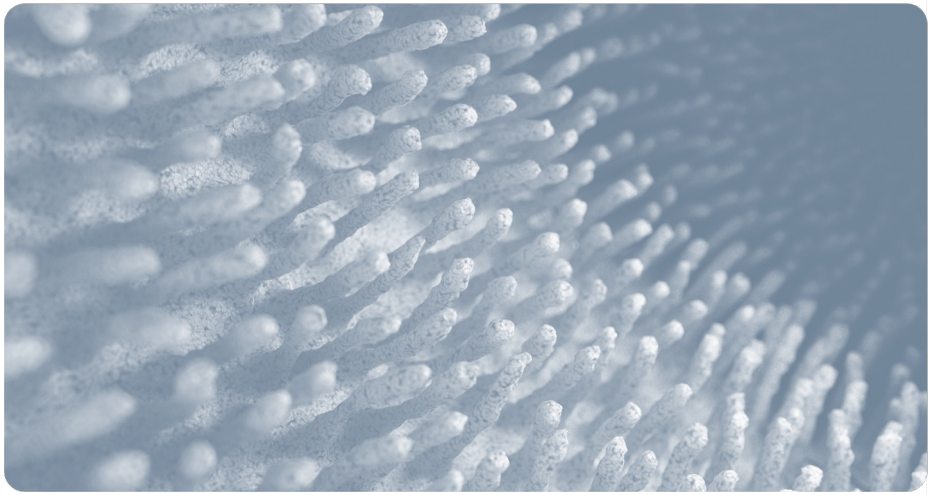
Armes** :
Sociétés impliquées dans la production, le transport, la distribution ou le financement de tout produit ou activité jugée illégale en vertu des lois ou réglementations locales ou nationales applicables, ou interdite par :

La Convention sur les armes à sous-munitions, signée le 30 mai 2008
La Convention sur l'interdiction de l'emploi, du stockage, de la production et du transfert des mines antipersonnel et sur leur destruction (Traité d'interdiction des mines), signée le 18 septembre 1997
La Convention sur l'interdiction de la mise au point, de la fabrication, du stockage et de l'emploi des armes chimiques et sur leur destruction, signée le 3 septembre 1992
La Convention sur l'interdiction de la mise au point, de la fabrication et du stockage des armes bactériologiques (biologiques) ou à toxines et sur leur destruction, signée le 10 avril 1972.

Intégration de l'ESG dans le cycle d'investissement

Capital Export intègre les risques en matière de durabilité, importants ou susceptibles de l'être, dans son processus de prise de décision d'investissement (notamment les risques physiques, de transition et de responsabilité liés au changement climatique et à l'érosion de la biodiversité).

Capital Export analyse systématiquement les critères ESG et les performances extra-financières préalablement à tout investissement.



En phase de préinvestissement

Analyse systématique des critères de durabilité, en interne afin de :

- Contrôler l'investissement envisagé par rapport à la Charte éthique (exclusion sectorielle notamment).
- Initier les premières investigations ESG et identifier les enjeux les plus matériels pour la cible.
- Analyser les risques de durabilité et des Principales Incidences Négatives.

En phase d'acquisition

Lorsque l'analyse ESG préinvestissement relève des points sensibles, une analyse spécifique est réalisée en interne ou bien confiée à des prestataires externes spécialisés en vue d'une Due Diligence ESG. Les pactes d'actionnaires incluent systématiquement des engagements ESG, exprimant ainsi dès l'investissement les principaux objectifs extra-financiers de Capital Export.

- Réalisation d'un état des lieux ESG.
- Mise en place concertée d'une feuille de route ESG qui sera discutée annuellement.
- Production d'informations périodiques et de réponse aux questionnaires ESG.

En phase de détention

- Accompagnement dans l'établissement d'une feuille de route avec détermination de chantiers prioritaires, prenant en compte les principaux enjeux ESG et notamment ceux liés au climat.
- Enquête annuelle ESG et suivi régulier en Comité de Suivi pendant la période d'association.

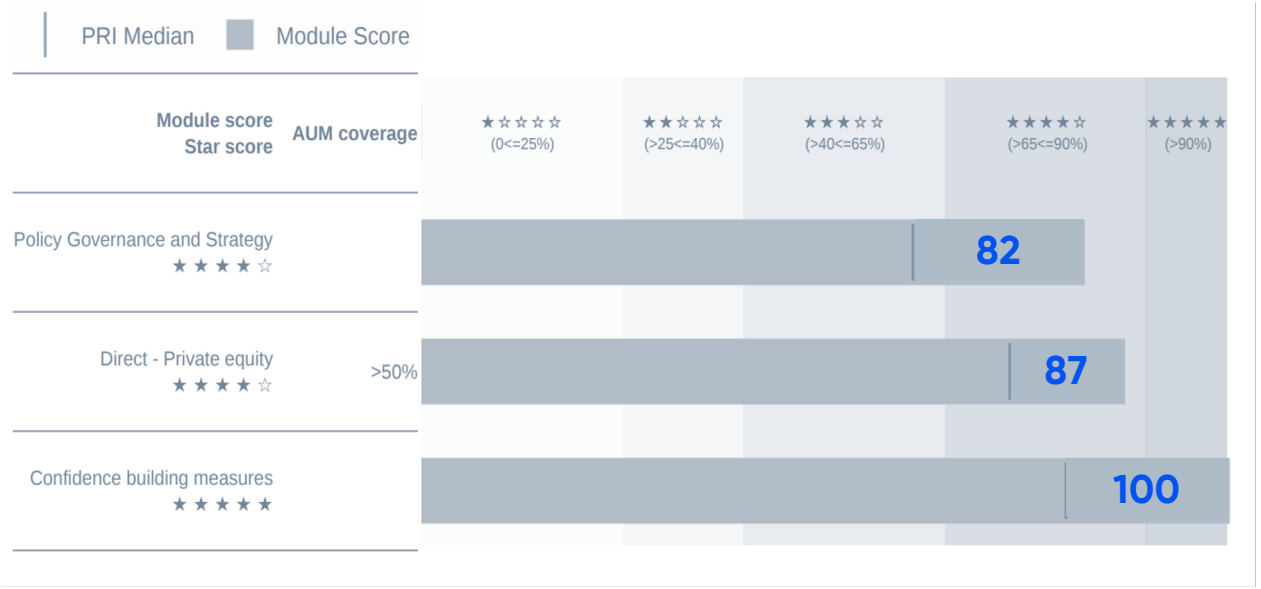
En phase de cession

Capital Export met à disposition des informations ESG collectées pendant toute la phase de détention.

Évaluation externe UNPRI

En tant que signataire des UNPRI, Capital Export rend compte chaque année de ses activités d'investissement responsable.

Les scores élevés obtenus en 2025, reflètent l'ambition déployée depuis 3 ans et l'intégration de l'ESG dans les opérations quotidiennes et la stratégie d'investissement.



Axes ESG prioritaires

Capital Export accentue ses actions dans trois domaines environnementaux et sociétaux, déployées au sein de la Société de gestion et de ses participations.

Les objectifs environnementaux et sociaux promus par le fonds Capital Export III et le futur Capital Export IV, classés SFDR Art. 8 sont en lien avec chacune de ces thématiques.

Climat



Partage de la valeur



Handicap



Climat

Face au défi climatique, Capital Export renforce ses actions en direction de ses participations afin de les accompagner vers une réduction de leurs émissions de gaz à effet de serre.

Chaque année, les scopes 1 et 2 du bilan carbone sont évalués pour toutes les entreprises du portefeuille.

Lorsque les entreprises ne réalisent pas de bilan carbone exhaustif en interne, le scope 3 est évalué via une méthode par postes significatifs proposée par Capital Export et le cabinet externe Cority. La méthodologie de calcul par poste significatif s'appuie sur des données spécifiques pour chaque société en fonction de ses activités. Cela permet d'identifier les principaux flux et investissements de chaque société et ainsi les sources les plus importantes d'émissions de gaz à effet de serre. Cette base permet ensuite d'orienter les actions de réduction de gaz à effet de serre.

Réduire l'empreinte de Capital Export

- Utilisation de la visioconférence pour faciliter les interactions tout en limitant les déplacements
- Renouvellement de la flotte de véhicules professionnels par des véhicules hybrides
- Promotion de la mobilité douce : Prime à l'achat de vélos musculaires ou électriques, prise en charge des abonnements « vélos »
- Préconisation du train pour les trajets courts (interdiction du recours à l'avion pour des trajets de moins de 3 heures en train ou en voiture)



Partage de la Valeur

L'objectif de Capital Export est d'aligner les intérêts des entreprises et de leurs employés en mettant en place, de manière systématique, un outil de partage de la valeur et de donner la possibilité d'être associés au partage de la plus-value lors de la revente des titres d'un actionnaire.

Les outils de management package en faveur des hommes/femmes clés sont automatiques et les mécanismes, tels que les Plans d'épargne entreprise, actions gratuites, stock-options, BSPCE et intéressement sont promus.



En interne chez Capital Export

- En interne, Capital Export fait la promotion du partage des performances avec les salariés de la société de gestion.
- L'ensemble de l'équipe a accès au carried interest.

Inclusion des personnes en situation de handicap

Afin d'agir pour l'insertion et la non-discrimination des personnes en situation de handicap, Capital Export collabore depuis 6 ans avec LADAPT.

Cette association Loi 1901, fondée en 1929, accompagne l'autonomie et l'inclusion sociale et professionnelle des personnes en situation de handicap. A travers son réseau de Directions régionales, son offre et ses différents dispositifs, LADAPT développe plusieurs réponses à travers des actions d'accompagnement sur lesquels Capital Export et les sociétés de son portefeuille s'appuient.

Au cours des 6 mois suivant l'investissement dans une nouvelle entreprise, un questionnaire spécifique réalisé en collaboration avec LADAPT est soumis aux entreprises afin de mesurer leur maturité sur le sujet du Handicap et de collecter leurs besoins spécifiques.

En interne chez Capital Export

- Soutien financier annuel aux projets portés par les ESAT de LADAPT
- Soutien aux actions conduites par LADAPT dans le cadre de Semaine européenne pour l'emploi des personnes handicapées (#SEEPH).



Capital Export
Membre du réseau SYMBIOSE (ex. MIX-R)

Dès l'origine, Capital Export s'est associé au projet porté par ses associés fondateurs autour de Thierry de la Tour d'Artaise, Président du Groupe SEB, de regrouper et stimuler les initiatives RSE au sein des entreprises régionales.

Cette société à mission déploie son action sur 3 axes :

Intelligence collective

Mutualisation

Ancrage territorial

Depuis janvier 2025, Capital Export a participé aux réunions thématiques suivantes :

- Réunions de travail avec les Responsables RSE des PME adhérentes consacrées aux « Feuilles de route RSE »
- Participation au webinaire « Comment réussir son évaluation EcoVadis »
- Participation au programme « Active ton entreprise » consacré à la santé et au bien-être au travail



Soutiens associatifs

Capital Export, mécène d'un événement dédié à la promotion et au financement de projets solidaires et à but non lucratif.

Levée de dons - 718 000 €. 10 associations à l'honneur :

1001 mots

Aider les parents vulnérables à éveiller le langage de leur bébé avant 3 ans pour réduire le nombre d'enfants quittant l'école primaire sans savoir lire.

ASCENSION VERS l'insertion
UNE AVENTURE SOCIALE & SOLIDAIRE

Insérer professionnellement de jeunes adultes sous main de justice pour qu'ils acquièrent une formation, apprennent un métier et sortent ainsi de la délinquance.

TIM & COLETTE
LA COHABITATION PAR ESSES INTERGÉNÉRATIONS

Mettre en lien des seniors ayant une chambre disponible et des jeunes à la recherche d'un hébergement afin de lutter contre les solitudes et de mieux vivre ensemble.

Comme les Autres

Assurer la continuité de la reconstruction de personnes devenues handicapées moteur à la suite d'un accident de la vie, en les accompagnant dans leur retour à la vie "ordinaire", dans leur remobilisation physique, psychique, sociale et professionnelle.

FONDATION FRANCE RÉPIT

Soutenir les familles qui prennent soin d'un proche malade, handicapé ou âgé, en développant des solutions innovantes, des « soins de répit et d'accompagnement ».



Faire connaître au grand public l'histoire et le territoire du Beaujolais par la création et la réalisation de spectacles et animations culturelles et artistiques

Résonansemble
Partager la musique

Transformer les environnements de soins en espaces de partage et de liens humains à travers la musique. Réduire l'anxiété et la douleur en créant des moments de bien-être réguliers pour les personnes vulnérables et leurs aidants.

La Maison de Marthe & Marie

Aider des femmes enceintes en difficulté en leur proposant une solution de logement innovante à loyer modéré : la colocation solidaire, lieux de vie partagés entre femmes enceintes ou jeunes mamans avec leur bébé et jeunes femmes volontaires.

Solenciel

Permettre à des personnes résilientes, abimées par la prostitution, de se reconstruire grâce à un travail digne et pérenne.

sosPréma
& bébés hospitalisés

Améliorer la prise en charge de la prématurité et Agir sur 3 axes : l'aide et le soutien aux familles, le dialogue avec les équipes médicales et la formation et la sensibilisation des pouvoirs publics.

Nos objectifs

Au niveau de la société de gestion

- Finaliser la mise en place d'une rémunération variable adossée à des critères extra-financiers
- Poursuivre le plan de formation ESG, notamment sur les sujets climat
- Renforcer les bonnes pratiques environnementales et sociales internes
- Formaliser une politique de suivi des controverses

Au niveau de notre portefeuille et de nos participations

Accompagner les entreprises dans :

- la formalisation de leurs actions RSE
- la réalisation systématique de Bilan Carbone
- puis dans la baisse de leurs émissions de GES

2025

2026



Reporting Extra-financier

Portefeuille – données 2025

Les entreprises du portefeuille

Capital Export accompagne les entreprises de son portefeuille dans leur démarche ESG, en adaptant ses interventions aux secteurs d'activité et à la taille des entreprises.

16
Participations

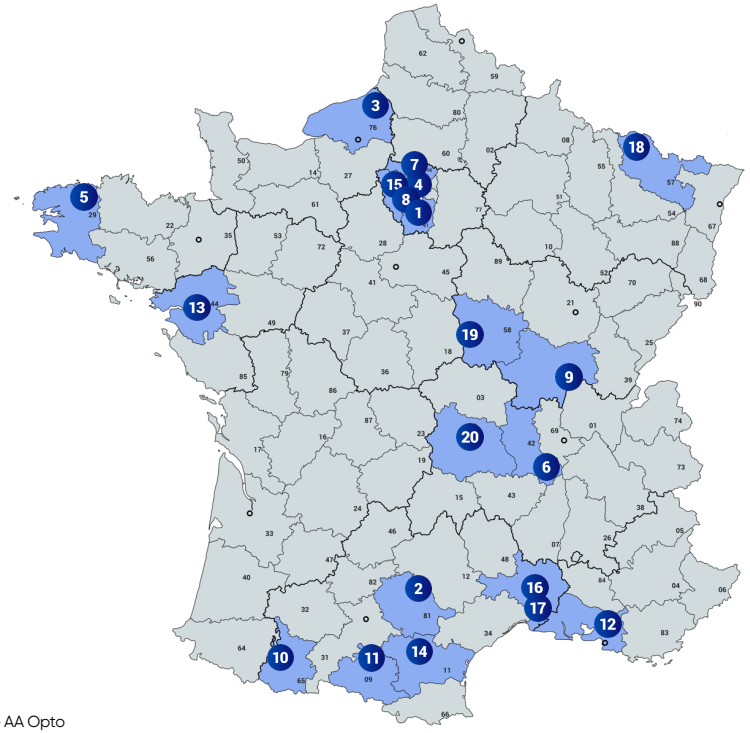
1141
Salariés

71
Effectif moyen

17 M€
CA Moyen

75 %
En région
65% (communes < 20 000 habitants)

84 %
Industrie de pointe



1. ACFRI
2. CABI
3. CELEC
4. Groupe AA Opto
5. HYDRO ARMOR
6. ADES TECHNOLOGIE (IMFI)
7. IMF (IMFI)
8. PROENGIN
9. REPACK-S
10. S.B.M.
11. SEAT VENTILATION
12. SFP EXPANSION
13. PROCONECT (Spark Int.)
14. MINILAMPE (Spark Int.)
15. SURVISION
16. SYMETRIE
17. FOGALE SENSORS (Techusfar)
18. THERMO EST (Techusfar)
19. TEXYS (Techusfar)
20. VERDOT

Questionnaire ESG

88% des sociétés du portefeuille de Capital Export ont répondu au questionnaire ESG.

Des entretiens téléphoniques ont été conduits par notre partenaire Reporting 21 sur le questionnaire ESG auprès de **75%** des sociétés du portefeuille.

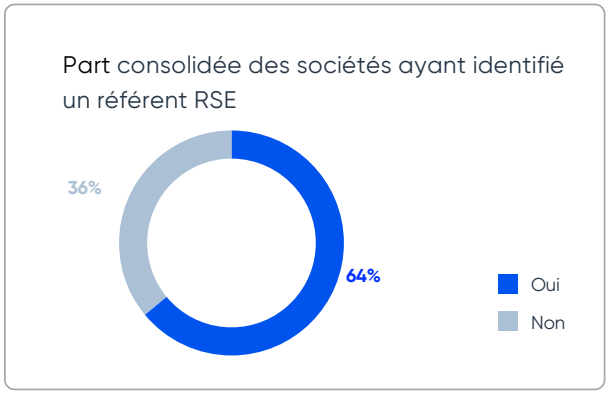
FPCI Capital Export	Société	Activité	Questionnaire ESG complété en 2024	Questionnaire ESG complété en 2025	Entretien téléphonique mené avec REPORTING 21
II	Cabi	Fabrication et distribution de matériel agricole d'élevage	✓	✓	✓
II	Celec	Conception, fabrication et service après-vente d'automatismes électroniques destinés aux marchés du sanitaire	✓*	✓*	–
II	Repack-S	Conception, fabrication et assemblage de joints, de systèmes d'étanchéité et de guidage	✓	✓	✓
II	SFP	Conception, production et commercialisation de formations e-learning et en réalité virtuelle auprès des professionnels de santé	–	✓*	–
III	Acfri	Conception, fabrication et commercialisation de solutions de refroidissement rapide et de surgélation destinées aux secteurs Agroalimentaire, GMS, Restauration et Santé	✓	✓	✓
III	TechUsFar	Conception, fabrication et commercialisation de capteurs capacitifs appliqués dans le domaine Médical, Aéronautique et Développement Durable	✓	✓	✓
III	SBM	Conception, fabrication et commercialisation de dispositifs médicaux de classe III, implantables, destinés à la reconstruction ligamentaire et à la cicatrisation	✓	✓	✓
III	Seat Ventilation	Conception, assemblage et distribution de systèmes d'extraction de substances volatiles nocives ou toxiques principalement destinés aux laboratoires, hôpitaux et industries chimiques	✓	✓	✓
III	Verdot	Conception, fabrication et commercialisation de colonnes et skids de chromatographie	✓*	✓*	✓
III	Hydro Armor	Conception, développement et production de propulseurs hydromécaniques. Fabrication de grues marines, maintenance, conception et négoce de pièces détachées	✓	✓	✓
III	IMF	Conception et fabrication de solutions de contrôle et de régulation des fluides pour tout type de pression en environnement critique	✓	✓	✓
III	Symétrie	Conception d'hexapodes de haute précision	–	–	–
III	AA Opto	Conception, fabrication et commercialisation de composants acousto-optiques de haute performance mais aussi de composants et systèmes hyperfréquences	–	✓	✓
III	Survision	Conception de caméras de lectures de plaques d'immatriculation (LAPI)	–	–	–
Spark Développement	Spark International	Conception, fabrication et commercialisation de solutions d'éclairage et connecteurs industriels	✓	✓	✓
Capital Export Opportunité	Proengin	Solutions de gestion de risques chimiques, biologiques, radiologiques et nucléaires	✓*	✓*	✓

*Les données ont été collectées par un Fonds partenaire

Gouvernance

Engagements RSE et Ethique

Indicateurs	Périmètre*	Valeur consolidée 2024	Périmètre*	Valeur consolidée 2025
Part consolidée de sociétés ayant identifié un responsable RSE	12/13	62%	14/16	64%
Part consolidée des sociétés ayant des engagements RSE formalisés	12/13	46%	14/16	36%
Part consolidée des sociétés présentant des litiges déontologiques et violation de principes éthiques	12/13	0%	14/16	0%
Part consolidée des sociétés disposant de procédures pour la sécurité des systèmes d'information	12/13	85%	14/16	100%
Part consolidée des sociétés ayant des certifications	12/13	62%	14/16	71%



- Une majorité d'entreprises ont structuré leur gouvernance RSE en désignant des responsables ou référents RSE/QHSE dédiés
- Spark International (Proconect et Minilampe), SBM, Verdot, IMF, CELEC et Seat Ventilation sont engagés dans une démarche de notation Ecovadis à la demande de clients grands comptes. Toutes les entreprises réévaluées ont continué de progresser, enregistrant une hausse de leur score par rapport à l'année précédente.
- Toutes les entreprises du portefeuille affichent une vigilance accrue fac aux risques informatiques. La souscription à une assurance cyber dédiée est généralisée et le recours à des prestataires spécialisés est la norme. Les entreprises les plus avancées réalisent des tests de pénétration et de phishing récurrents.

- Les données consolidées ont été utilisées pour TechUsFar, Spark International et IMFI.
- Dès lors qu'une des réponses comporte un « oui » au niveau du groupe, ce dernier est comptabilisé comme représentant la réponse consolidée.

Evaluations Ecovadis des entreprises du portefeuille

7 entreprises du portefeuille ont obtenu une notation Ecovadis

Cette évaluation repose sur quatre piliers - l'environnement, les droits humains et sociaux, l'éthique des affaires et les achats responsables - et permet de mesurer, de manière structurée et comparative, la maturité des pratiques durables des organisations d'un même secteur d'activité.

PROCONNECT

Catégorie : Fabrication de moteurs, génératrices et transformateurs électriques, de matériel électrique de distribution et de commandes
Taille de entreprise : XS

Score Global: 79/100



MINILAMPE

Catégorie : Fabrication d'appareils électriques d'éclairage

Taille de entreprise : S

Score Global: 72/100



VERDOT

Catégorie : Fabrication de machine d'usage général

Taille de entreprise : S

Score Global: 73/100



SBM SAS

Catégorie : Fabrication d'instruments et appareils médicaux et dentaires

Taille de entreprise : S

Score Global: 58/100



IMF

Catégorie : Fabrication de machines d'usage général

Taille de entreprise : S

Score Global: 60/100



CELEC

Catégorie : Fabrication de machines d'usage général

Taille de entreprise : S

Score Global: 66/100



SEAT VENTILATION

Catégorie : Fabrication de machines d'usage général

Taille de entreprise : S

Score Global: 90/100



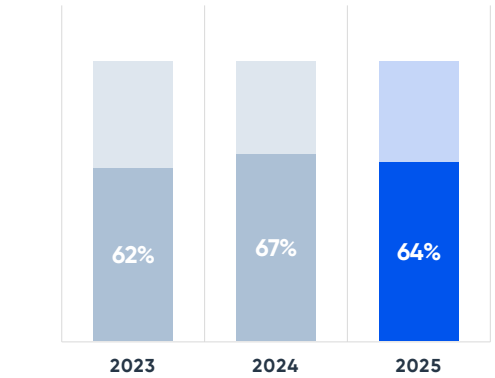
Social

Une majorité des entreprises du portefeuille ont une partie de leurs effectifs localisés à l'étranger

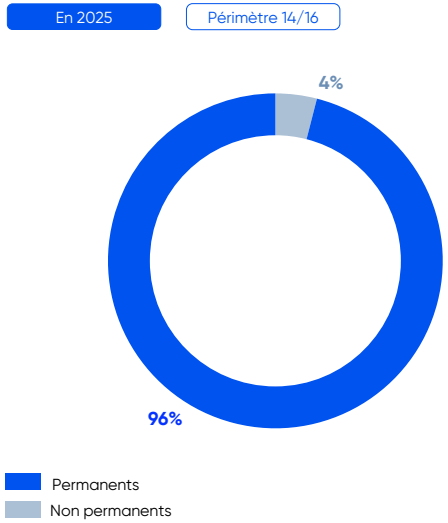
96% des effectifs du portefeuille sont en CDI, chaque entreprise affichant un taux d'emploi permanent compris entre 87 % et 100 %

+39 emplois nets créés en 2025

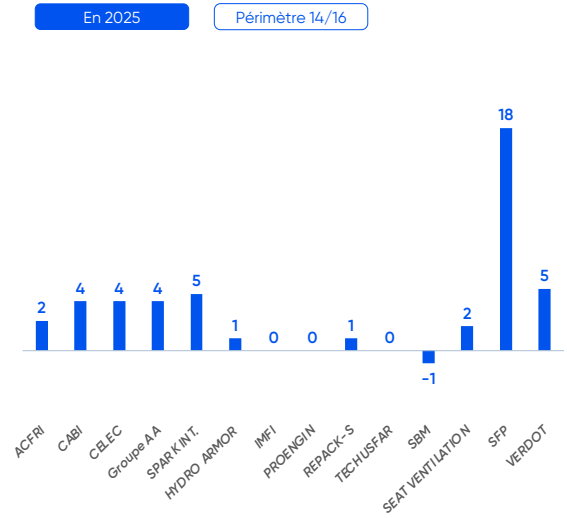
Répartition consolidée des sociétés par zone géographique



Répartition consolidée des salariés par type de contrat



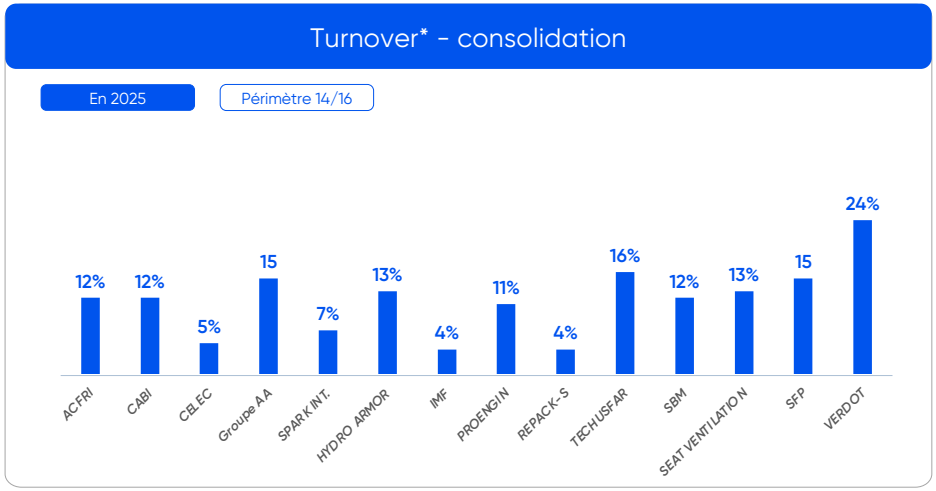
Création nette d'emploi - consolidation



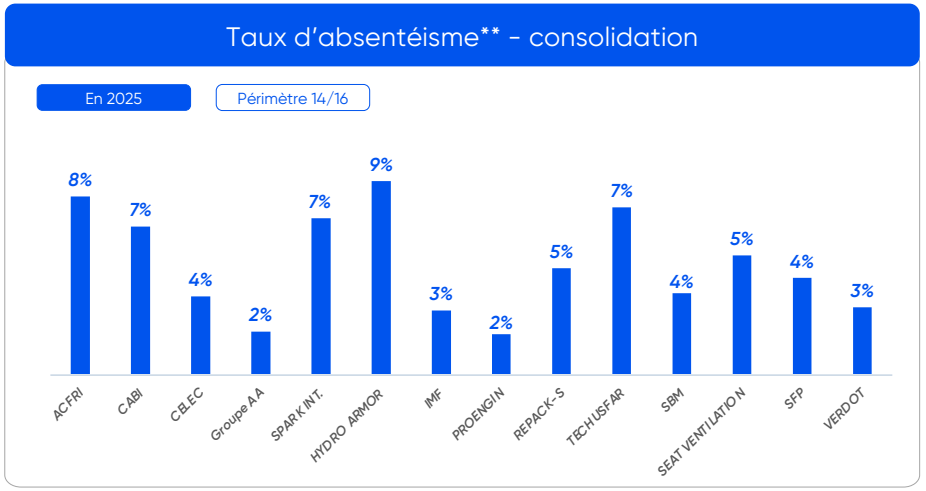
Social

Sur l'ensemble du portefeuille le turnover reste inférieur au taux de rotation annuel de l'industrie tous contrats confondus de 26,4% (Source DARES 2024).
Le taux d'absentéisme moyen est légèrement inférieur à la moyenne nationale de 4,98% (Source Diot-Siaci 2025)

Indicateurs	Unités	Périmètre	Valeur consolidée 2024	Périmètre	Valeur consolidée 2025
Turnover moyen	Pourcentage	12/13	18%	14/16	12%
Taux d'absentéisme moyen	Pourcentage	12/13	4,2%	14/16	4,9%



100('Nombre d'embauches' + 'Nombre de départs'/2)/'Effectif physique total de la société'



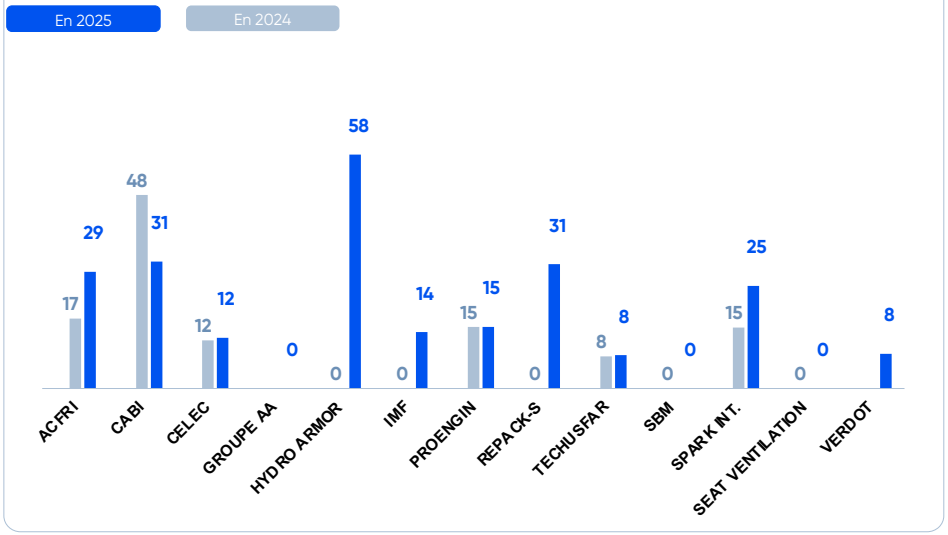
100'Nombre d'heures d'absence'/'Nombre d'heures annuelles théoriques travaillées

Social

La santé et la sécurité au travail sont une priorité pour les entreprises du portefeuille, majoritairement industrielles.

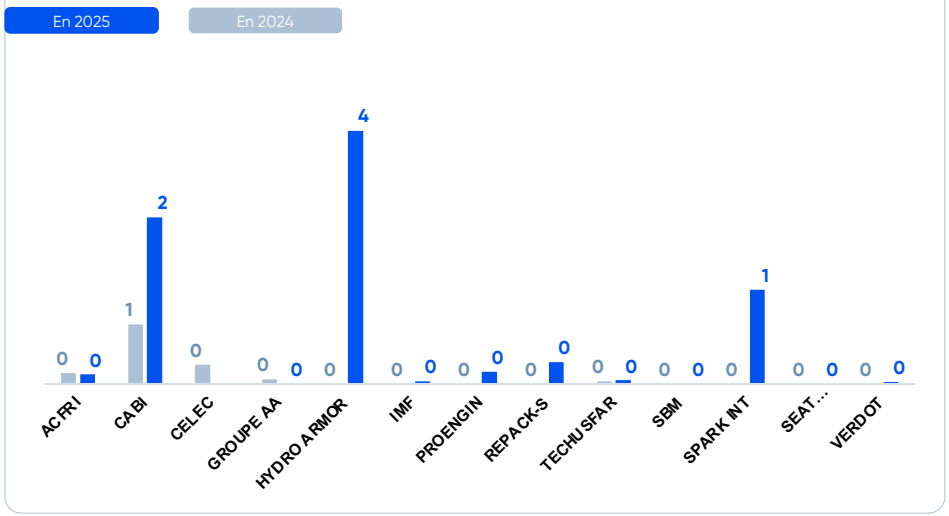
En 2025, la moitié d'entre elles n'a enregistré aucun accident du travail.
Pour les sociétés concernées par des sinistres significatifs en fréquence ou en gravité (Hydro Armor, Proconect / Spark International et CABI), des actions correctives ont été déployées : analyse des causes, formations et modernisation des équipements.

Taux de fréquence des accidents du travail*



*1000000*Accidents du travail avec arrêt'/'Nombre d'heures annuelles théoriques travaillées,

Taux de gravité des accidents du travail**



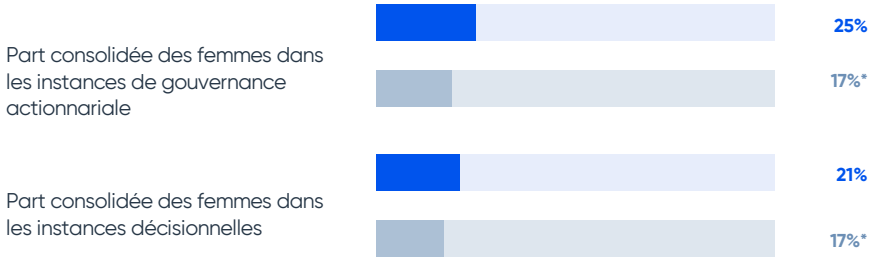
**1000*Jours d'arrêt suite à un accident du travail'/'Nombre d'heures annuelles théoriques travaillées

Parité

Parité dans les organes de gouvernance

En 2025 | Périmètre 14/16

En 2024



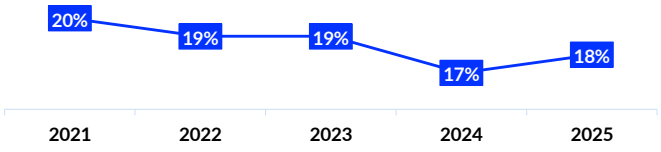
La parité constitue un objectif prioritaire pour Capital Export et les dirigeants des participations. Elle enregistre des progrès constants, tant au niveau des effectifs et des organes de gouvernance que de la réduction des écarts de rémunération hommes-femmes.

- La part consolidée des femmes dans les instances de gouvernance actionnariale (25%) et décisionnelles (21%) augmente par rapport à 2024.
- A noter : le Groupe Spark International intègre 60% de femmes au conseil de surveillance et 57% de femmes dans la première instance de direction opérationnelle.

Parité au sein des effectifs du portefeuille



Evolution de l'écart de remuneration homme / femme



*Chiffres 2024, le périmètre était légèrement différent, Cf Annexes méthodologiques

Social

La formation continue et le partage de la valeur constituent deux leviers majeurs pour les PME technologiques du portefeuille car ils répondent aux défis d'attractivité et de fidélisation.

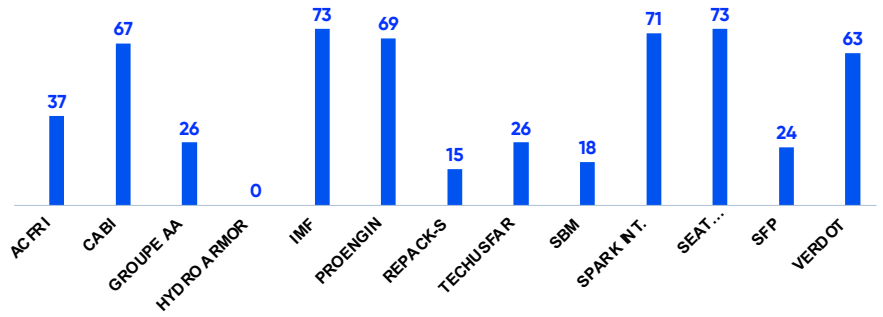
En baisse entre 2024 et 2025 (de 59 % à 41 %), le taux de salariés formés varie fortement d'une entreprise à l'autre (de 0 à 73 %). Il reste toutefois cohérent avec la moyenne nationale des PME (35 à 40 % selon l'Insee). La part de salariés bénéficiant d'un mécanisme de partage de la valeur reste très élevée.

Indicateurs	Unités	Périmètre	Valeur consolidée 2024	Périmètre	Valeur consolidée 2025
Salariés formés	Pourcentage	12/13	59%	13/16	41%
Partage de la valeur	Pourcentage	12/13	87%	12/16	88%

Formation - consolidation

En 2025 | Périmètre 13/16

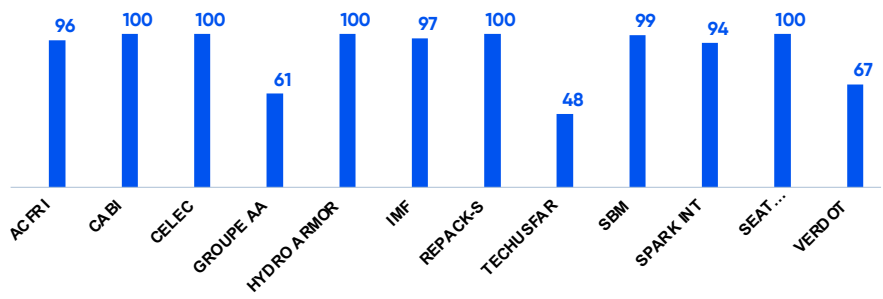
Part des salariés formés



Partage de la valeur - consolidation

En 2025 | Périmètre 12/16

Part de salariés bénéficiant d'un mécanisme de partage de la valeur

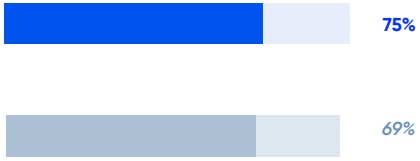


Environnement

Démarches d'éco-conception

En 2025 | Périmètre 14/16

En 2024



Part consolidée des sociétés s'inscrivant dans une démarche d'éco-conception

La majorité des entreprises du portefeuille a mis en place des actions contribuant à l'éco-innovation. Ces initiatives concernent principalement l'écoconception des produits, la réduction des consommations d'énergie et de matières, la durabilité, la réparabilité et le recyclage.

- La SBM et Minilampe (Groupe Proconect) réalise des ACV afin de mesurer l'empreinte environnementale de leurs produits.
- L'éco-innovation d'ACFRI repose sur l'intégration du R290 (propane naturel) dans ses nouvelles gammes de cellules de refroidissement rapide qui a un impact environnemental quasi nul.
- Seat Ventilation, Cabi, TechUsFar, Hydro Armor, Proengin et Verdot prennent en compte des critères environnementaux dans la conception de leurs produits afin de réduire le volume de déchets et/ou la consommation d'énergie associée à la production et à l'utilisation des produits.

Zones sensibles de biodiversité

En 2025 | Périmètre 14/16



Part consolidée des sociétés ayant un site localisé près d'une zone sensible en termes de biodiversité

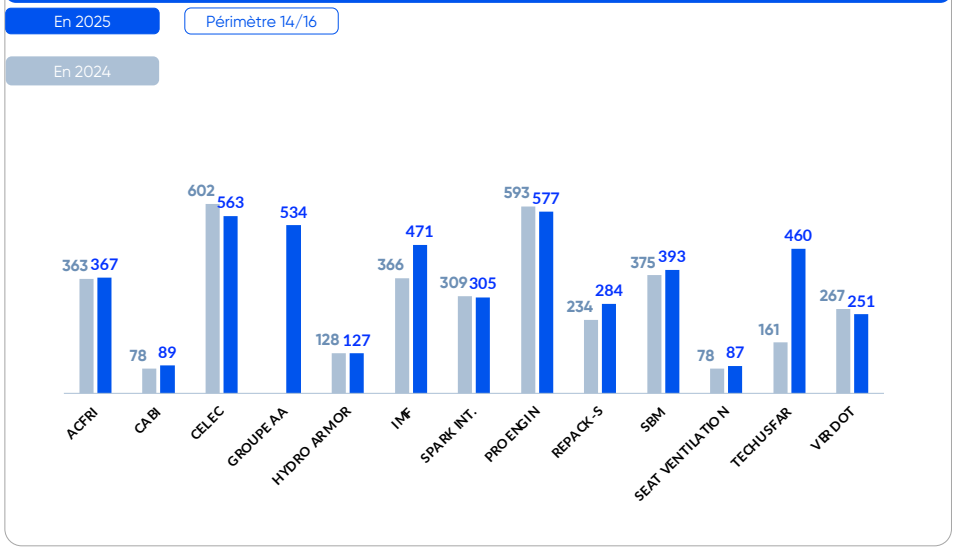
Seule l'entreprise Celec est située près d'une zone sensible de biodiversité.

Elle n'a pas d'impact négatif sur cette zone.

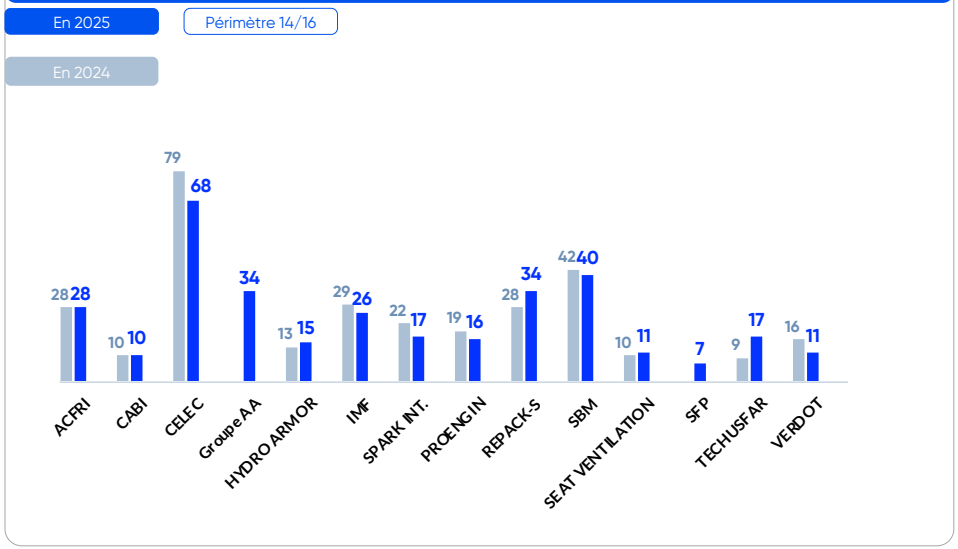
Environnement - Energie

Constitué en majorité de sociétés industrielles, l'énergie est un enjeu prioritaire au niveau du portefeuille.
La consommation d'énergie 2025 du portefeuille a augmenté par rapport à 2024, elle est passée de 3085 MWh en 2024 à 4 805MWh en 2025, cette augmentation est liée à l'augmentation du nombre d'entreprise du périmètre de calcul (12 entreprises Vs 14).
Dans l'ensemble, l'intensité énergétique des entreprises du portefeuille reste stable avec 24 MWh/M€ CA en 2025 et 2024

Consommation d'énergie (en MWh)



Intensité énergétique (en MWh/M€ de CA)

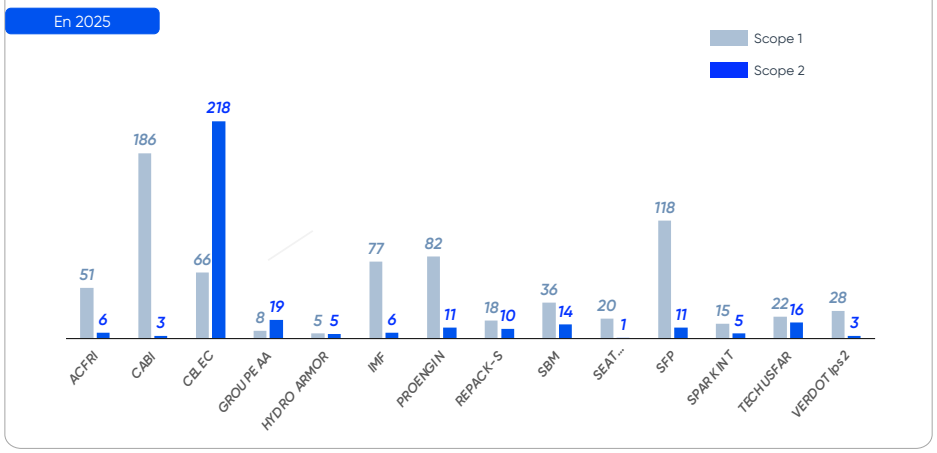


Environnement – Bilan Carbone

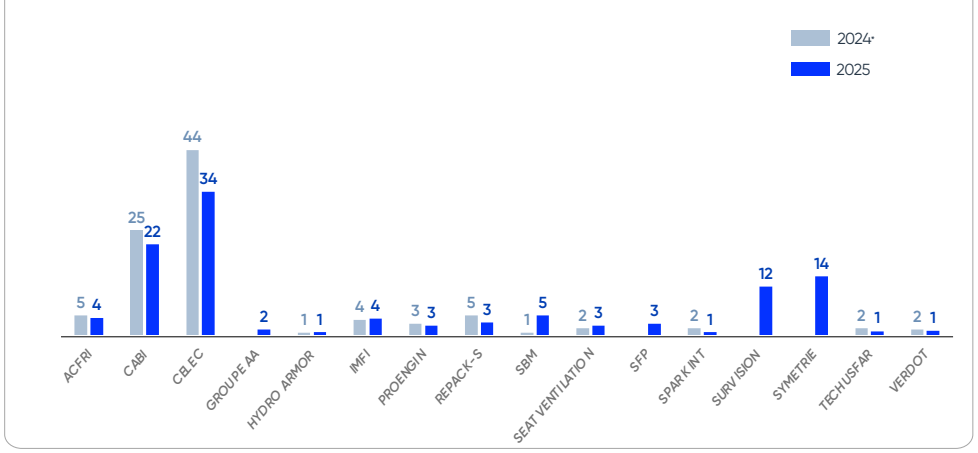
Constitué en majorité de sociétés industrielles, l'énergie est un enjeu prioritaire pour les entreprises du portefeuille. Depuis 5 ans, Capital Export calcule l'empreinte carbone scope 1 (émissions directes liées à l'énergie) et scope 2 (émissions indirectes liées à l'énergie) de l'ensemble des sociétés. En 2025, les émissions de GES scopes 1 et 2 sont restées stables en intensité par rapport à 2023.

À noter - Cabi détient sa propre flotte de véhicules pour les livraisons, ce qui impacte les émissions du scope 1. Le périmètre de calcul du bilan carbone de Celec intègre la filiale chinoise de l'entreprise, ce qui a un impact important sur les émissions du scope 2. Un calcul par « proxy » a été utilisé pour les entreprises Symétrie et Survision.

Emission de GES par scope (en TCO2eq) Scopes 1 & 2



Emissions de GES par M€ de CA (en TCO2eq/M€ de CA) Scopes 1 & 2

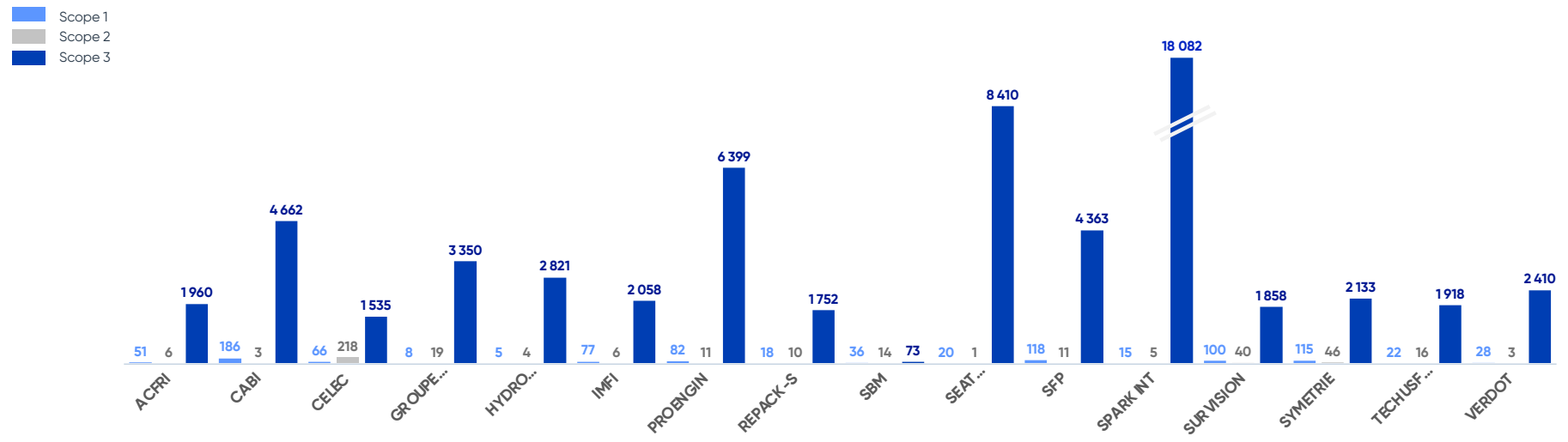


* Chiffres 2024, le périmètre était légèrement différent, Cf Annexes méthodologiques

Environnement – Bilan Carbone

SBM et Verdot réalisent un bilan carbone complet portant sur les scopes 1, 2 et 3 chaque année.
Depuis 2 ans, Capital Export a accompagné Acfri, Cabi, IMF, Repack-S, TechUsFar et Seat Ventilation dans le calcul des émissions liées au scope 3 via la méthodologie des postes significatifs (détaillée en Annexe).
Le bilan carbone 2025 de Spark International, Celec, IMFI, Seat, SFP et Proengin a été calculé par extrapolation.
Le bilan carbone scope 3 des entreprises suivantes a été calculé par proxy : Groupe AA, Hydro Armor, Survision et Symétrie. Un calcul par scope significatifs est prévu en 2026 ou 2027.
A noter : le bilan carbone de Minilampe (Spark Int.) est de 18 101 tCO2eq dont 18 082tCO2eq sont liées à l'utilisation des produits vendus (scope 3).

Emission de GES par scope (en TCO2eq) – répartition par société



Supply Chain et Gouvernance

Management de la chaine d'approvisionnement

En 2025 | Périmètre 14/16

En 2024

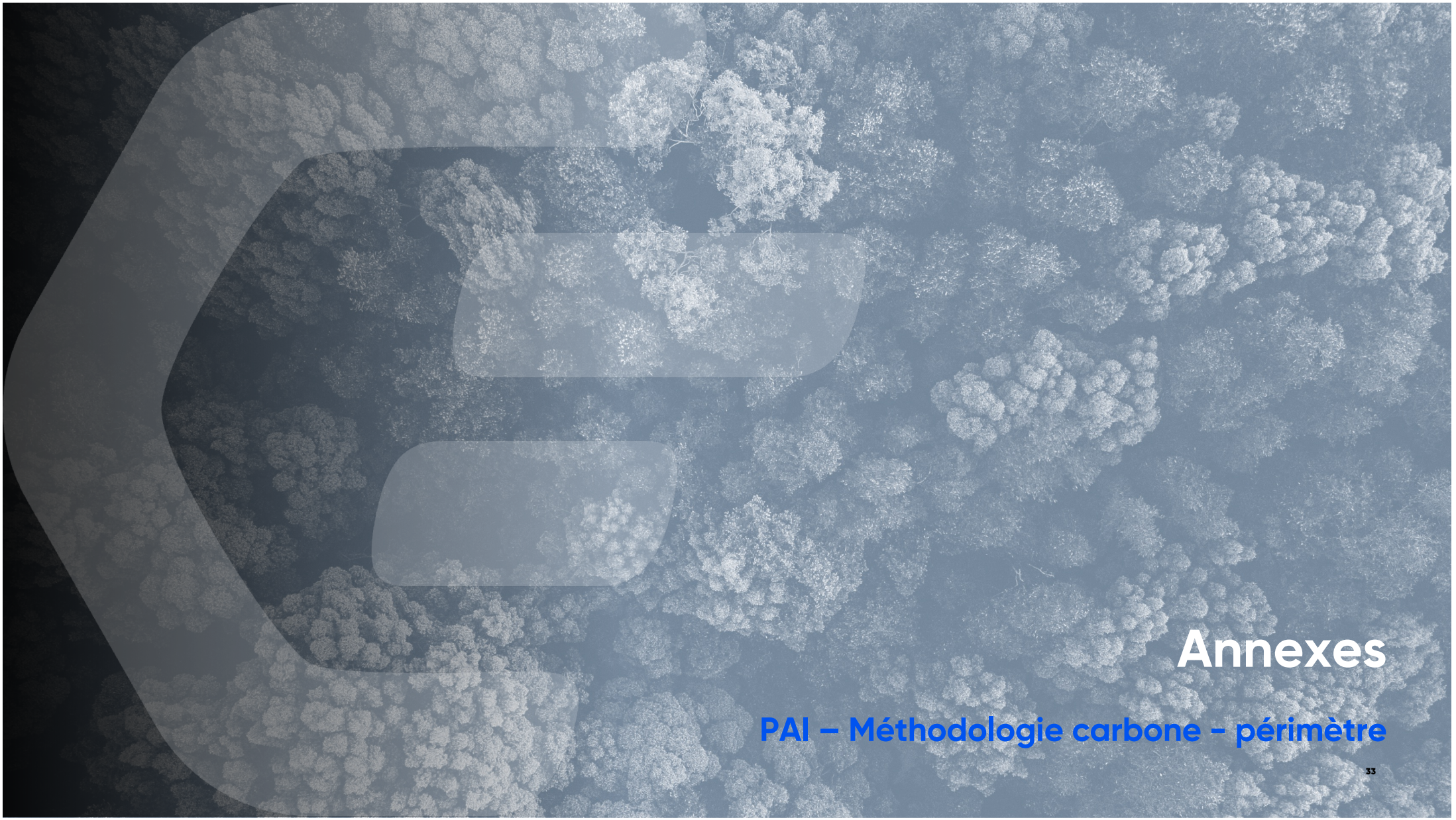
Part consolidée des entreprises ayant une politique d'achat responsable



L'intégration de critères RSE dans la sélection et le suivi des fournisseurs et sous-traitants, une dynamique vertueuse qui reste stable au sein du portefeuille.

L'extension des questionnaires d'évaluation « qualité », aux critères sociaux et environnementaux représente le principal levier d'amélioration recommandé.
A noter : Face aux tensions géopolitiques, des démarches de multi-sourcing sont activement menés par les entreprises du portefeuille.

*Chiffres 2024, le périmètre était légèrement différent, Cf Annexes méthodologiques



Annexes

PAI – Méthodologie carbone - périmètre

PAI – Principal Adverse Impacts – 2025

Description des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité (Annexe 1 du règlement européen 2022-1288)

Période couverte : 01/01/2025 – 31/12/2025

Indicateurs applicables aux investissements dans des sociétés					
Indicateurs climatiques					
Indicateurs d'incidence négative sur la durabilité		**Elément de mesure**	**Incidence 2025**	**Explication**	**Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante**
Emissions de gaz à effet de serre	1.1. Emissions de GES	Emissions de GES de niveau 1 en tonnes d'équivalents CO2	200,4	Taux de réponse = 81 % (13/16) Les émissions liées aux scopes 1 et 2 ont été calculées par le cabinet Cority soit avec des facteurs d'émissions standardisés pour chaque entreprise du portefeuille, soit par extrapolation sur l'année N-1.	Les Scopes 1 et 2 sont calculés chaque année sur l'ensemble du portefeuille.
		Emissions de GES de niveau 2 en tonnes d'équivalents CO2	39,4		
		Emissions de GES de niveau 3 en tonnes d'équivalents CO2	19 043,2	Taux de réponse = 81 % (13/16) Le Scope 3 est calculé, selon soit la méthodologie simplifiée utilisée par Cority qui s'appuie sur des postes spécifiquement identifiés pour chaque société en fonction de ses activités visant à identifier les sources les plus importantes d'émissions de GES, soit par extrapolation sur l'année N-1 calculé par Cority, soit calculé par Cority via proxy	Cette année , le Scope 3 est calculé sur l'ensemble du portefeuille et sert de base au plan d'action ESG annuel de chaque entreprise
	1.2. Empreinte carbone	Empreinte carbone en tonnes d'équivalents CO2 par millions d'euros investis	118,2	Taux de réponse = 81% (13/16)	
	1.3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	410,1		
	1.4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles (en %)	0,0%	Taux de réponse = 75 % (12/16)	Capital Export exclut les secteurs suivants de son portefeuille : - Extraction, transport, distribution et transformation de charbon : La production d'électricité et d'énergie à base de charbon ; l'extraction, le transport, la distribution et la transformation de charbon destiné à des activités de production d'électricité et d'énergie ; Les activités de distribution, de transport et de production d'équipements et de services, dont plus de 10% du chiffre d'affaires est réalisé auprès de clients dont l'activité est directement liée au charbon. - Extraction, transport, distribution et transformation de pétrole, de gaz et d'hydrocarbures non conventionnels, ainsi les projets d'exploration et de développement de nouveaux champs gaziers et pétrolier.
	1.5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	Part de la consommation d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie (en %)	96,0%	Taux de couverture = 75 % (12/16) Les participations n'ayant pas répondu aux questions nécessaire au calcul de cet indicateur ont été considérées comme ne consommant et ne produisant pas d'énergie renouvelable	Plusieurs sociétés du portefeuille souhaitent installer des panneaux photovoltaïques sur leurs bâtiments pour leur utilisation propre
		Part de la production d'énergie des sociétés bénéficiaires d'investissement qui provient de sources d'énergie non renouvelables, par rapport à celle provenant de sources d'énergie renouvelables, exprimée en pourcentage du total des sources d'énergie (en %)	0,0%		
	1.6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Secteur C : Manufacturing Consommation d'énergie en GWh par million d'euros de chiffre d'affaires des sociétés bénéficiaires d'investissements	0,02	Taux de couverture = 87,5 % (14/16)	Le portefeuille de Capital Export est, pour l'essentiel, constitué de sociétés industrielles

PAI – Principal Adverse Impact – 2025

Indicateurs relatifs à l'environnement					
Indicateurs d'incidence négative sur la durabilité		**Elément de mesure**	**Incidence 2025**	**Explication**	**Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante**
Biodiversité	1.7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones (exprimée en %)	0%	Taux de couverture = 69 % (11/16)	Le questionnaire ESG annuel permet à Capital Export de suivre les risques liés à la biodiversité, le traitement des déchets et la consommation d'eau. Des actions spécifiques peuvent être intégrées dans le plan d'action ESG annuel pour améliorer les performances de durabilité liées à ces indicateurs
Eau	1.8. Rejets dans l'eau	Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	0	Taux de couverture = 75 % (12/16)	
Déchets	1.9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	0,020	Taux de couverture = 62,5 % (10/16)	
Indicateurs liés aux questions sociales, de personnel, de respect des droits de l'Homme et de lutte contre la corruption et les actes de corruption					
Indicateurs d'incidence négative sur la durabilité		**Elément de mesure**	**Incidence 2025**	**Explication**	**Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante**
Les questions sociales et de personnel	1.10. Violations des principes du pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales (exprimée en %)	0,0%	Taux de couverture = 75 % (12/16) Le portefeuille de Capital Export est constitué de PME françaises.	Capital Export réalise des investigations éthiques (société et dirigeants) en phase pré-investissement et tout au long de l'investissement. (Utilisation de la base de données WorldCheck - https://www.refinitiv.com/en)
	1.11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Part d'investissement dans des sociétés qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différents permettant de remédier à de telles violations (exprimée en %)	100,0%		
	1.12. Ecart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements (exprimé en montant monétaire converti en euros) Donnée collectée en €/h, le calcul respecte le format de calcul SFDR "Salaire moyen - Hommes"-"Salaire moyen - Femmes" pondéré par les montants investis.	4,70	Taux de couverture = 62,5 % (10/16)	La diminution de l'écart de rémunération non corrigé entre les hommes et les femmes est un objectif identifié par Capital Export et les dirigeants des participation
	1.13. Mixité au sein des organes de gouvernance	Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées (CA, CS), en pourcentage du nombre total de membres	83%	Taux de couverture = 100 % (16/16)	La progression de la parité dans les organes de gouvernance est un objectif identifié par Capital Export et les Dirigeants des participations
		Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées (CODIR) , en pourcentage du nombre total de membres	79%	Taux de couverture = 87,5 % (14/16)	
	1.14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées (exprimée en %)	0%	Taux de couverture = 100 %	Capital Export exclut le secteur des armes de son portefeuille
Indicateurs additionnels					
Indicateurs d'incidence négative sur la durabilité		**Elément de mesure**	**Incidence 2025**	**Explication**	**Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante**
Environnement	2.4. Investissements dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions de carbone	Part d'investissement dans des sociétés n'ayant pas pris d'initiatives pour réduire leurs émissions carbone	0%	Taux de couverture = 81 % (13/16)	Volonté importante de Capital Export et des participations de prendre en compte les enjeux climatiques et de mettre en place des actions pour réduire leurs émissions. De nouvelles actions seront inscriptes dans les plans d'action ESG 2026 des entreprises
Social	3.2. Taux d'accidents	Nombre d'accidents"/"Nombre d'employés')/'Revenu total'*'Valeur actuelle de l'investissement'/'Valeur actuelle de tous les investissements'*100	0,030%	Taux de couverture = 69 % (11/16)	Une attention importante portée sur ce sujet par Capital Export et les Dirigeants d'entreprises industrielles

Empreinte carbone - Méthodologie

L'outil

Le Bilan Carbone© (BC) est une méthode d'évaluation des émissions de GES produites par des activités humaines.

L'objectif est d'identifier les principales sources (postes d'émissions) de Gaz à Effet de Serre (GES) dans le but de mettre en place une stratégie de réduction et piloter un plan d'actions efficace.

Le principe

Scope 1 & 2 :

Les points de données des scopes 1 (émissions directes) et 2 (émissions indirectes liées à la consommation d'électricité, de froid et de réseaux de chaleur) sont communs à toutes les entreprises du portefeuille de Capital Export.

Les émissions de carbone du Scope 1 comprennent la consommation de gaz, de fioul, de carburant pour voiture, de fuites de gaz réfrigérants et d'autres combustibles.

Les émissions de carbone du Scope 2 comprennent la consommation d'électricité.

Les émissions de CO_2 des Scopes 1 et 2 ont été calculées sur la base des consommations d'énergie déclarées par les entreprises. Les facteurs d'émission utilisés sont fournis par l'ADEME, Agence française de l'environnement et de la maîtrise de l'énergie - "Base Carbone ».



(1) CO^2 eq = équivalent- CO^2. Unité de mesure convertissant tous les GES en CO^2

Empreinte carbone - Méthodologie

Méthodologie du calcul de l'empreinte carbone Scope 3 par les postes significatifs

Dans le cadre de la mission avec Capital Export, Reporting 21 utilise une méthodologie simplifiée pour le calcul des émissions de GES visant à identifier les sources les plus importantes d'émissions de gaz à effet de serre et de fournir des résultats exploitables. Les émissions liées aux scopes 1 et 2 ont été calculées par Reporting 21 avec des facteurs d'émissions standardisés pour chaque entreprise du portefeuille.

La méthodologie de calcul par postes significatifs s'applique sur le scope 3 et s'appuie sur des postes spécifiquement identifiés pour chaque société en fonction de ses activités. Sirsa a conduit un entretien avec Capital Export puis un entretien avec des membres du management de chaque société. Cela a permis d'identifier les principaux flux et investissements de chaque société.

A la suite du processus d'entretiens et d'évaluation du modèle d'affaires et de la chaine d'approvisionnement, Sirsa procède à l'analyse et aux recherches nécessaires pour identifier les postes d'émissions les plus significatifs et les méthodologies de calculs appropriées. Cependant, les postes d'émissions considérés représentent l'essentiel des émissions de gaz à effet de serre, sans prétendre en être une liste exhaustive.

Les facteurs d'émissions utilisés par Sirsa proviennent essentiellement de la base mise à disposition par l'ADEME.

Un facteur d'émission est un coefficient permettant de convertir, à l'aide de calculs simples, les données d'activités d'une organisation en émissions des GES correspondantes.

Périmètres étudiés

Scope 1	Emissions directes (combustion de fioul, gaz naturel, carburant utilisé pour la flotte de véhicules)
Scope 2	Emissions indirectes liées à la consommation d'énergie (consommations d'électricité, vapeur, froid etc.)
Scope 3	Emissions indirectes liées aux activités et produits finis (achats de matières premières et de services, déplacements professionnels et domicile-travail, transports de marchandises etc.)



Limites méthodologiques

Cette méthodologie simplifiée ne permet pas de répondre à l'obligation légale française imposée à certains types d'entreprises de réaliser une empreinte carbone.

Le calcul des émissions de gaz à effet de serre est réalisé sur la base des données quantitatives et qualitatives fournies par la société sur Reporting 21, et d'informations collectées lors d'un entretien téléphonique avec le management. Le calcul et l'analyse peuvent être biaisés ou rendus incomplets du fait d'informations partielles, erronées ou non disponibles.

(1) CO^2 eq = équivalent- CO^2. Unité de mesure convertissant tous les GES en CO^2

Méthodologie de calcul

Certains ratios sont calculés automatiquement dans Reporting 21 à partir des données communiquées par les sociétés du portefeuille.

Les formules utilisées sont présentées ci-dessous.

Ces formules peuvent différer des formules utilisées en interne par les sociétés du portefeuille mais servent à uniformiser la règle de calcul afin de comparer et consolider les données.

Taux d'absentéisme

100*"Nombre d'heures d'absence"/
"Nombre d'heures annuelles théoriques travaillées"

Turnover

100*(("Nombre d'embauches"+"Nombre de départs")/2)/"Effectif physique total de la société"

Taux de fréquence des accidents du travail

1000000*"Accidents du travail avec arrêt"/
"Nombre d'heures annuelles théoriques travaillées"

Taux de gravité des accidents du travail

1000*"Jours d'arrêt suite à un accident du travail"/
"Nombre d'heures annuelles théoriques travaillées"

Périmètre du Rapport ESG 2024

Périmètre 12/13

FPCI Capital Export	Société	Activité	Chiffre d'affaires au 31/12/2024 (M€)	Questionnaire ESG complété en 2023	Questionnaire ESG complété en 2024	Entretien téléphonique mené avec CORITY
II	**Cabi**	Fabrication et distribution de matériel agricole d'élevage	8,22	✓	✓	✓
II	**Celec**	Conception, fabrication et service après-vente d'automatismes électroniques destinés aux marchés du sanitaire	7,60	✓	✓*	-
II	**Groupe Proconect**	Conception, fabrication et commercialisation de solutions d'éclairage et connecteurs industriels	14,25	✓	✓	✓
II	**Proengin**	Solutions de gestion de risques chimiques, biologiques, radiologiques et nucléaires	31,68	✓	✓*	✓
II	**Repack-S**	Conception, fabrication et assemblage de joints, de systèmes d'étanchéité et de guidage	8,26	✓	✓	✓
II	**SFP**	Conception, production et commercialisation de formations e-learning et en réalité virtuelle auprès des professionnels de santé		✓*	-	-
III	**Acfri**	Conception, fabrication et commercialisation de solutions de refroidissement rapide et de surgélation destinées aux secteurs Agroalimentaire, GMS, Restauration et Santé	13,06	-	✓	✓
III	**Fogale Sensors**	Conception, fabrication et commercialisation de capteurs capacitifs appliqués dans le domaine Médical, Aéronautique et Développement Durable	18,80	✓	✓	✓
III	**SBM**	Conception, fabrication et commercialisation de dispositifs médicaux de classe III, implantables, destinés à la reconstruction ligamentaire et à la cicatrisation	8,98	✓	✓	✓
III	**Seat Ventilation**	Conception, assemblage et distribution de systèmes d'extraction de substances volatiles nocives ou toxiques principalement destinés aux laboratoires, hôpitaux et industries chimiques	7,83	✓	✓	✓
III	**Verdot**	Conception, fabrication et commercialisation de colonnes et skids de chromatographie	17,17	✓*	✓*	✓
III	**Hydro Armor**	Conception, développement et production de propulseurs hydromécaniques. Fabrication de grues marines, maintenance, conception et négoce de pièces détachées	9,98		✓	✓
III	**IMF**	conception et fabrication de solutions de contrôle et de régulation des fluides pour tout type de pression en environnement critique	12,50		✓	✓

* Les données ont été collectées via des partenaires.



Rapport ESG 2025

Edition septembre 2026