

RAPPORT DE DURABILITÉ 2025

Accompagner les structures
de l'ESS à l'impact

SOCIÉTÉ DE GESTION AGRÉÉE AMF
FILIALE DU CRÉDIT COOPÉRATIF

SOMMAIRE

1 Introduction

- Esfin Gestion en bref
- Notre développement depuis 1983
- Notre présence dans notre écosystème
- Faits marquants 2025

2 Notre approche durabilité

- Gouvernance RSE
- Engagements RSE
- Prise en compte de la durabilité dans le cycle d'investissement
- Focus score et fiche ESG
- Approche de l'impact
- Résultats 2025
- Focus climat

3 Résultats de la campagne ESG

- Nos actions en tant qu'investisseur
- Performance environnementale
- Performance sociale
- Performance sur les sujets de gouvernance

4 Détail par véhicule d'investissement

- Bio Filières Durables
- IDES
- InvESS Île-de-France et IC
- InvESS Île-de-France Développement
- Esfin Participations
- Interpharmaciens

ÉDITO

“ En 2025, plusieurs évolutions ont marqué notre activité, avec notamment le lancement de nouveaux fonds : nous avons réalisé le 1er closing du fonds InvESS Île-de-France Développement, dédié au financement de structures de l'ESS et à impact en Île-de-France, et lancé le fonds InterPharmaciens V, pour accompagner des primo-accédants dans leur installation sur tout le territoire.

Malgré un contexte économique difficile, nous avons accru de plus de **20 %** notre montant d'investissements avec **27 M€** déployés sur l'exercice et réalisé près de **48 M€** de cessions, nous permettant de retourner à nos souscripteurs le plus important niveau de liquidités annuelles jamais réalisé par ESFIN Gestion (plus de **34 M€**).

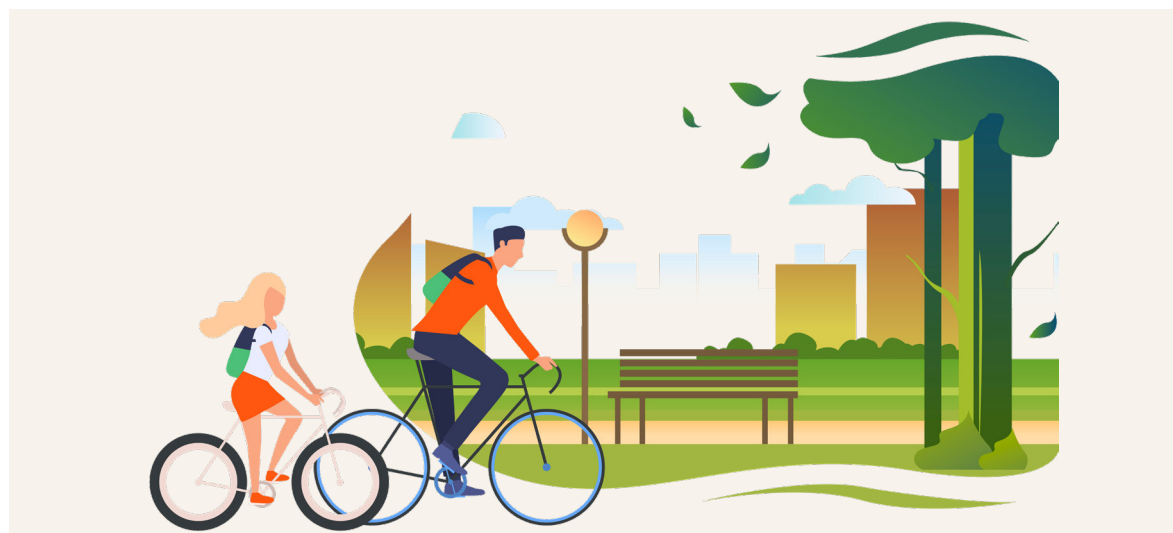
Nous avons accueilli 5 nouveaux collaborateurs afin d'accompagner notre développement, ainsi qu'une alternante dans l'équipe Finance Durable. Nous avons également renforcé notre démarche extra-financière avec le déploiement d'un scoring ESG

partagé à notre portefeuille à la suite de la campagne de reporting ESG, la mise en place d'un programme climat pour soutenir les entreprises qui initient une démarche sur les enjeux climatiques et créé une prime d'impact indexée sur la performance d'impact du portefeuille.

Ces avancées traduisent la poursuite de notre stratégie de devenir la plateforme de référence du financement de l'ESS à l'impact. La Présidence de FAIR, portée par notre Président Pierre Rispoli, nous a permis de continuer à porter des messages forts sur l'importance cruciale d'accroître le financement privé de l'ESS et des entreprises à impact.

Nous sommes heureux de partager à travers ce rapport nos principales avancées 2025, ainsi que nos axes de travail, dans une volonté de transparence qui nous est chère.

Bonne lecture !
L'équipe d'ESFIN Gestion



ESFIN GESTION EN BREF

300 M€

sous gestion



128 sociétés en portefeuille
(hors pharmacies)



28 collaborateurs



84 % des salariés
actionnaires



15 % du capital détenu
par l'équipe

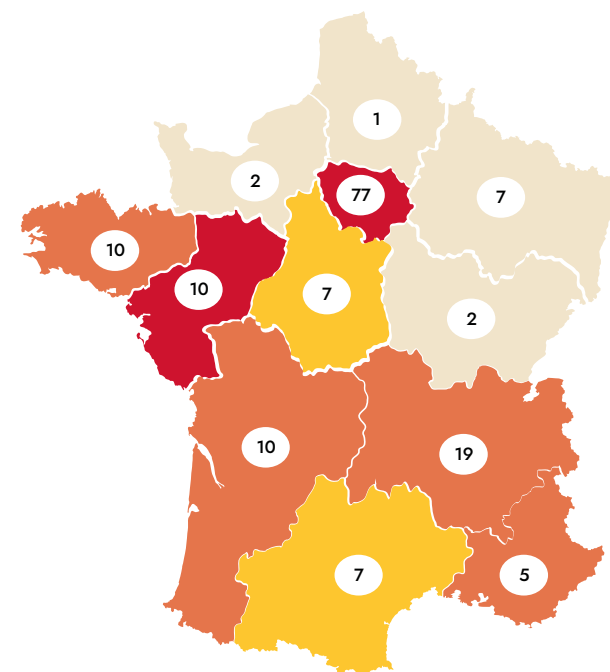


NOTRE IDENTITÉ

- Société de gestion agréée par l'AMF, filiale du **Crédit Coopératif** et **gérant** majoritairement des fonds pour **compte de tiers**.
- Investisseur en **fonds propres** et **quasi-fonds propres** dans les sociétés non cotées et en fonds de fonds.
- **8 véhicules** gérés ou conseillés.
- Des **souscripteurs institutionnels** (secteur public et parapublic, banques, assurances, mutuelles, fondations, family offices engagés, etc.).
- **Financier des projets français créateurs de valeurs durables** :
 - structures de l'ESS,
 - entreprises à impact qui apportent une réponse à un enjeu social ou environnemental fort, comme l'agriculture biologique, la santé, l'éducation, etc.,
 - PME et ETI françaises ancrées dans les territoires,
 - pharmaciens primo-accédants.



UNE PRÉSENCE NATIONALE*



- > 20 M€ investis
- 10 M€ < X < 20 M€
- 5 M€ < X < 10 M€
- 0 M€ < X < 5 M€

(X) Nombre de participations

*(hors pharmacies)

NOTRE DÉVELOPPEMENT DEPUIS 1983

Pionniers de l'investissement dans l'Économie Sociale et Solidaire, nous poursuivons notre dynamique d'innovation avec des fonds hybrides inédits, soutenant à la fois les acteurs de l'ESS et les entreprises à impact. Parallèlement, nous consolidons notre ancrage territorial avec des fonds régionaux et renforçons notre exigence extra-financière.*



Lancement du fonds **IDES complémentaire** dédié au financement de structures de l'ESS et à impact matures, dans toute la France
Taille cible : **18M€**



*Les AUM (Assets Under Management) indiqués sont au 07/09/2026

PRÉSENCE DANS NOTRE ÉCOSYSTÈME

Pionnier sur le financement de l'impact et de l'ESS, nous renforçons notre ancrage dans cet écosystème via l'engagement de nos équipes pour l'entrepreneuriat et les accélérateurs à impact. Nous accordons également de l'importance aux initiatives sectorielles, notamment via la signature de chartes sur le climat ou la parité, mais aussi via la participation à des groupes de travail qui contribuent à déployer les meilleures pratiques de place. Année après année, nous renforçons également nos engagements sur les enjeux RH, notamment via le Groupe Crédit Coopératif.



FAITS MARQUANTS 2025

RENFORCEMENT DES ÉQUIPES

5 nouveaux collaborateurs, dont :

- 1 Directeur de Participations
- 3 Chargés d'affaires
- 1 Chargé back/middle office

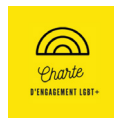
+ 2 alternants :

- Finance Durable
- Communication

ACTIONNARIAT SALARIÉ

80 %

des nouveaux collaborateurs arrivés en 2025 ont choisis de rejoindre l'actionnariat salarié mis en place chez ESFIN Gestion.



ESFIN Gestion a signé en 2025 la Charte d'engagement LGBT+ de L' Autre Cercle.

Nous poursuivons nos travaux sur les enjeux de diversité et d'inclusion, afin de contribuer à un environnement de travail plus respectueux, inclusif et attentif à la prévention des discriminations.



Le Crédit Coopératif est certifié Great Place to Work.

À notre niveau, 82% de nos collaborateurs déclarent qu'il fait vraiment bon travailler au sein de notre entreprise. Nous avons également déterminé 3 axes de travail prioritaires pour 2025.

60 INVESTISSEMENTS & TRANSMISSIONS FINANCÉS

9

nouveaux investissements

51

transmissions de pharmacies financées

ACCÉLÉRATION DE NOTRE DÉMARCHE EXTRA-FINANCIÈRE

- Lancement du programme climat (voir p.18 pour plus d'informations).
- Création et partage du Score ESG pour nos participations.
- Mise en place de la Prime d'Impact pour nos derniers fonds : un mécanisme d'alignement d'intérêt de nos équipes lié à l'atteinte des objectifs d'impact des entreprises en portefeuille.

LANCEMENT DE 2 NOUVEAUX VÉHICULES

20 M€

ARTICLE 8 SFDR

Lancement opérationnel du cinquième fonds Inter-Pharmaciens pour soutenir la transmission des officines et la revitalisation des territoires.

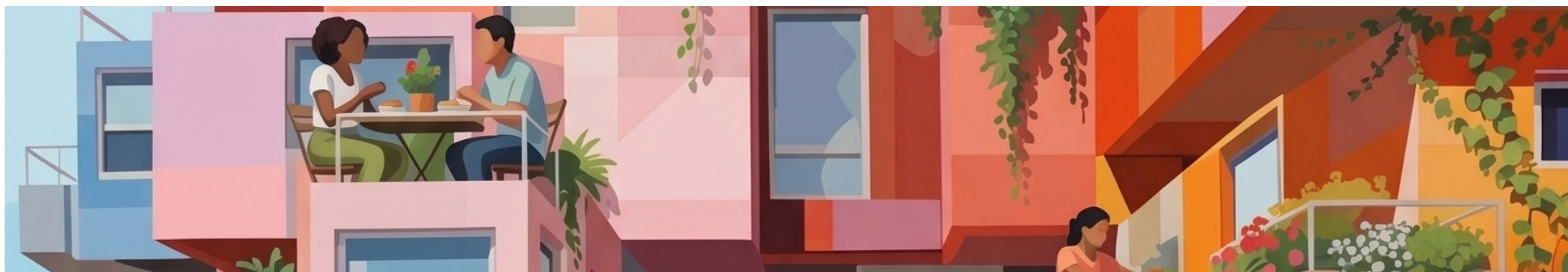
**Inter
Pharmaciens**

25 M€

ARTICLE 9 SFDR

Lancement opérationnel du fonds InVESS Île-de-France Développement pour accompagner les structures de l'ESS et de l'impact en Île-de-France.

**INVESS DEVELOPPEMENT
îledefrance**



CHAPITRE 2

NOTRE APPROCHE DURABILITÉ ESG & IMPACT



NOTRE GOUVERNANCE RSE

NOTRE ÉQUIPE



Clémentine DUCLOS
Responsable Finance Durable

“
En tant qu'investisseur avec de fortes convictions, notre rôle est de nous assurer d'une grande exigence et exemplarité, tant dans nos décisions d'investissement que dans les moyens mis en œuvre pour accompagner notre portefeuille. Nous déployons également beaucoup d'énergie à partager les meilleures pratiques avec nos partenaires investisseurs.

Clémentine DUCLOS



Recrutement en cours
Analyste ESG & Impact



Participation au Comité de partage entre filiales et Groupe Crédit Coopératif sur les pratiques RSE/ESG

NOTRE COMITÉ DE DURABILITÉ

Depuis 2022 nous avons mis en place un Comité de Durabilité semestriel au niveau de la société de gestion afin de superviser le déploiement et l'ambition de notre politique de durabilité

- **Challenger** notre démarche de durabilité et les outils mis en place
- Émettre un avis sur le **Rapport Durabilité annuel** de la société de gestion
- **Échanger** sur les actualités et pratiques du secteur, les évolutions réglementaires applicables à la société de gestion et aux fonds gérés ou conseillés

En 2025, le Comité de Durabilité s'est réuni à trois reprises pour échanger sur :

- notre feuille de route durabilité à 2030,
- notre définition et approche des fonds à impact, y compris la manière dont on mesure l'impact chez ESFIN Gestion,
- revoir de manière critique notre Rapport de durabilité 2024.

Sonia Trocme Lepage

Conseil en stratégie et financement d'impact, formée Société à Mission et B-Corp



Thierry Sibieude

Expert académique, professeur émérite ESSEC



des représentants
d'ESFIN Gestion



Représentant du
Directoire et RCCI

Flore Tang

Représentante actionnaire (Groupe Crédit Coopératif) / experte RSE



Louise de Rochechouart

Représentante Avise / experte ESS (alternance avec Cécile Leclair)



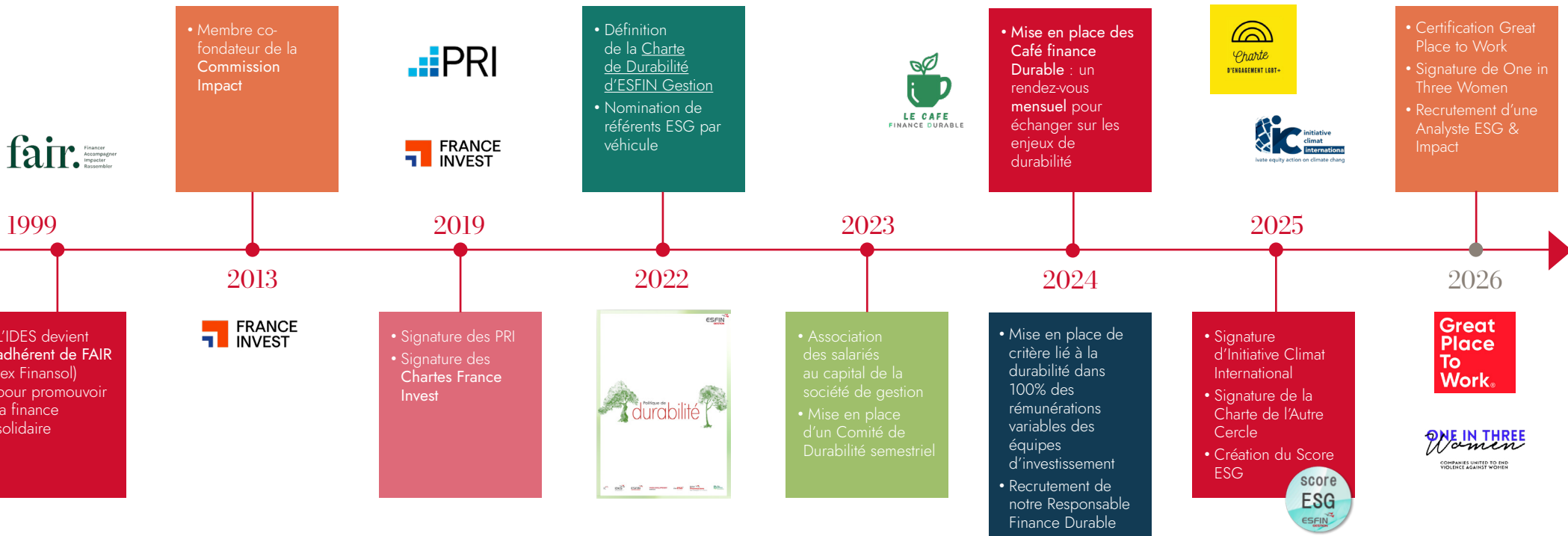
Responsable
Finance Durable



Représentant.e des
équipes
d'investissement
(membre tournant
annuellement)

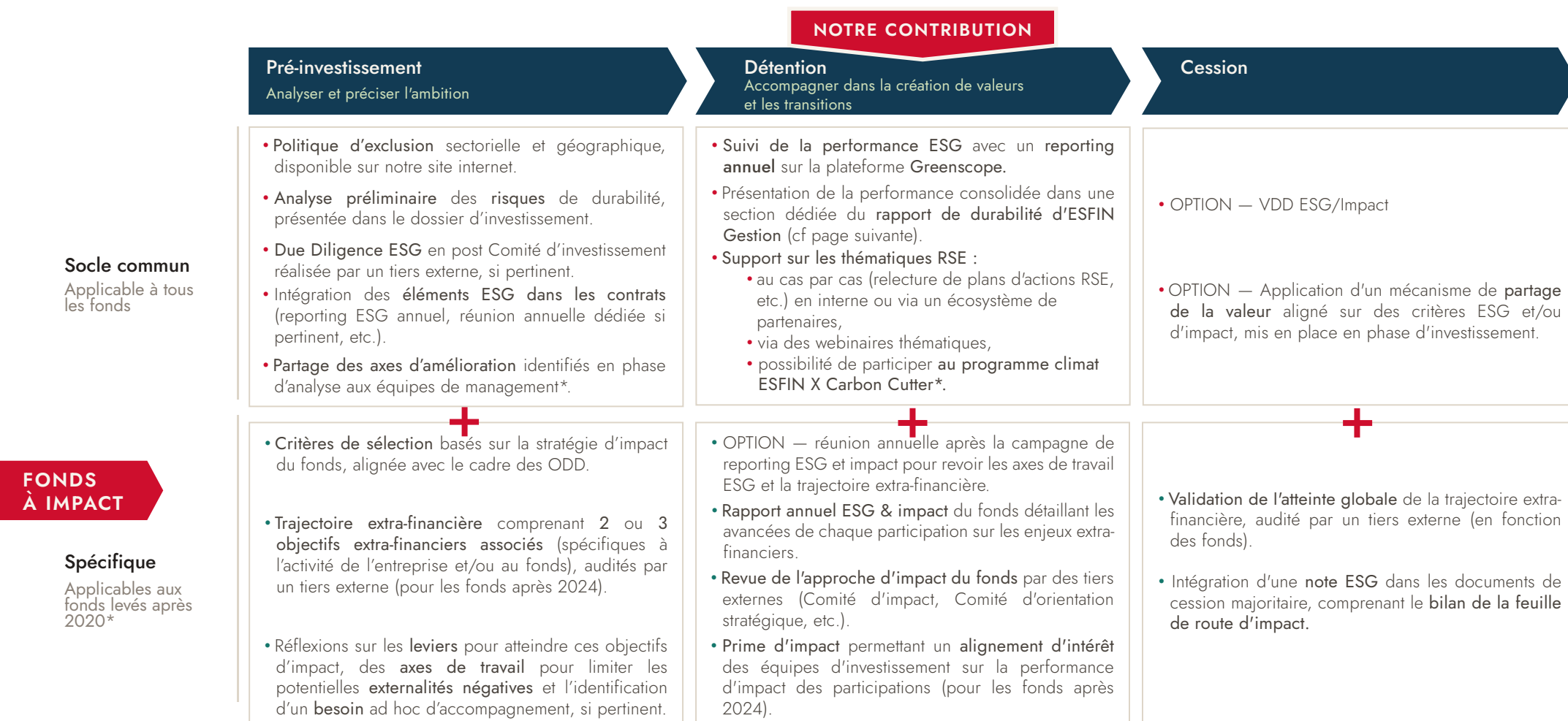
NOS ENGAGEMENTS RSE

Cette frise retrace factuellement la montée en puissance des sujets de durabilité chez ESFIN Gestion. Nous sommes passés d'un engagement historique ciblé, avec l'adhésion à FAIR en 1999, à une structuration de nos pratiques d'investissement, notamment grâce au recrutement de notre Responsable Finance Durable en 2024. Aujourd'hui, en 2026, l'accent est mis sur l'accompagnement renforcé de notre portefeuille sur les enjeux extra-financier et la consolidation de notre présence dans notre écosystème.



NOTRE PRISE EN COMPTE DE LA DURABILITÉ DANS LE CYCLE D'INVESTISSEMENT

Nous renforçons continuellement la prise en compte des enjeux extra-financiers dans notre cycle d'investissement, ainsi que les outils et initiatives pour accompagner nos participations sur les enjeux de durabilité. Nous avons défini un socle commun applicable à tous les fonds, mais aussi des processus spécifiques aux fonds levés après 2020, plus exigeants, notamment dans leur recherche d'impact.



* Hors InterPharmaciens ou mandats spécifiques

FOCUS SUR NOS FICHES ET LE SCORE ESG

En 2025, nous avons travaillé à mieux valoriser les données collectées lors de la campagne de reporting ESG en interne, comme pour nos participations. Nous avons ainsi mis en place : (1) un score ESG qui consolide une quarantaine d'indicateurs et (2) une fiche ESG, qui présente l'évolution de ce scoring, la performance ESG d'une entreprise en un clin d'œil, mais aussi le détail des indicateurs intégrés au scoring, comparés à du benchmark sectoriel. Cette fiche est partagée à l'ensemble du portefeuille à l'issue de la campagne ESG. La collecte réalisée cette année nous a permis de faire évoluer cet outil pour le rendre plus représentatif de la réalité des entreprises accompagnées. Nous l'utiliserons dès l'année prochaine comme un outil de pilotage interne.



OBJECTIFS

Avoir une vision consolidée de la performance ESG du portefeuille, au niveau de chaque fonds, et faciliter son suivi année après année.

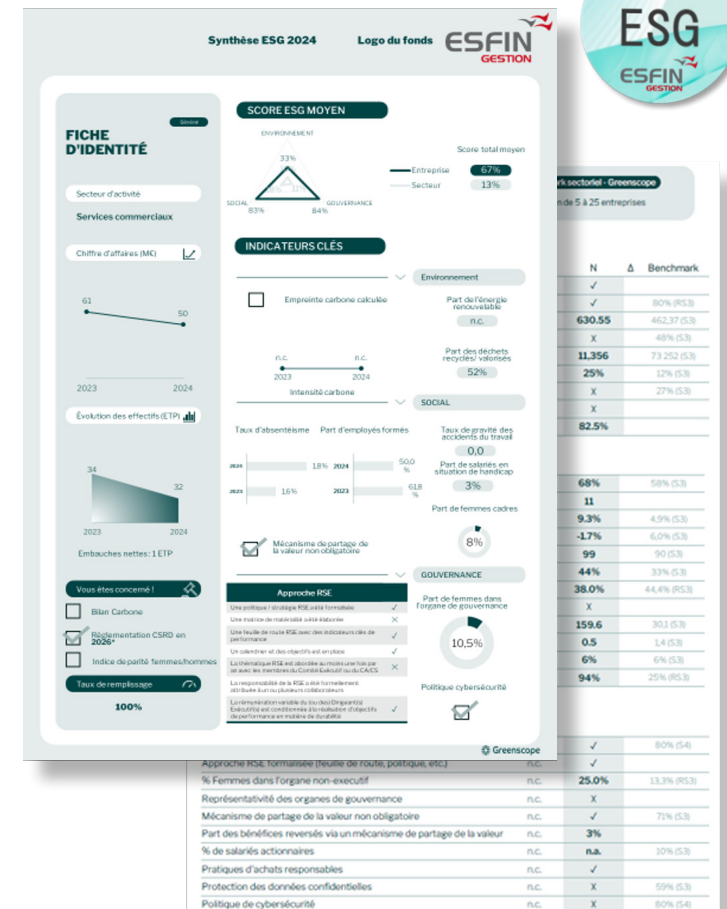
Encourager nos participations à s'améliorer sur les sujets ESG transversaux, notamment grâce au benchmark sectoriel partagé à travers ces fiches d'identités. Cet outil accessible peut ainsi être discuté en CODIR, lors de réunions RSE dédiées, voire partagé à l'ensemble des effectifs.

MÉTHODOLOGIE UTILISÉE

Valorisation du taux de complétion du questionnaire ESG : plus il est complet, plus le score est élevé.

42 questions évaluées selon différentes méthodologies (variations vs N-1, options cochées, atteinte de seuils de benchmark, etc.).

Le score est calibré pour refléter la maturité générale des structures (structuration globale de l'approche RSE), mais aussi l'amélioration de la performance sur certains items (accidentologie, intensité carbone, etc.).



NOTRE APPROCHE DE L'IMPACT

À partir des standards de marché, nous avons formalisé notre approche de l'impact sur deux niveaux (1) au niveau de nos fonds à impact, dont les process extra-financiers sont alignés sur les 3 piliers de l'impact, et (2) au niveau de chaque investissement, sélectionné grâce à des critères exigeants, présentés en page suivante.

UNE APPROCHE BASÉE SUR DES STANDARDS RECONNUS



Revue externe annuelle de l'approche d'impact de chaque fonds pour garantir l'ambition du fonds et de la bonne atteinte des objectifs définis (Comité d'impact ou Comité d'orientation stratégique).



Intentionnalité

Sélection formalisée des participations pour leur impact positif et leur volonté de maîtriser leurs externalités négatives via une grille de préinvestissement (cf page suivante).

Définition d'objectifs d'impact, au niveau du fonds, avec une théorie du changement formalisée, et des participations, via des trajectoires d'impact.

Contribution

Contribution à l'atteinte des objectifs d'impact et à la réduction des externalités négatives, via les actions d'investisseur durant la détention (cf pages 10, 11 et 17).

Promotion et diffusion des valeurs de l'Economie Social et Solidaire et des pratiques d'impact (cf page 5).

Additionnalité financière via le financement d'entreprises peu/pas couvertes par les marchés financiers, comme certaines structures de l'ESS, et via un horizon d'investissement de long terme.

Mesurabilité

Méthodologie claire et transparente de mesure de l'impact, auditée par un tiers externe pour nos fonds les plus récents, et des externalités négatives communiquée annuellement dans un Rapport d'Impact au niveau de chaque fonds.

Alignement des intérêts financiers avec la démarche d'impact via une prime d'impact (pour nos fonds les plus récents).

FOCUS :

Mesure de notre contribution

- Depuis plusieurs mois, nous explorons la mesure de notre propre impact, via trois leviers principaux :

La **définition des théories du changement** et **d'indicateurs d'impact** des fonds, revus par notre Comité de Durabilité.

- Le déploiement de **mesures qualitatives** auprès :

(1) des **entreprises en portefeuille** sur le fonds InvESS : ce questionnaire a pour fonction de vérifier si l'intervention d'ESFIN Gestion a constitué un facteur déterminant de développement. Il évalue conjointement l'additionnalité du capital et l'additionnalité non-financière (gouvernance, réseau, rapprochement avec l'écosystème de l'ESS).

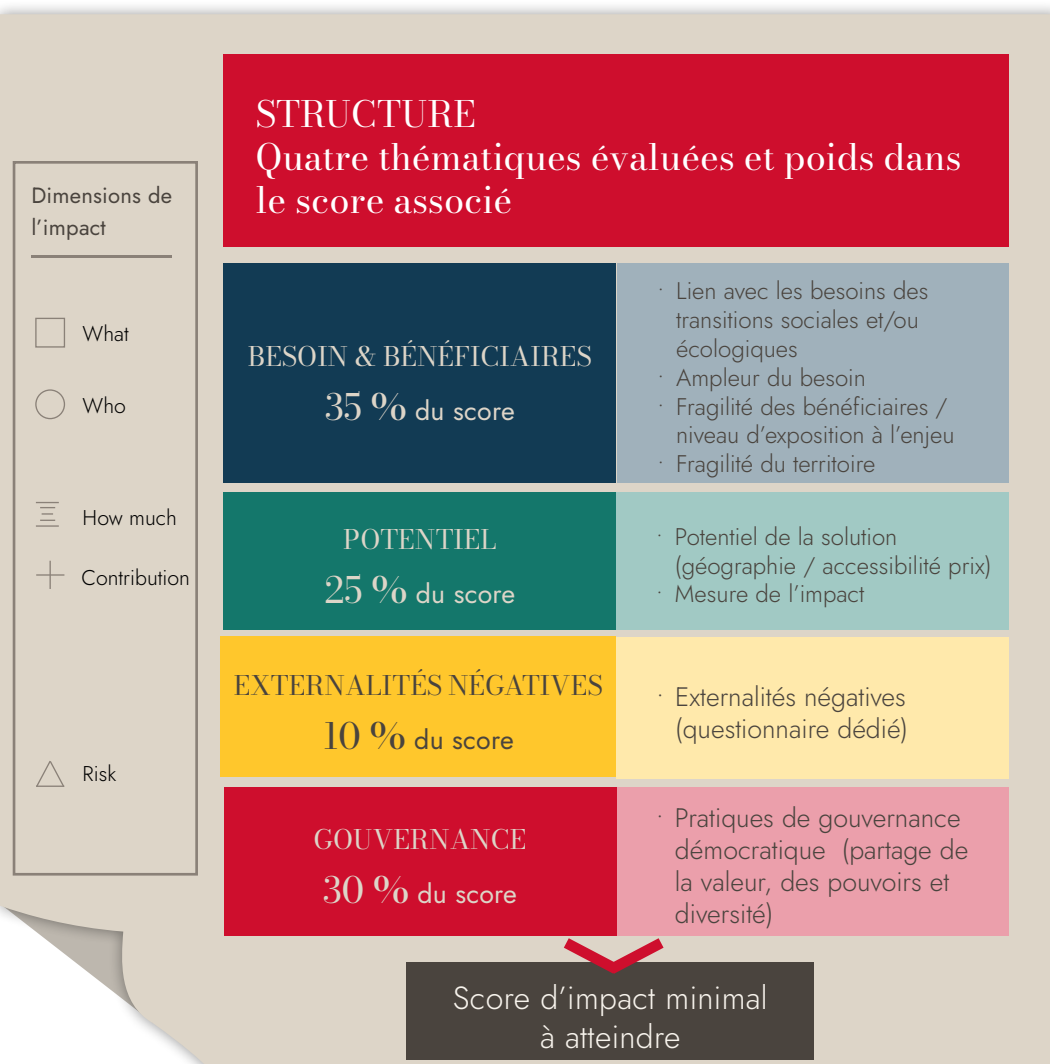
(2) des **investisseurs** du fonds InvESS Ile-de-France Développement, pour mieux cerner notre capacité à diriger plus de capitaux vers l'impact et l'ESS.

- La **participation** à un **Groupe de travail** de place sur la **mesure** de l'impact des fonds à impact.

Les résultats de ces travaux devraient être disponibles dans l'année à venir.

NOTRE GRILLE D'ANALYSE DE L'IMPACT

Notre grille d'analyse de l'impact des structures est utilisée par nos fonds à impact* pour filtrer les opportunités d'investissement. Elle couvre 25 critères alignés avec les 5 dimensions de l'Impact Management Platform** qui questionnent les pratiques actuelles et à venir des structures. La clé d'entrée de cette grille est les besoins auxquels le produit ou service répond, étudié sous un prisme similaire à la pyramide de Maslow. La grille accorde une place importante aux pratiques de gouvernance de l'ESS, en cohérence avec notre ADN.



CLEF D'ENTRÉE

Besoin répondu

- Besoin fondamental dédié aux transitions sociales et/ou écologiques
- Besoin fondamental ou dédié aux transitions : (e.g. se nourrir, se loger, économie circulaire)
- Besoin d'accomplissement (e.g. se former, exercer sa citoyenneté)
- Besoin non-fondamental

CRITÈRE BONUS SUPPLÉMENTAIRE

Nous avons ajouté un item bonus dans la notation de la grille : la fragilité du territoire d'implantation de l'entreprise étudiée (**Quartiers Prioritaires de politique de la Ville, Zones France Ruralités Revitalisation, Bassin d'emploi à redynamiser**)
Ce nouveau critère permet d'assurer la cohérence de nos analyses avec nos engagements pour un développement de tous les territoires.

* Pour les fonds à impact multi-sectoriels (les fonds mono-sectoriels ont une autre grille d'analyse spécifique au secteur d'activité en question)

** Plateforme issue d'une collaboration entre les principaux fournisseurs de normes et de conseils en matière de durabilité qui coordonnent les efforts visant à intégrer la pratique de la gestion d'impact, coprésidée initialement par l'OCDE et l'UNEP FI.



NOS RÉSULTATS RSE POUR 2025

En 2025, nous avons continué à décliner en réalisations concrètes les engagements pris dans notre [Charte de durabilité](#).

Deux thématiques ont été abordées prioritairement : la montée en compétences continue des équipes d'investissement aux enjeux extra-financiers et la diversité et l'inclusion dans nos effectifs.

DÉVELOPPER L'ENGAGEMENT DE NOS COLLABORATEURS

100 %

des rémunérations variables des équipes d'investissement incluent un critère lié à la durabilité.

100 %

des nouveaux arrivants ont bénéficié d'un onboarding sur la Finance Durable chez ESFIN Gestion.

8

cafés finance durable animés en interne (COPs, limites planétaires, financement de l'ESS, etc.).

4

membres de l'équipe ont participé à des groupes de travail sur la Finance durable chez FAIR ou France Invest.

1

formation animée par un cabinet sur la RSE appliquée aux PME françaises.



FAVORISER LA DIVERSITÉ ET L'INCLUSION DANS NOS EFFECTIFS

Actions réalisées en 2025 :

- **Engagements** : signature de la Charte de l'autre Cercle LGBT + et collaboration avec des recruteurs engagés pour la parité.
- **Structuration** : définition d'axes de travail pour atteindre nos objectifs à 2030.
- **Sensibilisation des équipes** : pour le mois des fiertés et participation de plus de 10 collaborateurs à la marche/course Octobre Rose.
- **Réflexions sectorielles** :
 - Implication de notre Responsable Finance Durable à un groupe de travail sur la parité dans le Private Equity.
 - Intervention dans 2 tables rondes en école de commerce pour promouvoir les métiers de la finance à des étudiantes.
 - Accueil d'un stagiaire de 2nde en lien avec le partenariat local du Crédit Coopératif, et 2 alternants dans nos effectifs.

Axes de travail 2026 en cours ou prévus :

- Sensibilisation de 100% des équipes au sujet
- Lancement d'un groupe de travail interne dédié
- Renforcement de l'intégration des enjeux de diversité au sein de nos processus de recrutement
- Remplacement progressif / ajout de membres féminins dans nos comités d'investissements
- Création d'une Charte des comités inclusive

Nous nous sommes engagés sur 3 objectifs à 2030 afin de renforcer la parité au sein de la société de gestion, au-delà des objectifs de la Charte parité Femmes Hommes de France Invest :

Réalisé 2025	Objectif 2030	Rappel objectif Charte France Invest
% femmes dans les équipes d'investissement		
35 %	50 %	40 %
% de femmes dans les comités d'investissement		
24 %	30 %	25 %
% de femmes au niveau Direction de Participations		
13 %	30 %	N/A

FOCUS CLIMAT

STRATÉGIE

- Au niveau de la Société de gestion, nous suivons une trajectoire compatible avec les Accords de Paris, via la stratégie climat du Groupe Crédit Coopératif, veillant à réduire nos émissions annuellement.
- Au niveau du portefeuille :
 - nous excluons tout financement dans les énergies fossiles et avons des lignes directrices exigeantes pour les secteurs à risque, comme la forêt/bois/papier ou le transport maritime;
 - nous accompagnons activement les entreprises de notre portefeuille dans leur transition, notamment grâce au lancement du programme carbone en partenariat avec Carbon Cutter (cf page 18);
 - sur nos derniers fonds levés, nous veillons à la bonne prise en compte des enjeux climatiques (par exemple Notre fonds Bio Filières Durables contribue à décarboner le secteur agricole*).

ÉVALUATION & GESTION DES RISQUES

- Nous réalisons une analyse des risques en amont de chaque investissement en fonction du secteur d'activité, notamment à l'aide d'outils dédiés permettant d'évaluer l'exposition aux risques physiques liés au dérèglement climatique.
- Un reporting climat spécifique est intégré à notre campagne de reporting ESG annuelle.

GOUVERNANCE & PILOTAGE

- Nos engagements climat sont pilotés au plus haut niveau, avec un suivi annuel par notre Comité de Durabilité.
- 100 % de notre équipe a également été formée aux enjeux climatiques et a participé à une Fresque du climat.
- Nous avons renforcé notre démarche en devenant signataire de l'Initiative Climat International (PRI) en mai 2025.

CHIFFRES ET OBJECTIFS

Au niveau de la société de gestion : nous nous étions fixés pour objectif de réduire d'environ 10% nos émissions de fonctionnement d'ici 2025 via le Groupe Crédit Coopératif. Cet objectif a été largement dépassé (-19%).

Au niveau du portefeuille :

- Les indicateurs calculés sont disponibles en page 18
- Comme prévu, nous avons lancé en 2025 le calcul de notre premier bilan carbone de nos financements. Les résultats devraient être disponibles courant 2026.
- Notre dernier fonds levé InvESS IDF Développement a également pour objectif inscrit dans son règlement d'améliorer l'intensité carbone de ses investissements, y compris les investissements dont l'impact est prioritairement social.
- Nous proposons à 100% des nouveaux investissements de participer au Programme climat qui leur permet de formaliser un plan d'actions pour réduire leurs émissions de gaz à effet de serre



* Les productions végétales en AB présentent des émissions de GES de l'ordre de -50% par unité de surface comparé au conventionnel et permettent de plus stocker du carbone – ITAB 2024

PERFORMANCE EXTRA-FINANCIÈRE DE NOTRE PORTEFEUILLE

Taux de complétion de la campagne de reporting ESG 2025 de 61% (vs 59% en 2024)



(tous les véhicules confondus, hors fonds de fonds et hors sociétés en liquidation ou redressement judiciaire, en portefeuille au moment du lancement de la campagne de reporting 2025).

79% (+7 points vs 2024) hors fonds InterPharmaciens.

Sauf indication contraire, les données sont calculées au 31/12/2025.

Plusieurs étapes de vérification de la cohérence des indicateurs ont été réalisées, mais les données reportées par les participations n'ont pas été auditées.



NOS ACTIONS ET RÉSULTATS EN TANT QU'INVESTISSEUR

VUE D'ENSEMBLE

Afin de rendre compte de nos actions en tant qu'investisseur engagé, nous pilotons différents indicateurs de résultats consolidés au niveau de notre portefeuille.

Agir en investisseur patient, de long terme

7,6

années de détention en moyenne (sorties 2025*)

Financer des structures françaises créatrices de valeurs durables

67 %

du portefeuille dans l'ESS au 31/12/2025
(45% incluant les pharmacies)

Accompagner les entreprises soutenues sur les enjeux extra-financiers

100 %

des participations ayant participé à notre campagne de reporting ESG ont pu recevoir une analyse détaillée de leur performance ESG (cf page 11).

49/100

Score ESG moyen de notre portefeuille en 2025. Ce score, volontairement exigeant, repose sur le taux de complétion du reporting ESG de chaque entreprise, la structuration de sa démarche RSE et l'amélioration de KPIs clés (conditions de travail, consommation énergétique, etc.). Nous suivrons son évolution chaque année et fixerons un objectif à atteindre si cela est pertinent.

14

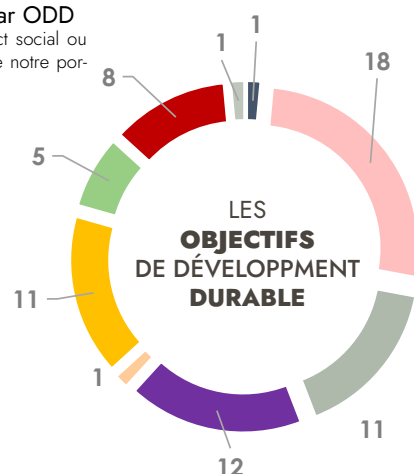
Trajectoires d'impact et ESG mises en place, suivies et auditées des tiers externes (pour les fonds les plus récents) pour inciter nos participations à renforcer leurs pratiques extra-financières et démultiplier leur impact.

88 %

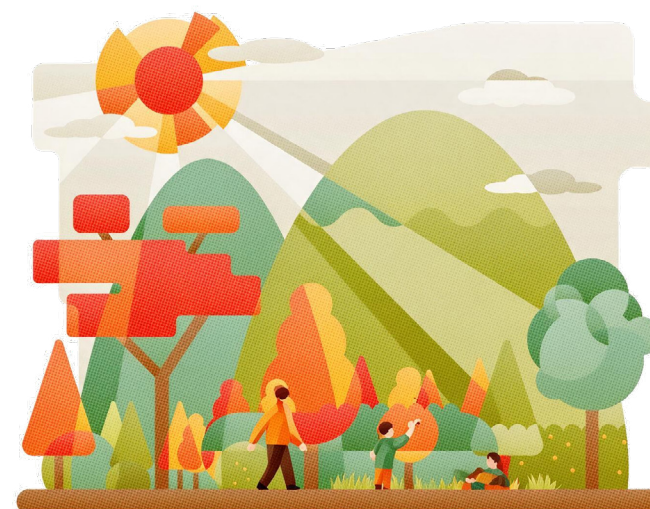
d'atteinte des objectifs d'impact fixés en moyenne en 2025 sur les 3 fonds concernés (moyenne pondérée par le nombre de participations pour chaque fonds).

* Hors fonds InterPharmaciens, hors fonds de fonds

Répartition du portefeuille 2025 par ODD
(en nombre de participations ayant un impact social ou environnemental positif, soit plus de 60% de notre portefeuille hors IP)*



- 1 - Pas de pauvreté
- 2 - Faim zéro
- 3 - Bonne santé
- 4 - Éducation de qualité
- 7 - Énergie propre et abordable
- 10 - Inégalités réduites
- 11 - Villes durables
- 12 - Consommation responsable
- 16 - Démocratie



PERFORMANCE ENVIRONNEMENTALE DU PORTEFEUILLE

AGIR POUR LA PLANÈTE

La prise en compte des enjeux environnementaux, et notamment climatiques, par notre portefeuille est l'une de nos priorités. Nous avons lancé en 2025 le premier programme collectif dédié aux émissions de gaz à effet de serre, en partie pris en charge par la société de gestion, ce qui contribue à renforcer la maturité des entreprises sur les enjeux climatiques. Nous continuerons à explorer divers outils pour accompagner notre portefeuille sur ces enjeux (e.g. adaptation au dérèglement climatique, analyse des dépendances à la biodiversité).

UNE PRISE EN COMPTE RENFORCÉE DES ENJEUX ENVIRONNEMENTAUX *

KPI	2024	2025	Variation
Initiative environnementale mise en place	78%	77%	=
Bilan carbone réalisé	38%	55%	↑
Exposition aux risques climatiques analysée	8%	23%	↑
Dépendances à la biodiversité évaluées	6%	9%	↑
Déchets recyclés	52%	58%	↑

* Hors fonds InterPharmaciens

FOCUS — PROGRAMME CLIMAT

En 2025, nous avons lancé un programme Climat collectif, au côté de Carbon Cutter et 3 autres investisseurs, afin d'accompagner les entreprises de notre portefeuille dans leur démarche environnementale.

Ce programme permet aux structures de :

- mesurer leur empreinte carbone,
- identifier leurs principaux leviers de décarbonation,
- définir une feuille de route adaptée à leur activité.

Cela favorise également le partage de bonnes pratiques entre dirigeants lors de sessions collectives.

4 entreprises ont pu bénéficier du programme en 2025



TÉMOIGNAGE



“ Un accompagnement expert et pragmatique, le coaching par Carbon Cutter (recommandé par ESFIN gestion) pour réaliser notre 1^{er} bilan carbone nous a permis de nous outiller et structurer notre démarche interne. L'équipe Merci Julie a apprécié l'approche constructive sur ce sujet, opportunité de faire des choix éclairés et réalistes pour limiter demain nos émissions Carbone.

Laetitia Simonnot

Directrice Coordination et Ressources Humaines

PERFORMANCE SOCIALE DU PORTEFEUILLE

AGIR POUR UNE SOCIÉTÉ PLUS JUSTE

Nous étudions en priorité les efforts réalisés par nos participations pour développer l'inclusion tant dans leurs structures (mixité, handicap, etc.) que grâce aux offres et services qu'ils proposent. Nous veillons par ailleurs à suivre les indicateurs liés aux conditions de travail des salariés.

DÉVELOPPER L'EMPLOI INCLUSIF

KPI*	2024	2025	Var.
% de femmes dans les effectifs ETP	43%	43%	=
% de collaborateurs en situation de handicap	4,9%	7,7%	↑
Écart salarial H/F non ajusté	5,3%	6%	↑

Les sujets d'inclusion sont pris en compte tout au long du cycle d'investissement :

- dès la phase de pré-investissement dans le cadre de nos analyses ESG;
- un dialogue régulier avec les dirigeants des entreprises en portefeuille suite à la campagne de reporting ESG.

Nous étudions la possibilité de mettre en place un accompagnement plus spécifique sur cette thématique pour nos participations (e.g. webinaire, programme dédié, boîte à outils).

L'écart de rémunération augmente en 2025 car plus d'entreprises l'ont partagés. Cet écart est de plus de 20 % en France en moyenne selon l'INSEE.

PROMOUVOIR LE BIEN-ÊTRE DES SALARIÉS

34 h

de formation en moyenne pour les salariés formés (vs de 22 à 29 heures en moyenne selon la taille de l'entreprise - DARES)*

6 %

Absentéisme moyen (vs 4,68% en France en moyenne en 2025 - Observatoire de la performance Sociale)**

0,9

Taux de gravité moyen (vs 1,5 en moyenne en France en 2023 - Assurance maladie)

PROPOSER DES OFFRES ET SERVICES POUR TOUS

+ 488 000

bénéficiaires physiques ont été couverts par les solutions proposées par nos participations ayant un impact social



* Hors fonds InterPharmaciens, où les effectifs sont trop faibles pour être représentatifs

**Les principales raisons de l'augmentation de ce taux sont un taux de couverture plus élevé en 2025 et quelques arrêts longue durée dans certaines participations.

L'ADN ESS EN PRATIQUE : INCLUSION, EMPLOI ET GOUVERNANCE

Nous mesurons les mécanismes mis en place par les sociétés en portefeuille pour promouvoir une gouvernance démocratique, inclusive et transparente, fidèle aux valeurs de l'ESS. Au-delà de la mesure, nous menons différentes actions de valorisation des bonnes pratiques de l'ESS, en encourageant les nouvelles participations à obtenir l'agrément ESUS lorsque cela est possible, ou en encourageant la mise en place de partage de la valeur avec les salariés.

INSTAURER UNE GOUVERNANCE INCLUSIVE

KPI	2024	2025	Var.
% de participations dirigées par une femme	19%	27%	↑
% de participations ayant instauré un mécanisme de partage de la valeur non obligatoire au bénéfice de leur salariés*	89%	89%	↑
% moyen de capital détenu par les salariés lorsque les participations ont un mécanisme d'actionnariat salarié*	32%	31%	=

PROMOUVOIR L'EMPLOI INCLUSIF EN FRANCE

+ 48 000

ETP permanents au total
par les entreprises en
portefeuille

+ 1 400

ETP en insertion*

+ 3 200

ETP en situation
de handicap

SOUTENIR LES STRUCTURES DE L'ESS

67 %*

du portefeuille dans l'ESS
(en valeur)

Définition :

- ESS = Economie Sociale et Solidaire
- Ensemble de structures définies par la Loi de 2014 (associations, coopératives, fondations, entreprises commerciales de l'ESS, structures ayant l'agrément ESUS, tout organisme à but non lucratif)



27

entreprises en portefeuille ont l'agrément ESUS, garant de l'utilité sociale poursuivie par les produits et services, mais aussi de mécanismes favorisant le partage de la valeur et une gouvernance ouverte aux parties prenantes

Soit plus d'1/4 de notre portefeuille en nombre*



* Hors fonds InterPharmaciens car Non applicable ou fausse les résultats par effet de masse

CHAPITRE 4

FOCUS PAR FONDS

Chacun de nos fonds contribue à la réalisation de notre mission d'investisseur. Nous souhaitons valoriser leurs spécificités en termes de performance et d'impacts sociaux et environnementaux à travers ces pages dédiées, présentées par ordre alphabétique (hors fonds de fonds).

Certains fonds disposent par ailleurs d'un Rapport d'impact communiqué aux investisseurs, détaillant les performances extra-financières de chaque investissement.



Le fonds Bio Filières Durables (BFD), est le premier fonds financé par France 2030/Entrepreneur du Vivant. Il soutient la filière biologique française en investissant dans des entreprises de l'amont à l'aval. Au-delà des caractéristiques nativement favorables de la bio, le fonds soutient des entreprises mieux-disantes dans leurs pratiques, en promouvant par exemple le commerce équitable, les pratiques agroécologiques et les contrats à long terme avec les agriculteurs.

UN SOUTIEN AU DÉVELOPPEMENT DE L'AGRICULTURE BIOLOGIQUE

L'agriculture biologique joue un rôle important pour la préservation de l'eau, des sols et de la biodiversité, de la santé humaine et contribue à la lutte contre le changement climatique. La consommation Bio a repris la voie du développement après avoir été impactée par les crises sanitaire et géopolitique. Pour dépasser les stigmates de ces crises et répondre, comme l'ensemble de l'agriculture, aux enjeux d'adaptation et de lutte contre le dérèglement climatique, aux successions générationnelles, à l'installation de jeunes et à la conversion en Bio dans les fermes, les filières Bio se structurent, innovent et aspirent à permettre l'accès à une alimentation bio au plus grand nombre, dans les foyers comme dans les cantines ou les restaurants.

Dans ce contexte, mobiliser des solutions financières adaptées aux PME de la Bio est essentiel pour soutenir et sécuriser la structuration et le développement sur le temps long et dans les territoires des écosystèmes engagés dans cette agriculture d'avenir pour l'homme et la planète.

Le fonds Bio Filières Durables contribue directement à cet enjeu :

95 % du chiffre d'affaires généré par des activités relevant de l'agriculture biologique.
1 002 agriculteurs biologiques soutenus.
16 362 hectares cultivés en agriculture biologique soutenus.

LA PROMOTION D'UNE ÉCONOMIE PLUS SOLIDAIRE ET LOCALE

62 % d'approvisionnement en France
(vs 48 % en 2024)

11 % du chiffre d'affaires en commerce équitable (vs 7 % en 2024)

- KPIs de résultat

90 %
des trajectoires d'impact du portefeuille atteintes

- KPI d'impact du fonds -

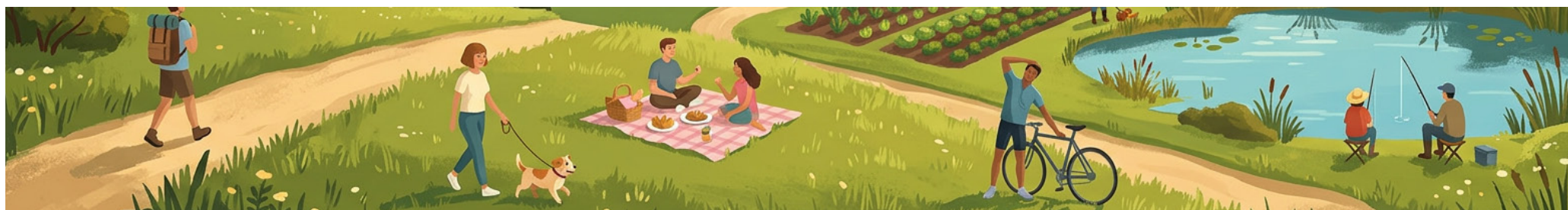
FOCUS SUR UN NOUVEL INVESTISSEMENT

Biodis, grossiste en produits biologiques est une entreprise en constante évolution. Située près de Rennes, l'entreprise dispose d'un entrepôt de 10 000 m², proposant une large gamme de produits. Biodis les distribue auprès des magasins spécialisés bio : produits frais, fruits & légumes, épicerie, boissons.

Biodis
● ● ● ● ● ● ● ●

Biodis c'est, en 2025 :

99 % de chiffres d'affaires certifié Bio
70 % de ventes de produits français
15 % de ventes de produits en vrac



L'IDES (Institut de Développement de l'Économie Sociale), est un véhicule dédié au développement et à la transmission des acteurs de l'ESS de tous secteurs, et des entreprises à impact social et environnemental. Fondé en 1983, à l'instigation de Michel Rocard, alors Ministre en charge de l'Économie Sociale, l'IDES a financé plus de 500 structures de l'ESS, notamment des SCOP et des structures d'insertion, mais aussi, plus récemment des associations

En 2025, le fonds a été classé **Article 8** au sens du règlement SFDR.
Trois caractéristiques sociales prioritaires sont suivies (données 2025) :

1 - L'emploi inclusif

45 % de femmes à des postes de management
8,8 % de salariés en situation de handicap

2 - La gouvernance inspirée des principes de l'ESS

96 % d'entreprises avec une gouvernance participative
61 % de résultats mis en réserve

3 - Le développement des territoires

2033 d'emplois nets créés
79 % de fournisseurs nationaux

FOCUS BASILIADE

En 2025, l'Association a mobilisé 150 salariés et 130 bénévoles, et renforcé son maillage territorial avec la pérennisation de plusieurs structures d'hébergement et le développement de dispositifs innovants (équipe mobile santé précarité périnatalité, Cuisines de Basile, Escalier pour jeunes LGBT+).

88 % de sorties positives d'hébergement (Part des personnes quittant l'hébergement vers une solution plus stable ou favorable).

1053 personnes sensibilisées par des actions de prévention (Nombre de personnes ayant participé à des actions de prévention ou de sensibilisation).

49 % d'insertion professionnelle (Part des personnes accompagnées ayant accédé à un emploi, une formation ou un parcours d'insertion).



NOUVEAUX INVESTISSEMENTS EN 2025



BASILIADE est une association issue de la lutte contre le VIH/Sida qui accompagne les personnes les plus vulnérables face à la maladie, à la pauvreté et à la précarité vers un retour durable à l'autonomie. Historiquement engagée auprès des personnes vivant avec le VIH, elle a élargi son action à d'autres publics fragiles, notamment à travers des dispositifs d'hébergement, d'accueil et de suivi médico-social à Paris, Lyon et Bourg-en-Bresse.



Agrial est une coopérative agricole et agroalimentaire qui regroupe des milliers d'agriculteurs et transforme leurs productions en aliments pour les marchés français et européens (légumes, fruits, produits laitiers, boissons, etc.). Elle intervient sur toute la chaîne, de l'accompagnement des exploitations agricoles jusqu'à la transformation et la commercialisation des produits.



ReYou développe des solutions de réemploi et de reconditionnement de mobilier professionnel afin de réduire l'impact environnemental des aménagements et favoriser une gestion plus durable des ressources.



IC (anciennement Impact Coopératif) est un véhicule dédié au financement des acteurs de l'ESS, principalement des coopératives des secteurs agricoles, du commerce et du bâtiment. Depuis sa création, le véhicule suit une dizaine d'indicateurs spécifiques extra-financiers et/ou d'impact pour chacune de ses participations.

SOUTIEN À L'EMPLOI EN FRANCE ET AUX BONNES PRATIQUES DE GOUVERNANCE

11445

emplois permanents
dans les entreprises
du portefeuille

75%

des entreprises en portefeuille
ont mis en place un
mécanisme de partage de la
valeur non obligatoire.

100%

des participations
appartiennent à l'ESS

FOCUS SUR UNE PARTICIPATION

La SCAAP Kiwifruits de France, située dans le département des Landes, est une coopérative fruitière qui regroupe + 200 adhérents, le tout sur une surface de 600 hectares.

Au sein de cette coopérative, un effort particulier est fait au niveau du conseil et de l'accompagnement apportés à ses adhérents et plus particulièrement aux nouveaux producteurs de kakis, notamment sur les enjeux liés à l'eau, avec + 500 sondes installées.



INVESS ÎLE-DE-FRANCE



InvESS Île-de-France est une coopérative de financement dédiée aux structures de l'Économie Sociale et Solidaire dont le siège est en Île-de-France. En tant que fonds ESUS, il investit au moins 50 % de ses actifs dans des entreprises agréées "Entreprise Solidaire d'Utilité Sociale" (ESUS).

UN ANCRAGE FRANCILIEN

918

emplois
en Île de France

3

entreprises financées sur
16 sont dans des QPV
(Quartiers Prioritaires de
la Ville).



— NOUVEAU —
KPIs d'impact de la
contribution de nos fonds

100 %

des entreprises du fonds
considèrent qu'ESFIN Gestion
a eu un impact décisif sur leur
développement

50 %

avaient
des difficultés à trouver des
financements par ailleurs.

FOCUS SUR UNE PARTICIPATION

Les Cuistots Migrateurs est traiteur événementiel dont la mission est de recruter en CDI des personnes réfugiées et de valoriser leur patrimoine culinaire. L'entreprise est également engagée pour une alimentation durable et sur les enjeux environnementaux :

- 55 tonnes de biodéchets valorisés en compost
- 22% des ingrédients issus de filières durables
- 70% de la carte végétarienne



INVESS ÎLE-DE-FRANCE DÉVELOPPEMENT

INVESS DEVELOPPEMENT îledefrance

InvESS Île-de-France Développement est un fonds dédié aux structures de l'Économie Sociale et Solidaire et aux entreprises à impact social ou environnemental dont le siège est en Île-de-France. Créé à l'initiative de la Région Île-de-France avec le soutien de la Banque des Territoires et du Crédit Coopératif, le fonds cible en particulier les 4 thématiques suivantes : climat, ressources et écosystèmes naturels - inclusion et insertion - prévention santé et bien vieillir - éducation, citoyenneté et économie collaborative.

FINANCER LA PRÉSERVATION DU CLIMAT, DES RESSOURCES ET DES ÉCOSYSTÈMES NATURELS*

14137 tonnes de CO2 évitées en 2025 sur 3 activités :

- reconditionnement de mobilier,
- rénovation de bâtiments,
- construction de bâtiments neufs aux performances environnementales supérieures à la réglementation.

Economie circulaire : 1 filière reconditionnement de chaises de bureau soutenue via notre participation dans ReYou.



FINANCER L'INCLUSION ET L'INSERTION SOCIALE*

53 travailleurs en situation de handicap (ETP)

+7892 logements sociaux neufs (via l'activité maîtrise d'œuvre de SCOPING)



Visitez le site internet du fonds :

INVESS DÉVELOPPEMENT



NOUVEAUX INVESTISSEMENTS EN 2025



ReYou développe des solutions de réemploi et de reconditionnement de mobilier professionnel afin de réduire l'impact environnemental de l'aménagement de bureaux et favoriser une gestion plus durable des ressources.



SCOPING est une entreprise d'ingénierie et maîtrise d'œuvre bâtiment en SCOP (coopérative dans laquelle les salariés sont majoritaires). La SCOP s'est positionnée en priorité sur des marchés d'intérêt général (logements sociaux, écoles, établissements médico-sociaux) et des projets d'avenir comme les rénovations énergétiques.



Amplioi propose une solution innovante de gestion externalisée des visites médicales, essentielle pour la conformité réglementaire des grands comptes, tout en plaçant l'inclusion et l'emploi des personnes en situation de handicap au cœur de son ADN (80% de collaborateurs reconnus travailleurs handicapés).

*Résultats 2025 consolidés à l'échelle de notre portefeuille

Esfin Participations soutient le développement et la transmission de PME et d'ETI françaises ancrées dans les territoires avec 25 sociétés en portefeuille, ce qui représente 8 717 salariés en 2025. Le passage Article 8 SFDR du fonds est prévu pour 2026.

INVESTISSEMENTS 2025



The Reefer Group conçoit, fabrique et entretient des semi-remorques frigorifiques et solutions de transport sous température dirigée, utilisées pour acheminer des produits sensibles (alimentaires, pharmaceutiques, etc.) dans le respect de la chaîne du froid. Le groupe regroupe plusieurs marques spécialisées (notamment Chereau et SOR) et intervient sur l'ensemble du cycle de vie des véhicules : design, production, services après-vente et innovations pour améliorer la performance énergétique et la sécurité du transport frigorifique.



Fondé en 2006, **DAF Conseil** est un acteur majeur dans le secteur de la formation technique, de l'assistance au diagnostic et du développement de solutions logicielles SaaS dédiées à la réparation automobile. Grâce à une offre complète et intégrée, le Groupe s'adresse à l'ensemble des acteurs de l'après-vente automobile : réseaux de réparateurs, distributeurs de pièces détachées, etc. La Société développe des solutions répondant aux évolutions technologiques du marché, notamment la création de boîtes à panne et d'outils (réalité virtuelle, diagnostic à distance, etc.).

VUE D'ENSEMBLE DE LA PERFORMANCE RSE DES ENTREPRISES EN PORTEFEUILLE

	2024	2025	Var.
Climat	% d'entreprises ayant réalisé un Bilan Carbone	68 %	75 % ↑
	% de sociétés ayant réalisé une étude d'exposition aux risques du changement climatique	11 %	31 % ↑
Déchets recyclés	% déchets recyclés	72,5 %	68,7 % ↓
Biodiversité	% entreprises ont analysé leur dépendance aux services écosystémiques rendus par la biodiversité	6 %	19 % ↑
Diversité	Score index égalité professionnelle moyen	87	82* ↓
	% de personnes en situation d'handicap	2,6 %	3,4 % ↑
Partage de la valeur	% de salariés actionnaires	15 %	13 % ↓
	% des entreprises ayant mis en place un mécanisme de partage de la valeur non obligatoire avec les salariés	90 %	87 % ↓

* Diminution principalement expliquée par la collecte de plus de valeurs dans le portefeuille



Les fonds InterPharmaciens proposent des compléments d'apport pour la transmission des officines en soutenant les pharmaciens primo-accédants. Ils sont gérés de manière indépendante par ESFIN Gestion pour le compte de la Caisse d'Assurance Vieillesse des Pharmaciens (CAVP).

DES FONDS CRÉÉS POUR SOUTENIR LE RENOUVELLEMENT DES GÉNÉRATIONS

40 %

des pharmaciens ont plus de 50 ans et 18 % plus de 60 ans

32,68 ans

Âge moyen des repreneurs (vs 46 en moyenne pour les titulaires*)

435

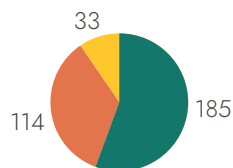
pharmaciens accompagnés, soit 78M€ de financements depuis 2019

FAVORISER LA REVITALISATION DES TERRITOIRES

Un des impacts principaux permis par les fonds InterPharmaciens est la lutte contre la désertification médicale.

Ainsi, les fonds InterPharmaciens veillent à orienter une part significative de leurs investissements vers des pharmacies situées en zone rurale ou en zone de revitalisation rurale.

Répartition géographique des officines financées



- Autres (zone urbaine, etc.)
- En zone rurale
- En ZRR (Zone de Revitalisation Rurale)

35 %

du portefeuille en Zone Rurale

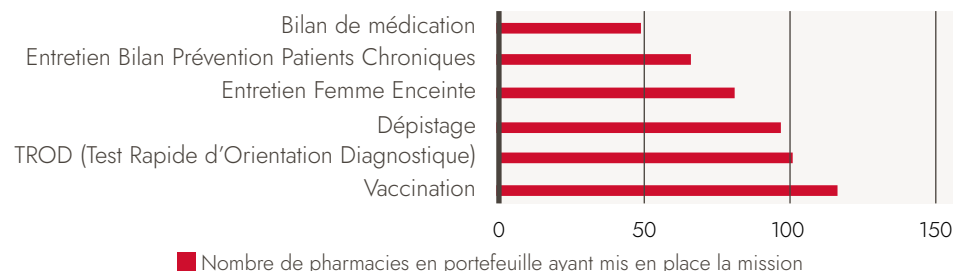
10 %

du portefeuille en Zone de Revitalisation Rurale

ACCOMPAGNER LA TRANSFORMATION DU MÉTIER

Le métier de pharmacien est en pleine transformation : il devient un acteur de santé de proximité, au cœur de la prévention, du dépistage et de l'accompagnement des patients. Cette évolution, qui répond aux besoins de santé publique et facilite l'accès aux soins, renforce l'importance du financement et de la transmission des officines.

Nouvelles missions des pharmaciens



POUR FINIR

NOS AMBITIONS POUR 2026

Nos trois axes de travail principaux en cours :

- Mieux accompagner les participations, à travers le partage de ressources, l'identification d'axes d'amélioration et le suivi de la maturité ESG du portefeuille (e.g. création d'une boîte à outil, organisation de webinaires thématiques).
- Renforcer nos outils d'analyse et de suivi des risques ESG et des opportunités d'impact, notamment sur les externalités négatives, l'éligibilité à la Taxonomie, la monétarisation de l'impact.
- Structurer et diffuser davantage la démarche en interne, avec notamment la mise en place d'un plan d'actions diversité & inclusion et une meilleure appropriation des travaux de durabilité par les équipes.



MERCI À NOS SOUSCRIPTEURS

Nous tenons à remercier sincèrement nos investisseurs pour la confiance qu'ils nous accordent depuis des années et pour la vision de notre métier que nous partageons.

ESFIN GESTION

12 boulevard Pesaro — CS 10002 — 92024 Nanterre Cedex
esfin-gestion@esfingestion.fr



bpifrance

Région
Île de France



CAVP
Caisse d'assurance vieillesse
des pharmaciens



UMR
GROUPE vvv

BANQUE des
TERRITOIRES

Pour nous suivre :
www.esfingestion.fr

<https://www.linkedin.com/company/esfin-gestion/>