NextStage AM

NOTRE ENGAGEMENT POUR LE DÉVELOPPEMENT DURABLE DES ENTREPRISES

RAPPORT ESG NON COTÉ
2025/26

Entrepreneurs at heart

Sommaire

1 Édito p3

2 NextStage AM ..... p. 4

3 Notre rôle d'entrepreneurs-investisseurs dans la transformation durable ..... p. 12

4 **Business cases** La Sustainability comme levier de création de valeur durable ..... p. 16

5 Performance Durabilité du portefeuille 2025 ..... p. 20

6 Philanthropie ..... p. 26

7 Conclusion & prochains axes de travail ..... p. 27

Édito

Depuis plus de vingt ans, NextStage AM accompagne la croissance des PME et ETI françaises avec une conviction simple : la valeur qui dure se nourrit d'un triptyque entre rentabilité, utilité et impact, aux côtés d'entrepreneurs qui transforment leur secteur.

De l'ESG à la durabilité.

Notre regard évolue. L'ESG n'est plus uniquement une dérivée de la réglementation, mais s'incarne dans **une logique de durabilité** au cœur des modèles économiques. Au-delà du climat, et après avoir intégré progressivement la biodiversité, l'eau et les ressources naturelles dans nos analyses et nos plans d'accompagnement, notre grille d'analyse appréhende désormais les enjeux de résilience, notamment sur les composants de la trajectoire carbone. Dans un monde où la souveraineté énergétique et industrielle redevient stratégique, investir dans la décarbonation, l'efficacité énergétique et les technologies propres devient un levier de **compétitivité durable.**

[...] la valeur qui dure naît de la rencontre entre rentabilité, utilité et impact [...]

De la réglementation à l'action.

La conformité ne suffit plus. Au-delà des cadres SFDR et CSRD, nous ancrons la durabilité dans les actes : progressivement, certains de nos fonds, classés Article 8, intègrent un carried interest ESG ; des critères extra-financiers entrent dans la rémunération variable des équipes de management de nos participations ; notre dialogue actionnarial repose sur des plans de progrès structurés et mesurables. La donnée extra-financière devient un outil de pilotage et de création de valeur.

De nouveaux fronts : l'IA et le cyber.

La durabilité se joue aussi dans les investissements technologiques. **L'intelligence artificielle** ouvre des gains majeurs pour nos entreprises, à condition d'être déployée de façon responsable et maîtrisée, au service des équipes.

La cybersécurité est également devenue un enjeu de résilience et de gouvernance : protéger les données et la continuité d'activité, c'est protéger la confiance et la valeur de long terme des actifs en portefeuille.

Cette dynamique est collective. Nous la portons au sein du **Club Entrepreneurs,** auprès de France Invest et de l'Impact Tank, et dans notre engagement pour une **démocratisation du capital-investissement.**

Tournés vers l'avenir, nous restons déterminés à accompagner les entrepreneurs qui bâtissent une économie plus compétitive, plus souveraine et plus inclusive. **Parce que l'avenir s'invente aujourd'hui — et qu'il se construit ensemble.**

Laëtitia Challan Belval
et Aloys de Fontaines

2

NextStage AM

Qui sommes-nous ?

Depuis près de 25 ans, **NextStage AM accompagne en Capital-Développement des générations d'entrepreneurs de talent** à la tête d'Entreprises de Taille Moyenne en croissance, dans leur transition environnementale et digitale, sur le long terme, en fonds propres, au cœur des territoires.

Notre métier : aider les entrepreneurs à innover, à grandir, et à bâtir les futurs champions de leur marché.

Notre raison d'être

Accompagner les PME et ETI performantes et innovantes qui adressent les transformations sociales et environnementales, en orientant l'épargne vers un financement en fonds propres au cœur de l'économie réelle et des territoires.
Créer un écosystème vertueux d'investisseurs, d'entrepreneurs et de partenaires autour de la création de valeur durable, aussi bien économique que sociale et environnementale, et qui puisse être utile à tous.

CHIFFRES CLÉS
à fin décembre 2025

11,6 Mds €
d'actifs sous gestion*
(vs. 9,4 Mds € en 2024)

10 investissements
réalisés en 2025
(5 non cotés & 5 cotés)

48
participations
non cotées en portefeuille

9 fonds
classifiés Article 8 SFDR

1 fonds
avec un objectif de 10 % d'investissement durable
(Championnes IV)

211
entrepreneurs
accompagnés depuis la création

43
collaborateurs
au sein de la société de gestion

** encours représentés directement par NextStage AM et indirectement via des participations stratégiques détenues par NextStage Evergreen (Atream : ~4,2 Mds€ d'encours sous gestion et Linxea ~6,1 Mds€ d'encours conseillés)*

Notre vision de la Sustainability

Notre action est guidée depuis l'origine par les principes énoncés par Michael E. Porter dans son article *Creating Shared Value* (Harvard Business Review, 2011) :

> ***les entreprises qui créent de la valeur partagée pour la société et l'ensemble des parties prenantes améliorent leur performance économique.***

La recherche de la valeur partagée pousse les entreprises à innover : adapter leurs produits, leurs procédés et leurs technologies pour répondre aux besoins sociétaux. Ce mouvement crée **un cercle vertueux.** Ce qui est bénéfique pour la société est bénéfique pour l'entreprise, qui croît plus rapidement et plus durablement.

Chez NextStage AM, nous sommes convaincus que la prise en compte des enjeux ESG dans notre activité d'investissement ne constitue pas seulement un challenge à adresser. **C'est la clé de notre succès à long terme.**

TROIS LEVIERS DE TRANSFORMATION

1. **Transformer les entreprises** en renforçant la cohésion du capital humain autour d'objectifs porteurs de sens.
2. **Maîtriser les risques stratégiques** et opérationnels pour renforcer la robustesse et la résilience des modèles.
3. **Réinventer les business models** en saisissant les opportunités nées de la transition environnementale et sociétale.

DEUX NIVEAUX D'ACTION

- **Au niveau opérationnel,** recrutement, bien-être, engagement des collaborateurs, réduction des GES, gestion des chaînes de valeur, ancrage local.
- **Au niveau du business model,** pour imaginer et impulser, aux côtés des dirigeants, les modèles d'affaires de demain : plus vertueux, plus résilients, plus utiles.

Être réaliste et pragmatique aujourd'hui, c'est être les alliés des entrepreneurs qui façonnent le monde de demain.

2

NextStage AM

Nos engagements dans l'écosystème

SCORE PRI 2025

NextStage AM est signataire depuis 2012 des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) de l'ONU pour **soutenir ses ambitions ESG et promouvoir les initiatives en matière d'investissement responsable.**

CHARTE SISTA

NextStage AM est l'un des premiers fonds signataires de la Charte SISTA (2019), qui a vocation à accélérer le financement des femmes entrepreneures et favoriser la mixité dans le numérique.

INITIATIVE CLIMAT INTERNATIONAL

NextStage AM est signataire de l'Initiative Climat International pour s'engager activement auprès des entreprises du portefeuille dans le défi climatique et la sensibilisation aux stratégies bas carbone.

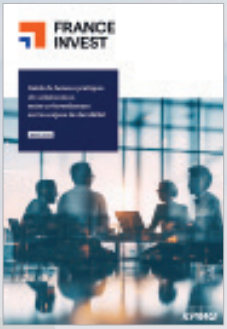
Faire écosystème

En 2025, nous avons lancé une initiative visant à accélérer la formation et le partage de bonnes pratiques en matière de Sustainability auprès des entrepreneurs.

Nous avons fédéré un collectif de directeurs Sustainability afin de co-organiser des événements de formation et d'échange.

Livre blanc

Laëtitia Challan Belval, Chief Impact Officer de NextStage AM, a participé à la rédaction d'un Livre blanc avec KPMG et le groupe de travail France Invest sur les **bonnes pratiques de collaboration ESG entre sociétés de gestion pour créer de la valeur durable au sein de nos PME et ETI.**



FRANCE INVEST
Investors for growth

FRANCE INVEST

Plusieurs collaborateurs de NextStage AM (Laëtitia Challan Belval, CIO ; Aloys de Fontaines, Associé ; Charles Ouaknine, Directeur juridique) sont membres actifs de la **Commission Sustainability de France Invest et de la Commission Talents et diversité :**

- **M&A et création de valeur :** renforcer le dialogue entre les GP et les cabinets de M&A sur les enjeux de finance durable.
- **Coopération :** mettre en place une collaboration efficace entre investisseurs sur les enjeux ESG tout au long du cycle d'investissement.
- **Réglementation Finance durable :** proposer des axes de réflexion sur les révisions du Règlement SFDR, répondre aux consultations sur le label ISR non coté.
- **Talents et diversité :** promouvoir l'inclusion, la parité et la diversité au sein du secteur du capital-investissement.

3 sessions organisées sur des thèmes variés :

- les évaluations EcoVadis,
- les pratiques d'Achats Durables et
- la décarbonation des flottes de véhicules

***pour + de* 20 sociétés PME et ETI de notre portefeuille.**

Les sessions collectives sur la Sustainability accélèrent l'apprentissage et créent une intelligence de portefeuille : nos entrepreneurs nous sollicitent régulièrement pour organiser des sessions avec des pairs.

Laëtitia Challan Belval, CIO NextStage AM

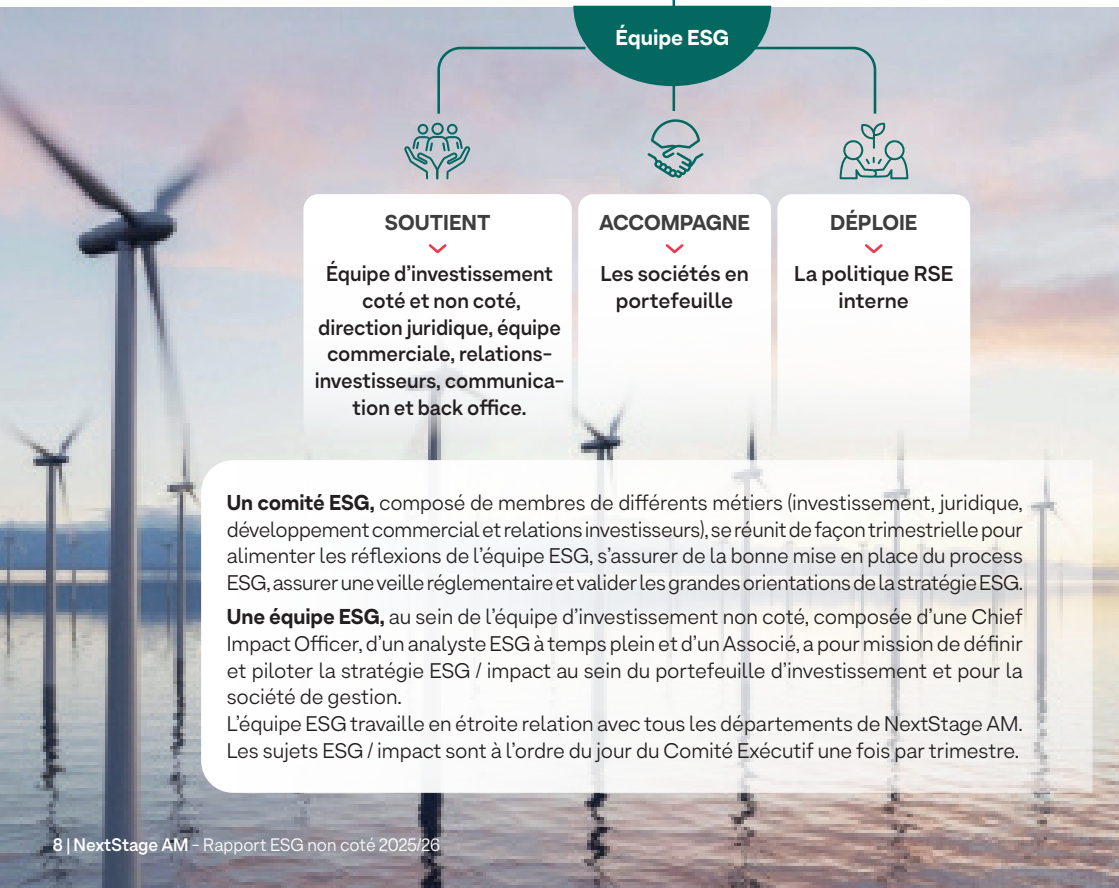
2 NextStage AM

Le renforcement de notre gouvernance

Notre organisation et nos moyens dédiés à l'ESG

La gouvernance de NextStage AM est une gouvernance collégiale composée d'un Conseil d'Administration de 6 membres dont 4 membres indépendants, et d'un Comité Exécutif réunissant les six Associés des principales activités de NextStage AM, le Directeur Administratif et Financier et deux Senior Advisors.

Positionner l'ESG au cœur du métier d'investissement et au Comex.



Un comité ESG, composé de membres de différents métiers (investissement, juridique, développement commercial et relations investisseurs), se réunit de façon trimestrielle pour alimenter les réflexions de l'équipe ESG, s'assurer de la bonne mise en place du process ESG, assurer une veille réglementaire et valider les grandes orientations de la stratégie ESG.

Une équipe ESG, au sein de l'équipe d'investissement non coté, composée d'une Chief Impact Officer, d'un analyste ESG à temps plein et d'un Associé, a pour mission de définir et piloter la stratégie ESG / impact au sein du portefeuille d'investissement et pour la société de gestion.
L'équipe ESG travaille en étroite relation avec tous les départements de NextStage AM. Les sujets ESG / impact sont à l'ordre du jour du Comité Exécutif une fois par trimestre.

La classification de nos fonds

9 fonds classifiés Article 8 selon le règlement SFDR

Depuis l'entrée en application du Règlement SFDR en mars 2021, nous avons classifié 9 de nos fonds en Article 8 en les assortissant d'objectifs de durabilité sociale et environnementale à hauteur de 75 % des actifs.

Nous prenons en compte les principales incidences négatives en matière de durabilité (Principal Adverse Impact) en mesurant 16 indicateurs de façon volontaire à partir de cette année.

Nos 9 fonds Article 8 :

- NextStage Croissance
- NextStage Evergreen
- NextStage Capital Entrepreneur II
- NextStage Capital Entrepreneur III
- Pépites & Territoires by AXA & NextStage AM
- FPCI NextStage Championnes III
- FPCI NextStage Championnes IV
- NextStage Capital Entrepreneur Amundi
- NextStage Capital Entrepreneur Amundi II

Une démarche responsable qui s'accélère depuis 20 ans

2013 – Participation à la Commission Sustainability de France Invest

2014 – Charte d'engagement des investisseurs pour la croissance

2015 – Gaïa Rating : 1er rapport annuel Gaïa Index pour le suivi ESG des participations cotées.

2017 – Charte d'entrepreneur-investisseur en capital patience

2018 – Membre du Shift Project et co-fondateur du Shift Club, think tank

2019 – Charte SISTA

2020 – Signature de la charte France Invest sur la mixité

2020 – Réalisation de notre 1er bilan carbone

2021 – Signature de l'Initiative Climat International

2022 – Création d'une Direction ESG et impact au sein de l'équipe d'investissement

2022 – Formation de tous les collaborateurs aux enjeux ESG

2023 – Classification de nos 5 fonds en Article 8

2023 – 1ères études des risques et opportunités climat et biodiversité

2024 – Signature de la charte Partage de la valeur France Invest

2024 – Formulation de la raison d'être NextStage AM

2 NextStage AM

Nos engagements au sein de la société de gestion

L'exemplarité commence en interne. Chez NextStage AM, nous appliquons à nous-mêmes les standards que nous demandons à nos participations.

La mixité et le bien-être au travail

Indicateurs 2025

40 %
Part de femmes dans l'équipe

37 ans
Âge moyen des collaborateurs

49 %
Collaborateurs actionnaires

+5 jours
Jours de congés & RTT au-delà du minimum légal

Assurance prévoyance
pour 100 % des collaborateurs

Notre bilan carbone

Depuis 2019, NextStage AM a mis en place une mesure de l'empreinte carbone de la société de gestion, hors investissements.

Émissions de GES
454 tCO_2eq
sur l'année 2025

96 %
des émissions sont liées au scope 3

Tonne de CO_2 par collaborateur
10,55 tCO_2eq
(vs. 11,2 tCO_2eq en 2024).

Déplacements professionnels

- Prise en charge d'un service de **mobilité douce** avec des « vélos de fonction » pour les salariés.
- Politique de **transport en train** privilégiée pour tous les déplacements en France.

Achats de produits et services

- Mesures de **sobriété informatique** : envoi du matériel informatique usagé à l'association A.P.A.J.H.
- Partenaires de restauration bas carbone et solution de café en grain responsable.
- Choix d'hébergement écologique et bas carbone lors de nos séminaires d'équipe.
- Transparence et individualisation du bilan carbone des différents évènements réalisés.
- Augmentation des partenariats avec des **établissements locaux**.

3

Notre rôle d'entrepreneurs-investisseurs dans la transformation durable

L'ESG
dans nos activités d'investissement

PRÉ-INVESTISSEMENT

- **Identification des sujets ESG** matériels via notre questionnaire interne et les référentiels de place (SASB Standards, 17 ODD des Nations Unies).
- **Vérification de la conformité de la cible** avec notre politique d'exclusion sectorielle et de controverses.
- **Analyse de la sensibilité aux risques** de durabilité, avec l'expertise de notre Chief Impact Officer.
- **Note de Comité 1 ESG** rédigée par l'équipe ESG, intégrant une analyse renforcée des risques.
- **Échange direct avec les entrepreneurs** lors des comités d'investissement, pour sonder leur appétence ESG.

NextStage AM met en œuvre un processus d'investissement rigoureux et sélectif, tant sur le plan financier qu'extra-financier.

À chaque étape, l'analyse ESG nourrit la décision et oriente l'action.

PÉRIODE DE DÉTENTION

- **Co-construction d'un plan d'action ESG** sur-mesure avec chaque entreprise. Socle commun : empreinte carbone, mixité, diversité & inclusion, partage de la valeur, achats responsables.
- **Mise à disposition d'outils et de partenaires :** bilan carbone, audit d'impact, communication RSE, labellisation B Corp, accompagnement EcoVadis.
- **Nomination d'un interlocuteur ESG** dans chaque société.
- **Management package ESG :** structuration d'une part variable indexée sur des indicateurs concrets.
- **Examen annuel de la performance ESG** sur la base d'un questionnaire de plus de 100 questions (modèle France Invest).
- **ESG au Board** au moins une fois par an pour suivre la trajectoire et les plans d'action.

PHASE DE CESSION

- **Mesure des progrès** réalisés pendant la phase de détention sur les sujets ESG.
- **Vérification de l'atteinte des objectifs ESG** pour le débouclage du management package.
- **Intégration de la dimension ESG dans le scénario de sortie** et les vendor due diligences.

L'ESG fait partie de notre conviction d'investisseur : dès les premiers échanges avec les entrepreneurs, nous abordons la trajectoire carbone, la gouvernance et le partage de la valeur. Ce sont ces leviers qui transformeront, demain, une belle PME en champion durable.

Léa Boux, Chargée d'affaires sénior, NextStage AM

3

Notre rôle d'entrepreneurs-investisseurs

Notre rôle d'entrepreneurs-investisseurs dans la transformation durable

Focus : LPs × Sustainability

> ***Nos investisseurs ne nous demandent pas seulement de la performance financière. Ils attendent que nous incarnions, dans la durée, une approche responsable, transparente et exigeante. C'est notre meilleure réponse, et notre meilleur produit.***
>
> Rodolphe Ignasiak, associé Head of Investor Relations, NextStage AM

Une exigence LP qui s'élève

En 2025, nos LPs institutionnels ont continué d'intégrer des critères ESG contraignants dans leurs sélections de gérants. Les quatre thématiques qui structurent la demande LP sont : **Souveraineté européenne · Défense · Biodiversité · Article 8 SFDR.**
L'empreinte carbone étant considérée comme **déjà largement intégrée** dans les pratiques de marché.

Souveraineté, territoires & économie réelle : le narratif qui mobilise nos LPs

Le discours le plus mobilisateur auprès des LPs reste celui du **financement des territoires et de l'économie réelle.** Le capital-développement y est positionné comme un levier stratégique pour :

- soutenir les PME et ETI françaises et européennes,
- accompagner des entreprises parfois peu visibles mais structurantes pour le tissu économique,
- participer à la transmission des sociétés, enjeu démographique majeur lié au départ en retraite des dirigeants baby-boomers,
- préserver les emplois locaux et la cohésion territoriale,
- renforcer la souveraineté économique européenne.

Notre réponse : transparence et co-construction

- **Reporting SFDR** pour l'ensemble de nos fonds Article 8.
- **Données PAI** consolidées et communiquées annuellement à l'ensemble de nos LPs.
- **Rendez-vous ESG dédiés** organisés à la demande des LPs souhaitant approfondir certains sujets (climat, biodiversité, gouvernance).

Focus : Cybersécurité

Face à l'intensification des menaces et aux évolutions réglementaires, la cybersécurité devient à la fois une condition de pérennité et un moteur de croissance pour nos participations. Notre rôle d'investisseur engagé est d'élever collectivement le niveau d'exigence, de la gouvernance à l'opérationnel.

Nicolas Beaumer, Chief Digital Officer & Operating Partner NextStage AM

Trois forces convergentes pour protéger, augmenter et amplifier la valeur.

30 %

des sociétés du portefeuille sont directement impactées par une réglementation des systèmes d'information.

Une conformité qui crée l'avantage compétitif

L'entrée en vigueur progressive de **DORA et NIS2** impacte également indirectement nos participations : les grands donneurs d'ordre exigeront de leurs fournisseurs une conformité réglementaire croissante. Anticiper ces exigences, c'est transformer une contrainte en avantage compétitif.

74 %

des sociétés disposent d'un Responsable de la Sécurité des Systèmes d'Information (RSSI).

Un pilotage cyber qui se structure

Nommer un RSSI, c'est faire entrer la cybersécurité au Comex. Ce pilotage stratégique, et plus seulement technique, garantit que la sécurité numérique est adressée au plus haut niveau.

79 %

des sociétés ont mis en place un programme de lutte contre les risques cyber.

Une gestion proactive des risques

Structurer un programme cyber, c'est passer de la réaction à l'anticipation.

Notre engagement

Un programme dédié d'accompagnement cyber est déployé auprès de nos participations : diagnostic, mise à niveau, partage de bonnes pratiques et mutualisation de l'expertise au sein du portefeuille.

4

Business cases

La sustainability comme levier de création de valeur durable

Trois histoires d'entreprises qui démontrent par les chiffres que la Sustainability est un moteur de création de valeur financière mesurable.

ACORUS, L'Acorénovation, moteur de performance

Acorus est un leader français de la rénovation tous corps d'état en site occupé (bailleurs sociaux, hôtellerie / santé, tertiaire, copropriétés), organisé en une centaine de mini-entreprises autonomes réunissant **1900 collaborateurs.** Sa démarche durable « Acorénovation » conjugue décarbonation, réemploi, mobilité bas carbone et innovation sociale (semaine de 4 jours).

LE CONTEXTE

Dans un marché tiré par la réglementation (Décret Tertiaire, Décret BACS, loi climat Résilience), l'attente des clients sur la décarbonation et la tension sur les talents techniques, le Groupe se pose une question simple : **comment faire de la durabilité un moteur de performance ?**

LES SOLUTIONS

Semaine de 4 jours

Innovation sociale déployée à l'ensemble du Groupe pour fidéliser et attirer les talents techniques.

Résultats

–2 pts d'attrition non souhaitée

–30 % d'absences courtes (8,4 % → 6,4 %)

Mobilité en vélo-cargo

Mobilité en vélo-cargo Remplacement progressif des vans thermiques par une flotte de vélos-cargo électriques sur les zones urbaines denses.

Résultats

–65 % de TCO/mois *(350 € vs 1 000 € HT)*

+8 % de CA *(à volume d'interventions équivalent, T1 2026)*

RSE en appel d'offres

Intégration systématique des **critères ESG** dans les réponses aux appels d'offres publics et privés.

Résultats

49 % des AO publics 2025 pondèrent la RSE à 10-20 %

Levier décisif de gain de marchés

Chez Acorus, la durabilité réduit les coûts, augmente le chiffre d'affaires et fidélise les talents.

Laëtitia Challan Belval, CIO, NextStage AM

Le passage à la mobilité décarbonée n'est plus un arbitrage entre impact et rentabilité. Le vélo-cargo est le levier le plus rapide et rentable de notre plan flotte 70 % électrique 2030.

Eric du Passage, Directeur Développement Durable & Achats, Acorus

CLAREO LIGHTING
La PME qui éclaire la transition

Clareo Lighting est le **leader français de l'éclairage LED professionnel :** concepteur, fabricant et distributeur d'une gamme complète de solutions destinées aux professionnels du bâtiment, du tertiaire et de l'industrie. Clareo réalise un chiffre d'affaires de **44 M€ en 2025** et emploie **115 collaborateurs.**

LE CONTEXTE

Les entreprises qui occupent des bureaux, des cliniques ou des usines doivent faire face à **trois défis simultanés :**

- **Réglementaire :** l'État impose aux bâtiments tertiaires de réduire leur consommation d'énergie de **40 % d'ici 2030.**
- **Énergétique :** le prix de l'électricité pourrait être multiplié par quatre en dix ans (de 0,20 € à 0,80 € le kWh).
- **Social :** réduire son empreinte carbone tout en améliorant le confort des salariés.

L'éclairage représente à lui seul **15 à 20 % de la consommation d'un bâtiment,** ce qui en fait un levier d'action accessible et rapide à mettre en œuvre.

LA SOLUTION

L'entreprise cliente installe un nouvel éclairage LED, plus performant et piloté intelligemment (allumage automatique, ajustement selon la lumière du jour). Le client n'a rien à avancer : **les économies d'énergie réalisées remboursent le projet.** CLAREO prend en charge l'ensemble du parcours, de l'audit à l'installation.

Les résultats sur le site test (30 000 m², 251 luminaires)

Avant	Après	Résultats
526 565 kWh consommés/an	**107 520 kWh**	**5x moins** d'énergie
379 127 € de facture/an	**81 107 €**	**300 000 €** économisés/an
52,7 tonnes de CO_2/an	**11,3 tCO_2/an**	**–41 tonnes,** soit 2 100 arbres « sauvés »
Éclairage de **300 lux**	**600 lux**	**Confort doublé** pour les salariés

L'ÉQUATION FINANCIÈRE

Le projet coûte **90 000 €**, mais après déduction des aides publiques, il revient à **50 000 €**. Avec **300 000 € d'économies par an**, l'investissement est remboursé en **moins de 4 mois.** Si l'entreprise préfère ne rien avancer, la formule en location génère **20 000 € de gain net chaque mois dès le premier jour.**

> ***CLAREO est l'exemple type d'une PME française qui transforme une contrainte réglementaire en levier de croissance — au bénéfice direct du climat, de ses clients et de ses comptes.***
>
> Emilio Johnston, Chargé d'affaires senior, NextStage AM

4

Business cases

MATHEMATIC
Réduire l'impact de la création visuelle

Mathematic est l'un des **leaders européens de la création d'images de synthèse, des effets spéciaux et de l'animation.** Une industrie réputée pour son intensité énergétique — calcul, rendering, déplacements internationaux et qui est en pleine mutation.

LE CONTEXTE

Nous avons apporté un soutien à la société Mathematic dans la réponse à l'appel à projets de France 2030 **« La Grande Fabrique de l'Image »** pour l'obtention de **4 M€ de subvention** sur plusieurs volets, notamment sur la réduction de son impact environnemental.

LES SOLUTIONS

Mathematic a déployé une **ferme de rendu bas carbone avec son partenaire Qarnot,** composée de **60 serveurs de rendu dans 6 chaudières QBx.**
Ces serveurs calculent les images 3D et effets visuels, une activité très énergivore. Contrairement à un data center classique, la chaleur produite par les calculs n'est pas perdue. Qarnot la récupère pour chauffer de l'eau, qui peut atteindre environ 60 à 65 °C. Cette chaleur est notamment valorisée dans les installations de **Calicéo,** en substitution d'une partie du chauffage au gaz traditionnel.

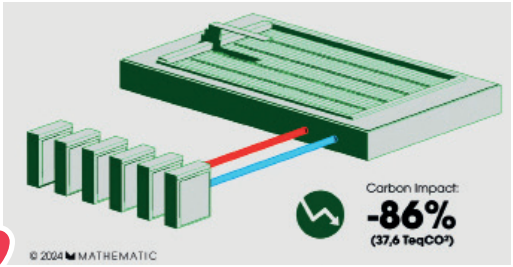
Les résultats

+ de 60 % d'économies d'énergie, soit près de **22 MWh économisés par mois.**

L'empreinte carbone est réduite de **+ de 80 %** par rapport à une infrastructure classique.

Cela représente environ **3,5 à 5 tCO_2e évitées par mois,** soit **42 à 60 tCO_2e par an.**

> ***Mathematic démontre qu'il est possible de concilier excellence artistique, performance économique et trajectoire climatique exigeante***
>
> Aloys de Fontaines,
> Associé NextStage AM



Accompagnement des sociétés à mission

Devenir société à mission ne se décrète pas, cela se construit. C'est inscrire sa raison d'être dans les statuts, structurer un comité de mission, se soumettre à l'évaluation d'un Organisme Tiers Indépendant. C'est transformer une conviction en engagement juridiquement opposable. Notre rôle d'actionnaire est de faire le chemin avec l'entrepreneur.

NOTRE MÉTHODE

en 5 temps

1. **Cadrage de la raison d'être**
   Échanges avec l'entrepreneur et ses équipes pour formuler une mission ambitieuse et ancrée dans le business.
2. **Définition des objectifs statutaires & indicateurs**
   Co-construction d'objectifs sociaux/environnementaux impactants, mesurables et atteignables.
3. **Structuration du Comité de mission**
   Identification de parties prenantes externes pertinentes (experts, terrain, société civile).
4. **Participation au Comité de mission**
   Intégration dans le Comité de mission afin d'apporter un regard et des conseils sur les objectifs opérationnels.
5. **Premier rapport & audit OTI**
   Appui à la rédaction du rapport de mission, mise en relation avec des prestataires OTI et conseils pour le premier audit.

6 ***sociétés du portefeuille sont déjà engagées dans cette démarche.***

Les bénéfices observés chez nos participations

Un cap stratégique clair
qui aligne les décisions long terme.

—

Un engagement collaborateur renforcé
la fierté d'appartenir à un projet utile.

—

Une marque employeur différenciante
décisif sur les métiers en tension.

—

Un récit cohérent
auprès des clients, partenaires et financeurs.

—

Une résilience accrue
face aux attentes croissantes des parties prenantes.

Ce que nos entrepreneurs en disent…

« Une vraie chance d'avoir à nos côtés un actionnaire aussi engagé et concret. Un grand merci à Laëtitia, Florian, Marie-Pauline et l'ensemble des équipes NextStage AM pour leur appui précieux dans notre transformation en société à mission. Ils nous ont accompagnés dans la rédaction de nos objectifs statutaires et dans la structuration de notre comité de mission, avec la nomination de deux parties prenantes clés : un professeur des écoles en reconversion — garant de l'ancrage terrain de notre mission — et une experte reconnue des sociétés à mission. »

Brigitte Buisson
Dirigeante de ForProf

« Un grand merci aux équipes NextStage AM, et tout particulièrement à Laëtitia et Florian, pour leur accompagnement précieux dans le déploiement de notre démarche de société à mission. Leur appui nous a permis de structurer nos objectifs opérationnels, de construire des indicateurs pertinents et de définir une méthodologie de suivi claire et robuste. C'est une vraie chance d'avoir à nos côtés un actionnaire aussi engagé et disponible sur ces sujets. »

Fanny Cabezas,
Responsable Projet et Société à Mission, Efalia

5 Performance Durabilité du portefeuille

KPIs Emplois & territoires

8 980
effectif total des entreprises en portefeuille
(vs 8 625 en 2024)

+ 286
Créations d'emplois nettes
(vs 448 en 2024)

52 %
de sièges situés hors Île-de-France

KPIs Environnement

73 % +16 pt
de sociétés ayant un bilan carbone (sur les 3 dernières années)
(vs 57 % en 2024)

31 % +1 pt
de sociétés avec une cible de réduction de GES
(vs 30 % en 2024)

63 % +4 pt
ayant formalisé une politique environnementale (climat & GES)
(vs 59 % en 2024)

Le bilan carbone se généralise, désormais réalisé par près des trois quarts du portefeuille. Le chantier prioritaire 2026/27 sera de **transformer ces mesures en trajectoires chiffrées de réduction carbone.**

Labels et certifications

6 sociétés à mission
(vs 3 en 2024)

FAGUO · efalia · ForProf · WeSmile · arkose · odrive

3 sociétés labellisées B Corp

Certified B Corporation · FAGUO · MATHEMATIC · LONSDALE

KPIs Sociaux

20 % (−3 pt)
turnover moyen
(vs 23 % en 2024)

4 % (−1 pt)
absentéisme moyen
(vs 5 % en 2024)

71 % (+2 pt)
avec politique formation
(vs 69 % en 2024)

73 % (+3 pt)
avec recours aux ESAT
(vs 70 % en 2024)

51 % (−2 pt)
ayant calculé l'index d'égalité professionnelle
(vs 53 % en 2024)

83 %
Index moyen d'égalité professionnelle
(N.a. en 2024)

Les indicateurs d'engagement collaborateur progressent (turnover, absentéisme), portés par les politiques RH structurées sur l'ensemble du portefeuille.

KPIs Gouvernance

32 %
femmes au COMEX

76 % (+3 pt)
avec dispositif de partage de la valeur
(vs 73 % en 2024)

65 % (−1 pt)
avec ESG en Board (au moins 1 fois/an)
(vs 66 % en 2024)

18 ecovadis
sociétés titulaires d'une médaille EcoVadis
(vs 14 en 2024)

6 sociétés avec un niveau de médaille :

- **Bronze** (4 — Bow, Groupe Solstyce, Inpart, Acorus Groupe)
- **Argent** (2 — Eurobio Scientific, Oodrive)
- **Or** (1 — Acorus Ingénierie)

La gouvernance ESG s'institutionnalise avec le partage de la valeur en hausse (+3 pts) et une forte dynamique de labellisation. Deux chantiers prioritaires pour 2026/27 : **remonter la mixité au COMEX au-delà de 32 % et systématiser l'inscription de l'ESG au Board.**

5

Performance Durabilité du portefeuille

Risques et opportunités climatiques du portefeuille

Analyse des risques climatiques physiques et de transition

NextStage AM a conduit pour la **troisième année consécutive** une analyse des risques climatiques physiques et de transition sur la base des recommandations de la *Task Force on Climate-related Financial Disclosure* (TCFD).

L'analyse a été menée par les équipes d'investissement et la Chief Impact Officer sur la base des données collectées auprès des **48 entreprises du portefeuille non coté,** et couvre les risques climatiques physiques et de transition en évaluant le risque sur une échelle de 1 (risque très faible) à 5 (risque fort).

	NATURE	DÉFINITIONS ET EXEMPLES
RISQUES PHYSIQUES	Extrêmes	Incendies, inondations, tempêtes, période de sécheresse…
	Chroniques (long terme)	Hausse des températures moyennes et niveau de la mer, variabilité du régime des précipitations, changements des courants, paysages…
RISQUES DE TRANSITION	Technologique	Remplacement de produits, innovations / alternatives bas carbone
	Business model	Rupture ou hausse des prix de MP, changement des préférences des clients, chaîne de valeur sensible aux enjeux climat
	Règlementaire	Prix du carbone, obligations de transparence, normes sectorielles
	Image	Stigmatisation, litige potentiel, difficulté d'attractivité et rétention des talents

L'exposition globale du portefeuille de NextStage AM **aux risques climatiques est faible :**

81 %

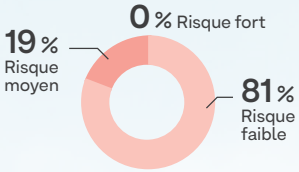
de sociétés peu exposées aux conséquences du dérèglement climatique.

9

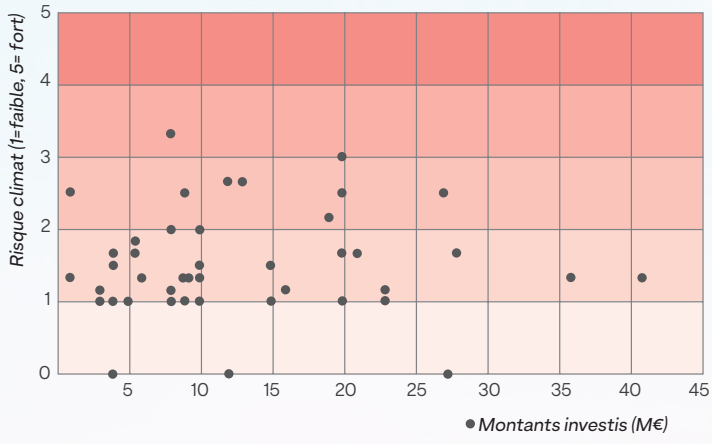
sociétés du portefeuille (soit 19 %) portent **un risque moyen,** majoritairement lié à des risques de transition : business model et réglementaire.

Les sociétés les plus exposées aux risques climatiques sont des sociétés dans lesquelles NextStage AM est **faiblement investie** (tickets inférieurs ou égaux à 10 M€). NextStage AM réfléchit à la définition d'une **stratégie d'alignement du portefeuille de participations avec les objectifs de l'Accord de Paris.**

Exposition globale du portefeuille aux risques climatiques



Exposition aux risques climatiques des sociétés du portefeuille, en fonction des montants investis (M€)

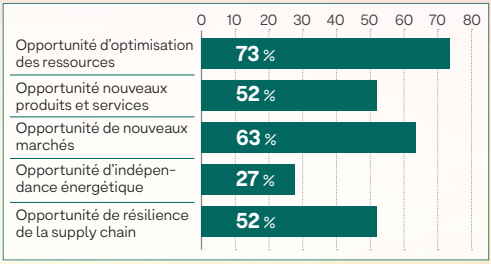


Analyse des opportunités liées au changement climatique

92 % de nos sociétés en portefeuille présentent des opportunités liées au changement climatique. Dans la majorité des cas, nos sociétés présentent des opportunités liées au **lancement de nouveaux produits et services bas carbone, nouveaux marchés et optimisation et efficacité des ressources.**

Nous avons distingué **5 types d'opportunités,** conformément à la méthodologie TCFD :

- Efficacité des ressources
- Source d'énergie
- Nouveaux produits et services
- Nouveaux marchés
- Résilience de la Supply Chain



5

Performance Durabilité du portefeuille

Risques et dépendances vis-à-vis de la biodiversité

Le sujet biodiversité prend une importance croissante pour toutes les entreprises, encouragées par la nouvelle réglementation européenne **CSRD** et un cadre de référence, la **TNFD.**
Au sein de NextStage AM, nous avions calculé pour la première fois en 2022 une empreinte biodiversité avec la méthodologie **CBF d'Iceberg Data Lab** et une analyse des niveaux de dépendance de nos sociétés vis-à-vis de la biodiversité avec l'outil **ENCORE**.

Le risque biodiversité pour l'entreprise est appréhendé sous 2 angles :

- Dépendance aux services écosystémiques,
- Impacts sur l'érosion de la biodiversité.

Méthodologie de scoring de risque biodiversité pour l'entreprise

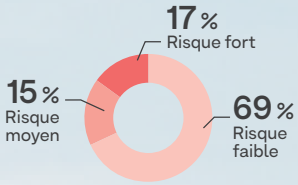
EXPOSITION	**Cas 1 :** l'entreprise présente des risques significatifs sectoriels **ET** géographiques liés à la biodiversité. **Cas 2 :** l'entreprise présente des risques significatifs sectoriels **OU** géographiques. **Cas 3 :** non-conformité réglementaire ou litige significatifs liés à des risque biodiversité.	**Cas 1 :** l'entreprise présente des risques significatifs sectoriels **OU** géographiques liés à la biodiversité. **Cas 2 :** la chaine de valeur de l'entreprise présente des risques significatifs sectoriels **ET** géographiques liés à la biodiversité.	**Cas 1 :** l'entreprise ne présente pas de risques liés à la biodiversité significatifs. **Cas 2 :** seule la chaine de valeur de l'entreprise présente des risques sectoriels **OU** géographiques liés à la biodiversité significatifs.
MATURITÉ	**Cas 1 :** l'entreprise a mis en place **au moins 2 des aspects suivants :** Analyse de ses impacts / Politique pour réduire l'impact sur la biodiversité / Initiatives pour réduire son impact sur la biodiversité.	L'entreprise a fait une analyse de ses impacts **OU** l'entreprise à mis en place des initiatives pour réduire son impact sur la biodiversité **OU** l'entreprise a mis en place une politique pour réduire son empreinte sur la biodiversité.	Aucune stratégie ni actions directes ne sont en place.

EXPOSITION	MATURITÉ	SCORING ET RECOMMANDATION
++	–	**Profil risqué :** la réalisation d'une due diligence biodiversité est fortement recommandée
+	–	
++	+	**Profil à risque modéré :** la réalisation d'une due diligence biodiversité est recommandée
+	+	
++	++	**Profil à faible risque :** la réalisation d'une due diligence biodiversité est possible
+	++	
–	–	
–	+	
–	++	

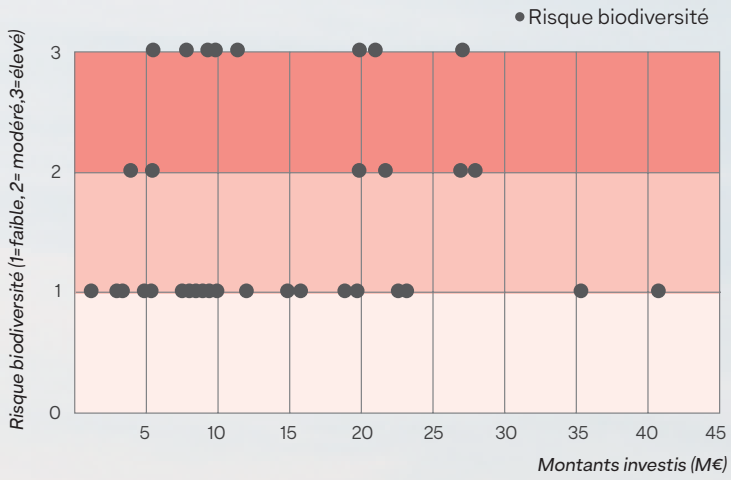
Pistes d'actions

- **Accompagner les entreprises présentant une forte exposition à la biodiversité mais une maturité faible** en les aidant à réaliser une première analyse de leurs impacts et dépendances.
- **Pour celles dont la chaîne d'approvisionnement génère une exposition significative,** proposer un accompagnement visant à mieux analyser, cartographier et sélectionner leurs fournisseurs selon des critères biodiversité.
- **Pour les entreprises disposant déjà d'une maturité plus avancée,** les soutenir dans la mise en place et le déploiement d'un plan d'action structuré et ambitieux, avec des objectifs mesurables.

Risques face à la biodiversité



Exposition des sociétés du portefeuille aux risques de biodiversité, en fonction des montants investis (M€)



6 Philanthropie

Association SUMUS

NextStage AM partage avec **l'Association SUMUS** un ADN, un diagnostic et des valeurs communes : la conviction qu'entrepreneuriat, exemplarité, pragmatisme, innovation et temps long sont les leviers d'un avenir meilleur pour les générations futures.

Dans un moment charnière marqué par le dépassement de sept des neuf limites planétaires, les tensions géopolitiques et une éco-anxiété grandissante, SUMUS porte l'ambition de faire émerger **un nouveau modèle sociétal au cœur du Vivant**, à travers l'expérimentation à l'échelle des lieux de vie (éducation, agriculture, travail).

L'Association a choisi **Venise comme ville pilote :** millénaire, fragile et puissante, pionnière à travers l'histoire et porteuse de valeurs d'ouverture, de tolérance et de paix, elle incarne une légitimité unique pour porter un modèle universel où l'humain et la nature interagissent en conscience.

AROP Les Amis de l'Opéra

NextStage AM est partenaire de **l'AROP,** association reconnue d'utilité publique qui soutient l'Opéra national de Paris dans ses missions artistiques, patrimoniales et éducatives. À travers ce partenariat, nous contribuons notamment à des programmes d'ouverture culturelle comme **« Dix Mois d'École et d'Opéra »**, qui permet chaque année à des centaines d'élèves issus de territoires prioritaires de découvrir l'univers de l'opéra et de la danse.

Fondation Helen Keller

En partenariat avec la **BNP et la Fondation Helen Keller,** nous soutenons la lutte contre la cécité évitable, notamment dans les pays en développement. Les fonds récoltés lors de nos événements, tels que les concerts, sont reversés à des programmes de prévention de la malnutrition et de supplémentation en vitamine A, première cause de cécité chez les enfants de moins de 5 ans. En 2024, l'organisation a aidé **44 millions d'enfants** dans le monde grâce à ces actions.

Fondation Mansart

Nous sommes fiers de soutenir **la Fondation Mansart,** reconnue d'utilité publique, qui œuvre pour la conservation du patrimoine français. Nos contributions aident à la restauration de sites emblématiques tels que **le château de Bagatelle, la Villa Windsor et le château de Maintenon.**

Pôle Voile La Rochelle

En partenariat avec le Lycée Jean Dautet de La Rochelle, **nous soutenons la plus ancienne section sportive voile de France,** créée en 1974. Ce programme permet aux jeunes talents de concilier études et entraînement de haut niveau, les préparant à intégrer la filière olympique ou à participer à des compétitions internationales.

Galerie Itinerrance

Nous avons collaboré avec **la Galerie Itinerrance,** dirigée par Mehdi Ben Cheikh, pour organiser des événements culturels tels que la soirée au Petit Palais. Cette initiative vise à promouvoir l'art urbain et à soutenir les artistes contemporains.

7

Conclusion & prochains axes de travail

Nos chantiers 2026-2028

Climat

Renforcer nos engagements sur le climat et le carbone dans tous nos programmes, et notamment pour le programme Championnes IV, afin que nos sociétés en portefeuille puissent réaliser un bilan carbone et bâtir une stratégie de décarbonation robuste alignée à l'Accord de Paris.

Biodiversité

Cartographier les dépendances et impacts biodiversité sur les secteurs sensibles du portefeuille.

Lien social

Généraliser les dispositifs de **partage de la valeur / Index égalité pro** à 75 % du portefeuille.

Réglementation

Anticiper la refonte **SFDR 2.0.**

IA & Cyber

Déployer le programme d'accompagnement cyber sur 100 % des nouvelles participations/Audit de maturité IA sur le portefeuille.

Accompagnement des entrepreneurs

Mesurer et illustrer de facon plus systématique **la création de valeur des actions Sustainability.**

7

Conclusion & prochains axes de travail

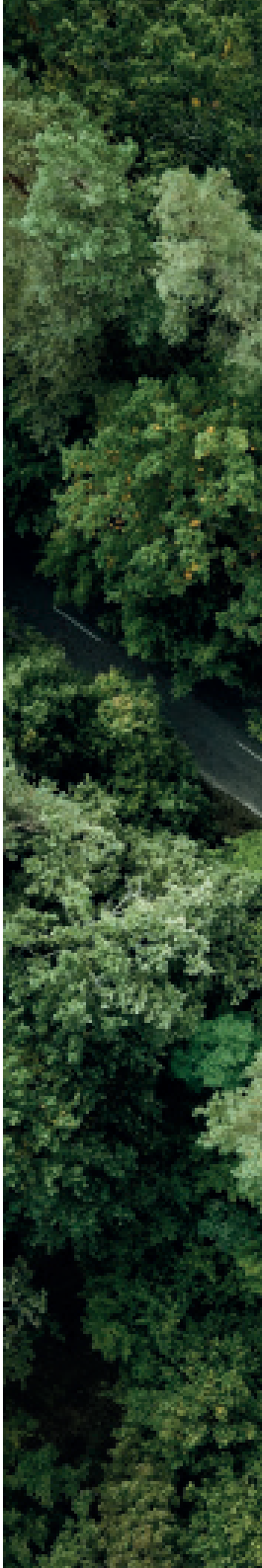
À propos de NextStage AM

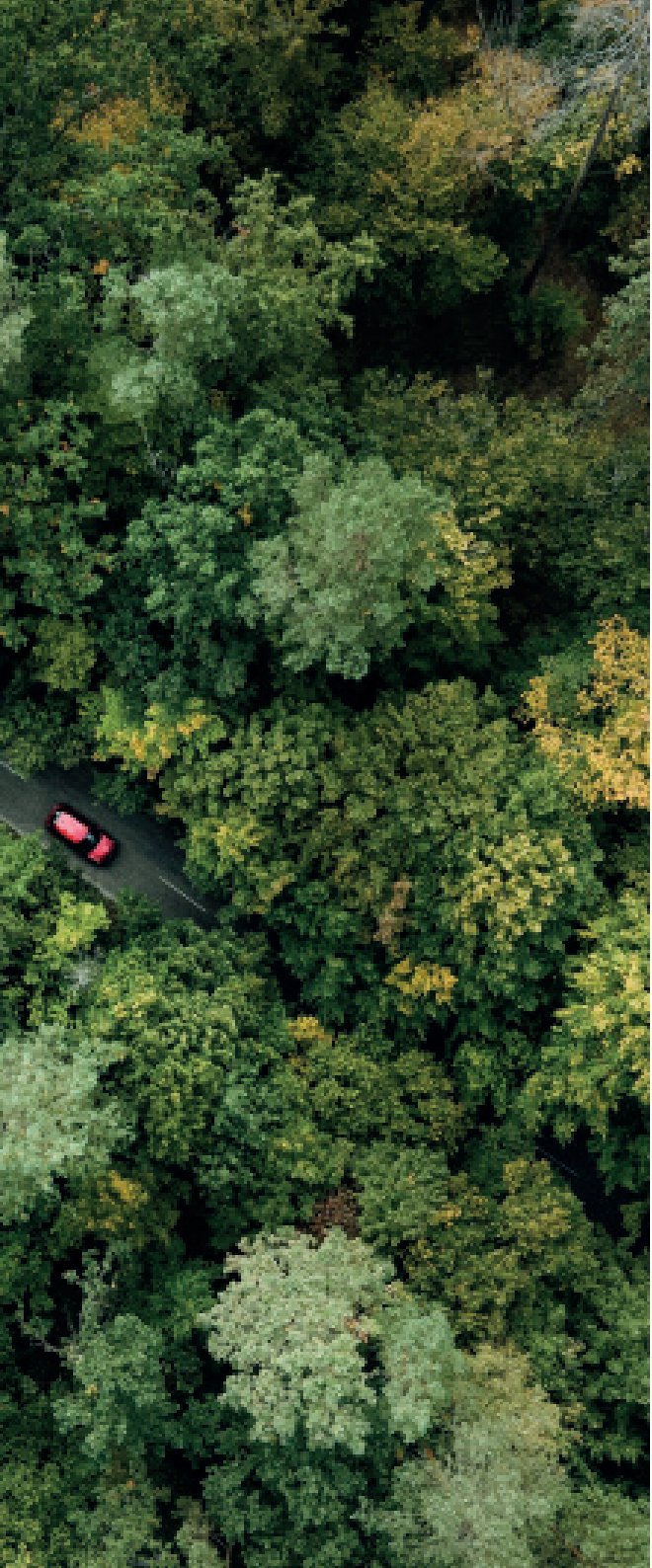
Société de gestion indépendante basée à Paris, agréée par l'AMF, NextStage AM qui cultive depuis l'origine en 2002, une philosophie « d'entrepreneurs-investisseurs », est l'un des pionniers et spécialistes du capital développement innovant et patient en France.

NextStage AM a développé étape par étape, une plateforme de Private Equity, multi-stratégies qui représente au total en termes d'encours près de 11,6 Mds€ au 31/12/2025, directement et indirectement (encours représentés directement par NextStage AM et indirectement via des participations stratégiques détenues par NextStage Evergreen (Atream : ~4,2 Mds€ d'encours sous gestion et Linxea ~6,1 Mds€ d'encours conseillés).

NextStage AM investit dans un nombre limité de PMEs et ETIs (77 sociétés en portefeuille au 31/12/2025), françaises et européennes, innovantes, et de croissance, disruptant leurs marchés, auxquelles elle apporte une expertise entrepreneuriale d'investisseur patient et un accompagnement opérationnel fort pour réussir leur transformation.

NextStage AM accompagne dans la durée ces PMEs & ETIs et leur donne les moyens d'accélérer leur développement et leur capacité d'innovation pour devenir les « Championnes » de leurs marchés, tant en France qu'à l'international, par croissance organique et/ou externe.





Contacts

Aloys de Fontaines
Associé en charge de l'ESG
adf@nextstage.com

Laëtitia Challan Belval
Chief Impact Officer
lcb@nextstage.com

Florian Faure
Sustainability Analyst

Mise en page : Lekla-studio.fr
Photographies : Unsplash.com et Pexels.com

Sociétés du portefeuille

Merci pour votre engagement !

NextStage AM
Entrepreneurs at heart