citizen capital

RAPPORT DE MISSION ET D'IMPACT 2024

EDITO

Notre monde et nos sociétés traversent une profonde transformation, bousculés par des crises et tensions multiples - géopolitiques, environnementales, sociales et démocratiques. Citizen Capital entend plus que jamais contribuer, à son échelle, à bâtir une économie pleinement *encastrée* dans la société, en répondant à ses besoins fondamentaux : éducation, santé, inclusion, démocratie, transition écologique. Cette vision est le socle d'une Europe puissante au XXIème siècle.
Au sortir de l'année 2024, nous retenons 4 enseignements clés pour le futur :

CRISES ÉCOLOGIQUE, SOCIALE, DÉMOCRATIQUE : TROIS FACES D'UN MÊME SYSTÈME

Les crises écologiques et sociales sont **intimement liées**. Les inégalités renforcent la vulnérabilité face au dérèglement climatique — et inversement. Et ces tensions contribuent aussi à la remise en cause de l'adhésion à nos modèles démocratiques. Ce constat façonne de plus en plus notre ambition d'impact et nos choix d'investissement, **au service du plus grand nombre**.

L'ENTREPRISE MOTEUR DE TRANSFORMATION DE LA SOCIÉTÉ… QUAND ELLE LE DÉCIDE

La capacité d'innovation et l'agilité des entreprises en font des leviers **puissants de transformation au service des besoins de la société** lorsqu'elles s'en donnent la mission. Des entreprises comme **Karos** (court-voiturage) ou **Novo** (rénovation énergétique) proposent ainsi des solutions concrètes pour rendre la transition écologique **accessible** à tous. Les médecins généralistes d'**Ipso** développent une offre de santé de proximité, préventive, en secteur 1. **Cardioparc** (consultations de cardiologie) implante des centres de santé en zone périphérique et rurale. Nous saluons ici toutes les entreprises que nous avons la chance d'accompagner.

LES MODÈLES ÉCONOMIQUES DOIVENT S'ADAPTER AUX BESOINS DE LA SOCIÉTÉ

Les entreprises ne peuvent, à elles seules et selon des mécanismes de marché classiques, relever les défis les plus complexes et qui concernent le bien commun tels que la transition agroécologique, la régulation de l'IA ou la résilience du système de santé. Face à ces enjeux, **les modèles économiques doivent être capables de s'adapter**, ainsi que les **modèles de rémunération du capital**, au risque sinon de disparaître avec la société.

Au-delà des investissements dans des modèles à très fort **potentiel de croissance** *(p. 21)*, investir pour financer la **diversification des activités agricoles** *(p. 45)*, accompagner la **transition agroécologique** *(p. 47)* ou soutenir des **projets associatifs innovants** susceptibles d'améliorer les politiques publiques *(p. 49)* fait aussi partie de notre rôle d'investisseur à impact. **Merci** à tous les investisseurs qui nous soutiennent dans cette ambition.

LES ENTREPRISES ACTEURS CLÉS DE LA COOPÉRATION

Nous avons besoin de **coalitions larges**, mobilisant l'ensemble de l'écosystème (entreprises, Etat et collectivités, mais aussi fondations, associations, chercheurs…), où **le capital s'articule avec d'autres formes de ressources**, financières ou non, pour coordonner les efforts. L'importance de la coopération est une des grandes leçons que nous tirons de notre participation à la **Convention des Entreprises pour le Climat** en 2024, expérience qui nous a conduit à réfléchir à notre feuille de route pour avancer sur ce chemin *(p.59)*. Nous la mettons aussi en œuvre à travers notre engagement dans #UnitedForImpact, aux côtés de 62 fonds à impact dans 18 pays européens.

En prenant du recul, notre engagement s'inscrit résolument dans le projet européen, notre horizon commun. Investir dans l'innovation est pour l'Europe la condition pour demeurer un acteur indépendant sur la scène mondiale et un phare de l'action climatique. Mais ce n'est pas suffisant. Pour incarner un leadership moral au XXIe siècle, l'Europe doit porter un récit mobilisateur de bien-être humain compatible avec les limites planétaires. En tant qu'investisseur, il nous semble capital d'y apporter notre pierre.

Pierre-Olivier Barennes et Laurence Méhaignerie
Associés co-fondateurs de Citizen Capital

SOMMAIRE

SOCIÉTÉ DE GESTION À MISSION, PIONNIÈRE DE L'IMPACT 5

LES FAITS MARQUANTS 7
NOS STRATÉGIES 9
VERS UN IMPACT SYSTÉMIQUE 11
NOTRE COMITÉ DE MISSION 13

LE DÉPLOIEMENT DE NOS OBJECTIFS DE MISSION 14

OBJECTIF DE MISSION #1 :

MOBILISER ET ORIENTER DES CAPITAUX VERS DES PROJETS QUI RÉPONDENT AUX BESOINS FONDAMENTAUX

- Résumé : Mobiliser et déployer 19
- Nos fonds socles 21
- Zoom sur deux entreprises et leurs impacts 23
- Notre portefeuille growth et early stage 25

OBJECTIF DE MISSION #2 :

ACCOMPAGNER CES PROJETS INNOVANTS POUR DÉPLOYER LEUR IMPACT ET LEUR MISSION

- Résumé : Ancrer la mission 31
- Notre additionnalité d'investisseur à impact 33
- Transformer l'intention en action 35
- Réunir notre communauté d'agriculteurs pour accompagner la transition 37

OBJECTIF DE MISSION #3

EXPLORER EN PERMANENCE DE NOUVELLES VOIES DANS L'INVESTISSEMENT POUR RÉPONDRE AUX BESOINS MAL SERVIS PAR LE MARCHÉ.

- Résumé : Défricher de nouveaux territoires 41
- Nos fonds dédiés à l'agriculture 43
- Agri Impact : cibler des projets de diversification des revenus des agriculteurs 45
- Contrats à impact : outil puissant de coopération public & privé 47

OBJECTIF DE MISSION #4

PROMOUVOIR ET INCARNER LES VALEURS D'OUVERTURE, DE DIVERSITÉ ET DE COLLECTIF, ET RECONNAITRE LA PLURALITÉ DES INTÉRÊTS DES PARTIES PRENANTES.

- Résumé : Promouvoir et incarner des valeurs d'ouverture 53
- Notre équipe et nos partenaires 55
- Coopérer pour faire de l'investissement à impact la norme 57

MERCI À NOS INVESTISSEURS 59

SOCIÉTÉ DE GESTION À MISSION, PIONNIÈRE DE L'IMPACT

Créée en 2008, Citizen Capital est une société de gestion **pionnière et référente de l'investissement à impact en Europe**.

235M€

d'actifs sous gestion

50+

investissements

6 fonds

à impact, répartis sur 3 stratégies

19

collaborateurs et collaboratrices

Nos engagements

COMMUNAUTÉ DES ENTREPRISES À MISSION

Société à mission
depuis 2021

Certified B Corporation

1er fonds français certifié B Corp avec un score de 115

5 fonds classifiés **SFDR Article 9**

Alumni de la **CEC - Monde Financier 2024**

Après 17 ans d'expérience dans l'investissement à impact, nous constatons que **l'impact d'une entreprise est le résultat d'une vision**, portée par les entrepreneurs. Ainsi, les entreprises qui placent une **finalité sociale ou environnementale au cœur de leur projet** ont plus de chance de créer un **impact tangible dans la durée**.

En ce sens, **impact et mission sont les deux faces d'une même pièce.** Le premier témoigne de l'accomplissement du second.

C'est pourquoi, après avoir **co-fondé** la Communauté des Entreprises à Mission en 2018, nous sommes **devenus société à mission** en 2021.

NOTRE MISSION

Nous **mobilisons des fonds** pour **relever les défis sociaux et environnementaux** de notre époque.

1 MOBILISER & ORIENTER

les capitaux vers les projets qui répondent aux besoins fondamentaux de l'être humain et qui préservent la planète

2 ACCOMPAGNER

ces projets innovants à déployer leur impact et leur mission au cœur de leur modèle économique

3 EXPLORER

en permanence de nouvelles voies d'investissement pour répondre à des besoins mal servis par le marché

4 PROMOUVOIR ET INCARNER

les valeurs d'ouverture, de diversité et de collectif

LES FAITS MARQUANTS 2024

ACTIVITÉ D'INVESTISSEMENT

8
nouveaux investissements;

6
réinvestissements;

1
cession : Télégrafik;

1
rapprochement : Ulule x KissKissBankBank.

ÉCOSYSTÈME

COOPÉRER POUR FAIRE BOUGER NOTRE SECTEUR

En 2024, Citizen Capital a participé au programme de la **Convention des Entreprises pour le Climat** aux côtés de 70 acteurs du monde financier. Notre feuille de route intègre la coopération comme levier pour démultiplier notre impact et financer le développement d'une économie régénérative.

En parallèle, en tant que membre actif de la coalition **#UnitedforImpact, rassemblant 62 fonds de 18 pays européens**, nous avons renforcé notre engagement européen en coordonnant un projet de **bibliothèque de mesure d'impact.**

IMPACT

x10,3
Multiple des **indicateurs d'impact** depuis notre premier investissement;

237%
des **objectifs d'impact définis** dans les BP Impact atteints par les entreprises en moyenne;

22 fermes
impliquées via les 10 projets financés par **Agri Impact**;

12 000€*
de **revenus additionnels** par an et par agriculteurs via notre fonds **Agri Impact**;

10 000+
bénéficiaires via les projets financés par notre fonds de **Contrats à Impact**;

75%
de **jeunes** parmi ces 10 000+ bénéficiaires;

1 735
emplois soutenus

33%
des entreprises accompagnées **co-fondées par des femmes**.

*le salaire brut moyen en France étant d'env 22K€/an

NOS STRATÉGIES

Créé en 2008, Citizen Capital est une société de gestion pionnière **100% dédiée à l'investissement à impact**.

Notre ambition est de développer une plateforme d'investissement à impact multi-stratégie associant des approches d'investissement qui ont fait leurs preuves avec et de nouveaux modèles de fonds, avec différentes temporalités et perspectives de rendements financiers pour accompagner plusieurs typologies de projets et d'entrepreneurs :

ENTREPRISES **FONDS GROWTH ET EARLY STAGE**

Nos fonds socles accompagnent des startups et PME qui développent des solutions adressant les besoins fondamentaux :

- **Vivre** - santé, bien vieillir, inclusion financière, logement, alimentation ;
- **Se Réaliser** - éducation, formation, futur du travail, citoyenneté et démocratie ;
- **Transformer** - transition écologique, climat, énergie, économie circulaire, préservation des écosystèmes.

AGRICULTEURS **FONDS DÉDIÉS À L'AGRICULTURE**

Agri Impact

Accompagne les agriculteurs dans leurs projets de **diversification** d'activités.

ELAN - *en cours de closing*

Fonds de portage du **foncier agricole** qui répond à l'enjeu du renouvellement des générations d'agriculteurs, dans une démarche agroécologique.

ASSOCIATIONS **FONDS DE CONTRATS À IMPACT**

Le Contrat à Impact est un **partenariat public-privé** destiné à promouvoir l'innovation sociale et environnementale par une **approche centrée sur les résultats** plutôt que sur les moyens.

"

Le FEI soutient l'équipe de Citizen Capital depuis 2015 dans son ambition d'allier innovation sociale et exigence financière. Pionnier de l'investissement à impact en Europe, Citizen Capital se distingue par ses performances tant financières que sociales, mais aussi par l'exploration de modèles de fonds innovants, tels que les contrats à impact, ouvrant ainsi de nouvelles perspectives pour le secteur.

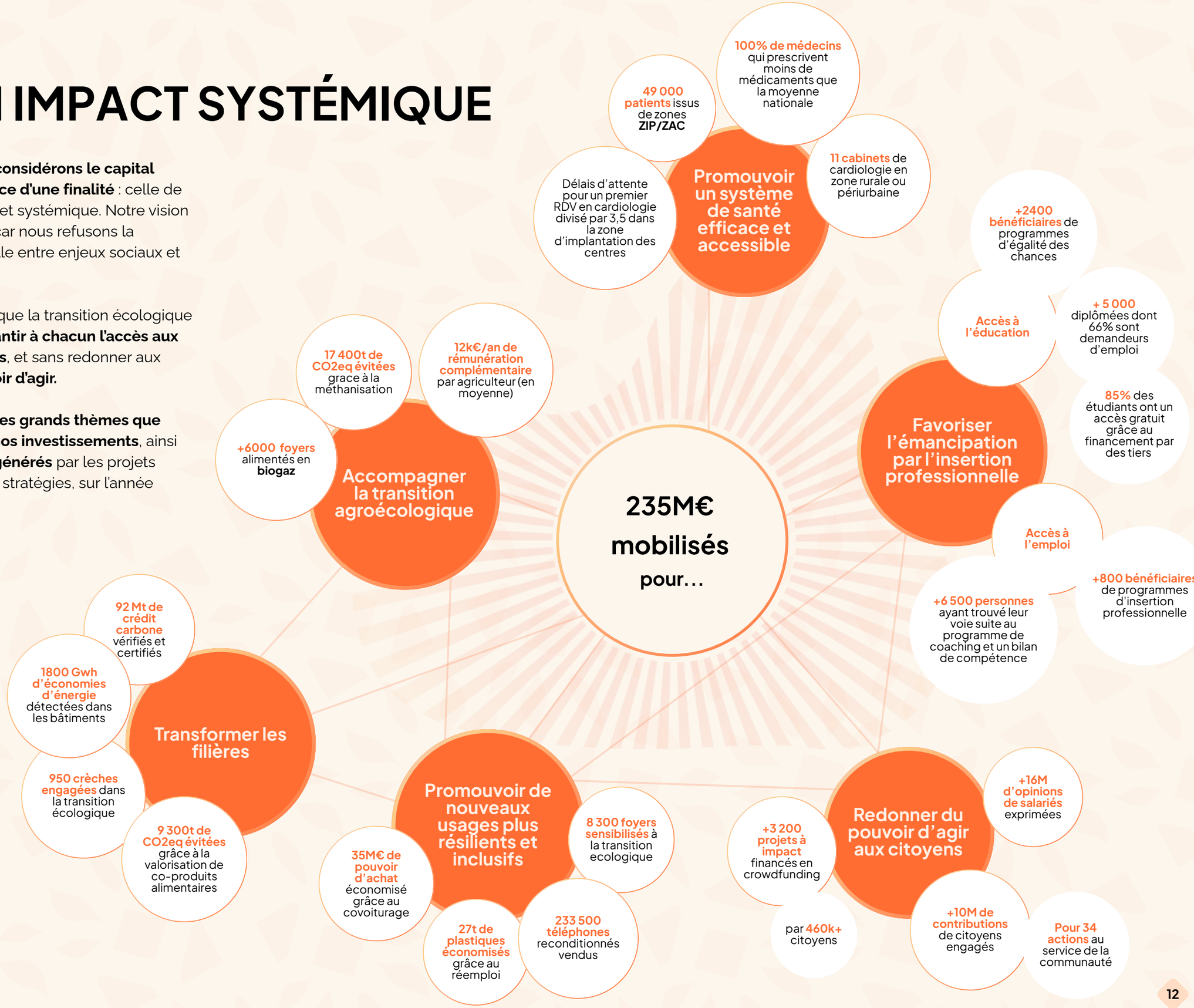
Melisa Kozak
Investment Manager - Impact Investing
@**Fonds Européen d'Investissement**

VERS UN IMPACT SYSTÉMIQUE

Chez Citizen Capital, **nous considérons le capital comme un moyen au service d'une finalité** : celle de générer un impact durable et systémique. Notre vision de l'impact est **holistique**, car nous refusons la séparation souvent artificielle entre enjeux sociaux et environnementaux.

Nous sommes convaincus que la transition écologique ne pourra aboutir sans **garantir à chacun l'accès aux biens et services essentiels**, et sans redonner aux citoyens un véritable **pouvoir d'agir.**

Cette cartographie illustre **les grands thèmes que nous adressons à travers nos investissements**, ainsi que les **impacts concrets générés** par les projets financés via nos différentes stratégies, sur l'année 2024.



NOTRE COMITÉ DE MISSION

Depuis 2021, nous sommes une Société à Mission, ce qui implique d'aligner nos décisions sur notre raison d'être. Ce cadre est contrôlé par deux instances : notre comité de Mission, qui se réunit environ trois fois par an, et organisme tiers indépendant qui réalise un audit externe tous les deux ans.
Composé de six membres, le comité joue un rôle clé en apportant un regard extérieur sur notre activité. Ces membres représentent nos parties prenantes, ils nous challengent et nous poussent à poursuivre notre développement sans dévier de notre mission.

Julie Debrux
Fondatrice @Citizing, cabinet spécialisé dans la mesure d'impact
Experte mesure d'impact

Marion Pelletier
Associée @Better Way
Experte stratégie ESG et impact

Kevin Levillain
Enseignant-chercheur à la chaire « Théorie de l'entreprise » @Mines ParisTech
Expert Innovation et Gouvernance de l'entreprise à mission.

Emery Jacquillat
ex-PDG @Camif
Co-fondateur @Communauté des Entreprises à Mission
Représente les entrepreneurs

Léa Malaterre
Chargée d'investissement @Citizen Capital
Représente l'équipe

Natalia Rey Vidal
Directrice d'investissement @Swen CP
Représente les investisseurs

> Je suis ravie de rejoindre le comité de mission de Citizen Capital, société de gestion à mission pionnière dans laquelle SWEN CP est investisseur via plusieurs fonds et mandats. En tant que membre du comité de mission de SWEN CP, je mesure l'importance d'une **gouvernance qui permet de nourrir et challenger la mission**, tout en représentant la vision des LPs.

NOTRE MODÈLE DE MISSION

#1 MOBILISER ET ORIENTER DES CAPITAUX VERS DES PROJETS QUI RÉPONDENT AUX BESOINS FONDAMENTAUX

- Augmenter les capitaux collectés au service des besoins fondamentaux,
- Déployer l'ensemble de nos capitaux vers des projets à impact innovants, en non coté, en France et en Europe,
- Approfondir notre vision des besoins fondamentaux et contribuer à la montée en conscience de l'écosystème.

#2 ACCOMPAGNER CES PROJETS INNOVANTS À DÉPLOYER LEUR IMPACT ET LEUR MISSION AU CŒUR DE LEUR MODÈLE ÉCONOMIQUE

- Développer notre accompagnement pour aider les projets à déployer leur stratégie d'impact,
- Mesurer et piloter l'impact de nos participations,
- Former et outiller les équipes d'investissement pour accompagner les projets dans leurs stratégies d'impact.

#3 EXPLORER EN PERMANENCE DE NOUVELLES VOIES DANS L'INVESTISSEMENT POUR RÉPONDRE AUX BESOINS MAL SERVIS PAR LE MARCHÉ

- Se donner les moyens d'explorer de nouvelles voies d'investissement,
- Créer des modèles innovants, notamment pour financer la transition agricole.

#4 PROMOUVOIR ET INCARNER LES VALEURS D'OUVERTURE, DE DIVERSITÉ ET DE COLLECTIF

- Créer des dynamiques de coopération avec notre écosystème,
- Promouvoir la diversité dans notre secteur .

En 2024, **l'audit de notre société à mission** est venu attester de la cohérence de notre modèle de mission et de l'atteinte de nos objectifs.

Lire notre rapport de mission 2023

MOBILISER, ACCOMPAGNER, EXPLORER ET COOPÉRER

Clara Deniau
Chief Impact Officier
Citizen Capital

Être société à mission, c'est à la fois un **cap**, un **moteur d'innovation** et une source de **cohésion**.

C'est aussi **une exigence,** qui nous met parfois en **tension**, nous oblige à **faire des choix**, qui nous challenge et nous **réinterroge**.

Ce rapport reflète cette dynamique : nos avancées, les défis rencontrés, et **notre volonté constante de progresser autour de nos quatre objectifs de mission**.

OBJECTIF DE MISSION #1 :

MOBILISER ET ORIENTER DES CAPITAUX VERS DES PROJETS QUI RÉPONDENT AUX BESOINS FONDAMENTAUX

Résumé : Mobiliser et déployer 19
Notre cible entreprise : PME et startups 21
Zoom sur deux entreprises et leurs impacts 23
Notre portefeuille growth et early stage 25

MOBILISER ET DÉPLOYER

Notre mission se décline d'abord dans l'objectif de mobiliser des capitaux et de les déployer au service de projets répondant aux besoins fondamentaux de notre époque. Continuer à mobiliser de plus en plus de capitaux et les déployer en maintenant notre exigence tant sur l'impact que sur d'autres aspects de la qualité des dossiers reste un défi que notre mission et notre gouvernance nous aident à relever.

NOS RÉALISATIONS 2024

AUGMENTER LES CAPITAUX COLLECTÉS AU SERVICE DES BESOINS FONDAMENTAUX

→ Finalisation de la **levée du 3e fonds Growth à 102M€**, étape clé pour renforcer notre capacité d'action sur les besoins fondamentaux.

DÉPLOYER L'ENSEMBLE DE NOS CAPITAUX VERS DES PROJETS À IMPACT INNOVANTS, EN NON COTÉ, EN FRANCE ET EN EUROPE

→ **8 nouveaux investissements** dans une startup, 2 projets portés par des agriculteurs et 5 associations,

→ **6 réinvestissements** pour accompagner les sociétés en portefeuille,

→ **Cession de Télégrafik,** solution de téléassistance pour personnes âgées, auprès du groupe Bataille, un acteur du secteur engagé à préserver sa mission.

APPROFONDIR NOTRE VISION DES BESOINS FONDAMENTAUX ET CONTRIBUER À LA MONTÉE EN CONSCIENCE DE L'ÉCOSYSTÈME

Lancement d'un projet en interne pour formaliser notre vision de l'impact sur les différents besoins fondamentaux.

NOS DÉFIS

L'évolution du contexte économique en 2024 a mené à la **mise en suspens du projet de levée du fonds successeur early-stage** et à un **ralentissement de l'investissement** dans des entreprises. L'équipe a mis en place des actions visant à augmenter son rythme de déploiement de capitaux et le sourcing d'entreprises au service des besoins fondamentaux.

NOS AMBITIONS POUR 2025 - 2026

- **Augmenter les capitaux collectés** au service des besoins fondamentaux
  - Finaliser la levée du fonds de portage de foncier agricole,
  - Lancer la levée du successeur du fonds Agri Impact d'accompagnement des agriculteurs,
- **Accroître le rythme** d'investissement, en maintenant toujours notre niveau d'exigence, au service des besoins fondamentaux,
- Continuer à être présent auprès des plus jeunes entreprises en créant une **poche early-stage** au sein du fonds Growth.

AVIS DU COMITÉ DE MISSION

Nous constatons un contexte de marché difficile tant en levée qu'en investissement et la capacité d'adaptation et le maintien de l'exigence de Citizen Capital.

Le comité de mission considère que l'objectif a été **globalement atteint**, avec la finalisation du fonds CKIII, étape structurante pour la mission de Citizen Capital.

Marion Pelletier
Experte Impact & ESG
@**Better Way**

NOS FONDS SOCLES

GROWTH & EARLY STAGE

Cible

- Entreprises qui proposent des solutions, répondant à un besoin fondamental
- Du seed à la série B et plus mature

Ticket

Growth : 3M€ - 10M €

Early Stage : 500K€ - 1,5M€

Localisation

En France et en Europe

Nombre d'investissements

- Growth : 28 - **11 sorties**
- Early Stage : 13 - **3 sorties**

Nous investissons dans des entreprises innovantes, qu'elles soient en phase de **démarrage** (amorçage ou Série A) ou en phase de **croissance** (Série B et au-delà). Toutes ont en commun la volonté **de créer des produits ou des services ayant un impact mesurable** et d'apporter un **changement positif** dans le monde.

Nous croyons qu'**une mission clairement définie est un levier stratégique** pour **aligner** les équipes et **guider** les décisions, surtout en phase de croissance.

Notre **thèse d'investissement** s'articule autour de 3 thèmes qui reflètent les besoins fondamentaux :

VIVRE

Permettre à chacun de vivre dignement et en bonne santé.

Santé · Bien vieillir · Inclusion financière · Alimentation · Logement

SE RÉALISER

Donner à chacun et chacune les moyens de déployer son plein potentiel.

Formation professionnelle · Futur du travail · Education · Citoyenneté · Démocratie

TRANSFORMER

Agir pour basculer vers une économie régénérative post-carbone.

Climat · Energie · Agriculture · Economie circulaire · Biodiversité · Matériaux

Léa Malaterre
Chargée d'affaires
Citizen Capital

Je suis ravie d'avoir pu rejoindre le comité de mission de Citizen Capital fin 2024 en tant que représentante des salariés et membre de l'équipe d'investissement. Cela me permet de **faire le pont entre nos engagements et leur opérationnalisation au** quotidien.

De manière systématique, nous nous référons à la mission de Citizen Capital comme **boussole pour guider aussi bien nos décisions d'investissement** que les mesures que nous mettons en place pour accompagner nos entrepreneurs et leurs projets.

ZOOM SUR DEUX ENTREPRISES ET LEURS IMPACTS

365 TALENTS

ACCOMPAGNER LES TRANSITIONS PROFESSIONNELLES EN RÉVÉLANT LES COMPÉTENCES DE CHACUN.

Le constat

Près de **40 % des compétences** requises sur le lieu de travail **devraient changer d'ici 2030**, en raison des avancées technologiques, des transitions économiques et démographiques, ainsi que de la transition écologique.

La solution

365Talents est une plateforme RH utilisée par plus de 2 millions de collaborateurs dans plus de 60 pays. Elle aide les entreprises à **identifier, valoriser et activer les compétences internes**. Elle permet également aux collaborateurs de visualiser en temps réel les opportunités de carrière, les besoins de formation, et **prendre le contrôle de leur parcours professionnel.**

280 000 actions **d'orientation** ou de **mobilité professionnelle** réalisées sur la plateforme en 2024.

> Avec un grand groupe industriel confronté à l'automatisation, nous avons co-construit une **plateforme de cartographie des compétences et d'anticipation des besoins**. Résultat : **1 200 collaborateurs sans emploi repositionnés**, **2 000 mobilités internes** facilitées et 100 millions d'euros économisés sur les prestations externes.

Loic Michel
CEO de 365Talents

NOVO

ACCÉLÉRER LA CONTRIBUTION DE L'IMMOBILIER À L'ACTION CLIMATIQUE EN SIMPLIFIANT L'ACCÈS À LA RÉNOVATION ÉNERGÉTIQUE.

Le constat

La Commission européenne estime que **275 milliards d'euros** d'investissements par an sont nécessaires pour atteindre les objectifs climatiques dans le secteur du bâtiment.

La solution

Novo est une solution allemande créée en **2022** qui **digitalise et simplifie la rénovation énergétique**. En réponse à une forte demande — **52 000 demandes mensuelles pour seulement 13 000 experts** disponibles en Allemagne — Novo propose un processus certifié, piloté par des experts, qui combine **diagnostics, planification, subventions publiques et financement.**

+60% de **feuilles de route de rénovation** pour la catégorie des bâtiments les moins performants;

+1800 **Tonnes d'économies de CO_2** identifiées sur l'ensemble des feuilles de route de rénovation proposées par Novo.

Mona Hornung
CEO de Novo

> Citizen Capital nous a accompagnés à un moment crucial. Leur soutien nous a permis de **clarifier notre mission, de définir nos priorités d'impact clés et de mettre en place des KPIs mesurables**. Cet accompagnement a renforcé l'alignement entre notre modèle économique et notre mission, et **continue d'orienter nos décisions.**

NOTRE PORTEFEUILLE GROWTH & EARLY STAGE 1/2

VIVRE

	ACTIVITÉ/MISSION	ENJEUX D'IMPACT
Supermood	Solution collaborative pour suivre l'engagement des équipes et recueillir du feedback continu.	• Améliorer le dialogue social et l'épanouissement des employés
ipso santé	Réseau de centres de santé innovants offrant des soins primaires accessibles et coordonnés.	• Développer l'accès aux soins • Renforcer la prévention médicale
deuxieme avis.fr	Plateforme de téléexpertise offrant un second avis médical aux patients.	• Faciliter l'accès à un deuxième avis médical • Lutter contre l'errance médicale
CARDIOPARC La cardiologie proche de vous	Modèle de soins cardiologiques de proximité, accessible à tous.	• Améliorer l'accès à la cardiologie dans des déserts médicaux • Réduire les délais d'attente pour un premier rdv
[redacted]	Solution visant à prévenir l'antibiorésistance en se substituant aux antibiotiques dans les élevages.	• Réduire la pollution antibiotique • Démocratiser la solution auprès des petits agriculteurs.
SORTIE TELEGRAFIK	Téléassistance et suivi intelligent pour renforcer sécurité et autonomie des personnes âgées ou fragiles.	• Améliorer l'autonomie des personnes
SORTIE	Masques protégeant tous les publics des risques liés à l'air.	• Améliorer l'accessibilité des produits • Protéger de la pollution de l'air
SORTIE Beebs	Plateforme de vente d'articles d'occasion pour bébés et enfants.	• Améliorer le pouvoir d'achat des parents modestes • Réduire la surconsommation.

SE RÉALISER

	ACTIVITÉ/MISSION	ENJEUX D'IMPACT
OPENCLASSROOMS	Plateforme d'éducation en ligne offrant des formations diplômantes avec accompagnement vers l'emploi.	• Renforcer l'employabilité des publics peu diplômés ou au chômage.
ULULE	Plateforme de financement participatif par don avec formation à l'entrepreneuriat.	• Mobiliser les citoyens autour de projets à impact • Promouvoir l'entrepreneuriat responsable.
CleverConnect	Plateforme de recrutement et solution d'aide au recrutement.	• Faciliter l'accès à l'emploi des personnes de niveau bac et infra-bac.
MAKE. ORG	Plateforme transformant l'engagement citoyen sur des enjeux d'intérêt général en actions concrètes.	• Promouvoir l'engagement citoyen et le passage à l'action
365 TALENTS	Solution RH pour cartographier, valoriser et activer les compétences internes, favorisant mobilités et employabilité durable.	• Garantir et renforcer l'employabilité via la mobilité professionnelle.
CHANCE	Plateforme de bilan de compétences et coaching pour choisir son parcours professionnel.	• Lever les freins à la mobilité professionnelle et à la reconversion • Adresser des personnes en dessous du revenu médian
SORTIE lalilo	Application innovante d'apprentissage de la lecture.	• Faciliter l'apprentissage de la lecture • Garantir l'accessibilité de la solution

NOTRE PORTEFEUILLE GROWTH & EARLY STAGE 2/2

TRANSFORMER

	ACTIVITÉ/MISSION	ENJEUX D'IMPACT
CertiDeal	Expert en reconditionnement de smartphones et matériel électronique, avec une école formant des jeunes en difficulté.	• Promouvoir une consommation sobre • Former des personnes éloignées de l'emploi au reconditionnement.
EXTRACTHIVE Creating value from waste	Solution innovante de recyclage de la fibre de carbone.	• Développer une filière industrielle de recyclage d'un matériau complexe en France • Se substituer à un matériau vierge
SUSTAINCERT	Plateforme digitale de certification carbone, facilitant la vérification précise et rapide de l'impact carbone, tout en réduisant les coûts et garantissant la conformité internationale.	• Catalyser l'action climatique en améliorant la confiance dans les projets grâce à la vérification
NOVO	Novo digitalise la rénovation énergétique en Allemagne en offrant aux particuliers des plans certifiés avec aides et financements intégrés	• Faciliter l'accès à la rénovation énergétique • Cibler les bâtiments les moins performants énergétiquement
hiboo	Plateforme de pilotage de l'efficacité énergétique des flottes de véhicules lourds et légers	• Engager les clients à intégrer la donnée carbone dans leurs activités • Les accompagner à définir un plan de décarbonation
kompozite	Plateforme numérique aidant les professionnels du bâtiment à concevoir bas-carbone grâce à des données fiables sur l'impact des matériaux.	• Influencer le secteur du bâtiment à prendre en compte l'empreinte carbone des matériaux dans la conception

	ACTIVITÉ/MISSION	ENJEUX D'IMPACT
WhatMatters	Marque de produits de soin, d'hygiène et de la maison certifiés bio. Tous les produits sont proposés avec des contenants en verre résistant et des recharges.	• Favoriser l'éco-conception • Rendre désirables de nouveaux modes de consommation.
HUBCYCLE	Solution de transformation des coproduits de l'industrie agro-alimentaire en ingrédients que les autres industriels peuvent utiliser comme matière première.	• Réduire le gaspillage alimentaire industriel et ainsi les pressions sur les ressources naturelles
Beeldi	Plateforme destinée aux gestionnaires immobiliers leur permettant de mieux connaître leur parc pour accélérer la transition environnementale des batiments.	• Engager les utilisateurs à mettre en place des mesures et des plans d'investissement pour réduire la consommation d'énergie des bâtiments
KAROS	Solution de co-voiturage courte distance pour les trajets de quotidiens.	• Réduire les émissions liées à l'usage individuel de la voiture • Désenclaver les territoires où il n'y a pas d'offre de transports en commun
KEON (SORTIE)	Kéon développe des unités de production de biogaz par la méthanisation.	• Offrir un revenu complémentaire aux agriculteurs • Réduire les émissions de CO_2 grâce à la production d'énergie renouvelable
deepki (SORTIE)	Plateforme pour acteurs immobiliers, permettant de gérer leurs données ESG, optimiser l'efficacité énergétique et planifier leurs investissements.	• Réduire la consommation énergétique des bâtiments • Impulser un changement systémique dans l'immobilier

OBJECTIF DE MISSION #2 :

ACCOMPAGNER CES PROJETS INNOVANTS POUR DÉPLOYER LEUR IMPACT ET LEUR MISSION

Résumé : Ancrer la mission 31
Notre additionnalité d'investisseur à impact 33
Transformer l'intention en action 35
Réunir notre communauté d'agriculteurs pour accompagner la transition 37

ANCRER LA MISSION

Notre ambition est d'aider les entreprises à **placer l'utilité sociale au cœur** de leur projet et d'en faire un **levier de création de valeur** à long terme. Car si certaines estiment que leur mission suivra naturellement la croissance, toute trajectoire — surtout en phase d'accélération — comporte des tensions. Une mission clairement définie devient alors un repère précieux : elle aligne les équipes, guide les décisions et assure la cohérence de la stratégie. Notre rôle est d'aider à **bâtir des fondations solides pour le temps long**, avec des effets qui perdurent au-delà de notre investissement.

NOS RÉALISATIONS 2024

DÉVELOPPER NOTRE ACCOMPAGNEMENT POUR AIDER LES PROJETS À DÉPLOYER LEUR STRATÉGIE D'IMPACT

- **1** nouvelle **société à mission** dans notre portefeuille,
- **8** entreprises ont mis en place un **comité d'impact ou de mission**, dont 2 en 2024,
- **1** journée de partage d'expérience sur les pratiques agricoles durables avec les agriculteurs du fonds Agri Impact.

MESURER ET PILOTER L'IMPACT DE NOS PARTICIPATIONS

- **10,3x** de croissance moyenne des indicateurs d'impact de nos participations depuis notre premier investissement,
- **237%** des objectifs d'impact, tels que définis dans les Business Plan Impact, atteints en moyenne.

FORMER ET OUTILLER LES ÉQUIPES D'INVESTISSEMENT POUR ACCOMPAGNER LES PROJETS DANS LEURS STRATÉGIES D'IMPACT

Développement de ressources dédiées pour accompagner les entreprises sur la mission et la mesure d'impact.

NOS DÉFIS

Dans un contexte de forte croissance et de marché ralenti, il est parfois difficile de mobiliser l'attention des dirigeants spécifiquement sur la structuration et le pilotage de leur mission. Pourtant, **notre expérience montre que les entreprises qui formalisent leur mission** avec des objectifs clairs **renforcent leur différenciation stratégique**, la valeur créée pour leurs clients, et in fine, leur impact.

NOS AMBITIONS POUR 2025 - 2026

- Renforcer l'accompagnement opérationnel pour **intégrer la mission comme moteur de création de valeur** en :
  - Favorisant l'intégration de la mission au cœur de la culture d'entreprise, afin qu'elle guide décisions, comportements et engagement des équipes,
  - Reliant mission, innovation et stratégie de croissance pour qu'elle irrigue offres, choix stratégiques et partenariats.

- Développer notre **approche d'accompagnement des agriculteurs** à la mise en place de pratiques agroécologiques.

AVIS DU COMITÉ DE MISSION

Emery Jacquillat
ex-PDG @Camif
Co-fondateur @Communauté des Entreprises à Mission

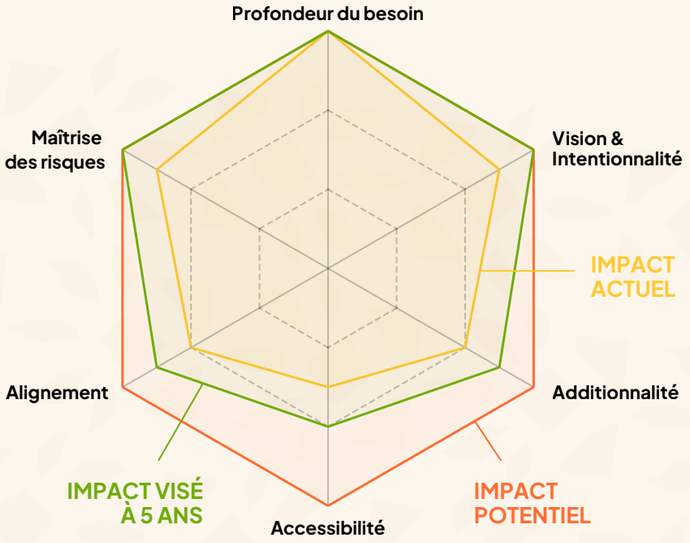
Un travail approfondi sur la mission peut **renforcer l'engagement des collaborateurs et affirmer plus clairement la valeur ajoutée** de l'entreprise auprès de ses clients. Aider les dirigeant·es, en particulier dans les temps difficiles et incertains, à en saisir le potentiel stratégique est un axe de travail clé régulièrement discuté en comité et sur lequel Citizen Capital est **en chemin.**

NOTRE ADDITIONNALITÉ D'INVESTISSEUR À IMPACT

Nous ne nous contentons pas de financer : nous aidons chaque entreprise à **structurer son impact**, à l'**aligner avec son modèle économique** et à en faire un levier de **création de valeur stratégique**.

NOTRE CADRE D'ANALYSE D'IMPACT

Nous utilisons systématiquement notre **radar d'impact** pour évaluer le potentiel d'impact d'une entreprise sur six dimensions notées de 0 à 3. Cette analyse nous permet de nous forger une conviction mais aussi de définir les axes de travail sur la durée de l'investissement.



Profondeur du besoin
Contribution à l'amélioration durable des conditions d'existence.

Vision & Intentionnalité
Volonté intentionnelle des dirigeants de générer un bénéfice social ou environnemental pour la société.

Additionnalité
Potentiel de transformation, « de changer la donne », théorie du changement.

Maîtrise des risques
Externalités négatives, nuisances non compensées, prévoyance des risques.

Accessibilité
Effort d'accessibilité de l'offre, volonté de cibler certains publics sur la base de critères socio-économiques.

Alignement
Capacité de réalisation de sa mission, synergies entre le modèle économique et la mission de l'entreprise.

LA MISSION COMME COLONNE VERTÉBRALE DE LA STRATÉGIE ET FACTEUR DE COHÉSION INTERNE

KAROS

Karos est une solution de co-voiturage pour les trajets du quotidien.

La mission de Karos est de **rendre le covoiturage désirable et efficace** pour les automobilistes, partout où cela est utile.

+ 2 500 **municipalités** peu densément peuplées **couvertes par une offre** de co-voiturage Karos,

zones les plus complexes à couvrir, où l'usage de la voiture est dominant et les alternatives rares.

+ 17 000 teqCO2 grâce au **report modal** d'autosolistes au covoiturage,

+34 M€ de **pouvoir d'achat** reversé aux covoitureurs.

Ce positionnement a permis à Karos de s'imposer comme une **solution complémentaire crédible** aux transports en commun, en renforçant ses liens avec les acteurs publics grâce à sa capacité à proposer une offre de mobilité écologique et viable également dans les territoires ruraux.

> Dès la phase de pré-investissement, Citizen Capital nous a accompagnés dans la structuration de notre mission, aboutissant en 2024 à notre passage en société à mission. Cette démarche a permis d'**aligner gouvernance, équipes et cap stratégique** avec l'appui précieux de notre comité de mission. Depuis, la mission constitue un levier puissant de cohésion interne particulièrement précieux dans le cadre de notre développement à l'international.

Olivier Binet
CEO @**Karos**

TRANSFORMER L'INTENTION EN ACTION

FAIRE DE LA MISSION UN LEVIER DE CRÉATION DE VALEUR STRATÉGIQUE

DES WORKSHOPS STRATÉGIQUES

- Co-définition de la raison d'être et d'axes d'impact stratégiques;
- Traduction dans la proposition de valeur, les actions concrètes et la culture d'entreprise.

UNE MESURE D'IMPACT SUR-MESURE

- Construction du Business Plan Impact : définition d'indicateurs d'impact adaptés à chaque entreprise et d'objectif pendant la période d'investissement
- Suivi annuel des objectifs d'impact en board et en comité de mission dédié au pilotage de l'impact

DES OUTILS POUR PASSER À L'ACTION

- Accompagnement par notre Chief Impact Officer,
- Accès à un écosystème d'experts sur l'impact,
- Une boite à outils avec des fiches opérationnelles regroupant des ressources et des partages de bonnes pratiques.

… ET AGIR EN ENTREPRISES RESPONSABLES

- Des **ressources** pratiques et un **écosystème d'experts** pouvant apporter des conseils ciblés aux entreprises en fonction de leurs enjeux,
- Des **programmes d'accompagnement** collectifs

EXEMPLE DU PROGRAMME COLLECTIF D'ACCÉLÉRATION CLIMAT

En 2023, nous avons co-construit avec Citizen Capital un programme sur mesure pour accompagner des startups dans la réalisation de leur premier **bilan carbone**, et **définir un plan d'action**. Face aux limites des outils standard, nous avons opté pour une **approche hybride mêlant ateliers collectifs et accompagnement individualisé**. Cette méthode a permis de lever des freins communs et de concrétiser le passage à l'action, malgré la diversité des secteurs.

Adrien Detrez
CEO **Carbon Cutter**

LA MESURE D'IMPACT, UN OUTIL DE PILOTAGE DE LA MISSION AU QUOTIDIEN

HUBCYCLE

Hubcycle transforme les **coproduits de l'industrie agro-alimentaire** en **ingrédients de qualité** pour d'autres industriels (farine issue de la production d'huile, épices, etc). En 2024, Hubcycle a levé 15M€ avec pour objectif la mise sur le marché de 400 nouveaux ingrédients, venant s'ajouter aux 1250 coproduits déjà identifiés et caractérisés.

9 300 teqCO2 évitées grâce aux **déchets revalorisés en ingrédients.**

En 2024, nous avons renforcé notre mesure d'impact en menant une **Analyse de Cycle de Vie carbone** de nos ingrédients. Cela nous a permis d'identifier ceux aux bénéfices environnementaux les plus élevés — en intégrant les alternatives évitées et les impacts logistiques — et de concentrer nos efforts sur les plus vertueux. Au-delà du prix plus attractif, **nos clients achètent également un impact positif mesurable.**

Julien Lesage
CEO **@Hubcycle**

Hubcycle poursuit ce travail avec Aktio et Climate Dividend pour renforcer sa méthode, mieux **piloter son impact et valoriser l'empreinte environnementale de ses produits auprès de ses clients**.

RÉUNIR NOTRE COMMUNAUTÉ D'AGRICULTEURS POUR ACCOMPAGNER LA TRANSITION

Depuis 2020, nous développons des stratégies d'investissement innovantes dédiées aux agriculteurs pour leur **redonner du pouvoir d'agir** et **lever les freins à la transition agroécologique**.

NOTRE DÉMARCHE D'IMPACT DANS NOTRE FONDS AGRI IMPACT REPOSE SUR TROIS OBJECTIFS :

1 Améliorer le revenu des agriculteurs

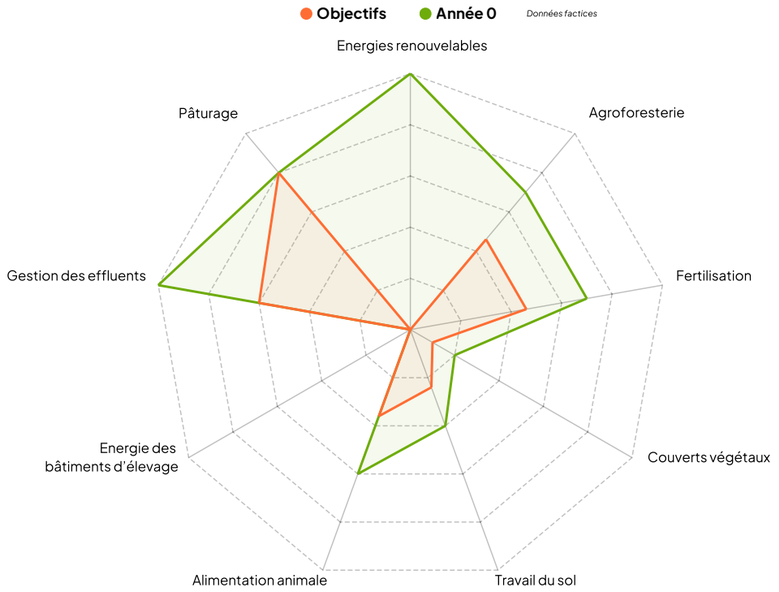
12 000€ / an
par agriculteur de revenu additionnel en moyenne en 2024

2 Créer des emplois locaux et pérennes

30 emplois créés
depuis notre premier investissement

3 Accompagner la transition agroécologique

Avec chaque ferme ou projet, nous définissons des objectifs individualisés sur **9 volets clés de pratiques agricoles durables**, que nous suivons chaque année.



RETOUR SUR NOTRE JOURNÉE DE PARTAGE DE BONNES PRATIQUES AGRONOMIQUES DÉDIÉE AUX AGRICULTEURS DE NOTRE RÉSEAU

Quatre ans après le lancement de notre premier fonds dédié aux agriculteurs, **nous fédérons aujourd'hui un écosystème de plus de 22 exploitations** et misons sur **la force du collectif** pour faire avancer la transition. Conscients des nombreux freins, nous encourageons le partage d'expériences entre pairs. C'est dans cette dynamique que nous avons réuni les agriculteurs de notre réseau pour une journée autour du partage de bonnes pratiques : **s'inspirer, identifier les leviers et créer des ponts entre les approches.**

La matinée était consacrée à **Philippe Collin**, agriculteur en **polyculture-élevage bio et pionnier de la méthanisation.** Depuis 2010, il développe des solutions innovantes pour **renforcer l'autonomie et la résilience** de son exploitation, tout en créant de la valeur sur son **territoire**.

> Ce qui a fait la différence pour moi, c'est d'avoir **osé tester**, échanger avec d'autres, et **bâtir des projets collectifs**. J'ai été ravi de pouvoir partager cela avec Citizen Capital et leur écosystème d'agriculteurs.

Philippe Collin
Agriculteur et gérant
@**la Tuilerie**

L'après-midi consistait en des **ateliers d'échanges** entre agriculteurs, autour des enjeux de pratiques agricoles durables ou de développement d'activité - inspirés par l'intervention de **Félix Noblia, cofondateur de Régénération**.

Sylvie Recouvrot
PDG @**Midiflore**

> Sur la **biodiversité** en particulier, nous avons été sincèrement impressionnés par la journée organisée par Citizen Capital. La qualité des intervenants et la cohérence des sujets montrent que **l'impact n'est pas un effet d'annonce,** mais **une vraie conviction de toute l'équipe.**

OBJECTIF DE MISSION #3

EXPLORER EN PERMANENCE DE NOUVELLES VOIES DANS L'INVESTISSEMENT POUR RÉPONDRE AUX BESOINS MAL SERVIS PAR LE MARCHÉ.

Résumé : Défricher de nouveaux territoires 41
Nos fonds dédiés à l'agriculture 43
Agri Impact : cibler des projets de diversification des revenus des agriculteurs 45
Contrats à impact : outil puissant de coopération public & privé 47

DÉFRICHER DE NOUVEAUX TERRITOIRES

Depuis 2020, nous avons clairement affirmé comme objectif de mission l'ambition d'explorer de nouveaux territoires, de **défricher** des voies de financement inédites pour répondre à des besoins mal servis par le marché. Ce parti-pris agit comme un moteur d'innovation. En tant que pionnier de l'investissement à impact, innover fait partie de notre identité. Cela nous conduit à **créer des modèles de fonds hybrides**, en dépassant les cadres traditionnels du capital-investissement.

NOS RÉALISATIONS 2024

SE DONNER LES MOYENS D'EXPLORER DE NOUVELLES VOIES D'INVESTISSEMENT

⟶ Exploration en cours d'un fonds successeur à Agri Impact au croisement des enjeux d'**agriculture et de biodiversité**.

CRÉER DES MODÈLES INNOVANTS, NOTAMMENT POUR FINANCER LA TRANSITION AGRICOLE

⟶ Poursuite du projet de **fonds de portage de foncier agricole** en partenariat avec les SAFER pour installer de jeunes agriculteurs.

DÉPLOYER CES FONDS ET LES FAIRE PASSER À L'ÉCHELLE

⟶ **2 nouveaux investissements** dans des projets portés par des agriculteurs avec le fonds Agri Impact,

MIDIFLORE	Serres aéroponiques pour produire des aromates en bio dans le Var
	1 projet de méthanisation dans les Pyrénées-Atlantiques

⟶ **5 nouveaux investissements** dans des projets de Contrats à impact portés par des associations avec le fonds Citizen CIS :

Article 1 · messidor · leo lagrange · woork · MOZAÏK RH

NOS DÉFIS

Répondre à des besoins mal servis par le marché implique d'imaginer des modèles de financement innovants, capables d'adresser ces besoins avec une rémunération du capital en cohérence avec les projets. Ce travail s'inscrit dans des cycles longs et repose sur une coopération avec un écosystème d'acteurs variés. Notre enjeu aujourd'hui est de structurer davantage notre démarche d'innovation et son modèle économique pour rendre cette approche pérenne.

NOS AMBITIONS POUR 2025 – 2026

Nous souhaitons approfondir les territoires d'innovation ouverts en 2024, nourris par nos échanges et notre participation au parcours de la Convention des Entreprises pour le Climat :

- Explorer des modèles de financement alternatifs pour soutenir la **transition agroécologique** et la préservation de la **biodiversité** ;
- Concevoir des solutions adaptées pour mieux accompagner les entreprises de **l'ESS**, souvent mal servies par les mécanismes actuels ;
- Mieux valoriser l'impact des projets en travaillant avec notre écosystème, à **redéfinir la notion de valeur** dans notre métier.

AVIS DU COMITÉ DE MISSION

Kevin Levillain
Enseignants chercheurs
@**Mines Paris Tech**

Le comité de mission considère que les nouvelles stratégies déployées par Citizen Capital cette année répondent bien à cet engagement. Le travail mené notamment dans l'agriculture, par exemple à travers le développement du fonds de portage du foncier agricole, illustre **l'engagement soutenu de Citizen Capital à concevoir des approches innovantes, en rupture par rapport aux pratiques financières usuelles**. Pour soutenir sa mission sur le long terme, le comité de mission recommande aussi que Citizen Capital capitalise sur toutes les voies explorées et qui n'ont pas encore débouché mais restent prometteuses.

NOS FONDS DÉDIÉS À L'AGRICULTURE

L'AGRICULTURE EST UN PILIER ESSENTIEL POUR FAIRE FACE AUX TRANSITIONS ALIMENTAIRE, ENVIRONNEMENTALE ET ÉNERGÉTIQUE.

Malgré un intérêt croissant du capital-investissement, quand il s'agit des enjeux agricoles, **l'attention se concentre surtout sur l'Agtech**, au détriment des solutions capables d'accompagner la **transformation globale du système agricole**. Les **agriculteurs** occupent naturellement une position centrale pour relever ces défis majeurs, c'est pourquoi notre stratégie est dédié à leur accompagnement.

NOTRE CONSTAT : LES BARRIÈRES À LA TRANSITION AGROÉCOLOGIQUE SONT MULTIPLES

Une chaîne de valeur peu incitative

Les modèles économiques agricoles actuels ne prennent pas en compte les coûts et bénéfices environnementaux des activités agricoles, faisant porter aux agriculteurs seuls le poids de la transition.

Barrières financières

La transition demande de lourds investissements, difficiles à assumer pour des agriculteurs aux revenus limités. Elle implique aussi un risque financier qu'ils supportent seuls.

Barrières techniques

Certaines pratiques agroécologiques sont complexes à mettre en œuvre et le manque de formation limite leur adoption.

Barrières culturelles

Agriculteurs, transformateurs, distributeurs et consommateurs peuvent tous exprimer des résistances culturelles face à la transformation du modèle alimentaire.

NOTRE APPROCHE

Les enjeux agricoles sont **multidimensionnels**, englobant des **aspects sociaux, environnementaux et économiques**, et il est impossible d'en traiter un sans prendre en compte les autres. **La transition écologique en agriculture ne réussira pas sans garantir une juste rémunération et des conditions de travail qui reflètent la valeur des services rendus à la société.** Nous nous engageons à financer l'**émergence de nouveaux modèles** qui rendent cela possible.

Agri Impact

Fonds dédié à la diversification d'activité

Lancé en 2021 Agri Impact finance différents types de **projets de diversification d'activités** (première transformation, énergies renouvelables...)

- Générer des compléments de revenus pour les agriculteurs,
- Créer des emplois localement,
- Accompagner la transition agroécologique.

ELAN – *En cours de closing*

Fonds de portage du foncier agricole

Lancement prévu en 2025, ce fonds a pour but de **financer des terres agricoles** afin de :

- Permettre l'installation d'une nouvelle génération d'agriculteurs,
- Accompagner la transition agroécologique.

> Avec ces stratégies, nous cherchons notamment à **lever des freins systémiques à la transition agroécologique**. Ce n'est pas seulement un enjeu d'agriculteurs, mais de tout un système agroalimentaire.
> Dans un contexte politique mouvant, nous réaffirmons notre engagement pour une agriculture résiliente et respectueuse du vivant.

Antoine Vedrenne
Associé en charge du fonds Agri Impact @**Citizen Capital**

AGRI IMPACT : CIBLER LES PROJETS DE DIVERSIFICATION DES REVENUS DES AGRICULTEURS

Cible

Projets portés par des agriculteurs et agricultrices.

Ticket

- 300K€ - 3M € (en non dilutif)
- Fonds de 30M€

Localisation

En France métropolitaine

Nombre d'investissements

10 projets financés et 22 fermes impliquées

AVEC NOTRE PARTENAIRE FONDATION AVRIL — RECONNUE D'UTILITÉ PUBLIQUE

La Fondation Avril, acteur clé du monde agricole, agit **au service des territoires ruraux**. Actionnaire du Groupe Avril, elle soutient des projets valorisant les agriculteurs et accélérant leur transition. Dans le cadre de Agri Impact, elle sélectionne des investissements prometteurs et en suit les impacts sociaux et environnementaux.

Lancé en **janvier 2021**, Agri Impact est **le premier fonds français** dédié aux **agriculteurs**, structuré sous forme de FPCI, avec une taille de **30 millions d'euros** et une durée de **12 ans.**

Sa thèse d'investissement est axée sur 4 thématiques :

Première transformation 3 projets — Légumeries, conserveries, biscuiteries...

Nouveaux modèles 1 projet — Projet de filières, projet hybride avec production...

Energie renouvelables 6 projets — Méthanisation agricole, agrivoltaisme...

Circuit courts alimentaires — Magasins de producteurs...

invers PROTÉINES DURABLES

UN MODÈLE UNIQUE DE FILIÈRE LOCALE D'ÉLEVAGE D'INSECTES

Fondée en 2018, **Invers a développé un modèle unique d'élevage d'insectes destinés à l'alimentation animale,** en partenariat avec des agriculteurs locaux. Ce modèle repose sur des unités d'élevage situées directement sur les exploitations agricoles, équipées et soutenues par Invers, ce qui permet de développer un modèle peu capitalistique, peu émetteur en CO2 et offrant un complément de revenus aux agriculteurs.

35 000€ de revenu supplémentaire garanti grâce à la production d'insectes

+20 agriculteurs impliqués dans la région AURA et un déploiement prévu partout en France

100% français qui permet d'éviter la déforestation et la surpêche importée

4x moins d'émissions de CO2 pour produire 1kg de protéines d'insectes vs la même quantité en farine de poulet

CONTRAT À IMPACT : OUTIL PUISSANT DE COOPÉRATION PUBLIC & PRIVÉ

Cible

Projets portés par des **associations** et des **entreprises sociales** répondant à des enjeux de politiques publiques

Ticket

- 500K€ - 1,4M €
- Fonds de 14M€

Localisation

En France

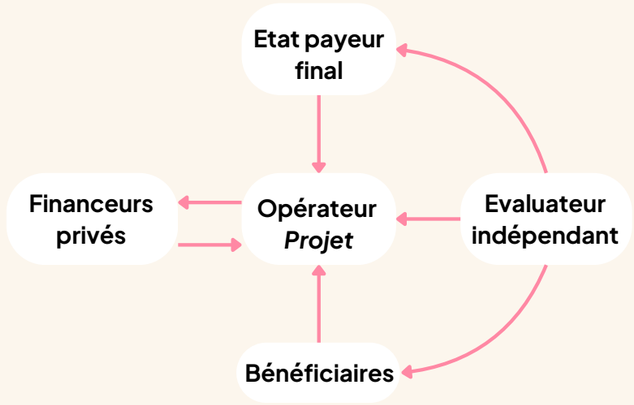
Nombre d'investissements

Une dizaine en cible - **9 projets financés** en 2 ans

AVEC NOTRE PARTENAIRE sb factory

Fondé en 2012 par Pauline Heuzé et Marion de la Patellière, sb factory est un cabinet expert et pionnier des Contrats à Impact, avec plus de 10 ans d'expérience. Il a structuré ce marché en France et sensibilisé les acteurs de l'ESS, philanthropes et investisseurs.

QU'EST CE QU'UN CONTRAT À IMPACT ?

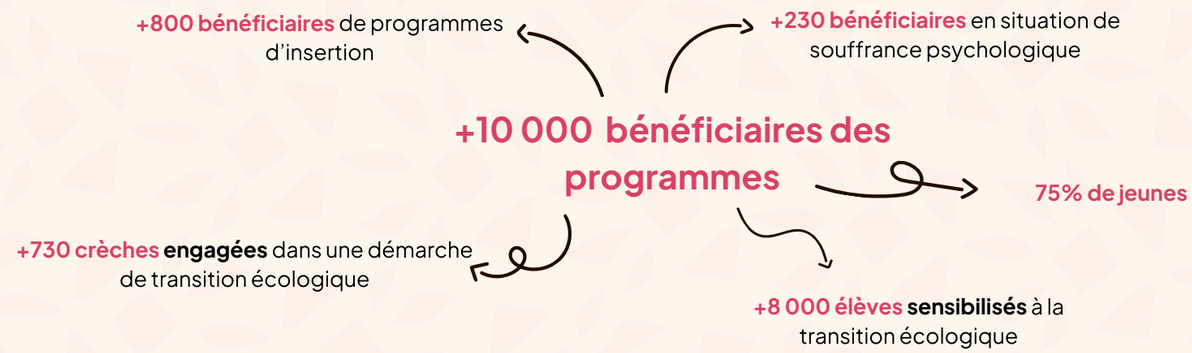


Le Contrat à Impact est un **nouveau partenariat public-privé** destiné à promouvoir **l'innovation sociale et environnementale** par une approche centrée sur les résultats plutôt que sur les moyens.

Un **porteur de projet** met en place un programme de prévention innovant. Des **financeurs privés,** dont Citizen CIS, préfinancent ce programme. Un **évaluateur indépendant** mesure l'atteinte des objectifs au travers d'indicateurs d'impact définis par l'ensemble des parties. L'**Etat** apporte les fonds nécessaires au remboursement des investisseurs en cas de succès du projet.

LES PREMIERS RETOURS D'EXPÉRIENCE CONFIRMENT LA PERTINENCE DU MODÈLE

En deux ans, le fonds Citizen CIS a démontré sa valeur en finançant **9 projets** à fort impact social et environnemental. Si le cadre des Contrats à impact continue d'évoluer, **les premiers résultats confirment la pertinence d'un modèle hybride réunissant associations, investisseurs privés et acteurs publics**.



Nous explorons désormais des configurations où **l'État, en tant que payeur final, intervient aux côtés de fondations, collectivités ou acteurs privés**. Ce modèle flexible s'adapte à une grande variété de contextes au service de l'intérêt général.

LES PROJETS CITIZEN CIS

INSERTION PROFESSIONNELLE

Insertion des jeunes réfugiés (18-33 ans) via un mentorat intergénérationnel avec des bénévoles de +50 ans.

Accompagnement vers l'emploi de personnes en fragilité psychique sans RQTH (Reconnaissance de Qualité de Travailleur Handicapé).

Job coaching pour personnes en fragilité psychique persistante sans RQTH.

Mentorat de jeunes, notamment fragiles, pour réussir leur première expérience professionnelle.

TRANSITION ÉCOLOGIQUE

Promouvoir la transition écologique dans le milieu de la petite enfance et l'écosystème environnant.

Programme scolaire pour adopter des gestes éco-responsables et réduire les Gaz à effet de serre des foyers.

ÉGALITÉ DES CHANCES

Soutien à la poursuite d'études et à l'insertion professionnelle des élèves de voie professionnelle boursiers ou issus de QPV.

Coaching d'étudiants boursiers ou issus de QPV et appui aux entreprises pour un recrutement inclusif.

Soutien à l'orientation, la poursuite d'études et l'insertion professionnelle des jeunes ultramarins et boursiers.

> Le fonds Citizen CIS a la très rare opportunité **d'inventer un nouveau modèle de partenariat entre les opérateurs sociaux et environnementaux, le secteur public et le monde de l'investissement.** Pour moi, investir est un risque qui en vaut la chandelle dans l'espoir d'un monde meilleur pour les générations futures.
>
> **Cédric Sellin** - Entrepreneur et investisseur privé

LE CONTRAT À IMPACT LES EAUX VIVES – EMMAÜS

PROGRAMME D'INSERTION PROFESSIONNELLE DE PERSONNES EN FRAGILITÉ PSYCHIQUE

Les Eaux Vives –Emmaüs, association fondée en 1976, lutte pour l'inclusion des plus démunis. Elle intervient selon 4 axes :

Accueil d'urgence **Logement** **Emploi** **Santé mentale**

DÉCLIC EMPLOI, LE PROGRAMME FINANCÉ

Le programme **Déclic Emploi** accompagne les personnes en fragilité psychique, **sans RQTH** (Reconnaissance de Qualité de Travailleur Handicapé), en alliant proximité, accompagnement global et pair-aidance. Une équipe pluridisciplinaire les soutient pour bâtir un parcours professionnel et humain solide.

OBJECTIFS À 3 ANS

240 **bénéficiaires** en situation de fragilité psychique

40% **de sorties positives** via l'obtention d'un **contrat de plus de 6 mois**, une **formation qualifiante** ou l**a création d'une entreprise**

> Déclic emploi c'est une autre façon de fonctionner, avec **des acteurs qui s'adaptent à nos besoins** : une personne / un coach pour l'emploi, une personne pour le social et aussi des entretiens avec **une pair-aidante en tête à tête**, et une psychologue dans des endroits que vous souhaitez. Les groupes de parole décuplent les séances chez un psy.
>
> **Carine** - Bénéficiaire du programme Déclic

OBJECTIF DE MISSION #4

PROMOUVOIR ET INCARNER LES VALEURS D'OUVERTURE, DE DIVERSITÉ ET DE COLLECTIF, ET RECONNAÎTRE LA PLURALITÉ DES INTÉRÊTS DES PARTIES PRENANTES.

Résumé : Promouvoir et incarner des valeurs d'ouverture 53
Notre équipe et nos partenaires 55
Coopérer pour faire de l'investissement à impact la norme 57

PROMOUVOIR ET INCARNER DES VALEURS D'OUVERTURE

Au-delà de nos véhicules d'investissement à impact qui financent des solutions, nous considérons que notre mission, en tant qu'acteurs pionniers, va plus loin. Contribuer à **faire que la finance à impact devienne la norme – et non l'exception** – fait partie de notre engagement. Nous avançons avec la conviction que cette transformation ne peut se faire qu'en **coopérant**, en mettant en commun les bonnes pratiques et en portant des plaidoyers communs pour **faire évoluer le paradigme de notre secteur.**

NOS RÉALISATIONS 2024

CRÉER DES DYNAMIQUES DE COOPÉRATION AVEC NOTRE ÉCOSYSTÈME

Coopération avec d'autres acteurs du secteur pour faire advenir la bascule vers une économie régénérative.

Contribution à la coalition #UnitedforImpact rassemblant plus de 60 investisseurs à impact de 18 pays de l'UE via la structuration de chantiers de partage de bonnes pratiques sur la mesure d'impact.

PROMOUVOIR LA DIVERSITÉ DANS NOTRE SECTEUR

33%

d'entreprises accompagnées co-fondées par des femmes.

Partenariats avec des acteurs qui promeuvent la diversité dans la tech et l'entrepreneuriat.

NOS DÉFIS

Nos échanges, le parcours avec la Convention des Entreprises pour le Climat et plus globalement notre expérience soulignent la **nécessité d'aborder les enjeux de notre monde avec une vision systémique**. Une telle démarche nous semble s'imposer à tout acteur économique comme financier, elle appelle à la fois **ambition et exigence**.

NOS AMBITIONS POUR 2025 - 2026

Continuer à **identifier des opportunités de coopération** avec notre écosystème et contribuer à la **structuration du marché de l'investissement à impact.**

AVIS DU COMITÉ DE MISSION

Julie De Brux
Fondatrice @**Citizing**, cabinet spécialisé dans la mesure d'impact

Le comité de mission reconnaît que les diversités et l'inclusion sont des enjeux essentiels, mais estime qu'ils relèvent davantage de la responsabilité sociétale globale de l'entreprise que de sa mission statutaire.
Toutefois, un repositionnement de cet objectif autour des enjeux de coopération, sur lesquels Citizen Capital s'est beaucoup mobilisé, témoigneront d'un engagement fort et aligné avec ses valeurs d'ouverture et de collectif. Citizen Capital reste **en chemin** sur cet objectif.

NOTRE ÉQUIPE…

Citizen Capital réunit une équipe aux parcours et expertises complémentaires unies autour d'une vision commune de l'impact.

Au-delà de notre équipe, la **coopération** fait partie intégrante de notre démarche. Nous travaillons main dans la main avec des partenaires engagés, qui nous aident à explorer de nouveaux modèles de fonds pour répondre à des besoins encore peu ou mal adressés par le marché.

ASSOCIÉS

Laurence Méhaignerie
Présidente Fondatrice

Pierre Olivier Barennes
Directeur Général Fondateur

Jonathan Piquet
Associé

Luis Marini-Portugal
Associé Senior Advisor

Antoine Vedrenne
Associé

ENTREPRISES

Flora Velle
Directrice d'investissement

Mehdi Belkahla
Directeur d'investissement

Diane Roujou du Paty
Directrice d'investissement

Victoire Gaillard
Chargée d'affaires

Léa Malaterre
Chargée d'affaires

Ruben Weinstein
Analyste junior

FONCTIONS TRANSVERSES

Rémi Marreau
Directeur administratif et financier

Clara Deniau
Directrice Impact & ESG

Raphaëlle Gay
Responsable Marketing & Communication

Taolina Davy
Analyste junior Impact

AGRICULTURE
ASSOCIATIONS

Justine Bur
Directrice

Aurore Aspar
Directrice d'investissement

Chloé Fay
Analyste junior

…ET NOS PARTENAIRES

SB FACTORY

Marion de la patelliere
Co-fondatrice

Pauline Heuze
Co-fondatrice

FONDATION AVRIL

Millena Araujo
Chargée d'Affaires

Benoit Viron
Directeur de projets

COOPÉRER POUR FAIRE DE L'INVESTISSEMENT À IMPACT LA NORME

Citizen Capital a rejoint le programme « Monde Financier » de la **Convention des entreprises pour le climat**, un parcours immersif de six sessions sur neuf mois. Ce cheminement nous a permis d'explorer les leviers de bascule d'une économie extractive vers une économie régénérative, à travers les apports d'experts de premier plan.

Au cœur de cette réflexion, nous nous sommes posé la question de comment faire passer finance à impact d'une d'une approche centrée sur la résolution de problèmes isolés à **un modèle qui favorise des changements systémiques profonds ?**

Ce parcours a abouti à l'élaboration, par chaque participant, d'une feuille de route, ainsi qu'au lancement de projets coopératifs visant à repenser en profondeur les paradigmes de notre secteur, notamment en revisitant la notion même de valeur.

ZOOM SUR LES GRANDS ENGAGEMENTS DE NOTRE FEUILLE DE ROUTE

- **Démultiplier notre impact** en ayant créé des dynamiques de coopération **avec d'autres acteurs** de notre ecosystème.
- **Renforcer l'alignement** autour de l'impact **avec nos investisseurs** en tangibilisant et en donnant de la valeur à l'impact créé.
- **Intégrer l'exploration** de nouvelles voies d'investissement **dans notre modèle économique**,avec des ressources allouées à la R&D. L'objectif : développer de **nouveaux modèles de financement** adressant des besoins mal servis par le marché et **faire passer à l'échelle de nos fonds «pionniers»**.
- **Cultiver les liens** de notre collectif et en tisser de nouveaux avec le vivant

Lancée en décembre 2023, l'initiative #UnitedforImpact rassemble aujourd'hui plus de **60 investisseurs à impact issus de 18 pays de l'UE** autour de 2 ambitions :

- Rassembler une communauté informelle d'investisseurs à impact européens et **partager les bonnes pratiques** : Citizen Capital pilote actuellement un projet autour de la mesure d'impact
- Porter un **plaidoyer commun pour promouvoir l'investissement à impact**.

Nous sommes fiers de nous impliquer aux cotés de nos pairs européens et Ring Capital, à l'origine de cette initiative, pour **porter un plaidoyer commun afin de faire passer à l'échelle l'investissement à impact**.

Membre active du **Comité de Pilotage**, Clara Deniau, notre Chief Impact Officer, coordonne un projet de **bibliothèque de mesure d'impact** à l'échelle européenne.

Clara Deniau
Chief Impact Officer
@**Citizen Capital**

> Dès le lancement de l'initiative, de nombreuses discussions ont porté sur la mesure d'impact et la façon de la rendre plus lisible pour **mieux valoriser l'impact généré**. Nous avons donc lancé une bibliothèque d'indicateurs recensant les métriques suivies par les fonds dans leurs participations, tous secteurs confondus.
>
> L'objectif : s'inspirer entre pairs, harmoniser nos approches, et offrir aux investisseurs et régulateurs une meilleure compréhension de nos pratiques.

MERCI À NOS INVESTISSEURS

Un mot particulier à nos investisseurs, que nous remercions chaleureusement pour leur confiance continue, essentielle à la réussite de cette démarche collective !

PARMI NOS INVESTISSEURS

bpifrance · European Investment Fund · mirova Responsible Investing · abeille ASSURANCES · SWEN CAPITAL PARTNERS · RAFP Retraite additionnelle de la Fonction publique · Allianz · AG2R LA MONDIALE · CNP ASSURANCES · BNP PARIBAS · COVEA · MAIF · PACTINVEST · SOCIETE GENERALE · ADEME AGENCE DE LA TRANSITION ÉCOLOGIQUE · AGRICA PREVOYANCE · FONDATION nexity · FONDATION SYCOMORE · Revital Emploi · Fondation CA INDOSUEZ · LABRUYÈRE GROUPE · FONDATION AVRIL Au cœur des ruralités · SOFIPROTEOL · ROCHER PARTICIPATIONS · YES FUTUR · GROUPE soufflet · Sélia · euralis · arterris L'ART DE COOPÉRER

Bris Rocher
Président du Groupe Rocher

Nous sommes convaincus que **l'entreprise a un rôle essentiel à jouer** dans la transformation de la société. En soutenant Citizen Capital, pionnier depuis plus de 15 ans, nous faisons le choix d'un acteur qui fait émerger des **modèles d'entreprises utiles, durables et capables de changer d'échelle**. C'est ainsi que se construit une économie plus humaine et tournée vers le long terme.

Chez Bpifrance, nous accompagnons depuis plusieurs années le développement de sociétés de gestion à impact, en soutenant des équipes engagées, conciliant performance économique et utilité sociale. Citizen Capital en fait partie. Cette stratégie s'inscrit dans notre mission de financeur de long terme de l'économie réelle, au service d'une croissance inclusive. En soutenant dès ses débuts un acteur pionnier comme Citizen Capital, nous contribuons à structurer un écosystème d'impact solide, innovant et durable.

Nils Laurent
Directeur d'investissement
Bpifrance

Citizen Capital
7ter Cour des Petites Ecuries
75010 Paris

-

contact@citizencapital.fr
www.citizencapital.fr