

POLITIQUE IMPACT & ESG



Citizen Capital est une **société de gestion à impact** créée en **2008**,
pour **répondre aux besoins fondamentaux de notre époque**



d'actifs sous gestion



investissements



à impact, répartis sur 3 stratégies



collaborateurs et collaboratrices

CITIZEN CAPITAL, PIONNIER DU CADRE DE LA « SOCIÉTÉ À MISSION »

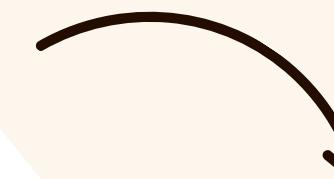
Depuis notre création en 2008, nous sommes une entreprise guidée par une mission. En 2014, nous avons contribué au développement de ce concept aux côtés de l'équipe de recherche des Mines, puis nous avons expérimenté le modèle de société à mission à travers Camif, dont nous étions actionnaires, avant de formaliser notre propre transition en société à mission en 2021. Nous nous référons constamment à notre mission comme à une boussole, tant pour chaque décision majeure que pour l'élaboration de nouveaux projets.

NOTRE RAISON D'ÊTRE

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

Nous investissons **aux côtés de femmes et d'hommes** qui entreprennent et **innovent** pour répondre à ces défis, et les accompagnons dans le déploiement de leur mission.

Nous reconnaissons **le pouvoir de chacun** – investisseurs, entrepreneurs, salariés, clients, citoyens – pour, **ensemble, façonner une économie au service de la société**.



NOS OBJECTIFS DE MISSION

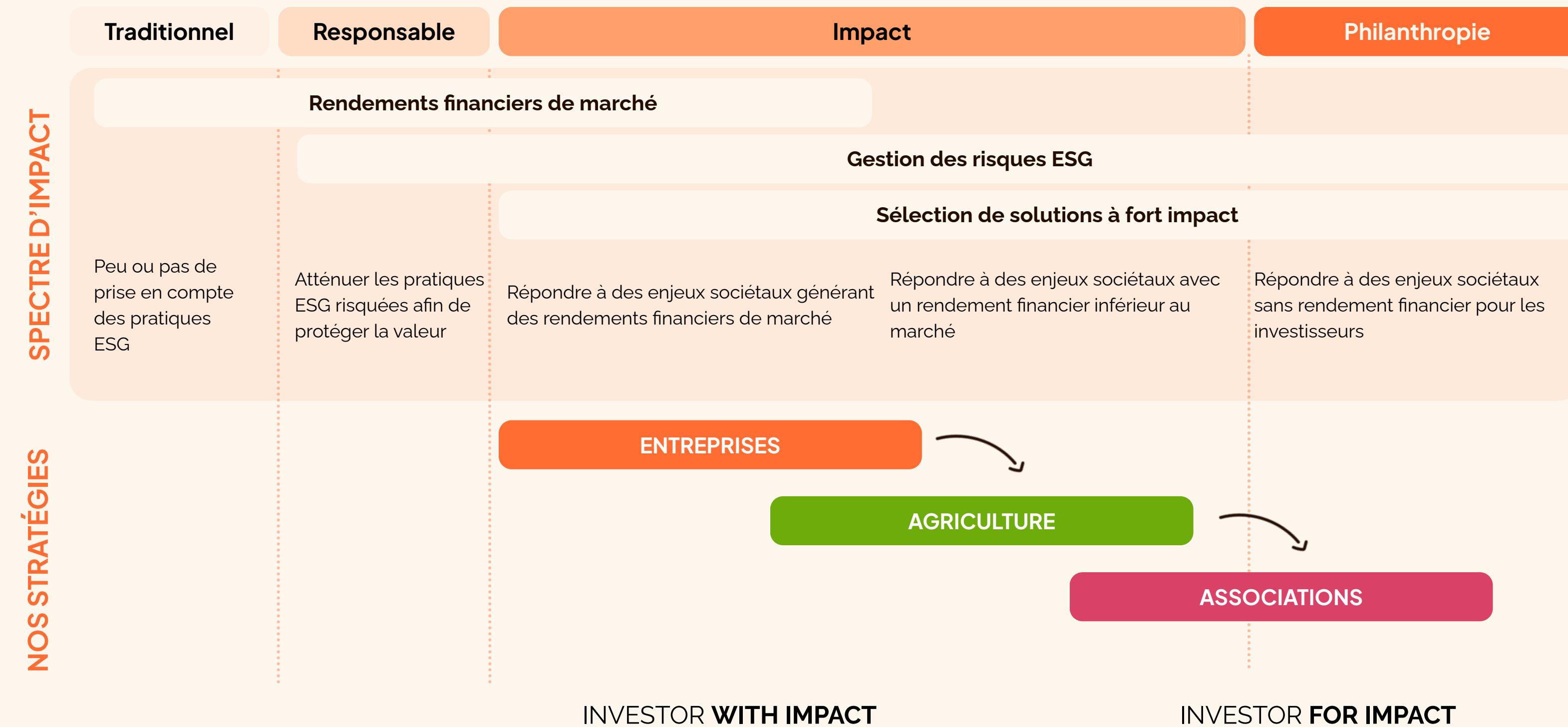
- **Mobiliser et orienter** de plus en plus de capitaux vers des projets **répondant aux besoins fondamentaux** de l'être humain et de la planète, tout en assurant une juste rémunération du capital.
- **Accompagner** les entreprises pour **intégrer pleinement leur mission** dans leur modèle économique.
- **Explorer** en continu de **nouvelles approches d'investissement** pour adresser les besoins peu ou mal couverts par le marché.
- **Promouvoir** des valeurs d'ouverture, de diversité et de collectif, et **reconnaître la pluralité des intérêts** des parties prenantes, tant en interne que dans les entreprises accompagnées.



NOTRE IMPACT SYSTÉMIQUE

Pour reconstruire des modèles économiques et sociaux plus durables, nous croyons que le capital est un levier de transformation systémique.

Répondre à ces enjeux demande de structurer une plateforme d'investissement hybride, mêlant véhicules traditionnels et nouveaux modèles de fonds, pour accompagner plusieurs typologies de projets et d'entrepreneurs :



3 STRATEGIES D'INVESTISSEMENT

Pour démultiplier l'impact

ENTREPRISES

192 M€

- Multi-sectoriel impact
- de la **Seed/Série A** à la **Série B / Growth & Capital Développement**
- Tickets : **0,5 à 10 M€**

Citizen Capital Impact Initiative (25 M€) - 2019

Citizen Capital III (102 M€) - 2021, 3e vintage
Citizen Capital II (43 M€) - 2015
Citizen Capital I (22 M€) - 2008

AGRICULTURE

70 M€

- Agri Impact** (30 M€) - 2021
- Projets de **diversification d'activités agricoles**
 - En partenariat avec **Fondation Avril**
 - Tickets : **0,3 à 3 M€**

ELAN (40 M€) - 2025

- Fonds de **portage de foncier agricole**
- En partenariat avec la **FNSafer**

ASSOCIATIONS

14 M€

- Citizen CIS** (14 M€) - 2023
- **Contrats à impact social** à destination d'associations, entreprises sociales
 - En partenariat avec **SB Factory**
 - Tickets : **0,5 à 1,4 M€**

NOTRE THÈSE D'IMPACT

Notre thèse d'impact s'appuie sur une boussole claire : les besoins fondamentaux de notre époque. Nous croyons que les entreprises les plus pertinentes et pérennes sont celles qui placent une mission sociale ou environnementale explicite au cœur de leur stratégie. Pour nous, la création de valeur ne peut être dissociée de la création d'impact. Nous cherchons ainsi à soutenir des innovations capables de transformer leur marché en répondant à des problématiques encore non résolues ou insuffisamment adressées. En concentrant nos efforts sur les besoins fondamentaux – regroupés en trois grands piliers – nous aspirons à contribuer activement à une transformation positive et durable de la société.

VIVRE



Permettre à chacun et en particulier aux plus vulnérables, de vivre dignement et en bonne santé.

Santé **Bien vieillir**
Inclusion financière
Alimentation **Logement**



SE REALISER



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, avec un impact net positif sur la planète.

Climat **Energie**
Economie circulaire
Biodiversité **Matériaux**





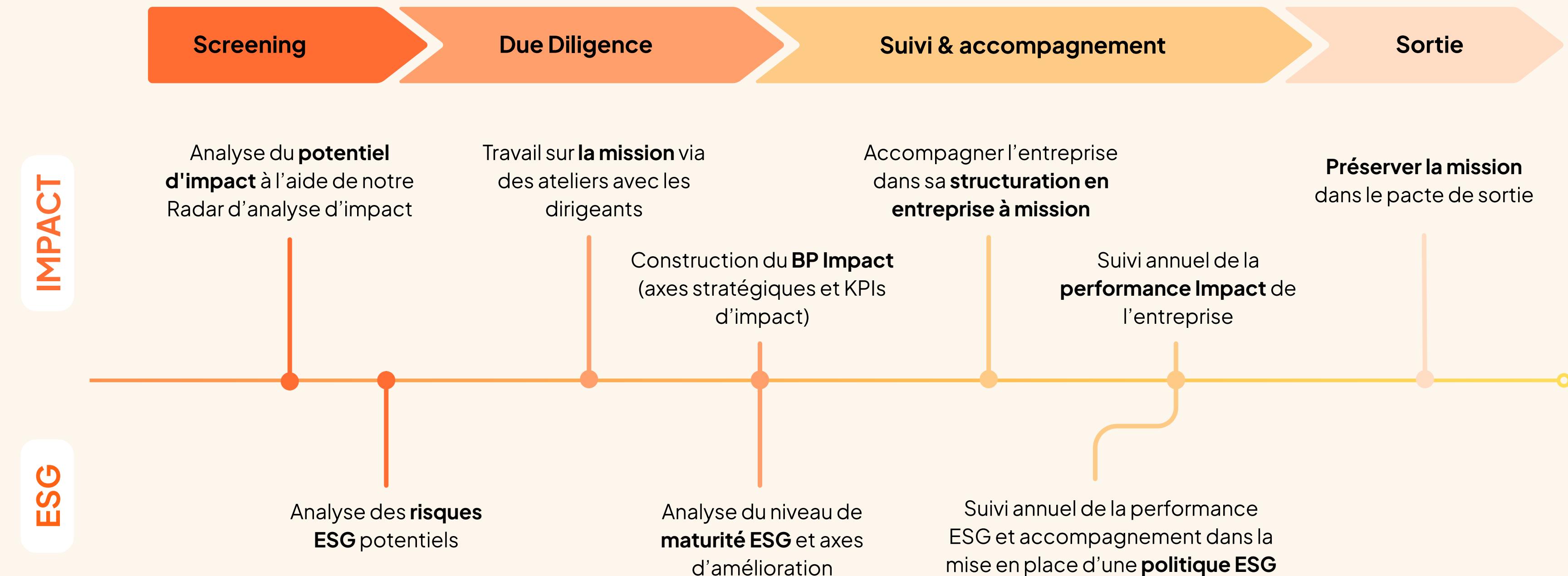
NOTRE POLITIQUE IMPACT & ESG

NOTRE PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

Chez Citizen Capital, nous accordons une forte importance à la distinction entre Impact et ESG, bien que ces deux notions soient complémentaires.

- **L'impact** reflète la contribution sociale de l'entreprise, directement liée à son cœur de métier : à quoi sert-elle, et comment répond-elle à un besoin de société ?
- **L'ESG**, lui, concerne la manière dont l'entreprise fonctionne au quotidien : produit-elle de façon responsable sur les plans environnemental, social et de gouvernance ?

Cette distinction clarifie à la fois la finalité de l'entreprise et la responsabilité de ses pratiques.



PRÉ-INVESTISSEMENT : NOTRE APPROCHE D'ANALYSE D'IMPACT

Nous croyons que notre impact en tant qu'investisseurs repose avant tout sur l'impact généré par les entreprises que nous soutenons. C'est pourquoi nous réalisons systématiquement une analyse d'impact multidimensionnelle afin de valider notre décision d'étudier un investissement plus en profondeur. L'objectif est d'identifier le potentiel d'impact ainsi que les leviers à activer pour maximiser cet impact. Sur chacune des 6 dimensions, une analyse qualitative ainsi qu'une note de 0 à 3 est réalisée et intégrée à la note d'investissement. Cette analyse est prise en compte dans la décision d'investissement prise par le comité d'investissement.



PRÉ-INVESTISSEMENT : LA CONSTRUCTION DU BUSINESS PLAN IMPACT

Une fois l'analyse d'impact terminée, nous accompagnons les entrepreneurs dans la formalisation de leurs ambitions en matière d'impact, la définition d'objectifs et d'indicateurs associés, et leur intégration dans le pacte d'actionnaires. Ce travail aboutit à l'élaboration d'un **Business Plan Impact**, que nous suivons chaque année avec les entreprises. Parallèlement à l'évaluation de l'impact, nous réalisons également une **analyse de la maturité ESG de l'entreprise**. Cela permet de s'assurer qu'il n'existe pas de risques ESG majeurs et d'identifier les axes d'amélioration.

Étape 1 : Échange autour de l'analyse d'impact

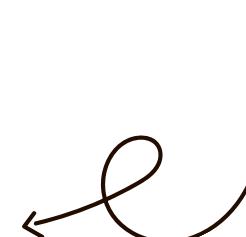
Nous commençons par partager l'analyse d'impact avec l'entreprise afin d'identifier les axes d'amélioration, de mettre en lumière ses forces en matière d'impact, et de révéler les opportunités potentielles.

Étape 2 : Définition de la mission, des indicateurs clés d'impact (KPIs) et des indicateurs de suivi

Pendant la phase de due diligence, nous collaborons avec l'entreprise pour définir une liste de KPIs d'impact qui seront suivis tout au long de la durée de l'investissement. L'objectif est de s'assurer que ces indicateurs reflètent fidèlement l'impact de l'entreprise et ses réalisations. Les indicateurs que nous définissons dans nos plans d'affaires à impact sont propres à chaque entreprise.

Étape 3 : Définition du Business Plan Impact

En collaboration avec l'entreprise, nous définissons des objectifs sur quatre ans pour un certain nombre de KPIs clés, avec des cibles annuelles, que nous suivons chaque année. Ces KPIs et objectifs sont ensuite examinés par notre comité d'orientation ou comité d'impact, composé de nos investisseurs.



Business plan impact d'Ipso Santé



Mission

Repenser le système de santé de proximité pour le rendre accessible à toutes et tous.

AXES D'IMPACT

Améliorer l'offre et l'accessibilité des soins de premier recours

Accroître la qualité des soins

Contribuer à l'efficience du système de santé

INDICATEURS D'IMPACT

- Nb de consultations de médecine générale avec des patients qui ont déclaré un médecin traitant ipso
- Nb de primo-installations de praticiens conventionnés
- Nb de patients habitant dans une commune classée ZIP ou ZAC
- Taux de recommandation patients
- Nb de patients réguliers dépistés pour des maltraitances
- File active de patients avec Médecin traitant renforcé chez ipso
- Etude(s) démontrant l'efficience médico-économique du modèle d'ipso
- Part de médecins prescrivant moins de médicaments par patient que la moyenne régionale

SUIVI ET ACCOMPAGNEMENT

Faire de la mission un levier de création de valeur stratégique

Une fois les axes d'impact définis et le business plan impact structuré, nous accompagnons les entreprises pour :

- **Ancrer la mission dans la culture** d'entreprise, afin qu'elle guide les décisions, les comportements et l'engagement des équipes
 - **L'intégrer à la stratégie d'innovation** et de croissance pour qu'elle irrigue les offres, les partenariats et les développements futurs.
- 👉 Un suivi annuel des indicateurs Impact et ESG des entreprises
- 👉 Comités de mission ou d'impact dédiés, et suivi de l'impact au sein du board
- 👉 Un accompagnement au passage en Société à Mission pour les entreprises qui le souhaitent

Une mise à disposition d'experts et de ressources

- Notre **Chief Impact Officer** qui accompagne les entreprises tout au long de leur structuration en entreprises à mission
- **Une boîte à outils Impact & ESG** avec des fiches opérationnelles regroupant des ressources et des partages de bonnes pratiques
- Un **écosystème d'experts** pouvant apporter des conseils ciblés aux entreprises
- **Des programmes d'accompagnement collectifs** comme un programme d'accélération climat développé avec Carbon Cutter, mêlant sessions collectives et accompagnement individuel, permettant aux entreprises de mesurer leur empreinte carbone et de construire un plan d'action concret.



PRÉSERVER L'IMPACT AU DELÀ DE NOTRE SORTIE

Nous faisons un point d'honneur à choisir des **repreneurs alignés avec la mission de l'entreprise** et à inscrire sa préservation dans la durée. Lors de la sortie, nous intégrons systématiquement une **clause dédiée dans le pacte d'actionnaires** afin de garantir que la mission reste au cœur du projet, même après notre départ.

C'est une graine que nous semons, pensée pour continuer à grandir et irriguer l'entreprise, au-delà de notre accompagnement.

NOTRE GOUVERNANCE DE L'IMPACT

NOTRE GOUVERNANCE DE L'IMPACT

Notre Comité de Mission

Depuis 2021, nous sommes une Société à Mission, ce qui implique d'aligner nos décisions avec notre raison d'être. Ce cadre est contrôlé par deux instances : notre Comité de Mission, qui se réunit environ trois fois par an pour suivre nos progrès, et un audit externe réalisé tous les deux ans par un organisme tiers indépendant (OTI). Composé de six membres, le Comité joue un rôle clé en nous conseillant et en nous challengeant sur la mise en œuvre de notre mission. Nous les voyons comme des "amis critiques", à la fois proches et exigeants, qui nous aident à rester sur la bonne voie.



Julie Debrux

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

Expert(e) mesure d'impact



Marion Pelletier

Associée @Better Way

Expert(e) stratégie ESG et impact



Kevin Levillain

Enseignant-chercheur à la chaire
« Théorie de l'entreprise »
@Mines ParisTech

Expert(e) Innovation et Gouvernance de
l'entreprise à mission.



Emery Jacquillat

ex-DG @Camif
Président @Comité des
Entreprises à Mission

Représente les entrepreneurs



Natalia Rey Vidal

Directrice d'investissement
@Swen Capital

Représente les investisseurs



Léa Malaterre

Chargée d'investissement
@Citizen Capital

Représente l'équipe

Notre comité d'Impact

En complément de notre Comité de Mission, nous avons mis en place un comité d'impact pour notre fonds Growth composé d'investisseurs du fonds, les plus expérimentés, avec, ponctuellement, la participation d'experts externes. Son rôle est de valider les indicateurs d'impact ainsi que les objectifs que nous fixons.

ALIGNER LES INTÉRÊTS AUTOUR DE L'IMPACT

Si toute l'équipe est profondément engagée dans la mission de Citizen Capital et l'accompagnement des projets à déployer leur impact, nous estimons essentiel de placer l'impact au même niveau que la performance financière dans nos mécanismes d'intéressement, comme le carried interest.

- **50% du carried interest est conditionné à la performance d'impact** du portefeuille, cumulativement à l'atteinte du seuil de performance financière débloquant le carried interest
- Il est calculé en fonction du **taux d'atteinte moyen des objectifs d'impact** des entreprises du fonds au moment de la liquidation du fonds
- La part du carried qui ne serait pas distribuée sera reversée à des associations

NOS ENGAGEMENTS ET INITIATIVES

LABELS & ENGAGEMENTS



Citizen Capital est la première société de gestion à avoir obtenu le label B Corp, et ce depuis 2015, avec un score de 115.3 en 2024.



Citizen Capital a adopté le statut juridique d'entreprise à mission en 2021, avec un audit réalisé en 2023 confirmant l'atteinte de ses quatre objectifs de mission.



Le règlement SFDR renforce la transparence, et nous sommes fiers que l'ensemble de nos fonds actifs soient classés Article 9, reflétant ainsi notre engagement en faveur de l'investissement durable.



Signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) des Nations Unies depuis 2010, Citizen Capital s'engage à mettre en œuvre l'intégralité de ses six principes fondateurs



Depuis 2010, Citizen Capital est engagé en faveur de la diversité et de l'égalité femmes-hommes, ayant signé la Charte de la Diversité pour promouvoir le pluralisme et l'inclusion



En 2019, nous avons signé la Charte Sista afin de mesurer la place des femmes dans nos portefeuilles, adopter des pratiques de recrutement et d'investissement plus inclusives



Citizen Capital fait partie des 100 premiers signataires de la Charte du Partage de la Valeur de France Invest, promouvant les mécanismes de partage de la valeur et l'actionnariat salarié au sein des entreprises accompagnées.

INITIATIVES



Citizen Capital est partenaire fondateur de la Communauté des Entreprises à Mission, créée en 2018 et compte aujourd'hui plus de 400 membres.



Impact Europe

Citizen Capital est membre actif d'Impact Europe, un réseau de financeurs à impact qui favorise le partage de bonnes pratiques et plaide en faveur de l'investissement à impact à l'échelle européenne.



CONVENTION DES ENTREPRISES
POUR LE CLIMAT

En 2024, Citizen Capital a rejoint le programme « Monde Financier » de la Convention des entreprises pour le climat, s'engageant en faveur de l'économie régénérative.



**TECH
YOUR
PLACE**

Citizen Capital a rejoint Tech Your Place, un mouvement qui défend l'inclusion, la diversité et l'égalité des chances dans le secteur technologique.



Citizen Capital est membre de FAIR, qui rassemble les acteurs de la finance à impact social en France et sert de centre international d'expertise dans ce domaine.



Citizen Capital est membre du Comité d'Impact de France Invest et a contribué à plusieurs groupes de travail, notamment sur la taxonomie sociale, ainsi qu'à l'animation d'un groupe de travail sur la mesure d'impact.



Lancée en décembre 2023, l'initiative #UnitedforImpact rassemble plus de 60 investisseurs à impact issus de 18 pays de l'UE. Citizen Capital siège au comité de pilotage.



En 2023, Citizen Capital s'est associé à SINGA pour permettre à ses collaborateurs d'accompagner les entrepreneurs du programme d'accélération.