

Accompagner les structures de l'ESS à l'impact



RAPPORT DE durabilité 2024



Sommaire

1

INTRODUCTION

Édito.....	3
ESFIN Gestion en bref.....	4
Notre historique	5
Notre équipe	6
Nos différents véhicules d'investissement	7
Faits marquants 2024	8

2

NOTRE APPROCHE DURABILITÉ

La durabilité dans notre cycle d'investissement.....	11
Notre approche de l'impact.....	12
Notre comité de durabilité	14
Nos initiatives et résultats RSE.....	15
Focus climat	16

3

RÉSULTATS DE LA CAMPAGNE ESG 2024

Vue d'ensemble de nos actions et résultats en tant qu'investisseur	18
Performances E, S et G du portefeuille.....	19

4

DÉTAIL PAR VÉHICULE D'INVESTISSEMENT

IDES	23
InvESS.....	24
ESFIN Participations.....	25
InterPharmaciens.....	26
IC.....	27
Bio Filières Durables.....	28

Edito



En 2024, nous avons travaillé à renforcer notre positionnement unique sur le marché avec le lancement de notre deuxième fonds hybride, investissant dans des structures de droit classique et de l'Économie Sociale et Solidaire (ESS). Cette stratégie est le reflet de notre ADN profondément ancré dans l'ESS et de notre capacité d'innovation pour continuer à financer des projets à fort impact sociétal et environnemental.

Au-delà de l'impact positif recherché par les structures dans lesquelles nous investissons, nous veillons à la maîtrise des externalités négatives de chaque projet, tout en étant vertueux sur nos propres pratiques, en développant par exemple nos stratégies climat et diversité et l'inclusion. Nous accordons également une importance particulière aux valeurs diffusées par l'ESS, notamment en termes de pratiques de partage de la valeur ou de gouvernance démocratique, que nous diffusons dans l'ensemble de notre portefeuille. Le recrutement de notre équipe dédiée à la finance durable en 2024 nous permet ainsi de consolider notre approche et de mieux accompagner nos participations dans leur prise en compte des sujets extra-financiers et d'impact.

Notre mission : « Être un partenaire engagé qui accompagne des femmes et des hommes de conviction dans le financement de projets créateurs de valeurs et d'impacts sociaux et environnementaux durables » est ainsi plus que jamais d'actualité et nous sommes fiers de partager nos derniers résultats et initiatives à travers ce rapport.

Bonne lecture !
L'équipe d'ESFIN Gestion

ESFIN Gestion en bref

Notre identité

Société de gestion agréée par l'AMF, filiale du **Crédit Coopératif** et **gérant** majoritairement des fonds pour **compte de tiers**

✓ Investisseur en **fonds propres** et **quasi-fonds propres** dans les sociétés non cotées et des fonds

✓ **8 véhicules** gérés ou conseillés

✓ Des **souscripteurs institutionnels** (secteur public et parapublic, banques, assurances, mutuelles, fondations, family offices engagés, etc.)

✓ **Financier des projets français créateurs de valeurs durables**

➔ Structures de l'ESS

➔ Entreprises à impact qui apportent une réponse à un enjeu social ou environnemental fort, comme la santé, l'éducation, l'agriculture biologique, etc.

➔ PME et ETI françaises ancrées dans les territoires

➔ Pharmaciens primo-accédants

312 €

millions d'euros
sous gestion

160

sociétés en
portefeuille
(hors pharmacies)

19

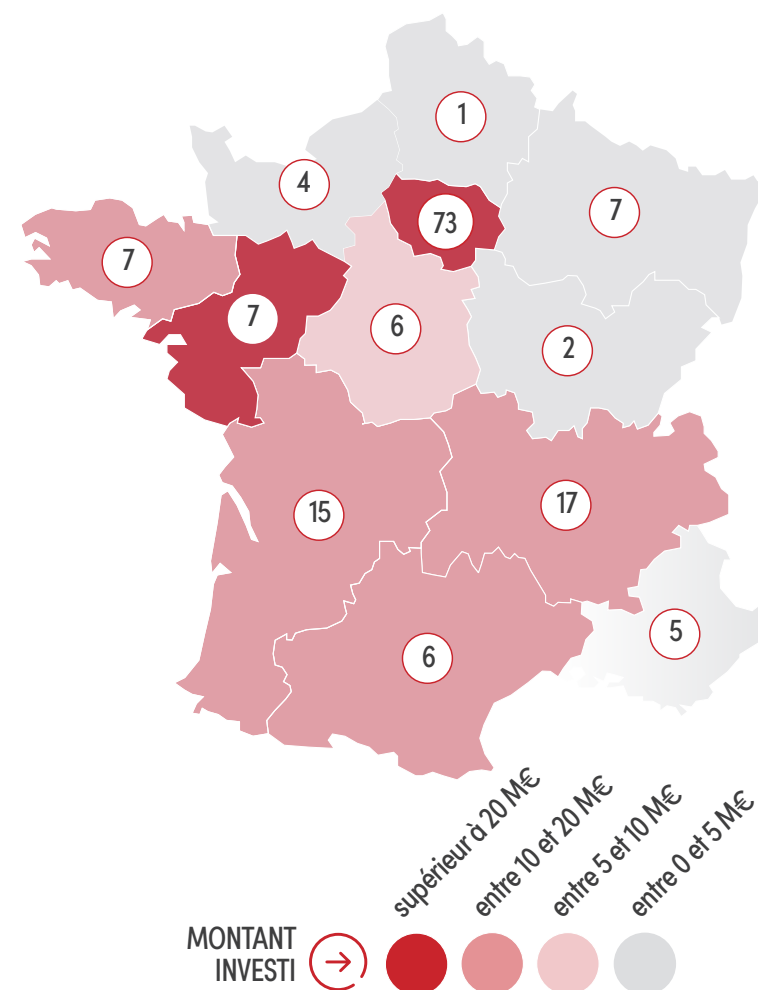
collaborateurs

15%

du capital détenu
par l'équipe

Une présence nationale*

(en nombre de participations)



MONTANT
INVESTI



supérieur à 20 M€
entre 10 et 20 M€
entre 5 et 10 M€
entre 0 et 5 M€

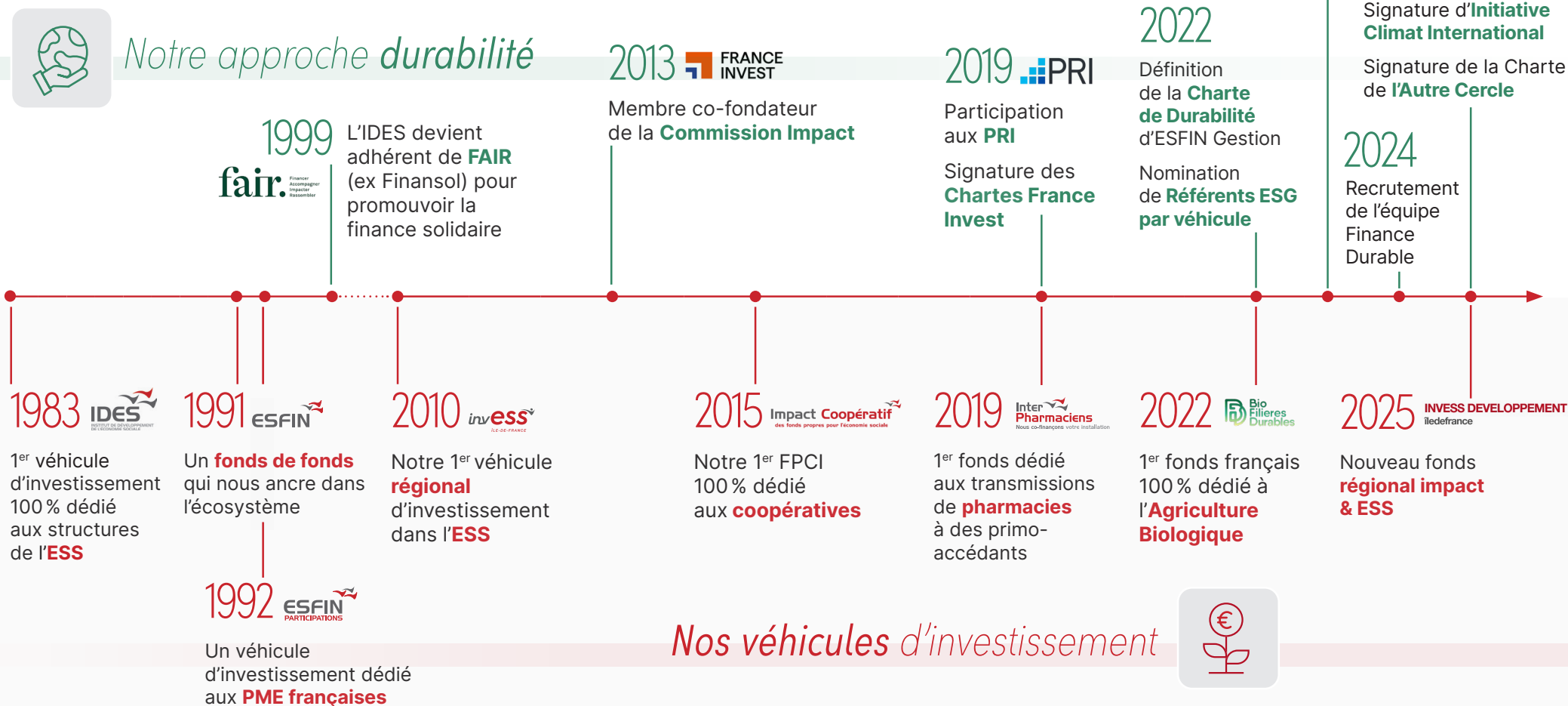
* Hors pharmacies

Notre historique

■ Pionnier de l'investissement dans l'Économie Sociale et Solidaire, nous continuons d'innover avec nos derniers fonds hybrides qui financent les structures de l'ESS et de droit classique. Nous renforçons en parallèle notre présence dans notre écosystème et nos pratiques extra-financières.



Notre approche durabilité





Notre équipe

■ Notre équipe réunit des profils complémentaires qui partagent notre volonté d'accompagner des structures engagées dans les transitions et à impact social ou environnemental.

Directoire

RISPOLI Pierre, Président
LOPEZ Thierry
FUZIER Alexis,
Secrétaire Général et RCCI

Transverse

BARBE Evelyne
BARROSO Charlotte
DUCLOS Clémentine
MESLIN Mylène
CAUCHON Adrien

IDES

DONAT Edmond
CHAPTAL Jessica
RICHEL Claire

InvESS / InvESS Île-de-France Développement

LANGE Chloé
AVERSA Bastien
LE PUIL Louise

Bio Filières Durables

MERIME Laurent
KENAÏSSI Walid
DE LA ROCHEFORDIERE Marin

Esfin Participations

BATICLE Patrice
ESPITALIER-NOEL Mathilde

InterPharmaciens

PLECHOT Alexandre
DAGNOGO Amadou
HARKOUK Hugo

IC

LOPEZ Thierry
CZARNES Nathan

Nos différents véhicules d'investissement

■ Notre gamme de véhicules d'investissement gérés ou conseillés nous permet de financer les structures de l'ESS à l'impact à différents stades de maturité. Certains de nos véhicules couvrent des thématiques précises, comme le renouvellement des générations de pharmaciens indépendants avec les fonds InterPharmaciens ou la filière alimentaire biologique avec le fonds Bio Filières Durables.

FONDS EVERGREEN

 52 M€ SITUATION NETTE Financement de l'ESS & l'impact Centré capital développement SA SCR Article 8 SFDR*	 55 M€ SITUATION NETTE Financement de l'ESS en Île-de-France Centré amorçage SA coopérative Non classé	 52** M€ SITUATION NETTE Fonds de fonds SA Non classé	 41 M€ SITUATION NETTE Financement des PME et ETI Transmission & capital développement SA SCR Non classé
---	---	--	---

FIA

 79 M€ SITUATION NETTE Financement des primo-accédants en officines de pharmacies FPS (Mandat CAVP) ENGAGEMENTS Article 8 SFDR*	 11 M€ SITUATION NETTE Financement de l'ESS & l'impact en Île-de-France Centré capital développement FPCI ENGAGEMENTS Article 9 SFDR	 76*** M€ SITUATION NETTE Financement des coopératives matures FPCI ENGAGEMENTS Non classé	 40 M€ SITUATION NETTE Financement des filières de l'agriculture biologique FPCI ENGAGEMENTS Article 9 SFDR
---	--	--	---

Données au 31/12/2024

* InterPharmaciens III & IV / En cours pour IDES ** La situation nette retraitée des investissements internes est de 8 M€ *** Engagement = Engagement des souscripteurs diminué du nominal remboursé



Notre présence dans notre écosystème

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

Expertises ESS, entrepreneuriat & bio

- ⊕ Membre du Conseil d'orientation stratégique **AVISE**
- ⊕ Membre des Comités d'Engagement de **France Active** et de **France Active Île-de-France**
- ⊕ Membre du jury du dispositif **PM'UP Île-de-France**
- ⊕ Présence au jury de l'accélérateur **ESS de l'Île-de-France**
- ⊕ Membre du comité d'attribution des subventions de **l'Agence Bio**



FRANCE ACTIVE
Les entrepreneurs engagés

Engagements transverses



- ⊕ Signataire de la Charte de **l'Autre cercle** depuis 2025

Engagements sectoriels



- ⊕ **PRI** : signataire depuis 2019
- ⊕ Signataire depuis 2025 de **l'Initiative Climat International**
- ⊕ Signataire des Chartes **France Invest** :
 - Parité
 - Investisseurs pour la croissance
 - Impact

Groupes de travail sectoriels



- ⊕ **France Invest** :
 - Membre des commissions *Sustainability et Impact*
 - Impliqué dans différents groupes de travail (e.g. partage de la valeur, mesure de l'impact)
- ⊕ **Fair** :
 - Membre du Conseil d'Administration et du bureau
 - Participant aux groupes de travail sur la finance à impact



Faits marquants 2024

38

INVESTISSEMENTS & TRANSMISSIONS FINANCÉS

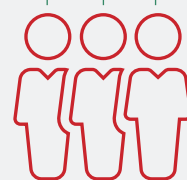


11 nouveaux investissements



27 transmissions des pharmacies financées

Une Assistante de Direction
Un Chargé d'investissement
Une Responsable Finance Durable



RENFORCEMENT DES ÉQUIPES

+3 Nouveaux collaborateurs

NOUVEAUX VÉHICULES ET LEVÉES LANCÉES OU ABOUTIES



40 M€



Finalisation de la levée du Fonds Bio filières Durables dédié au développement de des filières de l'agriculture biologique

20 M€



Lancement opérationnel du quatrième fonds InterPharmaciens pour soutenir la transmission des officines et la revitalisation des territoires.

25 M€

INVEST DEVELOPPEMENT
îledefrance

Début de la levée du fonds Invest Développement pour accompagner les structures de l'ESS et de l'impact en Ile-de-France.

ACTIONNARIAT SALARIÉ



84% des salariés engagés au capital d'ESFIN Gestion (ouverture du capital en 2023)



ACCÉLÉRATION DE NOTRE DÉMARCHE EXTRA-FINANCIÈRE

1^{er} Rapport de Durabilité public publié à l'automne 2024

1^{er} Comité d'Impact organisé pour le Fonds Bio Filières Durables

1^{er} Rapport d'Impact du Fonds Bio Filières Durables partagé aux souscripteurs

2



de nos participations sélectionnées dans le **Top 120** des entreprises à impact du Mouvement Impact France : *Merci Julie et Les Cargonautes !*

Notre approche **durabilité** ESG ET IMPACT

■ *Nous intégrons systématiquement des critères ESG et d'impact dans notre cycle d'investissement. Cela nous permet d'une part de sélectionner les projets les plus alignés avec nos valeurs et d'autre part de mieux accompagner notre portefeuille sur les enjeux extra-financiers.*

La durabilité dans le cycle d'investissement

■ En 2024, nous avons renforcé la prise en compte des enjeux extra-financiers dans notre cycle d'investissement. Nous avons défini un socle commun applicable à tous les fonds, mais aussi des processus spécifiques aux fonds levés après 2020, plus exigeants, notamment dans leur recherche d'impact.



Pré-investissement



Détention



Cession

SOCLE COMMUN

Applicable à tous les fonds

- ▶ **Politique d'exclusion** sectorielle et géographique, disponible sur notre site internet
- ▶ **Analyse préliminaire** des **risques** de durabilité, présentée dans le dossier d'investissement
- ▶ **Due Diligence ESG** en post Comité d'investissement réalisée par un tiers externe, si pertinent
- ▶ Intégration des **éléments ESG dans les contrats** (reporting ESG annuel, réunion annuelle dédiée si pertinent, etc.)
- ▶ **Partage des axes d'amélioration** identifiés en phase d'analyse aux équipes de management

- ▶ **Suivi de la performance ESG** avec un **reporting annuel** sur la plateforme **Greenscope**
- ▶ Possibilité de participer au **programme climat ESFIN X Carbon Cutter***
- ▶ Présentation de la performance consolidée dans une section dédiée du **rapport de durabilité d'ESFIN Gestion**

* Hors InterPharmaciens ou mandats spécifiques

OPTION - Application d'un mécanisme de **partage de la valeur** aligné sur des critères ESG et/ou d'impact, mis en place en phase d'investissement

SPÉCIFIQUE

Applicable aux fonds levés après 2020

FONDS à IMPACT

- ▶ **Critères de sélection** basés sur la stratégie d'impact du fonds, alignée avec le cadre des ODD
- ▶ **Feuille de route extra-financière** comprenant **2 ou 3 objectifs extra-financiers associés** (spécifiques à l'activité de l'entreprise et/ou au fonds)
- ▶ Réflexions sur les **leviers** pour atteindre ces objectifs d'impact, des **axes de travail** pour limiter les potentielles **externalités négatives** et l'identification d'un **besoin** ad hoc d'accompagnement, si pertinent

- ▶ **Accompagnement** des participations dans **l'amélioration de leurs performances ESG et impact**, selon la pertinence :
 - Réunion pré-closing ESG & impact
 - OPTION - réunion annuelle après la campagne de reporting ESG
 - Accompagnement thématique *ad hoc* via un écosystème de partenaires
- ▶ **Rapport annuel ESG & impact** du fonds
- ▶ **Revue de l'approche d'impact du fonds** par des tiers externes (Comité d'impact, Comité d'orientation stratégique, etc.)
- ▶ Mécanisme d'**alignement d'intérêt** lié à la performance des participations (selon les fonds)

Notre approche de l'impact

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

Une approche basée sur des standards reconnus



Livre blanc
fonds à impact

Charte
d'impact



INTENTIONNALITÉ

- ▶ Sélection formalisée des participations pour leur impact positif et leur volonté de maîtriser leurs externalités négatives via une grille de préinvestissement (cf page suivante)
- ▶ Définition d'objectifs d'impact, au niveau du fonds et des participations



CONTRIBUTION

- ▶ Promotion et diffusion des valeurs de l'Économie Sociale et Solidaire et des pratiques d'impact (cf page 8)
- ▶ Contribution à l'atteinte des objectifs d'impact et à la réduction des externalités négatives, via les actions d'investisseur durant la détention (cf pages 11 et 18)
- ▶ Additionnalité financière via le financement d'entreprises peu/pas couvertes par les marchés financiers, comme certaines structures de l'ESS, et via un horizon d'investissement de long terme



MESURABILITÉ

- ▶ Méthodologie claire et transparente de mesure de l'impact et des externalités négatives communiquée annuellement dans un Rapport d'Impact au niveau de chaque fonds
- ▶ Alignement des intérêts financiers avec la démarche d'impact via une prime d'impact (pour certains fonds)



REVUE EXTERNE ANNUELLE DE L'APPROCHE D'IMPACT DE CHAQUE FONDS pour garantir l'ambition du fonds et de la bonne atteinte des objectifs définis (Comité d'impact ou Comité d'orientation stratégique)

DES DIRIGEANTS ACCOMPAGNÉS TÉMOIGNENT

Merci Julie était à un moment charnière de son développement en 2023. Nous avons rencontré très tôt l'équipe d'ESFIN Gestion qui a su immédiatement créer un rapport de confiance avec nous. Ils ont directement contribué à nous faire rencontrer les deux autres investisseurs à impact du tour de table, dont la Banque des Territoires. En nous challengeant, ils nous ont progressivement aidé à mieux nous structurer et à franchir un cap en termes de suivi de nos KPIs financiers et extra financiers.

Michaël CARRÉ et Mickael BRIQUET,
co-fondateurs



Grille d'analyse de l'impact

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



STRUCTURE | Quatre thématiques évaluées et poids dans le score associé

DIMENSIONS DE L'IMPACT

WHAT □

WHO ○

HOW MUCH ≡

CONTRIBUTION ⊕

RISK △

1. Besoin & bénéficiaires

35%

- ▶ Lien avec les besoins des transitions sociales et/ou écologiques
- ▶ Ampleur du besoin
- ▶ Fragilité des bénéficiaires / niveau d'exposition à l'enjeu

2. Potentiel

25%

- ▶ Potentiel de la solution (géographie /accessibilité prix)
- ▶ Mesure de l'impact (indicateurs audités, engagement du ou de la dirigeant.e, mécanismes pour assurer le maintien de la mission)

3. Externalités négatives

10%

- ▶ Externalités négatives (questionnaire dédié)

4. Gouvernance

30%

- ▶ Pratiques de gouvernance démocratique (partage de la valeur, des pouvoirs et diversité)



CLEF D'ENTRÉE | Besoin répondu

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



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

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

Notre comité de durabilité

■ Depuis 2022 nous avons mis en place un Comité de Durabilité semestriel au niveau de la société de gestion afin de superviser le déploiement et l'ambition de notre politique de durabilité. Ce comité a été remanié en 2025 pour intégrer de nouveaux membres externes experts dans notre secteur.



OBJECTIFS DU COMITÉ

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



COMPOSITION

Sonia TROCMÉ-LE PAGE



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

Thierry SIBIEUDE



Représentant de FAIR / expert académique, professeur Émérite ESSEC

Flore TANG



Représentante actionnaire (Groupe Crédit Coopératif) / experte RSE

Louise de ROCHECHOUART



Représentante Avise / experte ESS
(en alternance avec Cécile Leclair)

► **+ Représentants d'ESFIN Gestion**

► Représentant du Directoire et RCCI

► Responsable Finance Durable

► Représentante des équipes d'investissement (membre tournant annuellement)

” Je suis ravie de constater que les équipes d'ESFIN Gestion renforcent leurs pratiques en termes d'impact et d'ESG. En tant que membre du comité de durabilité depuis plusieurs années, j'observe que leur démarche et leur volonté de défendre leur vision de l'impact sont sincères et parmi les plus engagés de notre écosystème. ”

Sonia TROCMÉ-LE PAGE

Nos initiatives et résultats RSE pour 2024

(en tant que société de gestion)

■ L'année dernière, nous avons continué à décliner en réalisations concrètes les engagements pris dans notre Charte de durabilité.

Nous avons ainsi défini notre feuille de route durabilité à 2030, validée par notre Comité de Durabilité et présentée à notre Conseil de Surveillance.

Cette feuille de route pose les jalons qui nous permettrons d'atteindre notre ambition de devenir un leader installé dans notre écosystème.

Elle est déclinée annuellement, au niveau de la société de gestion (feuille de route RSE) mais aussi en tant qu'investisseur (vie du portefeuille et leadership). Deux thématiques ont été abordées prioritairement : la diversité et l'inclusion (cf ci-dessous) et le climat (cf page suivante).



Partager la valeur créée

84%

de l'équipe est actionnaire
de la société de gestion
(vs 76 % en 2023)



Développer l'engagement des collaborateurs



Mise en place des Café Finance Durable,
un rendez-vous mensuel convivial pour échanger
sur les enjeux de durabilité, incluant les
avancées des groupes de travail, des actualités
et des retours d'expérience enrichissants.



100 % des rémunérations variables
des équipes d'investissement
incluent un **critère** lié à la **durabilité**



2 Collaboratrices ont pu être **bénévoles lors
des Jeux Paralympiques** via le programme de
bénévolat du Groupe Crédit Coopératif (BPCE)



Favoriser la parité



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

Levers mis en place pour atteindre ces objectifs :
parcours de mentorat féminin interne, remplacement
progressif des membres de comités par des femmes

REPRÉSENTATION DES FEMMES :

► dans les équipes d'investissement	38 %	50 %
	Objectif Charte de 40 %	
► dans les comités d'investissement	16 %	30 %
	Objectif Charte de 25 %	
► au niveau Direction de Participation	17 %	30 %

LÉGENDE Réalisé en 2024 Notre objectif 2030

Focus climat



Stratégie

Au niveau de la Société de gestion, nous suivons une trajectoire compatible avec les Accords de Paris, via la stratégie climat du Groupe Crédit Coopératif, veillant à réduire nos émissions annuellement.



Au niveau du portefeuille :

- ▶ nous excluons tout financement dans les énergies fossiles et avons des lignes directrices exigeantes pour les secteurs à risque, comme la forêt/bois/papier ou le transport maritime,
- ▶ nous accompagnons activement les entreprises de notre portefeuille dans leur transition, notamment grâce au lancement du programme carbone en partenariat avec Carbon Cutter,
- ▶ sur nos derniers fonds levés, nous veillons à la bonne prise en compte des enjeux climatiques (par exemple Notre fonds Bio Filières Durables contribue à décarboner le secteur agricole*).



Gouvernance et pilotage

- ▶ Nos **engagements climat** sont **pilotés au plus haut niveau**, avec un suivi annuel par notre Comité de Durabilité

- ▶ **100 %** de notre **équipe** a également été **formée aux enjeux climatiques** et a participé à une **Fresque du climat®**

- ▶ Nous avons renforcé notre démarche en devenant **signataire de l'Initiative Climat International (PRI)** en mai 2025



Évaluation et gestion des risques

- ▶ Un **reporting climat spécifique** est intégré à notre campagne de reporting ESG annuelle

- ▶ Nous réalisons une **analyse des risques en amont** de chaque investissement en fonction du secteur d'activité, notamment à l'aide d'outils dédiés permettant d'évaluer l'**exposition aux risques physiques** liés au **dérèglement climatique**



Chiffres clés et objectifs

Au niveau de la société de gestion, nous visons une **réduction de 11 %** de nos **émissions de fonctionnement** d'ici 2025 (95,9 t_{éq}CO₂ en 2024 vs 100 t_{éq}CO₂ en 2023)



Au niveau du portefeuille :

- ▶ Les indicateurs calculés sont disponibles en page 19.
- ▶ En 2025, nous réaliserons notre premier bilan carbone de notre portefeuille afin de mieux piloter les enjeux climatiques et étudier la possibilité de fixer une trajectoire de réduction des émissions de gaz à effet de serre.
- ▶ Notre dernier fonds levé InvESS Île-de-France Développement a également pour objectif inscrit dans son règlement d'améliorer l'intensité carbone de ses investissements, y compris les investissements dont l'impact est prioritairement social.
- ▶ Nous proposons à 100 % des nouveaux investissements de participer au Programme climat qui leur permet de formaliser un plan d'actions pour réduire leurs émissions de gaz à effet de serre.

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

Performance extra-financière de notre portefeuille

Taux de complétion
de la campagne de
reporting ESG 2024

> 57%

tous véhicules confondus
(hors fonds de fonds et
hors sociétés en liquidation
ou redressement judiciaire)

71%

hors fonds
InterPharmaciens

Sauf indication contraire, les données sont calculées au 31/12/2024

Nos actions et résultats en tant qu'investisseur

Vue d'ensemble

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



Financer des structures françaises créatrices de valeurs durables

55% du portefeuille dans l'ESS au 31/12/2024

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR ODD

(en nombre de participations ayant un impact social ou environnemental positif)



Accompagner les entreprises soutenues sur les enjeux extra-financiers

100% des participations ayant participé à notre campagne de reporting ESG ont reçu une **analyse détaillée** de leur **performance ESG**



Afin de mieux valoriser les données collectées via notre campagne de reporting ESG, nous avons **mis en place** cette année un **score ESG** ainsi qu'une **fiche d'identité ESG** par participation.

Ces derniers ont **deux objectifs principaux** :

1. Avoir une **vision consolidée** de la **performance ESG** de notre portefeuille, notamment au niveau de chaque fonds, et faciliter son suivi année après année
2. Encourager nos participations à **s'améliorer** sur les **sujets ESG transversaux**, notamment grâce au benchmark sectoriel partagé à travers ces fiches d'identités. Ainsi, ces fiches peuvent être partagées et analysées dans les instances de gouvernance de nos participations.



Agir en investisseur patient, de long terme

8 **Années de détention** en portefeuille en moyenne



Valoriser et encourager la création d'impact

17 **Trajectoires d'impact et ESG** mises en place depuis 2023 pour inciter nos participations à renforcer leurs pratiques extra-financières et démultiplier leur impact

96% d'**atteinte des objectifs fixés** en moyenne en 2024

Performance environnementale du portefeuille

Agir pour la planète

■ Depuis 2023, nous renforçons notre questionnaire extra-financier pour mieux comprendre la maturité des entreprises en portefeuille sur les enjeux environnementaux, et principalement sur leur gestion des risques climatiques et biodiversité.

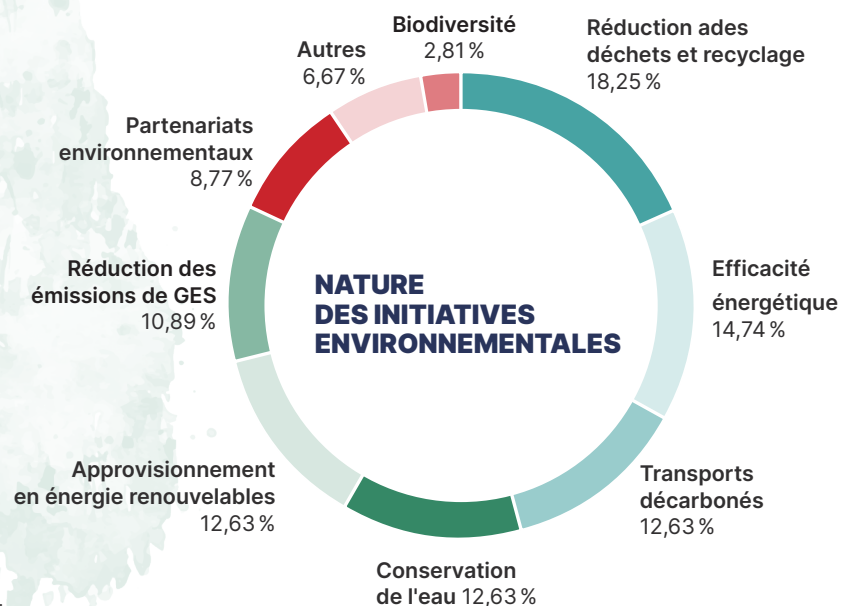


Préserver les ressources naturelles et la biodiversité

1^{ER} fonds de capital-investissement français
100 % dédié aux filières de l'agriculture
biologique (plus d'informations en page 28)



78% des sociétés ont mis
en place au moins une
initiative environnementale



* Non applicable aux fonds InterPharmaciens



Agir pour le climat

KPI	2023	2024	VAR.
% des énergies renouvelables dans le mix énergétique des participations	14 %	29 %	▲
% de participations ayant réalisé un bilan carbone	27 %	37 %	▲
% de sociétés ayant analysé leur exposition aux risques climatiques (physiques et/ou de transition)	12 %	8 %	▼

Nous prévoyons de réaliser l'année prochaine
(1) des analyses plus poussées d'expositions
aux risques naturels de notre portefeuille,
y compris sur l'historique (e.g. risques physiques
liés au dérèglement climatique, dépendances
aux services écosystémiques comme l'eau ou la
biodiversité) et (2) de calculer l'empreinte carbone
de notre portefeuille.

Performance sociale du portefeuille

Agir pour une société plus juste

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



Développer l'emploi inclusif

KPI	2023	2024	VAR.
% de femmes dans les effectifs ETP	69 %	68 %	=
% de collaborateurs en situation de handicap	2,6 %	3 %	▲
Écart salarial H/F non ajusté	4 %	6,3 %	▼

FOCUS

6 Entreprises d'insertion en portefeuille

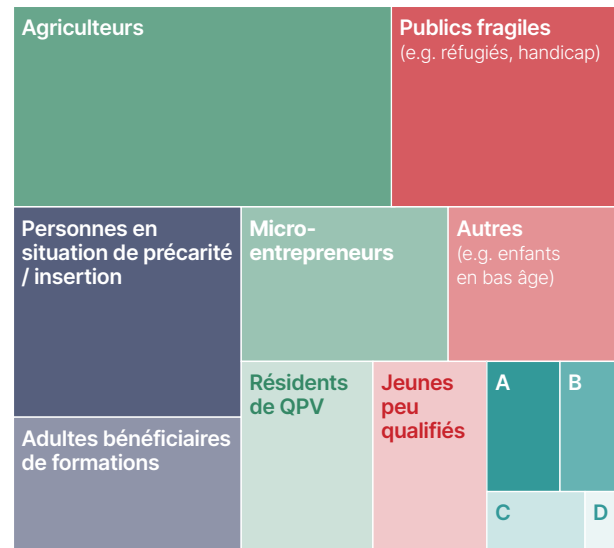
Une Entreprise d'Insertion (EI) propose l'accès à l'emploi et un accompagnement socioprofessionnel à des personnes éloignées de l'emploi : demandeurs d'emploi de longue durée, allocataires de minima sociaux, jeunes sans qualification, etc.



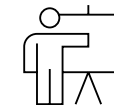
Proposer des offres et services à forte utilité sociale

+ 5 334 800

bénéficiaires physiques ont été couverts par les solutions proposées par nos 60 participations ayant un impact social. Ci-dessous la répartition par type de bénéficiaires soutenus :



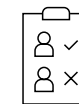
Garantir le bien-être des salariés



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



0,4 Taux de gravité moyen
(vs 1,5 en moyenne en France en 2023 - Assurance maladie)



5,6 % Absentéisme moyen
(vs 6,7 % en France en moyenne en 2022 - Statista)

Performance de gouvernance du portefeuille

Entreprendre autrement

■ Nous mesurons les mécanismes mis en place par les sociétés en portefeuille pour promouvoir une gouvernance démocratique, inclusive et transparente, fidèle aux valeurs de l'ESS.

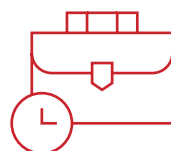


Instaurer une gouvernance inclusive et participative

KPI	2023	2024	VAR.
% de participations dirigées par une femme	34 %	38 %	▲
% des organes de gouvernance ou de contrôle incluant des membres non-actionnaires (salariés, administrateurs indépendants, collectivités publiques, etc.)*	39 %	35 %	▼
% de participations ayant instauré un mécanisme de partage de la valeur non obligatoire au bénéfice de leur salariés*	83 %	88 %	▲



Promouvoir l'emploi en France



48 980 ETP

au total dans les entreprises en portefeuille

FOCUS

26



entreprises en portefeuille ont l'**agrément ESUS**, garant de l'utilité sociale poursuivie par les produits et services, mais aussi des mécanismes de gouvernance favorisant le partage de la valeur mis en place.

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

* Non applicable aux fonds InterPharmaciens



Soutenir les structures de l'ESS



*Définition :

ESS = Économie Sociale et Solidaire, ensemble de structures définies par la Loi de 2014 (associations, coopératives, fondations, structures ayant l'agrément ESUS, tout organisme à but non lucratif).

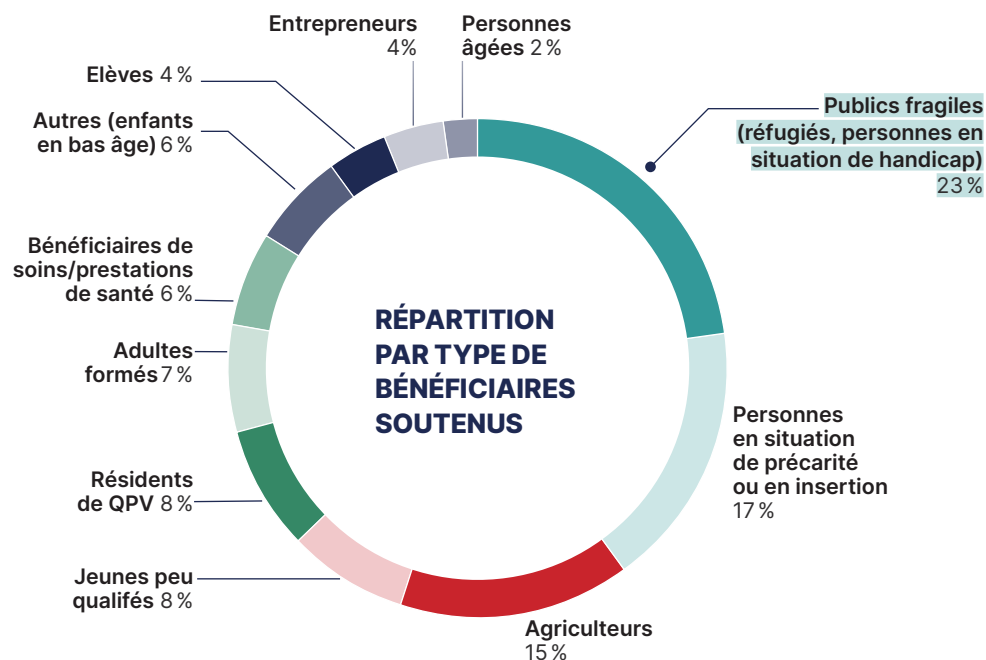
Focus par fonds

■ *Chacun de nos fonds contribue à la réalisation de notre mission d'investisseur. Nous souhaitons valoriser leurs spécificités en termes de performance et d'impacts sociaux et environnementaux à travers ces rapports dédiés.*

■ L'IDES (Institut de Développement de l'Économie Sociale), est un véhicule 100% dédié au développement et à la transmission des acteurs de l'ESS de tous secteurs. Fondé en 1983, à l'instigation de Michel Rocard, alors Ministre en charge de l'Economie Sociale, l'IDES a financé plus de 500 structures de l'ESS, notamment des SCOP et des structures d'insertion, mais aussi, plus récemment des associations, par le Titre Associatif ou les Contrats à Impact.



L'impact social au cœur des missions des structures en portefeuille



Des participations qui promeuvent les valeurs de gouvernance démocratique et d'inclusion fortes de l'ESS

222 600 bénéficiaires soutenus en 2024 environ

89 % des participations ont mis en place un **mécanisme de partage la valeur** non obligatoire avec leurs salariés, dont 38 % de l'actionnariat salarié

1 424 salariés en insertion (augmentation de +38 % vs 2023)

88 % de sorties positives pour les salariés des entreprises d'insertion du portefeuille

FOCUS

Les entreprises adaptées de notre portefeuille

Qu'est-ce que c'est qu'une entreprise adaptée ?

C'est une entreprise qui propose un environnement de travail adapté aux capacités de ses salariés, pour plus de 55% en situation de handicap.



FACILITIES MULTI SERVICES (FMS) propose des solutions de logistique, propreté et recyclage. Agréée ESUS, l'entreprise emploie environ 440 personnes en situation de handicap.



SYNERGY Entreprise coopérative (SCOP) de la sous-traitance industrielle et administrative en Gironde, Synergy favorise l'inclusion avec plus de 110 salariés en situation de handicap dans ses effectifs.

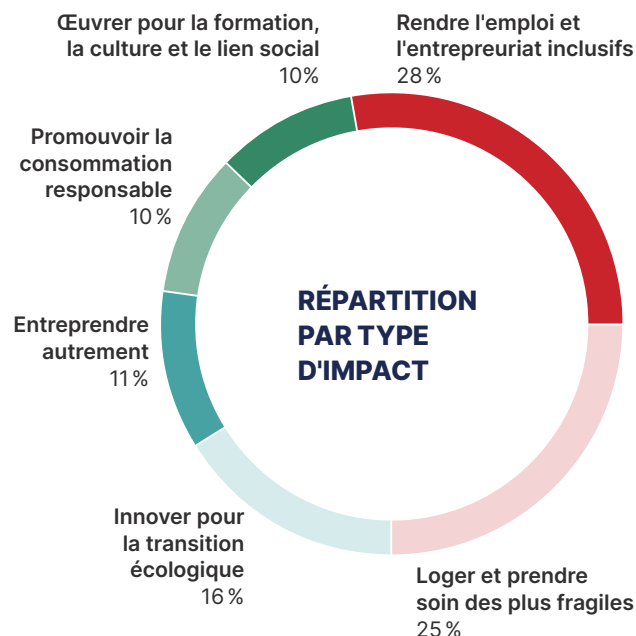


SAPRENA est une entreprise coopérative (SCIC) qui emploie plus de 350 personnes en situation de handicap à différents postes (conditionnement, logistique, entretien d'espaces verts, etc.)

■ *InvESS Ile-de-France est un fonds dédié aux structures de l'Économie Sociale et Solidaire et à impact social et environnemental situées en Île-de-France, sponsorisé par la Région. En tant que fonds ESUS, il investit au moins 50 % de ses actifs dans des entreprises agréées "Entreprise Solidaire d'Utilité Sociale" (ESUS) – plus d'informations en page 21.*



Un portefeuille avec des impacts diversifiés



Créer de la valeur en Île-de-France

25 participations en portefeuille

141 emplois nets créés en 2024

1435 ETP, dont 67 % en Île-de-France

56 % des participations ont mis en place un **mécanisme d'actionnariat salarié** pour partager la valeur créée



4 nouveaux investissements en 2024

CARGONAUTES

► SCOP de cyclo-logistique visant à réduire la pollution et les nuisances urbaines, mais aussi améliorer les conditions de travail des livreurs et livreuses.

léo lagrange
FÉDÉRATION

► Fédération d'associations de l'accompagnement extra-scolaire et d'éducation populaire, avec plus de 50 000 enfants accueillis par an

BGE
Appui aux entrepreneurs

► Accompagnement et formation à l'entrepreneuriat, majoritairement pour des demandeurs d'emploi, avec environ 10 000 créateurs accompagnés par an

Merci Julie

► Adaptation des logements grâce à l'ergothérapie pour bien vieillir à domicile
Près de 10 000 bénéficiaires en 2024

■ Esfin Participations soutien le développement et la transmission de PME et d'ETI françaises ancrées dans les territoires avec 23 sociétés en portefeuille.

3 investissements ou réinvestissements en 2024



► GROUPE DIEUZY :

présent en Normandie et en Picardie, le Groupe Dieuzy est un acteur référent de la blanchisserie industrielle B-to-B et est engagé dans une démarche RSE (lavage à froid, réduction des produits lessiviels, etc.)



► SOLIDAR'MONDE :

entreprise pionnière du Commerce Équitable (123 organisations productrices soutenant plus de 300 000 producteurs dans 47 pays en développement)



GCC

► GCC SERVICES :

acteur clé de la chaîne de construction, se distingue par ses trois pôles : CONSTRUCTION, ÉNERGIE et PROMOTION IMMOBILIÈRE. Son objectif est de développer et diffuser un catalogue de solutions sobres et durables, visant à améliorer la performance environnementale des projets de ses clients.

Un fonds qui favorise l'emploi local et français



	2023	2024	VAR.
ETP dans les participations	6 049	6 369	▲
Emplois nets créés	163	124	▲

Avec la volonté de partager la valeur créée



	2023	2024	VAR.
Participations ayant mis en place un mécanisme de partage de la valeur non obligatoire avec les salariés	87 %	90 %	▲
Des bénéfices reversés aux salariés sous forme de participation ou d'intéressement	12 %	34 %	▲

Tout en minimisant les externalités négatives des activités



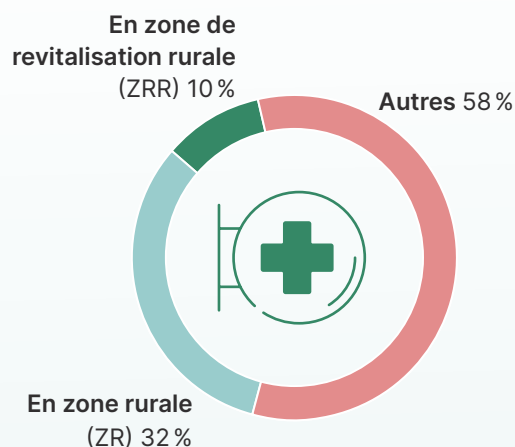
	2023	2024	VAR.
Participations ayant réalisé un Bilan Carbone	31 %	68 %	▲
Taux de gravité des accidents	1	0,8	▲

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



Favoriser la revitalisation des territoires

RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE DES OFFICINES FINANCÉES



* Données de l'Ordre national des pharmaciens 2024



Des fonds créés pour soutenir le renouvellement des générations

40%

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

390

pharmaciens accompagnés par nos 4 fonds,

35 ans

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

soit 63

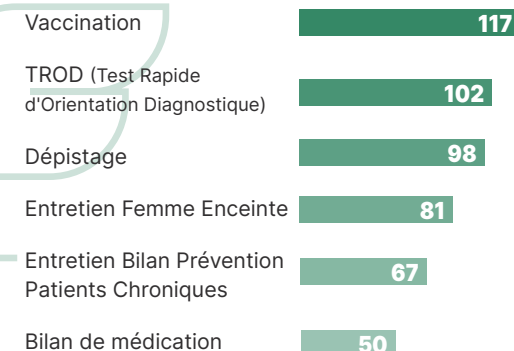
financements depuis 2019



Accompagner la transformation du métier

Le métier de pharmacien connaît une transformation majeure : il s'affirme désormais comme un **acteur de santé de proximité, au cœur de la prévention, du dépistage et de l'accompagnement des patients**. Cette évolution, qui répond aux besoins de santé publique et facilite l'accès aux soins, renforce l'importance du financement et de la transmission des officines.

NOUVELLES MISSIONS DES PHARMACIENS (en nombre de pharmacies)





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

FOCUS

Les thématiques ESG et d'impact prioritaires suivies :

- ▶ Formation des salariés
- ▶ Parité à tous les niveaux
- ▶ Création / sauvegarde de l'emploi dans les territoires
- ▶ Sociétariat des coopératives
- ▶ Consommation responsable
- ▶ Protection de la biodiversité

2 trajectoires ESG avec contrepartie financière mises en place ces dernières années :

EUREDEN

- ▶ % de produits signés de qualité et de bien-être animal
- ▶ Taux d'accidentologie
- ▶ % des énergies renouvelables dans le mix énergétique



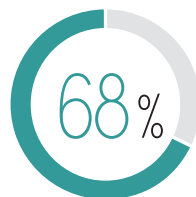
CAPL

- ▶ Sécurité des personnes
- ▶ Mixité du Conseil d'administration
- ▶ Surfaces en cultures mieux-disantes d'un point de vue environnemental

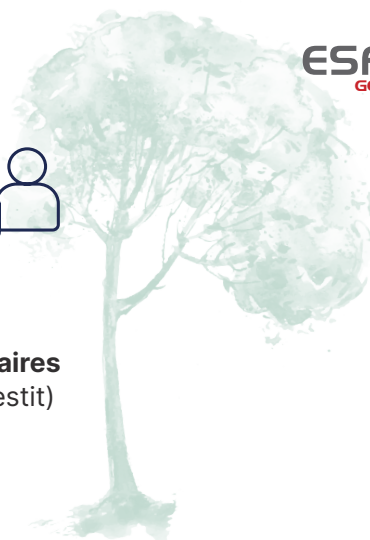


25 800

emplois dans les entreprises du portefeuille



du portefeuille **dédié aux coopératives agro-alimentaires françaises** (en montant investi)



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

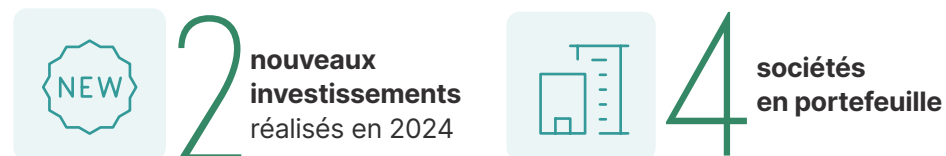
	2023	2024	VAR.
CLIMAT			
 ▶ % d'entreprises ayant réalisé un Bilan Carbone	43 %	62 %	▲
▶ % de sociétés ayant réalisé une étude d'exposition aux risques du changement climatique	31 %	42 %	▲
BIODIVERSITÉ			
 ▶ % entreprises ont analysé leur dépendance aux services écosystémiques rendus par la biodiversité	Non demandé	33 %	-
DIVERSITÉ			
 ▶ % de femmes dans les instances de gouvernance	40 %	41 %	=
▶ % de collaborateurs en situation de handicap	3,4 %	3,5 %	=
PARTAGE de la VALEUR			
 ▶ % des entreprises ayant mis en place un mécanisme de partage de la valeur non obligatoire avec les salariés	83 %	92 %	▲

BIO FILIÈRES DURABLES



■ Ce fonds soutient la filière biologique française en investissant dans des entreprises clés du secteur. Au-delà du chiffre d'affaires généré par le bio, le fonds soutient des entreprises mieux-disantes dans leurs pratiques, en promouvant le commerce équitable, les pratiques agroécologiques et les contrats à long terme avec les agriculteurs par exemple.

Premier fonds à impact selon notre nouvelle approche de l'impact plus exigeante d'ESFIN Gestion, BFD a réuni pour la première fois en 2024 son Comité d'Impact et a partagé un rapport d'impact complet à l'ensemble de ses souscripteurs.



► LÉA NATURE

Le groupe LÉA NATURE se présente comme un village PME au cœur des bassins de production, qui permet de maintenir les savoir-faire et l'emploi en régions et de pérenniser une agriculture bio responsable.



► ATELIERS BIO DE PROVENCE

Ateliers Bio de Provence est une PME spécialisée dans la fabrication de pâtes alimentaires 100 % biologiques qu'elle commercialise sous la marque Coquelicot Provence. L'entreprise est certifiée BioED depuis 2019.



94% des trajectoires d'impact atteintes

INDICATEURS D'IMPACT ET DE RÉSULTATS DU FONDS

2024

► % du chiffre d'affaires généré en biologique	94 %
► % du chiffre d'affaires généré en commerce équitable	7 %
► Nombre d'agriculteurs bio soutenus	1041
► Nombre d'hectares bio soutenus	24 719
► % d'approvisionnements en France	48 %
► % du portefeuille dans l'ESS	25 %



Composition du Comité d'Impact du fonds

Ce comité contribue à structurer la démarche d'impact du fonds, notamment le reporting associé. Il permet également des échanges sur l'actualité du secteur.

► **Eliezer TIEG**,
Directeur d'investissement à la
Caisse des Dépôts et Consignations
– Banque des Territoires

► **Guillaume ROTROU**,
Directeur conseil et formation
du Groupe Ecocert

► **Charlotte LESCOP**,
Directrice de la stratégie de Biocoop

► **Guilhem SOUTOU**,
Directeur de la Fondation Carasso

MERCI À NOS SOUSCRIPTEURS

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

Quelques-uns de nos souscripteurs :



” L’accompagnement des structures de l’ESS et des entreprises à impact est au cœur des objectifs d’intervention de la Banque des Territoires. La thèse d’investissement des fonds gérés par ESFIN Gestion répond aux enjeux sociaux, environnementaux et territoriaux sur lesquels la Banque des Territoires souhaite se positionner, en s’assurant d’une démarche d’impact rigoureuse. ”

Armelle LEDRU

Banque des Territoires
Directrice d’investissement
Financements intermédiés
Département cohésion sociale et territoriale



POUR NOUS CONTACTER :



ESFIN Gestion
1, boulevard Pesaro
CS 10002 – 92024 Nanterre Cedex



esfin-gestion@esfingestion.fr

POUR NOUS SUIVRE :



www.esfingestion.fr



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