



2018 | Rapport annuel | Annual report

PHITRUST
Partenaires

Sommaire / Contents

Témoignages / Testimonies	4
2018 en chiffres / 2018 in figures	5
Qui sommes-nous ? / About us	6
Notre savoir-faire / Our expertise	8
La gouvernance / Governance	12
Les rencontres entrepreneurs / investisseurs : un moment de découverte et de travail / Entrepreneur/investor meetings: an opportunity for work and networking	15
Portefeuille / portfolio	16
Activités en 2018 / Business in 2018	18
Portefeuille Phitrust Partenaires / Phitrust Partenaires' portfolio	19
Vue d'ensemble du portefeuille / Portfolio overview	20
Fiches entreprises / Investees	22
Portefeuille Phitrust Partenaires Europe Phitrust Partenaires Europe's portfolio	39
Vue d'ensemble du portefeuille / Portfolio overview	40
Fiches entreprises / Investees	42
Portefeuille ISF Solidaire / ISF Solidaire's portfolio	49
Vue d'ensemble du portefeuille / Portfolio overview	50
Fiches entreprises / Investees	50
Résultats financiers / Financial results	53
Rencontres de la Philanthropie : quel rendement attendre de l'impact investing ? / Philanthropy Talks: what returns can we expect from impact investing?	54
Équipe / Team	56

Éditos / Editorials



Olivier de Guerre

Président de Phitrust Partenaires
Chairman of Phitrust Partenaires

Alors que nous pensions nos systèmes sociaux organisés pour faire face aux enjeux sociaux, nous découvrons jour après jour que les crises de 2001 puis 2007 ont ébranlé non seulement notre économie mais surtout la cohésion nécessaire à notre démocratie. Les tensions sociales et environnementales sont de plus en plus aiguës, ou en tout cas ressenties comme telles. Tous les acteurs de la société civile se

doivent de réagir en apportant des réponses concrètes afin de favoriser l'inclusion de personnes aujourd'hui exclues des financements bancaires, du marché du travail ou encore du logement.

Depuis dix ans, nous avons financé des sociétés portées par des entrepreneurs sociaux, ceci, dans l'esprit de l'investissement « for » impact (vs. « with » impact) tel que précisé par l'association EVPA. Notre financement et accompagnement a contribué à aider la plupart de ces sociétés à se développer en étant rentables.

Le rapport ci-après vous présente ces sociétés : nous sommes très heureux de constater que la plupart d'entre elles ont su allier objectifs sociaux et rentabilité. Très bonne lecture !

Although we used to believe that our social systems were set up to handle social issues, day by day we are discovering that the crises of 2001 and 2007 weakened not only our

economy, but also – and to an even greater degree – the cohesion required for our democracy to function. Social and environmental strains are becoming increasingly severe, or at least they feel as if they are. Every single stakeholder in civil society has a duty to respond to this, and to do so practically by supporting the inclusion of people who currently find themselves with no access to bank financing, jobs, or even accommodation.

We have been funding companies led by social entrepreneurs for ten years now, with the idea of investing for impact versus with impact in the spirit of the work of the EVPA association. Our funding and support has gone some way to helping most of these companies to both grow and remain viable.

The following report will introduce you to some of these companies: we are delighted to note that the majority of them have successfully become profitable whilst maintaining their social objectives. I hope you enjoy reading it!



Guy Portmann

Président du Comité d'Investissement de Phitrust Partenaires et Phitrust Partenaires Europe
Chairman of Phitrust Partenaires' Investment Committee and Phitrust Partenaires Europe

En investisseur responsable, Phitrust a accompagné en 2018 le développement de ses participations. Six d'entre elles ont vu leur croissance s'accélérer et ont eu besoin de ressources financières supplémentaires auxquelles Phitrust a contribué. Nous avons également investi dans deux entreprises qui

apportent des réponses originales à l'accompagnement des personnes dépendantes, domaine nouveau dans le portefeuille de Phitrust.

Nous avons élargi en 2018 le groupe des accompagnants non membres du comité d'investissement. Des professionnels compétents et expérimentés ont rejoint le réseau pour être aux côtés de certaines entreprises, à la grande satisfaction de leurs dirigeants. Je tiens à les remercier pour leur engagement avec Phitrust et l'éclairage pertinent qu'ils apportent sur les participations qu'ils suivent.

Le comité d'investissement est resté très attentif à l'impact social et environnemental de toutes les entreprises du portefeuille et notamment de celles qui ont des besoins de financements nouveaux ou complémentaires. Je remercie ses membres pour leur assiduité et la qualité des échanges qui conduisent aux décisions d'investissement.

As a responsible investor, Phitrust has accompanied in 2018 the development of its participations. Six of them saw their growth accelerate and faced the need for extra financial resources, in which Phitrust contributed. We have also invested in two companies which are answering originally to the care of dependent people, a new area of investment for Phitrust.

In 2018, we have broadened the group of mentors. Competent and experienced professionals have joined our network to support some of our companies, much to the satisfaction of their CEOs. I would like to thank them for their commitment to Phitrust and for the relevant enlightening they are providing to the companies of the portfolio.

The Investing Committee remained very careful to the social and environmental impact made in our entire portfolio and especially for those in need of new or additional finances. I want to thank its members for their attendance and the quality of our discussions which led to investment decisions.

Témoignages / Testimonies



Marie-Stéphane Maradeix
Membre du Comité d'Investissement /
Investment Committee member

**« Le choix de l'expertise
et de l'engagement »**
*"Choosing an expert
and engaged partner"*

Lorsque la Fondation Daniel et Nina Carasso a choisi de consacrer une partie de sa dotation à l'impact investing, nous nous sommes tournés vers Phitrust, pionnier de ce type d'investissement en France. Nous avons ainsi fait le choix de l'expertise et de l'engagement pour détecter et accompagner des entrepreneurs qui veulent changer le monde en choisissant de valoriser l'impact sociétal de leurs activités.

Notre participation au Comité d'investissement est une chance pour rencontrer et soutenir ces femmes et ces hommes visionnaires et courageux.

Depuis, la Fondation a étoffé sa stratégie autour de ses deux grandes thématiques, l'Alimentation Durable et l'Art Citoyen, en travaillant avec d'autres partenaires. Notre implication dans Phitrust a été décisive pour nous aider à mûrir notre réflexion et accroître nos ambitions.

When the Daniel and Nina Carasso Foundation decided to devote a proportion of its funds to impact investing we turned to Phitrust, who are paving the way with this type of investment in France. In doing so, we were choosing an expert and engaged partner to help us locate and support entrepreneurs who want to change the world by making the most of the impact their operations have on society. Being a part of the Investment Committee is an opportunity for us to meet these brave, forward-thinking men and women, and offer them our support. Since becoming involved, the Foundation has developed its strategy in its two key areas – Sustainable Food and Art in the Community – by working with other partners. Our work with Phitrust has been instrumental in helping us to develop our way of thinking and scale up our ambitions.



Aitor Ojanguren
Fondateur de Koiki / *Koiki Founder*

**« Vision, expérience
et savoir-faire »**
*"Vision, experience
and knowledge"*

Les actionnaires et membres du conseil d'administration sont un aspect clé de chaque entreprise et ils le sont d'autant plus au sein d'une société à impact social où les valeurs se doivent d'être alignées. Phitrust, grâce à sa vision, son expérience et son savoir-faire, a prouvé son leadership au sein de notre conseil d'administration. Phitrust a soulevé les problématiques de management clés de notre business, a montré la voie aux autres actionnaires au moment de refinancer une entreprise à impact social et a fait tout cela non seulement en accord avec nos valeurs sociales mais aussi en exigeant le respect de celles-ci.

Shareholders and board directors are a key aspect in any company and more so in a social impact company as values must be also aligned. Phitrust, through its vision, experience and knowledge, has proved its leadership in our board. Phitrust has addressed the key management issues in our business, has showed the way to other shareholders in the timing to re-finance a social impact company and has done so not only with regard to our social values but demanding compliance.



Bertrand Dechery
Accompagnant / *Mentor*

**« Utilité sociale et efficacité
entrepreneuriale »**
*"Social utility and entrepreneurial
efficacy"*

En tant qu'investisseur pionnier et de référence, Phitrust Partenaires a su construire une philosophie globale équilibrée de ses investissements et une approche respectable et utile de son rôle d'investisseur, au service des entrepreneurs et des causes qui les animent. La recherche de l'utilité sociale en conjuguant les clés de l'efficacité entrepreneuriale est un chemin de crête où l'on rencontre des gens aux personnalités riches et attachantes. Le rôle d'administrateur que j'occupe chez Simplon est très varié : conseil de la direction, garde-fou pour l'investisseur, vigie, coach et relais entre l'équipe dirigeante et les investisseurs, à un moment clé du développement de la société. J'ai à cœur d'aider Simplon en fonction de mes expériences et compétences, tout en apportant à Phitrust la surveillance nécessaire au bon impact et à la valorisation de son investissement.

As a top trailblazing investor, Phitrust Partenaires has created a harmonious overarching philosophy for its investments, and an honourable, helpful approach to its role as an investor, in which it seeks to help entrepreneurs and the causes they represent. Seeking to be useful to society by combining the keys to entrepreneurial efficacy is like walking a narrow ridge path, where you come across people with endearing and complex personalities. My role as administrator at Simplon is very varied: I'm on the governing board, a safeguard for the investor, a look-out, a coach, and an intermediary between the management team and the investors, all at a pivotal moment in the company's development. My main aim is to use my experience and skills to help Simplon, whilst also providing Phitrust with the necessary supervision to make a positive impact and see the value of its investments increase.

2018 en chiffres / 2018 in figures

Investissements

Investments

31 décembre 2018 / December 31, 2018

Capital **723 353 €**

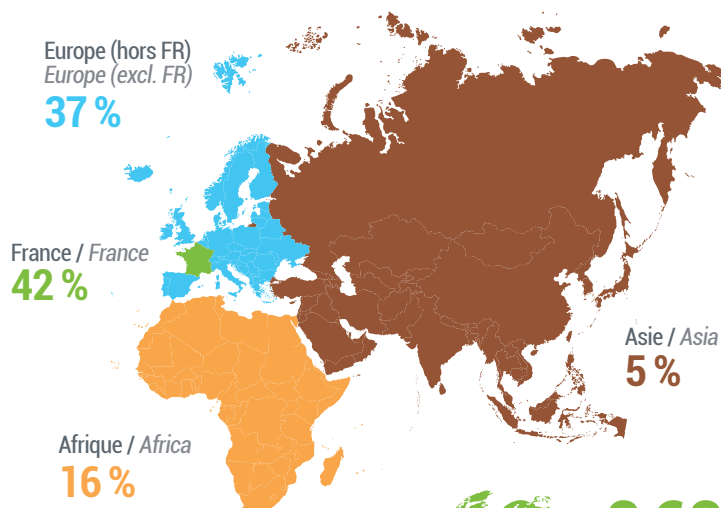
Dette **316 400 €**

Montant investi en 2018
Amount invested in 2018

1 039 753 €

Répartition géographique des investissements

Geographical allocation of investments

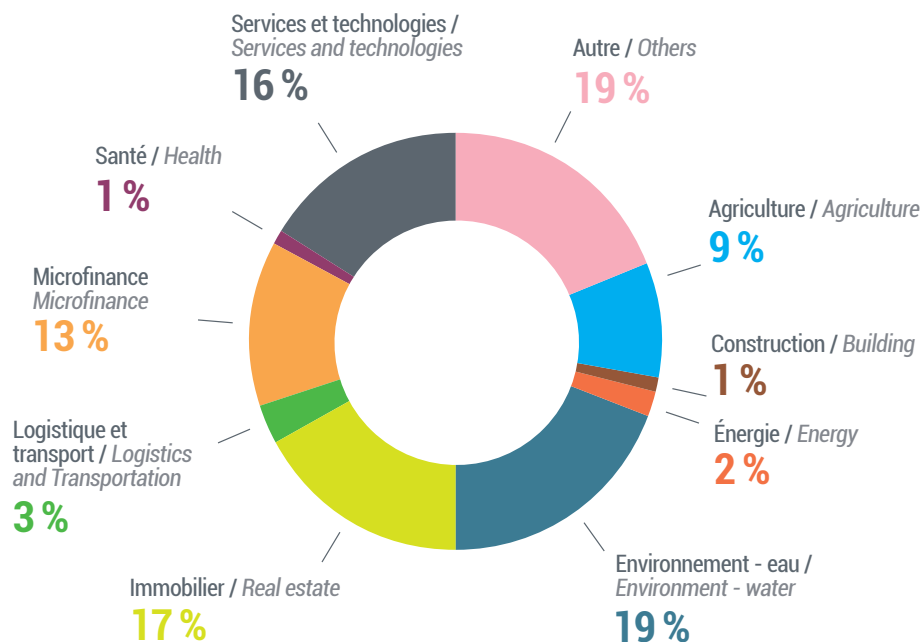


2 623

Tonnes de CO₂ évitées
Tons of CO₂ emissions avoided

Répartition sectorielle du portefeuille

Sectoral allocation of the portfolio



2 320

emplois temps-plein dans les sociétés du portefeuille
2 320 full-time jobs in portfolio's companies

179

Emplois handicapés
Jobs for disabled people

2 499

Emplois en insertion
Socially-inclusive jobs

405 943

Micro-entrepreneurs soutenus
Micro entrepreneurs assisted

31 267

m² Haute Qualité Environnementale construits ou rénovés
High Environmental Quality square meters built or renovated

Qui sommes-nous ? / About us

Avec les investisseurs et entrepreneurs venus du « privé », actionnaires et membres du Comité d'Investissement, nous essayons d'apporter aux entrepreneurs qui ont un double objectif sociétal et financier les outils mis en œuvre par les sociétés de capital risque, « la Venture Philanthropy ». Nous sommes persuadés que ces outils et l'accompagnement par des dirigeants et entrepreneurs sont nécessaires pour les aider à structurer, développer et pérenniser leur projet social.

Alongside the investors and entrepreneurs stemming from the private sector (shareholders and members of our Investment Committee), we aim to provide entrepreneurs that have both social and financial goals with the necessary tools implemented by venture capital companies, ie "Venture Philanthropy". We are convinced that these tools, and the support provided by the aforementioned investors and entrepreneurs are necessary to help structure, develop and ensure the sustainability of these social objectives.



L'équipe de la société de gestion Phitrust.
The teams of the Phitrust asset management company.

Les missions de Phitrust Partenaires

Phitrust Partenaires mission

FINANCER



FINANCING

FINANCER des entreprises rentables économiquement ayant un fort impact social en Europe et dans le monde. Nous avons investi environ 16 millions d'euros en participant au capital de ces entreprises ou sous forme de prêt.

FINANCING sustainable companies which have a strong social impact in Europe and the rest of the world. We have invested approximately 16 million euros in these businesses in both equity and debt.

ACCOMPAGNER



MENTORING

ACCOMPAGNER plus de 35 entrepreneurs sociaux depuis 2005. Pour chaque entreprise, un membre du Comité d'Investissement ou un expert est nommé, en fonction de son expertise, pour accompagner le dirigeant dans sa stratégie de développement et participer au Conseil d'Administration ou au Comité Stratégique.

MENTORING more than 35 social entrepreneurs since 2005. A member of our Investment Committee is appointed to sit on the Board of Directors or Strategic Committee of each investee, depending on management needs and the member's skills and expertise.

MESURER



MEASURING

MESURER L'IMPACT SOCIÉTAL des projets de notre portefeuille grâce à la co-construction d'objectifs financiers et d'impact avec les entrepreneurs. L'évolution des résultats est mesurée grâce à une analyse et un reporting quantitatif et qualitatif semestriels.

MEASURING THE SOCIAL IMPACT of our portfolio investees based on financial and social key performance indicators that are identified along with the entrepreneurial team. The evolution of the results is measured through an analysis and annual quantitative and qualitative reporting.

Deux solutions au service de l'entrepreneuriat social

Two tools used to promote social entrepreneurship

Phitrust Partenaires propose deux solutions complémentaires dédiées au financement et à l'accompagnement d'entreprises sociales : l'investissement avec les sociétés Phitrust Partenaires et Phitrust Partenaires Europe et les subventions avec le Fonds de dotation Phitrust. Les investissements et les subventions ont pour principal objectif d'accélérer le développement de projets proposant des réponses à des besoins sociétaux identifiés et pour lesquels les solutions actuelles sont inexistantes ou insuffisantes.

Phitrust Partenaires has two tools available to support social businesses worldwide: investments with Phitrust Partenaires and Phitrust Partenaires Europe and the subsidies with the Phitrust Endowment Fund. They are complementary tools dedicated to financing and mentoring social businesses. The investments and grants provided aim to accelerate the development of projects seeking to respond to identified societal needs for which current solutions are non-existent or insufficient.

PHITRUST PARTENAIRE INVESTIT



PHITRUST PARTENAIRE INVESTS

Phitrust Partenaires

Types d'investissement / Types of investment

- 1/3 d'entreprises labellisées « solidaires » en France
1/3 of certified solidarity enterprises in France
- 2/3 d'entreprises sociales au titre de la législation européenne
2/3 of social enterprises in accordance with european legislation

Phitrust Partenaires Europe

Types d'investissement / Types of investment

- 70% d'entreprises sociales au titre de la législation européenne
70% of social enterprises within the European legal framework
- 60% du portefeuille en France
60% of the portfolio in France

LE FONDS DE DOTATION SUBVENTIONNE



THE ENDOWMENT FUND SUBSIDIZES

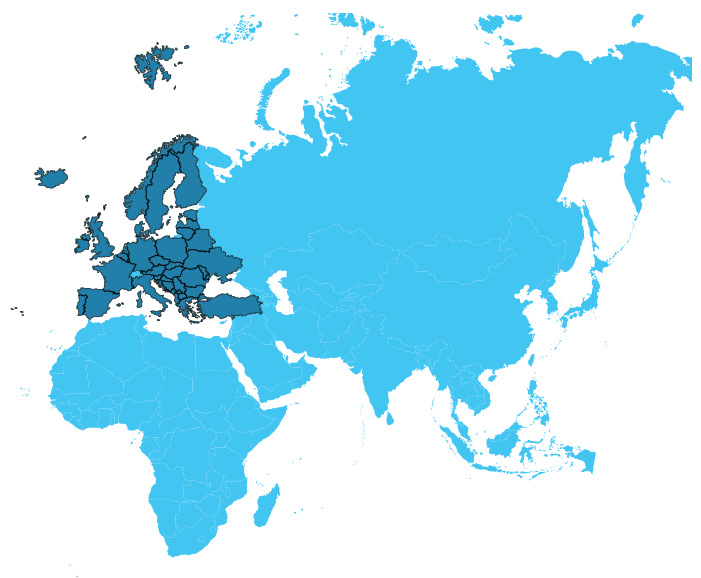
Fonds de dotation

Zones de financement / Financing areas

Accompagnement de projets à but social et/ou environnemental portés par des associations françaises
Projects with social and/or environmental purpose carried out by French non-profit organizations

Types de financement / Types of financing

- Subventions à des associations à but non lucratif
Grants for non-profit organizations
- Investissement de la dotation du Fonds dans Phitrust Partenaires
Investment of the Endowment Fund in Phitrust Partenaires



- Zones Partenaires : U.E., Suisse, Afrique, Asie
Partners zones : E.U., Switzerland, Africa, Asia
- Zones Partenaires Europe : U.E. et pays candidats
Partners zones Europe : E.U. and candidates countries

Notre savoir-faire / *Our Expertise*

Investir de manière rigoureuse *Investing in a structured manner*



Cibler et identifier *Target and identify*

Les structures ciblées ont un double objectif : retour financier et impact social. Elles peuvent être des entreprises à but social viables économiquement avec ou sans distribution de dividendes, des sociétés coopératives ou des sociétés anonymes.

The targeted projects have a double goal: financial returns and social impact. They may be economically viable social enterprises with or without dividend distribution, co-operative companies or limited liability companies.



Analyser et sélectionner *Analyse and select*

Grâce à des méthodes d'analyse issues du monde du capital-risque traditionnel, les projets sont approuvés par le Comité d'Investissement, composé de professionnels dont les compétences sont complémentaires et les horizons différents.

Projects are approved by the Investment Committee, composed of professionals with diversified backgrounds and a variety of complementary skills, who apply analytical methods stemming from traditional Venture Capital.



Suivre et accompagner *Follow up and mentoring*

Phitrust Partenaires accompagne sur le long terme les entrepreneurs sociaux de son portefeuille. La stratégie de suivi s'appuie sur l'implication du Comité d'Investissement ainsi que sur les processus de reportings annuels des résultats financiers et de l'impact social.

Phitrust Partenaires provides long-term support to the social enterprises in its portfolio. The monitoring strategy relies on the involvement of the Investment Committee (IC) as well as on the quarterly reporting of financial results and activities, and an annual reporting on social impact.



La seule société d'investissement française labellisée EuSEF

The only French investment company with the EuSEF label

Phitrust Partenaires a obtenu en 2014 le label de Fonds d'Entrepreneuriat Social Européen (EuSEF), délivré en France par l'Autorité des marchés financiers (AMF). Ce label certifie les financeurs du secteur en s'assurant que plus de 70% de leur portefeuille est composé d'entreprises sociales au titre de la législation européenne.

In 2014, Phitrust Partenaires obtained the label of European Social Entrepreneurship Fund (EuSEF), issued in France by the Autorité des marchés financiers (AMF). This label certifies the funders of the sector by ensuring that more than 70% of their portfolio is made up of social enterprises under European legislation.

Un suivi et une analyse entreprise par entreprise A tailored approach to monitoring each investee

Notre approche de la mesure d'impact est **pragmatique et individualisée** pour analyser et suivre au plus près l'impact positif de l'activité de chacune de nos participations.

Pour chaque entreprise, nous définissons au moment de l'investissement des critères de suivi et des objectifs :

Personnalisés : ils varient d'une entreprise à l'autre en fonction des activités et modèles économiques et témoignent de sa gouvernance, de son impact social et environnemental. Les indicateurs quantitatifs sont complétés d'une analyse qualitative.

Raisonnables : ils sont définis en nombre limité, doivent pouvoir être communiqués annuellement et être en lien avec des objectifs cohérents avec le rythme de développement de l'entreprise.

Co-construits : ils sont établis en accord avec l'entrepreneur qui s'engage à progresser vers l'atteinte des objectifs d'année en année.

Sur le long terme : pour chacun de ces critères, un objectif à 5 ans est établi, qui nous permet de mesurer sa performance au cours de notre investissement.

Cette analyse par entreprise nous permet de guider notre accompagnement et de favoriser, dans les cas de réinvestissement, les entreprises qui ont amélioré leur impact. Toute la mesure d'impact de notre portefeuille est consolidée pour obtenir une vision globale de notre impact.

Nous attachons une importance particulière à la gouvernance des entreprises de notre portefeuille. Chaque année, l'équipe et les accompagnants évaluent la gouvernance des sociétés en regardant un certain nombre de critères comme l'organisation de conseils réguliers, la prise en compte de l'impact social et la bonne écoute des dirigeants vis-à-vis de leur gouvernance.

*Our approach to impact measurement is **pragmatic and individualized** to analyze and closely monitor the positive impact of the activity of each of our investments.*

For each investee, we define at the time of the investment criteria and objectives:

Customized: they vary from one investee to another depending on the activities and business models and testify to its governance, its social and environmental impact.

Quantitative indicators are complemented by qualitative analysis.

Reasonable: they are defined in limited numbers, must be communicated annually and be linked to objectives consistent with the pace of development of the investee.

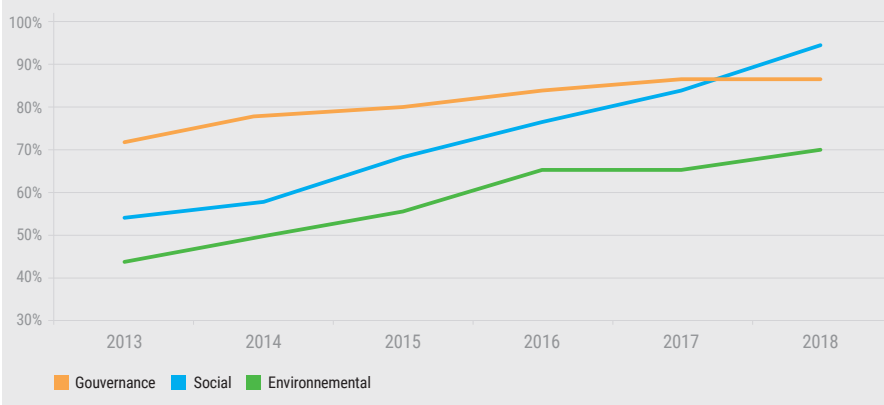
Co-constructed: they are established in agreement with the entrepreneur who commits himself to progress towards the achievement of the objectives from year to year.

Over the long term: for each of these criteria, a 5-year objective is established, which allows us to measure its performance during our investment.

This analysis on a case by case basis allows us to guide our support and to favor, in reinvestment cases, companies that have improved their impact. All the impact measurement of our portfolio is consolidated in order to allow a global view of our impact.

We care deeply about the corporate governance of our portfolio. Each year, the team and mentors evaluate the governance of the investees by looking at a number of criteria such as the regular organisation of advising boards, taking into account the social impact and the good listening of the leaders towards their governance.

Impact réalisé du portefeuille vs objectifs 2018
Impact achieved at the portfolio level vs 2018 objectives



Notre savoir-faire / Our Expertise

Soutenir l'innovation sociale Supporting social innovation

Le Fonds de dotation Phitrust accompagne le démarrage des entreprises sociales.

■ *The Phitrust Endowment Fund supports the launch of social enterprises.*



On Purpose

Phitrust accompagne depuis sa création en France en 2014 l'association On Purpose, qui gère un programme de leadership ayant pour but de former de jeunes professionnels souhaitant utiliser les opportunités de l'entreprise pour générer un impact positif sur la société. D'une durée d'un an à temps plein et rémunéré, le Programme Associé combine formation, coaching, mentoring et expérience professionnelle, grâce à deux missions de 6 mois en entreprise (associant approches sociales, environnementales et commerciales). Fin 2018, 115 associés avaient intégré le programme, 68 organisations accueillies des missions et les sorties des premières promotions sont éloquentes : 93 % des fellows travaillent dans l'économie à impact.

Since its creation in France in 2014, Phitrust has supported the association On Purpose, which manages a leadership program aimed at training young professionals wishing to use their experience in private companies to generate a positive impact on society. For a year, the Associate Program combines two professional experiences with 6-month full-time and paid missions in a company (mixing social/environmental and commercial approaches), as well as training, coaching and mentoring. By the end of 2018, 115 partners had joined the program, 68 companies had hosted missions and the results of the first promotions were eloquent: 93% of fellows work in the impact economy.



Simon de Cyrène

Association Simon de Cyrène

Phitrust accompagne depuis plusieurs années l'Association Simon de Cyrène dans ses réflexions stratégiques. L'association permet à des personnes atteintes par un handicap moteur de vivre dans des lieux partagés communautaires. Il existe peu de lieux de vie partagés aujourd'hui et l'association fait face au défi de répondre à des demandes venues de toute la France. L'association Simon de Cyrène s'est organisée en fédération afin de piloter au plus près la création et le développement d'associations autonomes ayant les mêmes principes d'éthique et dynamique de vie. Elle réfléchit aujourd'hui à structurer le financement du foncier pour répondre aux besoins de financement identifiés dans les années à venir.

Phitrust has been supporting the Association Simon de Cyrène's strategic thinking for several years. This association helps people with physical disabilities to live in shared community spaces: not many shared living spaces currently exist in France, and so it faces the challenge of responding to demand all over the country. The Association Simon de Cyrène was organised as an umbrella group to closely supervise the creation and development of independent associations sharing the same ethical principles and approach to life. It is currently looking at how to arrange financing for land so that it may respond to the funding requirements identified for the next few years.

Membres du Conseil d'Administration du Fonds de dotation Phitrust (au 31 décembre 2018) Members of the Phitrust Endowment Fund Board of Directors (December 31, 2018)

Président / Chairman

Jean-Louis de Montesquiou
Ancien banquier et consultant
en microfinance / Former banker
and microfinance consultant

Administrateurs / Board members

Olivier de Guerre
Phitrust

Jean-Marie Destrée
Fondation Caritas / Caritas Foundation

Patrick Bertrand
Fondateur de Passerelles et Compétences
Founder of Passerelles et Compétences

Accompagner l'accélération Supporting growth

Phitrust Partenaires accompagne le développement des entreprises sociales.

■ *Phitrust Partenaires mentors and supports the development of social enterprises.*



Ethical Property Europe

Ethical Property Europe (EPE) investit dans des immeubles et les transforme en centres où des organisations du secteur non-marchand, de la société civile et des entreprises à caractère social se retrouvent pour échanger des idées et des compétences. Phitrust Partenaires est entré au capital d'EPE en 2010 et a réinvesti à nouveau en 2015 et en 2018 afin de permettre à la société de développer de nouveaux bâtiments en Belgique. La société continue son développement en Belgique en 2019/2020 et Phitrust Partenaires soutient le développement de cette structure à fort impact et dont l'activité répond de façon efficace aux enjeux des villes de demain.

Ethical Property Europe (EPE) invests in buildings and transforms them into centres where non-profit organisations, partnerships and social enterprises come together to exchange ideas and skills. Phitrust Partenaires became a shareholder in EPE in 2010, investing again in 2015 and 2018 to enable the company to develop new buildings in Belgium. The company will continue this expansion in Belgium during 2019/2020. Phitrust Partenaires supports the development of this organisation, which is highly impactful and does work which effectively meets the challenges faced by cities of the future.

Performances financières | Impact Financial | Impact performance

	2010*	2018
CA (K€) / Revenues	64	2 769
RN (K€) / Profit or Loss	5	268
Entreprises sociales accueillies Social businesses tenants	89**	154

* Date d'investissement / First investment

** Donnée 2013 / 2013 data



PerMicro

PerMicro est une institution de microfinance (IMF) italienne proposant des services de microcrédit (jusqu'à 15 000 €) et d'éducation financière aux entrepreneurs n'ayant pas accès aux services bancaires traditionnels ainsi qu'à des migrants régularisés, afin de soutenir leur insertion économique. Phitrust Partenaires est entré au capital de PerMicro en 2010 et a soutenu son développement dans toute l'Italie. PerMicro est rentable et cherche à dupliquer son modèle à fort impact dans de nouvelles villes. Phitrust Partenaires a contribué à la dernière augmentation de capital afin de lui en donner les moyens.

PerMicro is an Italian microfinance institution (MFI) offering microcredit services (up to €15,000) and financial education for entrepreneurs who do not have access to traditional banking services as well as regularised migrants to support their economic integration. Phitrust Partenaires became a stakeholder in PerMicro in 2010 and has supported the company during its development across Italy. PerMicro is a profitable company and is looking to replicate its high-impact model in new cities. Phitrust Partenaires contributed to the last capital increase in order to provide it with the required funds.

Performances financières | Impact Financial | Impact performance

	2009*	2018
CA (K€) / Revenues	525	4 797
RN (K€) / Profit or Loss	274	8
Prêts alloués par an In loans allocated per year	2 381**	3 295



Simplon

Simplon.co permet à des personnes (jeunes et seniors) éloignées de l'emploi de bénéficier d'une formation gratuite au codage informatique, ainsi qu'aux métiers du web en France à travers un réseau d'écoles du numérique et de franchises. Après une première phase de développement, deux levées de fonds successives ont eu lieu en deux ans. Phitrust Partenaires Europe est entré au capital de Simplon en 2017 afin de lui donner les moyens de se développer en France et en Europe, dans un univers en tension et fortement concurrentiel.

Simplon.co provides unemployed people (young and old) with free training in computer coding and web professions in France through a network of digital schools and franchises. After a first phase of development, two successive fundraisings took place in two years. Phitrust Partenaires Europe became a Simplon stakeholder in 2017, providing it with the resources to expand across France and Europe in a high-demand and highly competitive environment.

Performances financières | Impact Financial | Impact performance

	2016*	2018
CA (K€) / Revenues	3 128	9 593
RN (K€) / Profit or Loss	62	146
Personnes formées par an People trained per year	552	1 060

La gouvernance / Governance

Le Conseil de Surveillance *The Supervisory Board*

Les Conseils de Surveillance présidés par Olivier de Guerre se sont réunis plusieurs fois au cours de l'année 2018. Ils ont dans ce cadre procédé à la validation des investissements, à l'audit des méthodologies retenues pour la valorisation des participations et à la réflexion stratégique pour le développement. Ils supervisent et contrôlent la gestion des sociétés à travers le Comité d'Audit, qui audite les comptes et propose les éventuelles provisions sur le portefeuille en lien avec le commissaire aux comptes (PwC).

The Supervisory Boards, presided by Olivier de Guerre, both have met several times in 2018 in order to approve investments, audit the valuation methodology applied to the portfolio, and reflect on the development strategy. Their Audit Committee, supervises and controls the management of the companies by auditing the companies' accounts and suggesting necessary portfolio write-offs in conjunction with the auditor (PwC).

Phitrust Partenaires **Membres du Conseil de Surveillance** *Members of the Supervisory Board*

Olivier de Guerre

**Président du Conseil de Surveillance,
Fondateur de Phitrust**
*Chairman of the Supervisory Board,
Phitrust Founder*

Xavier de Bayser

Ancien dirigeant d'IDEAM AMUNDI
Former head of IDEAM AMUNDI

Michel Bon

**Administrateur de sociétés,
d'associations et de fondations**
*Board member of various companies,
non-profits and foundations*

Raphaële Leroy

Représentante de BNP PARIBAS SA
Representative of BNP PARIBAS SA

Cyrille Marcilhacy

Représentant de Natixis Private Equity
Representative of Natixis Private Equity

François d'Ormesson

Administrateur de Phitrust
Board member of Phitrust

Olivier Kayser

Président d'Hystra
Founder and managing director of Hystra

Bruno Keller

Ancien directeur général d'Eurazeo
Former CEO of Eurazeo

Adrien Pannetier

Représentant de la Caisse des Dépôts
Representative of Caisse des Dépôts

Phitrust Partenaires Europe **Membres du Conseil de Surveillance** *Members of the Supervisory Board*

Olivier de Guerre

**Président du Conseil de Surveillance
Représentant de Phitrust Partenaires**
*Chairman of the Supervisory Board
Representative of Phitrust Partenaires*

Cédric Djoukam

**Représentant de l'Etablissement de Retraite
Additionnelle de la Fonction Publique
(ERAFP)**
*Representative of Etablissement de Retraite
Additionnelle de la Fonction Publique
(ERAFP)*

Philippe Bernard-Treille

**Représentant du Fonds Européen
d'Investissement**
*Representative of European Investment
Fund representative*

Axelle Davezac

Représentante de la Fondation de France
Representative of Fondation de France

Conseil de Surveillance
Supervisory Board

- élit le Président de la société
- valide la stratégie de la société, garantit la philosophie
- veille au respect des règles et usages
- supervise et contrôle la gestion de la société
- *elects the company's President*
- *confirms the company's strategy and guarantees its philosophy*
- *ensures the respect of rules and their application*
- *supervises and checks the management of the company*

Président
Chairman

- assure la direction générale de la société
- met en œuvre les décisions d'investissement après validation du Comité d'Investissement
- *oversees the company's management*
- *executes investment decisions taken by the Investment Committee*

Comité d'Investissement
Investment Committee

- sélectionne les investissements et décide des sorties
- suit et accompagne les opérations réalisées
- décide des modalités de financement
- *makes investment and divestment decisions*
- *monitors and supports the portfolio*
- *establishes investment guidelines*

PHITRUST
Partenaires

SAS à capital variable / Variable capital simplified joint stock company [SAS]

PHITRUST
Partenaires Europe

SAS à capital variable / Variable capital simplified joint stock company [SAS]

Actions de classe A : Fonds de dotation
Class A shareholders: Phitrust Endowment Fund

- droit de veto sur une modification des statuts
- *power to veto any changes made to the articles of association*

Actions de classe B
Class B shareholders

- élit le Conseil de Surveillance
- valide les nominations au Comité d'Investissement
- valide les comptes et la stratégie d'investissement
- *elects the Supervisory Board*
- *confirms Investment Committee nominees*
- *confirms financial decisions and the investment strategy*

Les actionnaires participent activement à la gouvernance de la société en Assemblée Générale et au Comité d'Investissement.
Shareholders actively participate in the company's governance through the General Meeting and the Investment Committee.

La gouvernance / Governance

Les Comités d'Investissement *The Investment Committees*

Les Comités d'Investissement présidés par Guy Portmann rassemblent des actionnaires de Phitrust Partenaires et Phitrust Partenaires Europe, professionnels reconnus du monde économique marchand, qui ont ou ont eu des responsabilités opérationnelles dans des sociétés françaises et internationales. Les Comités se prononcent régulièrement sur l'opportunité de poursuivre l'étude des dossiers d'investissement qui leur ont été soumis après une première validation par l'équipe d'analystes de Phitrust. Après un audit complet de l'entreprise et après avoir rencontré l'entrepreneur, les Comités décident de chaque investissement dans un souci de concilier viabilité économique et impact social, tout en assurant une cohérence du portefeuille dans son ensemble.

En 2018, une attention particulière a été portée sur la sélection de nouveaux projets, tout en assurant l'accompagnement aux entreprises de notre portefeuille, plusieurs d'entre elles abordant une nouvelle phase de croissance. Ce travail est réalisé en lien permanent avec les équipes de Phitrust pour l'analyse et le suivi des projets.

The Investment Committees of Phitrust Partenaires and Phitrust Partenaires Europe, both presided by Guy Portmann, gather the shareholders of Phitrust Partenaires who are recognised professionals from the business world who have held positions of operational responsibility in French and international companies. The committees regularly consider whether or not to continue due diligence on potential investments submitted by the Phitrust team. Following a comprehensive audit of the company and an in-person meeting with the entrepreneur, the committee makes an investment decision, taking care to reconcile economic viability and social impact while ensuring coherence across the portfolio. A particular focus in 2018 was spent on the selection of new projects, while continuing to provide support to portfolio companies, several of which are moving into a new phase of growth. This analysis and mentoring work is carried out in liaison with Phitrust's team.

Phitrust Partenaires - Membres du Comité d'Investissement / *Investment Committee members*

Guy Portmann

Président du Comité d'Investissement
Directeur de France Terre Pierreval
*Investor Committee Chair
Director of France Terre Pierreval*

Hervé Baulme

Fondateur et ancien Directeur Général
de Summit Systems USA / *Founder
and former CEO of Summit Systems USA*

Adrien de Crombrughe

Représentant de la Caisse des Dépôts et
Consignations / *Representative of Caisse
des Dépôts et Consignations*

Xavier Daudin

Directeur financier / *Finance Director*

Pierre Darrot

Administrateur de sociétés
Board member of several companies

Philippe Debry

Avocat, Associé chez Fidal Paris
Lawyer, Partner at Fidal Paris

Gilbert Delagrangue

Médecin à la retraite / *Retired doctor*

Louis Desanges

Ancien Associé de La Financière
de Courcelles / *Former Partner
of La Financière de Courcelles*

Alain Goyé

Administrateur d'entreprises sociales
Board member of several social enterprises

Olivier Hériard Dubreuil

Président HDO Conseil
Chairman of HDO Conseil

Martine Roussel Adam

Fondatrice et ancienne Directrice Générale
de Synerfil et Businessfil / *Founder and
former CEO of Synerfil and Businessfil*

France de Sadeleer

Administratrice de société
Board member of several companies

Xavier Van Poucke

Financier, entrepreneur agricole
Financial services, agricultural entrepreneur

Emmanuel Schom

Services financiers
Financial services

Phitrust Partenaires Europe - Membres du Comité d'Investissement / *Investment Committee members*

Tous les membres du Comité d'Investissement de Phitrust Partenaires à l'exception
de M. Adrien de Crombrughe / *All the Phitrust Partenaires Investment Committee members
without M. Adrien de Crombrughe*

+ Marie-Stéphane Maradeix

Représentante de la Fondation de France
Fondation Daniel et Nina Carasso
*Representative of Fondation de France
Fondation Daniel et Nina Carasso*

+ Corrado Ferreti

Ancien président de PerMicro /
Administrateur d'entreprises sociales en
Italie / *Ex-chairman of Permicro / Board
member of social businesses in Italy*

Les rencontres entrepreneurs/investisseurs : un moment de découverte et de travail

Entrepreneur/investor meetings: an opportunity for work and networking

Cet événement organisé chaque année permet aux entrepreneurs de notre portefeuille d'échanger entre eux, de rencontrer nos investisseurs et de réfléchir ensemble sur des thématiques d'enjeux et de projets communs.

This yearly event is an opportunity for entrepreneurs in our portfolio to talk to each other, meet our investors and discuss challenges and shared projects.



En 2018, Phitrust Partenaires organisait ses rencontres au Château de Nanterre, un bâtiment rénové et géré par la société du portefeuille Etic. Ce lieu a été inauguré en 2017 et accueille des jardins partagés, deux activités de restauration et des entreprises sociales et associations.

Accompagnement

Trois intervenants ont abordé les différentes formes d'accompagnement disponibles pour les entreprises sociales en France ; via le réseau Ashoka, l'incubateur de Make Sense ou encore le Réseau Entreprendre. Certains privilégient une approche collégiale (Ashoka), d'autres un accompagnement très opérationnel (Make Sense).

World Café

La journée a également été rythmée par des « World Cafés » sur les RH, la levée de fonds et la mesure de l'impact social : des ateliers participatifs permettant aux entrepreneurs d'échanger avec les actionnaires sur des questions très opérationnelles comme le

turn-over des employés, les freins à la levée de fonds ou encore la mesure de l'impact social et ses limites.

Gouvernance

Enfin, Guy Portmann et Yoann Hébert ont traité de la gouvernance et de son importance au sein des entreprises sociales. Ils ont mentionné le rôle de la gouvernance, à la fois comme guide et vecteur d'amélioration de la performance de la société.

In 2018, Phitrust Partenaires organised these gatherings at the Château de Nanterre, a refurbished building managed by portfolio company ETIC. The space was opened in 2017 and is home to shared gardens, two catering outlets, and several social enterprises and organisations.

Support

Three speakers looked at the different types of support available for social enterprises in France; via the Ashoka network, the Make Sense incubator, and the Réseau Entreprendre

entrepreneur network. Some prefer an approach where responsibilities are shared (Ashoka), whilst others provide a lot of operational support (Make Sense).

World Café

There were several "World Cafés" held throughout the day on HR, fundraising, and gauging social impact, as well as interactive workshops where entrepreneurs could discuss highly operational issues, employee turnover, barriers to fundraising and even the measurement of social impact and its limitations with shareholders.

Gouvernance

Finally, Guy Portmann and Yoann Hébert looked at governance and its importance for social enterprises. They talked about the role that governance plays, as both a guide and a lever for improving companies' performance.

Portefeuilles / Portfolios

Portefeuille capital Phitrust Partenaires au 31/12/18

Equity portfolio Phitrust Partenaires - 31/12/18

	Entreprise / Company	Activité / Activity	Participation Stake	Investi (K€) Investment (K€)
France	AMSI	Fonds d'investissement pour les microfranchises <i>Investment fund promoting microfranchises</i>	24,0 %	125
	Chênelet (Foncière)	Logement social <i>Social housing</i>	0,9 %	150
	Ecodair (ESAT, EA, EI et PACA)	Reconditionnement de matériel informatique <i>Reprocessing of IT equipment</i>	33,6 %	65
	Etic	Centres d'affaires français pour associations et entreprises sociales <i>Business centres for French non-profits and social enterprises</i>	8,3 %	503
	ISF Solidaire	Fonds d'investissement en France <i>Investment fund in France</i>	3,6 %	30
	La Varappe	Réinsertion par l'emploi <i>Social reintegration through employment</i>	23,3 %	500
	Main Forte	Réinsertion sociale par l'emploi <i>Social reintegration through employment</i>	16,8 %	200
	Microfinance Solidaire	Microfinance dans les PVD <i>Microfinance in developing countries</i>	9,9 %	280
	Schneider Electric Energy Access	Fonds d'investissement pour l'énergie <i>Energy investment fund</i>	5,4 %	200
	TagPay	Technologie de paiement mobile <i>Mobile payment technology</i>	1,8 %	161
Europe (hors FR) Europe (excl. FR)	CoopMed	Finance solidaire et durable dans les pays méditerranéens <i>Inclusive and sustainable finance in Mediterranean countries</i>	3,3 %	100
	Ethical Property Europe	Centres d'affaires belges pour associations et entreprises sociales <i>Belgian business centres for non-profits and social enterprises</i>	10,2 %	707
	PerMicro	Microfinance en Italie <i>Microfinance in Italy</i>	4,9 %	584
	Phitrust Partenaires Europe	Société d'investissement social en Europe <i>Social Investment Company in Europe</i>	28,7 %	1 274
Afrique Africa	Cameroun Breuvages*	Production d'eau de source au Cameroun <i>Clean water distribution in Cameroun</i>	26,0 %	160
	I&P Afrique Entrepreneurs	Fonds d'investissement social en Afrique <i>Social Investment Fund in Africa</i>	0,4 %	170
	I&P Développement	Fonds d'investissement social en Afrique <i>Social Investment Fund in Africa</i>	2,7 %	305
	Laiterie du Berger	Valorisation des producteurs de lait au Sénégal <i>Promotion of milk producers in Senegal</i>	9,2 %	569
Asie Asia	Phitrust Asia	Fonds d'investissement social en Asie du Sud-Est <i>Social investment fund in South-East Asia</i>	59,6 %	200
TOTAL CAPITAL / TOTAL EQUITY				6 283

* La société est en cours de cession. / The company is being sold.

Portefeuille capital ISF Solidaire au 31/12/18

Equity portfolio ISF Solidaire - 31/12/18

	Entreprise / Company	Activité / Activity	Participation Stake	Investi (K€) Investment (K€)
France	Chênelet (Groupe)	Logement social / <i>Social housing</i>	3,3 %	50
	Ecodair EI / EA	Reconditionnement de matériel informatique <i>Reprocessing of IT equipment</i>	15,5 %	30
	Reporters d'Espoirs	Agence d'information positive / <i>Positive information agency</i>	4,5 %	150
	TagPay	Technologie de paiement mobile / <i>Mobile payment technology</i>	2,9 %	230
TOTAL CAPITAL / TOTAL EQUITY				460

Portefeuille dette Phitrust Partenaires au 31/12/18

(prêts / obligations convertibles / comptes courants)

Debt portfolio Phitrust Partenaires - 31/12/18

(loans / convertible bonds / current accounts)

	Entreprise / Company	Activité / Activity	Type de financement Funding type	Echéance Term	Investi (K€) Investment (K€)
France	Ecodair (ESAT, EA, EI et PACA)	Reconditionnement de matériel informatique <i>Reprocessing of IT equipment</i>	Prêt - Obligations convertibles <i>Loan - Convertible bond</i>	Déc. 2019 <i>Dec 2019</i>	500
	ISF Solidaire	Fonds d'investissement <i>Investment fund</i>	Compte Courant <i>Current Account</i>	Déc. 2019 <i>Dec 2019</i>	747
	La Varappe	Réinsertion par l'emploi <i>Social reintegration through employment</i>	Obligations convertibles <i>Convertible bond</i>	Déc. 2022 <i>Dec. 2022</i>	400
Europe (hors FR) Europe (excl. FR)	Ethical Property Europe	Centres d'affaires belges pour associations et entreprises sociales <i>Belgian business centres for non-profits and social enterprises</i>	Obligations convertibles <i>Convertible bond</i>	Déc. 2022 <i>Dec. 2022</i>	177
	Swiss Fresh Water	Production de machines de traitement d'eau low-cost <i>Production of low-cost water treatment machines</i>	Obligations convertibles <i>Convertible bond</i>	Déc. 2021 <i>Dec. 2021</i>	500
Afrique Africa	Cameroun Breuvages*	Production d'eau de source au Cameroun <i>Clean water production and distribution in Cameroun</i>	Compte Courant <i>Current Account</i>	Sept. 2017 <i>Sept. 2017</i>	120
	La Laiterie du Berger	Valorisation des producteurs de lait au Sénégal <i>Promotion of milk producers in Senegal</i>	Compte Courant <i>Current Account</i>	Mars 2022 <i>Mar. 2022</i>	41
Asie Asia	Phitrust Asia	Fonds d'investissement social en Asie du Sud-Est <i>Social investment fund in South-East Asia</i>	Compte Courant <i>Current Account</i>	Déc. 2019 <i>Dec 2019</i>	215
TOTAL DETTE / TOTAL DEBT					2 700

* La société est en cours de cession. / The company is being sold.

Portefeuille capital Phitrust Partenaires Europe au 31/12/18

Equity portfolio Phitrust Partenaires - 31/12/18

	Entreprise / Company	Activité / Activity	Participation Stake	Investi (K€) Investment (K€)
France	Alenvi	Services d'aide à domicile qui valorise le métier d'auxiliaire de vie <i>Home care services company that reinvents the way dependent elderly people are being accompanied, by empowering carers.</i>	12,8 %	500
	Lemon Tri	Collecte et recyclage des emballages de boissons <i>Collection and recycling of drinks packaging</i>	9,3 %	500
	Lita.co	Financement participatif en capital dans des entreprises sociales <i>Equity crowdfunding in social enterprises</i>	14,9 %	420
	Responsage	Responsage transforme le métier de l'assistance sociale en accompagnant de façon innovante les salariés qui aident un proche fragilisé <i>Responsage transforms the profession of social assistance by providing innovative support to its employees who help a vulnerable family member</i>	8,8 %	200
	Simplon.co*	Formation au code pour les jeunes éloignés de l'emploi <i>Coding training for youth away from employment</i>	9,3 %	269
Europe (hors FR) Europe (excl. FR)	Koiki	Livraison du dernier kilomètre par des handicapés psychiques <i>Last mile delivery by mentally impaired people</i>	7,9 %	150
	Tale Me**	Location de vêtements pour enfants et femmes enceintes <i>Clothing rental services for children and pregnant women</i>	9,4 %	200
TOTAL CAPITAL / TOTAL EQUITY				2 239

* Phitrust Partenaires Europe a également souscrit à 154 K€ d'obligations convertibles, avec une échéance à juin 2024.
Phitrust Partenaires Europe also subscribed to 154 K€ of convertible bonds, with a term in June 2024.

** La société a été mise en liquidation en décembre 2018. / The company went into liquidation in December 2018.

Activité en 2018 / *Business in 2018*

L'année 2018 a vu plusieurs sociétés du portefeuille de Phitrust Partenaires se lancer dans de nouvelles phases de croissance permettant de renforcer leurs objectifs d'impact social. La duplication de modèles dans de nouvelles régions, les négociations pour d'éventuelles fusions ou acquisitions ont été l'occasion d'un accompagnement dynamique de l'équipe Phitrust et des membres de son Comité d'Investissement.

In 2018, several of Phitrust Partenaires' investees embarked on new phases of growth, enabling them to enhance their social impact objectives, marked by the replication of business models in new regions, or negotiations for potential mergers or acquisitions. 2017 was a year in which a high-level of non-financial support was provided to investees by the Phitrust team and its Investment Committee.

Accompagnement du portefeuille en 2018

Reinvestments in existing portfolio investees

Entreprise / Company	Activité / Activity	Participation Stake	Investissement Investment
Phitrust Partenaires			
Ecodair Paris Sud Saclay	Reconditionnement de matériel informatique <i>Reprocessing of IT equipment</i>	-	10 € en capital <i>in equity</i>
Ethical Property Europe	Centres d'affaires écologiques pour associations <i>Ecological business centres for non-profits</i>	10,2%	202 000 € en capital et obligations convertibles <i>in equity and convertible bond</i>
I&P Afrique Entrepreneurs	Fonds d'investissement social en Afrique <i>Social Investment Fund in Africa</i>	0,4%	17 000 € en capital <i>in equity</i>
PerMicro	Microfinance pour les immigrés régularisés en Italie <i>Microfinance for legal immigrants in Italy</i>	4,9%	81 000 € en capital <i>in equity</i>
Phitrust Asia	Société d'investissement social en Asie <i>Social Investment Company in Asia</i>	60,0%	215 000 € en prêt <i>in loan</i>
Phitrust Partenaires Europe	Société d'investissement social en Europe <i>Social Investment Company in Europe</i>	28,7%	523 000 € en capital <i>in equity</i>
Phitrust Partenaires Europe			
Simplon	Formation au code pour les personnes éloignées de l'emploi <i>Coding training for people away from employment</i>	9,39%	377 000 € en obligations convertibles <i>in convertible bond</i>
Koiki	Livraison du dernier kilomètre par des handicapés psychiques <i>Last mile delivery by mentally impaired people</i>	7,91%	150 000 € en capital <i>in equity</i>



Simplon.co permet à des personnes éloignées de l'emploi de bénéficier d'une formation gratuite au numérique.
Simplon.co allows people who are unemployed to benefit from free digital training.



Portefeuille Phitrust Partenaires *Phitrust Partenaires' portfolio*









SAS à capital variable / *Variable capital simplified joint stock company*
Société de Capital Risque / *Venture Capital Company*
Fonds Européen d'Entrepreneuriat Social / *European Social Entrepreneurship Fund (EuSEF)*
Agrément Solidaire depuis 2014 / *Recognized by the French government
with the agrément solidaire since 2014*

Portefeuille Phitrust Partenaires / Phitrust Partenaires' portfolio

Vue d'ensemble / Overview

Entreprise Company	Objet Aim	Impact social / environnemental Social / environmental impact	Lieu Region
● La Laiterie du Berger	Valorisation des producteurs de lait au Sénégal <i>Promotion of milk producers in Senegal</i>	543 Tonnes de lait collectées / <i>T of fresh milk collected</i>	Sénégal <i>Senegal</i>
● Schneider Electric Energy Access	Fonds d'investissement favorisant l'accès à l'énergie pour les plus pauvres / <i>Investment fund to increase energy access for the poor</i>	13 Projets d'accès à l'énergie soutenus / <i>Access to energy projects supported</i>	Monde <i>Global</i>
● Swiss Fresh Water	Production et distribution d'eau potable par des 'water kiosks' <i>Production and distribution of drinking water through water kiosks</i>	315 000 personnes ayant accès à une eau de qualité / <i>People having access to a good quality water</i> - 540 emplois directement créés ou stimulés / <i>Directly created or stimulated jobs</i>	Monde <i>Global</i>
● Chênelet	Construction de logements sociaux HQE* par des travailleurs en insertion / <i>Construction of HEQ* social housing with a socially inclusive workforce</i>	395 personnes relogées / <i>Relocated persons</i> 10 501 m ² de logements HQE* construits / <i>M² of HEQ* housing built</i> - 239 tonnes de CO ₂ évitées / <i>T of CO₂ avoided</i>	France <i>France</i>
● Ethical Property Europe	Centres d'affaires écologiques pour associations <i>Ecological business centres for non-profits</i>	154 Structures de l'ESS accueillies / <i>Non-profit and NGO tenant</i>	Europe <i>Europe</i>
● Etic	Centres d'affaires écologiques pour associations en France <i>Ecological French business centres for non-profits</i>	152 Structures de l'ESS accueillies / <i>Non-profit and NGO tenant</i>	France <i>France</i>
● Ecodair	Insertion de personnes handicapées psychiques par le reconditionnement de matériel informatique / <i>Inclusion of mentally impaired persons in the workforce through reprocessing of IT equipment</i>	67 personnes handicapées employées / <i>handicapped persons employed</i> - 6 615 ordinateurs reconditionnés vendus / <i>refurbished computers sold</i>	France <i>France</i>
● La Varappe	Réinsertion sociale par l'emploi <i>Social reintegration through work</i>	567 emplois temps plein en insertion / <i>Full-time work reintegration jobs</i> - 80 % taux de sorties positives / <i>Positive exits rates</i>	France <i>France</i>
● Main Forte	Insertion par l'emploi dans le secteur du transport routier régional <i>Work reintegration in the regional road transportation sector</i>	81 emplois équivalent temps plein en insertion / <i>Full Time work reintegration jobs</i> - 75 % : taux de sorties dynamiques / <i>Positive' exits towards employment</i>	France <i>France</i>
● AMSI	Fonds d'investissement pour le développement de microfranchises solidaires / <i>Investment fund to develop social microfranchises</i>	263 Micro-entrepreneurs soutenus <i>Micro entrepreneurs supported</i>	France <i>France</i>
● CoopMed	Investisseur dans des Institutions de Microfinance dans le pourtour méditerranéen / <i>Investment fund in microfinance organizations in the Mediterranean</i>	159 425 : prêts alloués / <i>Loans disbursed</i>	Méditerranée <i>Mediterranean</i>
● Investisseurs et Partenaires Afrique Entrepreneurs	Investisseur dans des PME en développement en Afrique <i>Investment fund to develop early stage SMEs in Africa</i>	1 751 emplois directs créés / <i>Direct jobs created</i>	Afrique <i>Africa</i>
● Investisseurs et Partenaires Développement	Investisseur dans des TPEs en Afrique <i>Investment fund to develop very small enterprises in Africa</i>	1 328 emplois créés / <i>Jobs created</i> 33 PME accompagnées / <i>SMEs mentored</i>	Afrique <i>Africa</i>
● Microfinance Solidaire	Accompagnement de micro-entrepreneurs dans les PVD / <i>Financial and technical support for micro entrepreneurs in developing countries</i>	181 080 Entrepreneurs soutenus / <i>Entrepreneurs supported</i>	Monde <i>Global</i>
● PerMicro	Microfinance pour des immigrants régularisés en Italie <i>Microfinance for legal immigrants in Italy</i>	844 Emplois créés / <i>Jobs created</i> 3 295 Prêts alloués / <i>Loans disbursed</i>	Italie <i>Italy</i>
● Phitrust Asia	Fonds d'investissement social en Asie Social <i>Investment Fund in Asia</i>	3 Entreprises sociales soutenues / <i>Social enterprises supported</i> 800 Agriculteurs formés / <i>Trained farmers</i>	Asie <i>Asia</i>
● TagPay	Technologie de paiement sécurisé pour populations non-bancarisées / <i>Mobile payment technology for people without bank accounts</i>	1 241 072 Personnes non bancarisées utilisatrices / <i>Non-banked users</i> - 13 M Personnes joignables aux plateformes / <i>People reachable on the platforms</i>	Monde <i>Global</i>

* HQE : Haute Qualité Environnementale / HEQ: High Environmental Quality

 Agriculture / Agriculture	 Immobilier / Real estate	 Finance / Finance	 Environnement / Environment	 Services / Services
 Au delà des attentes Above expectations	 Conforme aux attentes Meets expectations	 En dessous des attentes Below expectations		

CA Reve- nues	RN Profit or loss	Impact Impact	Commentaires Comments
			La Laiterie du Berger confirme en 2018 une activité profitable et ayant un fort potentiel de croissance. La société structure la filière laitière au Sénégal. / La Laiterie du Berger confirms in 2018 a profitable activity with a strong growth potential. The company structures the dairy sector in Senegal.
			SEEA a réalisé une belle performance avec de bonnes perspectives sur le portefeuille. Levée de fonds en cours pour l'Asie et l'Europe. SEEA performed well with good prospects for the portfolio. Ongoing fundraising for Asia and Europe.
			SFW a eu des difficultés commerciales en 2018. La société est en cours de restructuration afin de permettre à ses machines (qui ont fait la preuve de leur efficacité) de trouver de nouveaux marchés. / SFW had commercial difficulties in 2018. The company is in the process of restructuring to allow its machines (which have proven their effectiveness) to find new markets.
			De nombreux projets en cours qui nécessitent un renforcement des fonds propres, le modèle économique ayant prouvé sa pertinence. Many ongoing projects that require strengthening of capital, the economic model having proven its relevance.
			Une forte demande pour de nouveaux centres et la réussite de la levée de fonds prouvent le succès du modèle économique. Strong demand for new centers and successful fundraising prove the success of the business model.
			Structuration d'une nouvelle équipe de gestion, maîtrise des coûts et bons taux de remplissage permettent à Etic d'être à l'équilibre en 2018. Structuring a new management team, cost control and good filling rates allow Etic to be in balance in 2018.
			Développement national en cours accompagné d'un développement commercial fort afin de permettre au groupe Ecodair d'atteindre l'équilibre en 2019. Ongoing national development accompanied by strong commercial development to allow the group to reach balance in 2019.
			L'année 2018 est une année de stabilisation de l'activité de l'entreprise et de structuration des équipes dans le cadre de la fusion avec les équipes de l'entreprise en Bourgogne rachetée en 2016. / 2018 is a year of stabilization of the company's activity and structuring of the teams, as part of the merger with the company's teams in Burgundy bought in 2016.
			Forte demande pour les salariés en insertion de Main Forte, ce qui démontre un impact social important mais fragilise le modèle économique. Strong demand for the integration workers of Main Forte, which shows a significant social impact but weakens the economic model.
			Impact fort grâce à l'activité des microfranchisés. De nouveaux modèles ont été validés en 2018 pour varier les initiatives. Strong impact thanks to the activity of microfranchises. New models have been validated in 2018 to vary initiatives.
			Décaissements diversifiés en 2018 qui démontrent la pertinence du modèle pour le développement de la microfinance autour de la Méditerranée. / Diversified disbursements in 2018 that demonstrate the relevance of the model for the development of microfinance around the Mediterranean.
			Phase d'investissement quasi-terminée. Deal flow de qualité. Focalisation sur les PME en phase d'incubation ou de croissance. Investment phase almost complete. Deal flow of quality. Focus on SMEs in the incubation or growth phase.
			Cession de toutes les lignes en cours pour la fin du fonds (mars 2021). Les discussions avec BEI et PROPARGO concernant leur sortie préférentielle n'ont pas abouti. / Sale of all outstanding lines for the end of the fund (March 2021). Discussions with BEI and PROPARGO regarding their preferential exit were unsuccessful.
			Investissements importants réalisés en 2018 ; les encours du portefeuille sont passés de 6,3M€ à 8,7M€ Significant investments made in 2018 ; portfolio outstanding increased from € 6.3 million to € 8.7 million.
			Première institution de microfinance en Europe à être rentable. Réfléchit à « exporter » son modèle en Europe. First microfinance institution in Europe to be profitable. Reflects on « exporting » his model in Europe.
			Trois investissements ont été réalisés et plusieurs sont actuellement en cours pour 2019. Three investments have been made and several are currently in progress for 2019.
			Croissance forte auprès des clients existants et mise à disposition de l'outil dans de nouveaux pays. Partenariats bancaires solides. Strong growth with existing customers and provision of the tool in new countries. Strong banking partnerships.

Agriculture Agriculture

Intérêt de l'investissement Investment highlights

- Co-investissement avec différents acteurs clés : I&P Développement, Danone Communities, Grameen Crédit Agricole et Danone SA
- Co-investment with I&P Développement, Danone Communities, Grameen Crédit Agricole and Danone SA

Impact social / environnemental Social / environmental impact

En 2018, la Laiterie du Berger a eu un impact très fort sur les éleveurs Peuls : leurs revenus annuels ont doublé en un an grâce à l'augmentation du prix d'achat du lait. La collecte de lait a atteint un record à 84 tonnes fin 2018 (quatre fois plus qu'en 2017).

In 2018, La Laiterie du Berger had a highly positive impact on Fulani farmers, doubling their annual income in a year, thanks to an increase in the purchase price of milk. Milk collection reached a record 84 tonnes in December 2018: four times more than in 2017.

11 232

Population Peul touchée / Fulani herders positively affected

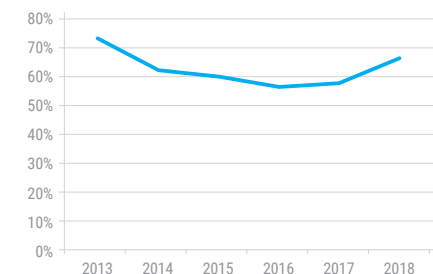
543

Tonnes de lait collectées / T of fresh milk collected

298

Nombre d'emplois créés / Jobs created

Impact vs Objectifs 2018 Impact vs 2018 Objectives



■ Social



La société / The company

- SA sénégalaise au capital de 1 329 K€
Senegalese business corporation with a capital of 1,329 K€
- Dirigeant / Leader : Bagoré Bathily



Notre investissement Our investment



Total investi / Total
610 K€

Capital / Equity 569 K€
Prêt / Debt 41 K€



Participation / Stake
9,2 %



Date d'entrée / First investment
Mars 2010
March 2010

Mission Mission

LDB a pour mission de construire la filière laitière sénégalaise dans le but de :

- Lutter contre la pauvreté rurale et urbaine par la création d'emploi et la valorisation des savoir-faire ;
- Contribuer à la santé par l'alimentation au plus grand nombre en développant des solutions adaptées aux usages et besoins locaux.

LDB's aim is to develop the Senegalese dairy industry with a view to:

- Tackling rural and urban poverty by creating jobs and promoting knowledge;
- Helping improve the health of as many people as possible through food by developing solutions which suit local uses and needs.

www.lalaiterieduberger.wordpress.com

LAITERIE DU BERGER



Performances opérationnelles 2018 2018 Operational Performance

L'année 2018 confirme la solidité de la structure (résultat positif depuis 2 ans). Les ventes des produits Dolima, du lait et des produits livrés à domicile ont fortement augmenté et ont ainsi prouvé leur potentiel. La suppression de la TVA sur le lait pasteurisé au Sénégal permettra à LDB d'atteindre une meilleure rentabilité.

2018 confirms the robustness of the organisation (positive results for 2 yrs). Sales of Dolima products, milk and home deliveries rose sharply, showing their potential. The abolition of VAT on pasteurised milk in Senegal means that LDB will be able to increase its profitability.

Perspectives impact social 2019 2019 Social Impact Outlook

LDB va créer Kosam, une filiale pour structurer des mini-fermes et organiser les services aux éleveurs. Elle permettra un approvisionnement en lait frais plus important et un impact fort sur davantage d'éleveurs Peuls.

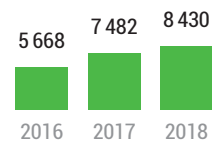
En 2019, LDB lancera une gamme de yaourts adaptés aux populations fragiles, aux meilleurs rapports qualité et apports nutritifs / prix.

LDB created Kosam, a subsidiary to provide a structure for mini-farms and organise services for farmers. This new company helps create a better supply of fresh milk and has a high impact on Fulani farmers.

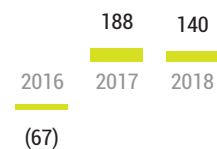
In 2019, LDB will launch a new range of yoghurts designed for poor people, offering a best ratios quality & nutritional value to cost.

Performances financières Financial performance

Chiffre d'affaires (K€) / Revenues (K€)



Résultat net (K€) / Profit or loss (K€)



Environnement Environment

Intérêt de l'investissement Investment highlights

- Partenariat avec un acteur majeur du secteur
- Accès à un important dealflow et opportunité de co-investissement avec l'appui des équipes du groupe Schneider Electric
- Partnership with a key industrial player
- Access to a significant deal flow and opportunity to co-invest with the support of the Schneider Electric Group's teams

Impact social / environnemental Social / environmental impact

SEEA a soutenu l'activité de 11 projets en 2018, permettant l'accès à l'électricité à plus de 4 millions de personnes en Afrique, et plus de 200 000 personnes en Asie, notamment en Inde. Grâce à des co-projets en France, SEEA a également soutenu l'insertion par l'emploi de 990 personnes.

SEEA supported the activity of 11 projects in 2018, providing access to electricity for more than 4 million people in Africa, and more than 200,000 people in Asia, including India. Thanks to co-projects in France, SEEA also supported the integration through the employment of 990 people.

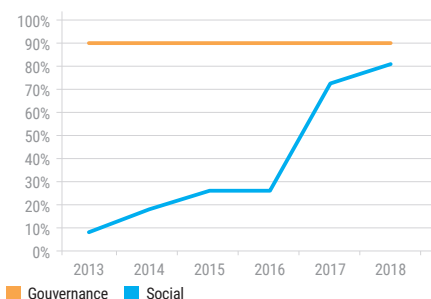
13

Projets d'accès à l'énergie soutenus
Access to energy projects supported

4 256 891

Personnes ayant accès à l'électricité en Afrique
People across Africa now having access to energy

Impact vs Objectifs 2018 Impact vs 2018 Objectives



SCHNEIDER ELECTRIC ENERGY ACCESS

La société / The company

- SAS française au capital de 3 M€ / French simplified joint stock company with a capital of 3 K€
- Dirigeant / Leader : Christophe Poline



Notre investissement Our investment



Total investi / Total
200 K€

↳ Capital / Equity 200 K€



Participation / Stake
5,4 %



Date d'entrée / First investment
Décembre 2011
December 2011

Mission Mission

Le fonds Schneider Electric Energy Access a pour mission de financer et accompagner des entreprises du secteur de l'accès à l'énergie dans les pays en développement et des entreprises solidaires (notamment d'insertion) répondant au problème de la précarité énergétique en Europe.

The aim of the Schneider Electric Energy Access fund is to finance and support companies working in the energy access sector in developing countries, and solidarity companies (particularly those supporting workforce integration) tackling the issue of fuel poverty in Europe.

SCHNEIDER ELECTRIC ENERGY ACCESS



Performances opérationnelles 2018 2018 Operational Performance

En 2018, SEEA a investi dans deux nouveaux projets répondant à la problématique de la précarité énergétique en France : la Foncière du Possible (avec Engie) et la Foncière Soliha. Certaines entreprises du portefeuille sont très performantes : c'est le cas d'Amped, qui vend des panneaux solaires en Afrique avec des équipements électriques adaptés.

In 2018, SEEA invested in two new projects addressing the issue of fuel poverty in France: the Foncière du Possible (with Engie) and the Foncière Soliha. Some of the companies in its portfolio – such as Amped, which sells solar panels together with adapted electrical equipment in Africa – are very high-performing.

Perspectives impact social 2019 2019 Social Impact Outlook

Schneider Electric Energy Access souhaite continuer son activité d'investissement en Europe et dans les pays en développement. La société est en train de lever des fonds pour le fonds SEEA Asia, qui se concentrera sur l'accès à l'énergie dans les pays d'Asie du Sud-Est Pacifique, en Inde, au Népal et au Bangladesh.

Schneider Electric Energy Access aims to continue investing in Europe and developing countries. The company is currently raising funds for the SEEA Asia fund, which will focus on access to energy in South-East Asian and Pacific countries, India, Nepal, and Bangladesh.

Portefeuille (K€) / Portfolio (K€)

	2018
Précarité énergétique (France/Europe) Reduction of energy costs for low income households	1 830
Accès à l'énergie (Afrique/Asie) Access to energy	2 049
Total	3 879

Environnement
Environment

Intérêt de l'investissement
Investment highlights

- Projet développé au Sénégal avec une volonté de l'exporter en Afrique et Amérique Latine
- Technologie innovante et pilotable à distance
- Fabrication de machines dans un atelier d'handicapés à Fribourg
- *Process validated in Senegal with a focus on development in Africa & South America*
- *Access to clean water project using an innovative technology with digital monitoring*
- *Manufacturing of machines by disabled people*

Impact social / environnemental
Social / environmental impact

SSFW se développe, installe des machines et crée de l'emploi, permettant un accès à de l'eau de qualité en Afrique. SFW a lancé un programme de formations liées aux métiers de l'eau, ciblant les femmes et les jeunes.

SFW keeps growing, installs machinery and creates jobs, providing access to quality water in Africa. SFW has launched a training program related to the water industry, targeting women and young people.

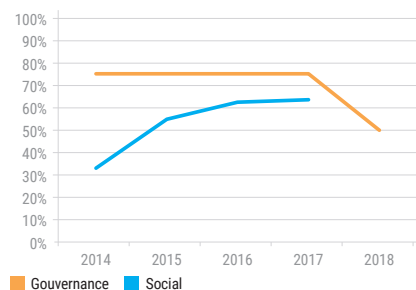
315 000

Personnes ayant accès à une eau de qualité
People having access to a good quality water

540

Emplois directement créés ou stimulés
Directly created or stimulated jobs

Impact vs Objectifs 2018
Impact vs 2018 Objectives



La société / The company

- SA suisse au capital de 3 545 K€
Swiss joint stock company with a capital of 3,545 K€
- Dirigeant / *Leader* : Jean-Luc Mossier



Notre investissement
Our investment

Total investi / Total
500 K€
↳ Prêt / Debt 500 K€

Date d'entrée / First investment
Janvier 2016
January 2016

Mission
Mission

Swiss Fresh Water développe des systèmes de traitement d'eau à bas coûts et décentralisés, fonctionnant grâce à l'énergie solaire ou au réseau, afin de donner accès à de l'eau potable de bonne qualité aux populations à faible revenus. SFW offre une solution technique efficace et adaptable à différents modèles d'affaires.

Swiss Fresh Water develops low-cost and decentralized water treatment systems, powered by solar power or the grid, to provide low-income populations with access to good quality drinking water. SFW offers an effective technical solution that can be adapted to different business models.

www.swissfreshwater.com

SWISS FRESH WATER



Performances
opérationnelles 2018
2018 Operational Performance

La non concrétisation d'une très importante commande sur le Pérou a conduit à annuler 1 MCHF de chiffre d'affaires, ce qui a entraîné une lourde perte. La société dispose d'un parc de machines fabriquées et financées par une importante levée de fonds réalisée au cours de l'été 2018. Le parc installé fonctionne bien et les machines SFW restent très compétitives.

An important Peruvian order falling through led to an income of 1 million CHF being cancelled, which in turn led to heavy losses. The company owns a fleet of machinery manufactured and financed by significant fundraising which took place during the summer of 2018. The fleet works well, and SFW machinery remains highly competitive.

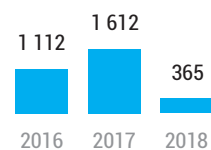
Perspectives impact social 2019
2019 Social Impact Outlook

La société, ayant depuis le début de l'année levé à nouveau 1 MCHF, recruté un nouveau CEO et signé un accord de partenariat avec la Fondation A2W, devrait retrouver rapidement de réelles perspectives de croissance, étant donné le besoin d'accès à l'eau potable dans les pays émergents.

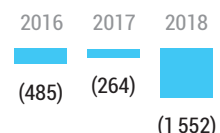
The company having raised 1 MCHF in April, hired a new CEO and signed an agreement with A2W Foundation, should come back to a position to rediscover real prospects for growth, given the need for access to clean water in developing countries.

Performances financières
Financial performance

Chiffre d'affaires (K€) / Revenues (K€)



Résultat net (K€) / Profit or loss (K€)





Immobilier Real estate

Intérêt de l'investissement Investment highlights

- Une solution à fort impact pour le logement de personnes en situation de grande précarité
- Logements HQE de qualité
- *A high-impact solution providing accommodation for extremely vulnerable people.*
- *Excellent HEQ accommodation*

Impact social / environnemental Social / environmental impact

Foncière Chênelet est Pionnier French Impact et a reçu la visite de Julien Denormandie, secrétaire d'Etat auprès du ministre de la Cohésion des territoires, son parrain qui va l'accompagner pour son changement d'échelle et le déblocage de freins administratifs.

Foncière Chênelet – or the Chênelet Fund – is a “French Impact Pioneer”. It has now been visited by its sponsor, Secretary of State from the Ministry of Territorial Cohesion Julien Denormandie, who will be supporting it as it scales up and removing any administrative obstacles.

395

Personnes relogées / Relocated persons

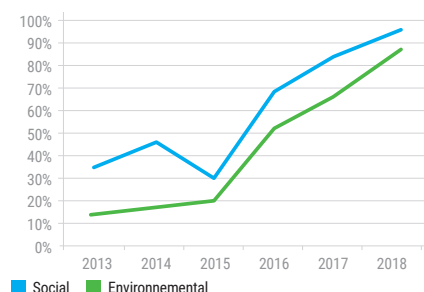
10 501

M² logements HQE* construits
M² of HEQ* housing built

239

Tonnes de CO₂ évitées / T of CO₂ avoided

Impact vs Objectifs 2018 Impact vs 2018 Objectives



La société / The company

- SAS française au capital de 16 752 K€ / French simplified joint stock company with a capital of 16,752 K€
- Dirigeant / Leader : François Marty



Notre investissement Our investment



Total investi / Total
150 K€

↳ Capital / Equity 150 K€



Participation / Stake
0,93 %



Date d'entrée / First investment
Mars 2011
March 2011

Mission Mission

La Foncière Chênelet a été créée afin d'assurer la maîtrise d'ouvrage de projets d'éco-construction à vocation sociale.

FoncièreChênelet was created to provide project management for social eco-construction projects.

GRUPE CHÊNELET



Performances opérationnelles 2018 2018 Operational Performance

En 2018, la FC a reçu dans la catégorie environnement le grade « Best of the World » de B Corp. Les logements de Nazelles-Négron ont été ouverts : accueil de personnes âgées dans un logement adapté. Grâce à des partenariats forts, la FC élargit ses activités à la perte d'autonomie, par un logement équipé pour personnes âgées et handicap.

In 2018, the FC received a B Corp Environmental “Best of the World” grade (the top 10% of high-performing companies). The Nazelles-Négron accommodation opened fully-adapted facilities, for older people. Thanks to solid relationships, the FC is widening its scope to diminished independence with accommodation equipped for elderly and disabled people.

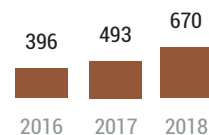
Perspectives impact social 2019 2019 Social Impact Outlook

La Foncière a levé plus de 7,7 M€ en 2018 afin de lancer de nouveaux projets inaugurés en 2020. Une attention sera portée à la réhabilitation de bâtiments vétustes et vacants des collectivités, pour en faire des logements sociaux économes, dans le cadre d'un contrat à impact social finalisé avec l'ANAH.

€7.7m raised in 2018, giving it the resources to launch new projects which will be developed over the course of 2019 and initiated in 2020. They will be looking at refurbishing dilapidated and vacant buildings and turning them into affordable social housing as part of a social impact bond with the French National Housing Agency.

Performances financières Financial performance

Chiffre d'affaires (K€) / Revenues (K€)



Résultat net (K€) / Profit or loss (K€)



Immobilier Real estate

Intérêt de l'investissement Investment highlights

- Développement à travers l'Europe du concept initié au UK par le groupe Ethical Property
- Une offre répondant à une forte attente du secteur solidaire
- *Development across Europe of the concept initiated in the UK by the Ethical Property group*
- *A selection of properties offering services that meet the expectations of the social sector*

Impact social / environnemental Social / environmental impact

Grâce à ses 5 centres en Belgique, dont 2 à Bruxelles, Ethical Property Europe aura permis à 260 organisations d'utiliser leurs infrastructures et à 154 d'être hébergées.

Thanks to its 5 centres in Belgium, including 2 in Brussels, Ethical Property Europe enabled 260 organisations to use their infrastructures and 154 to be hosted.

154

Entreprises de l'ESS accueillies /
Non-profit and NGO tenant

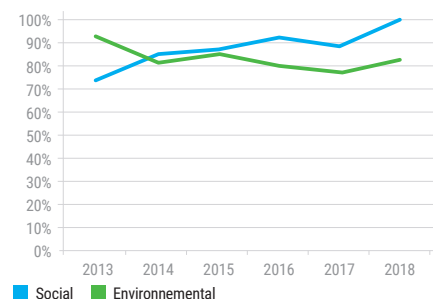
98,8%

Taux d'occupation des centres / Occupancy rate

5

Centres de bureaux aux normes HQE
HEQ centres of shared offices

Impact vs Objectifs 2018 Impact vs 2018 Objectives



La société / The company

- SA belge au capital de 5 255 K€ / Belgian corporation with a capital of 5,255 K€
- Dirigeant / Leader : Frédéric Ancion



Notre investissement Our investment



Total investi / Total
884 K€

Capital / Equity 707 K€
Prêt / Debt 177 K€



Participation / Stake
10,2 %



Date d'entrée / First investment
Mars 2011
March 2011

Mission Mission

Ethical Property Europe (EPE) investit dans des immeubles et les transforme en centres où des organisations du secteur non-marchand, de la société civile et des entreprises à caractère social se retrouvent pour échanger des idées et des compétences.

Ethical Property Europe (EPE) invests in buildings and transforms them into centres where non-profit organisations, partnerships and social enterprises come together to exchange ideas and skills

ÉTIC PROPERTY EUROPE



Performances opérationnelles 2018 2018 Operational Performance

Ouverture du nouveau centre Mundo-a à Anvers (2 200m²). EPE a signé le compromis de vente pour un immeuble de 5 200m² à Bruxelles (Madou). EPE a terminé des travaux de réaménagement aux deux derniers étages de Mundo-n à Namur. L'équipe de gestion doit être renforcée avec l'augmentation de l'activité et les nouveaux projets. Plusieurs recrutements sont en cours.

Opening a new Mundo-a centre in Anvers (2,200m²). EPE have signed the sale agreement for a 5,200m² building in Brussels (Madou) and finished refurbishment works on the last two floors of Mundo-n in Namur. The increase in the firm's activity and its new projects mean that the management team needs strengthening. Several recruitment processes are under way.

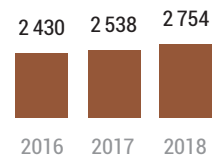
Perspectives impact social 2019 2019 Social Impact Outlook

Finalisation du financement et de l'acquisition de l'immeuble Mundo-Madou à Bruxelles. Financer les phases de développements de deux nouveaux projets à Louvain-la-Neuve et Liège permettra une accélération de la croissance d'EPE et l'augmentation significative de l'impact.

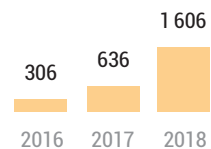
Finalising the funding and acquisition of the Mundo-Madou building in Brussels. Funding the development stages of two new projects in Louvain-la-Neuve and Liège will allow EPE to grow exponentially and significantly increase its impact.

Performances financières Financial performance

Chiffre d'affaires (K€) / Revenues (K€)



Résultat net (K€) / Profit or loss (K€)



Immobilier
Real estate



Intérêt de l'investissement
Investment highlights

- Duplication du modèle Ethical UK en France
- Demande forte en France pour des espaces de travail éco-responsables et collaboratifs
- Duplication of the UK Ethical model in France
- High demand in France for environmentally-friendly, collaborative workspaces.

Impact social / environnemental
Social / environmental impact

En 2018, ETIC gère 7 sites avec une équipe de 18 salariés, permettant l'hébergement de 152 structures de l'économie sociale et solidaire (ESS) au total.

In 2018, ETIC was managing 7 sites with a team of 18 employees, allowing for the accommodation of 152 social economy structures in total.

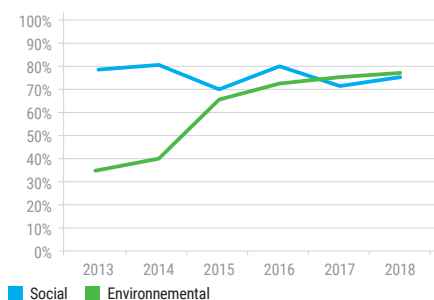
152

Structures de l'ESS accueillies
Nonprofits or NGO tenants

10 à 50%

Ecart du loyer par rapport au marché
Difference in rent vs market rates

Impact vs Objectifs 2018
Impact vs 2018 Objectives



La société / The company

- SAS française au capital de 6,3M€
French simplified joint stock company with a capital of 6,3M€
- Dirigeant / Leader : Cécile Galoselva



Notre investissement
Our investment

Total investi / Total
503 K€
Capital / Equity 503 K€

Participation / Stake
8,3 %

Date d'entrée / First investment
Octobre 2011
October 2011

Mission
Mission

Étic crée des centres d'affaires en France où des organisations du secteur non-marchand, de la société civile et des entreprises à caractère social se retrouvent pour échanger des idées et des compétences.

Étic creates business centres in France where non-profit organisations, partnerships and social enterprises come together to exchange ideas and skills.

ÉTIC



Performances opérationnelles 2018
2018 Operational Performance

Après 3 ouvertures de centres en 2017, ETIC s'est focalisé en 2018 sur l'optimisation des taux de remplissage et sur le développement de nouveaux tiers-lieux. Un important travail de plaidoyer, dans le cadre de la mission interministérielle sur le coworking, a inscrit ETIC parmi les acteurs clés du secteur en France.

After opening 3 centres in 2017, ETIC focused on improving their occupancy rates and developing new spaces in 2018. Considerable advocacy work, as part of the inter-ministerial project on coworking, placed ETIC as one of the sector's key actors in France.

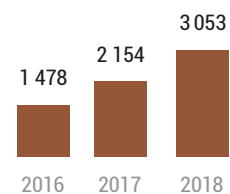
Perspectives impact social 2019
2019 Social Impact Outlook

En 2019, ETIC prévoit une levée de fonds importante afin de développer de nouveaux centres à Paris, Toulouse et Lille. La société va développer une activité de conseil pour renforcer ses revenus et faire de la prospection.

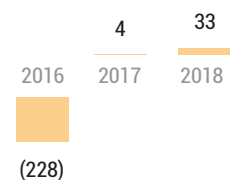
ETIC is launching significant fundraising for 2019 for new centres in Paris, Toulouse, and Lille. They are also developing advisory services, to boost its turnover and prospection.

Performances financières
Financial performance

Chiffre d'affaires (K€) / Revenues (K€)



Résultat net (K€) / Profit or loss (K€)



Services
Services

Intérêt de l'investissement
Investment highlights

- Favoriser l'emploi de personnes handicapées
- Principe unique et innovant en France qui permet de réunir en un même lieu trois structures de travail: ESAT, EA et l'EI.
- Un modèle duplicable
- Promote the employment of disabled people
- A unique concept in France of gathering three progressive organisations under one company: a work-based support center, a disability friendly enterprise, and a work integration social enterprise
- A replicable business model

Impact social / environnemental
Social / environmental impact

Entre 2014 et 2018, Ecodair a remis à neuf 26 000 ordinateurs et 8 000 écrans dans ses ateliers de reconditionnement ce qui a permis d'éviter la génération de 292 tonnes de déchets destinés à l'enfouissement et a permis l'économie de 25 500 tonnes d'eau et de 374 tonnes de produits chimiques.

Between 2014 and 2018, Ecodair restored 26,000 computers and 8,000 screens in its reconditioning workshops. In doing so, it avoided sending 292 tonnes of waste to landfill, as well as saving 25,500 tonnes of water and 374 tonnes of chemicals.

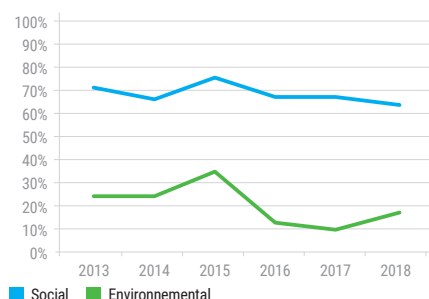
67

Personnes en situation de handicap employées
Handicapped persons employed

6 615

Ordinateurs reconditionnés vendus
Refurbished computers sold

Impact vs Objectifs 2018
Impact vs 2018 Objectives



La société / The company

- Deux SAS françaises (Entreprise d'Insertion et Entreprise Adaptée) au capital de 97 K€ chacune et détenues majoritairement par l'association Ecodair qui gère un ESAT en île de France, une EA en PACA.
Two simplified joint stock companies (EI and EA) with a capital of 97 K€ each, majority-owned by the Ecodair association that manages a work-based support center in the Paris region. An EA in the Paca region.

- Dirigeant / Leader : Etienne Hirschauer



Notre investissement
Our investment

Total investi / Total
565 K€
Capital / Equity 65 K€
Prêt / Debt 500 K€

Participation / Stake
33,6 %

Date d'entrée / First investment
Juin 2006
June 2006

Mission
Mission

Ecodair procède au reconditionnement ou recyclage de matériel informatique, tout en permettant la formation, l'emploi et l'accompagnement de personnes handicapées psychiques, et l'insertion de personnes éloignées de l'emploi.

Ecodair proceeds with the repackaging or recycling of computer equipment, while allowing the training, employment and support of people with intellectual disabilities, and the integration of the unemployed.

www.ordinateur-occasion.com

ECODAIR



Performances
opérationnelles 2018
2018 Operational Performance

En 2018, Ecodair a ouvert un Atelier et Chantier d'Insertion numérique à Saclay en partenariat avec Simplon. 12 personnes en insertion sont formées aux métiers numériques. En 2019 la société doit atteindre l'équilibre financier grâce à de nouveaux clients (centres de formation, écoles, ESS)

In 2018, Ecodair opened a digital workshop with an employment integration programme in Saclay, in partnership with Simplon. 12 people were trained in digital technology there. The company is also on track to break even in 2019, thanks to the identification of new clients: training centres, schools, and ESS.

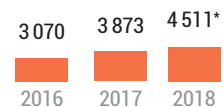
Perspectives impact social 2019
2019 Social Impact Outlook

Ecodair va poursuivre la mise en route du nouveau ACI à Saclay. Les ventes se sont accélérées au cours du dernier trimestre 2018, ce qui est prometteur pour 2019 et permettra un impact environnemental plus important.

Ecodair will keep setting up the new workshop in Saclay. Sales went up in the last quarter of 2018, a positive sign for 2019 that will allow them to have a greater environmental impact.

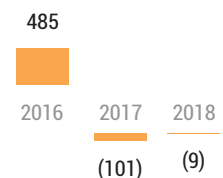
Performances financières
Financial performance

Chiffre d'affaires (K€) / Revenues (K€)



* Cumulé / Cumulated

Résultat net (K€) / Profit or loss (K€)



Services Services

Intérêt de l'investissement Investment highlights

- Une entreprise dédiée à l'insertion des personnes éloignées de l'emploi en forte expansion
 - Un portefeuille d'activités diversifié, mais ciblé sur l'accompagnement vers l'emploi
 - Un excellent « taux de sortie » vers l'emploi
- *A fast-growing company dedicated to the insertion of people away from employment*
 - *Diversified business activities and a focus on providing support towards employment*
 - *Excellent "exit rate" towards employment*

Impact social / environnemental Social / environmental impact

L'entreprise transmet aux personnes en insertion savoir-faire technique et savoir-être pour qu'elles atteignent les prérequis et sortent progressivement de la précarité. En 2018, la société a permis à 660 personnes de trouver un emploi ou une formation après leur parcours.

La Varappe provides people integrating into the workforce with the technical knowledge & soft skills they need to meet company prerequisites & strengthen their position. In 2018, 660 people found a job or training after their course.

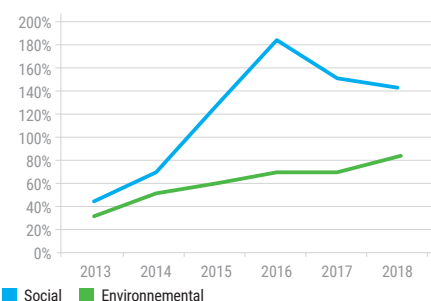
567

Emplois temps plein en insertion
Full-time work reintegration jobs

80%

Taux de sorties positives
Positive exits rates

Impact vs Objectifs 2018 Impact vs 2018 Objectives



La société / The company

- SAS française au capital de 1 877 K€ / French simplified joint stock company with a capital of 1,877 K€
- Dirigeant / Leader : Laurent Laik



Notre investissement Our investment

Total investi / Total
900 K€

Capital / Equity 500 K€
Prêt / Debt 400 K€

Participation / Stake
23,29 %

Date d'entrée / First investment
Juin 2008
June 2008

Mission Mission

La Varappe propose des parcours d'insertion en particulier dans les métiers de l'environnement (traitement des déchets, espaces verts, énergies renouvelables). Elle permet à des personnes en difficulté sociale et professionnelle d'accéder à un véritable travail les faisant vivre dignement et avec une qualification à la clé.

La Varappe offers integration courses, particularly in environmental sectors (waste management, green spaces, renewable energy). It helps people experiencing social and professional difficulties to access real work which earns them a decent living, and to gain a qualification to boot.

LA VARAPPE



Performances opérationnelles 2018 2018 Operational Performance

En 2018, un chiffre d'affaires de 38 M€ a été réalisé sur 32 sites en France, mettant en œuvre un projet social de lutte contre l'exclusion et de la précarité. La reprise réussie d'une entreprise d'insertion en Bourgogne a prouvé la capacité de LV à aller vers une croissance externe.

In 2018 the company had a turnover of €38m on 32 French sites, leading a project to tackle social exclusion & vulnerability. The successful takeover of an integration company in Burgundy proves their ability to make external growth.

Perspectives impact social 2019 2019 Social Impact Outlook

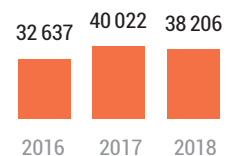
L'entreprise réfléchit à de nouvelles expansions géographiques et rachats pour augmenter son impact social. Elle souhaite aussi développer un réseau social avec les personnes formées afin d'assurer un suivi sur le long terme.

Le repositionnement dans le logement d'urgence de l'activité Homeblok (construction modulaire à partir de containers recyclés) offre également de très bonnes perspectives de développement.

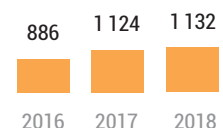
LV is considering further geographical expansion and acquisitions to increase its social impact. They also want to develop a social network so that they can stay in touch with their trained people : achieving continuous improvement and ensuring follow-up over the long term. The repositioning of the Homeblok activity in the emergency housing (modular construction from recycled containers) also offers great prospects for the development.

Performances financières Financial performance

Chiffre d'affaires (K€) / Revenues (K€)



Résultat net (K€) / Profit or loss (K€)



Services Services

Intérêt de l'investissement Investment highlights

- Une activité duplicable d'insertion par la formation de chauffeurs routiers (duplication réussie en région parisienne)
- Une forte demande de conducteurs routiers poids lourds

- A work reintegration program through the training of truck drivers with a replicable business model (successful replication in Parisian region)
- High demand for truck drivers

Impact social / environnemental Social / environmental impact

La société a réalisé 4 845 heures de formation en interne. L'exercice 2018 reste marqué par un taux de sorties vers l'emploi important (75 %) dû au dynamisme du secteur transport.

Main Forte has been helping long term-unemployed people into the transport and logistics workforce for over 20 years, helping them to become professional drivers by providing training and practical experience.

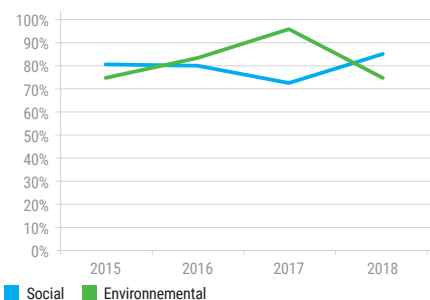
81

Emplois Equivalent Temps Plein en insertion
Full Time work reintegration jobs

75%

Taux de sorties dynamiques
'Positive' exits towards employment

Impact vs Objectifs 2018 Impact vs 2018 Objectives



La société / The company

- SAS française au capital de 77 K€
French simplified joint stock company with a capital of 77 K€
- Dirigeant / Leader : Elisabeth Dargent



Notre investissement Our investment



Total investi / Total
200 K€

↳ Capital / Equity 200 K€



Participation / Stake
16,8 %



Date d'entrée / First investment
Juin 2015
June 2015

Mission Mission

Main Forte se développe et innove dans le transport routier et la logistique pour un impact social ambitieux, grâce à la formation et l'insertion professionnelle.

« Prêter main forte, c'est rendre service ; la volonté de Main Forte, c'est de se mettre au service des personnes en difficulté d'emploi », Michel Derville, Fondateur

Main Forte is developing and innovating in road transportation and logistics for an ambitious social impact, thanks to training and professional integration.

"To lend a hand is to be of service; Main Forte's goal is to serve people who are experiencing employment difficulties." - Michel Derville, Founder

www.main-forte.fr

MAIN FORTE



Performances opérationnelles 2018 2018 Operational Performance

La performance de la société s'est dégradée pour des raisons externes (coût du carburant) et internes (évolution des effectifs permanents) et son modèle a été fragilisé.

Les départs prématurés de conducteurs chez des concurrents, liés à la tension sur ce métier, ont des conséquences : fort turn-over, baisse du niveau global des conducteurs, de nombreux débutants. Depuis fin 2018, MF a obtenu de nouveaux contrats acquis avec une marge améliorée, et pourrait retrouver un équilibre économique en 2019.

MF saw its model weakened in 2018 with drivers suddenly switching to competitors before the end of their training. Given the pressure on this sector, companies recruit before the end of the course. The company performed well at the end of the year, particularly owing to the acquisition of several new contracts with an improved margin.

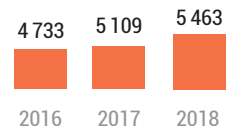
Perspectives impact social 2019 2019 Social Impact Outlook

MF souhaite structurer des partenariats de long terme pour poursuivre son développement et favoriser l'intégration de conducteurs plus en amont du parcours. Une réflexion et un plan d'action seront également menés pour proposer une formation plus longue et plus durable.

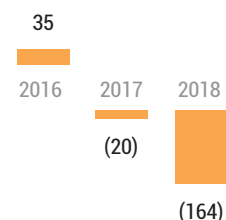
MF wants to create long-term partnerships with companies looking to train drivers and provide stability for people joining the workforce so that they can go through the training course.

Performances financières Financial performance

Chiffre d'affaires (K€) / Revenues (K€)



Résultat net (K€) / Profit or loss (K€)



Finance
Finance

Intérêt de l'investissement
Investment highlights

- Co-investissement avec l'ADIE
- Une solution entrepreneuriale innovante de microfranchises pour des personnes au chômage.
- *Co-investment with ADIE*
- *Bringing innovative auto-entrepreneurial solutions to unemployed individuals*

Impact social / environnemental
Social / environmental impact

AMSI a poursuivi son activité de soutien à des projets qui ont permis à 263 micro ou autoentrepreneurs de créer ou développer leur propre activité. Une grande majorité de ces bénéficiaires était auparavant sans emploi, inactifs ou indépendants.

AMSI has continued to support projects which have enabled 263 small business owners and freelancers to create or develop their businesses. A large majority of these recipients were previously unemployed, inactive or working alone.

263

Micro-entrepreneurs soutenus
Micro entrepreneurs supported

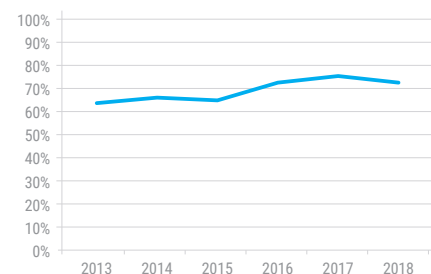
6

Microfranchises développées
Microfranchises established

77%

Des microfranchisés étaient chômeurs, inactifs ou indépendants
Of microfranchisees were previously unemployed, not active or independent

Impact vs Objectifs 2018
Impact vs 2018 Objectives



AMSI

AMSI



La société / The company

- SAS française au capital de 520 K€ /
French simplified joint stock company with a capital of 520 K€



Notre investissement
Our investment



Total investi / Total
125 K€

↳ Capital / Equity 125 K€



Participation / Stake
24 %



Date d'entrée / First investment
Avril 2011
April 2011

Mission
Mission

MSI, créée par l'ADIE, soutient et finance le développement de filières de microfinance solidaire offrant ainsi des solutions de microfranchises pour des personnes éloignées de l'emploi et souhaitant développer un projet entrepreneurial.

Created by ADIE, AMSI provides the support and funding for solidarity microfinance networks to develop, offering micro-franchise solutions for those who are unemployed and wishing to develop an entrepreneurial project.

Performances opérationnelles 2018
2018 Operational Performance

Les sociétés O₂, Mon Assistant Numérique et Cyclofix fonctionnent bien. O₂ a un réseau de 90 jardiniers indépendants microfranchisés. Mon Assistant Numérique a une équipe dirigeante performante et compte 50 assistants numériques de proximité. Cyclofix a un fort potentiel de croissance et se déploie actuellement dans plusieurs grandes villes. AMSI a pris une participation dans Club Mobilité, permettant à des personnes sans emploi ou avec un emploi précaire, d'acquies un véhicule.

O₂, Mon Assistant Numérique and Cyclofix are all companies which are working well: O₂ has a micro-franchise network of 90 self-employed gardeners, Mon Assistant Numérique has a successful leadership team and 50 local IT assistants, and Cyclofix is showing strong growth potential and currently rolling out operations to several major cities. AMSI has also acquired a holding in Club Mobilité, which helps people who are either unemployed or have precarious work to acquire a vehicle.

Perspectives impact social 2019
2019 Social Impact Outlook

AMSI souhaite accompagner les réseaux de microfranchise dans l'augmentation de leur rythme de recrutement de nouveaux microfranchisés. Elle souhaite aussi développer des partenariats avec de nouvelles plateformes numériques dans le secteur des VTC mais aussi de la livraison, du bricolage. AMSI a pour objectif d'identifier de nouvelles opportunités d'investissement en 2019.

AMSI aims to support micro-franchise websites to increase the speed at which they recruit new micro-franchisees. The company also wants to build partnerships with new digital platforms in the private-hire car industry as well as the delivery and DIY sectors. AMSI's goal for 2019 is to identify new investment opportunities.

Portefeuille (K€) / Portfolio (K€)

AMSI	Capital	Prêt
Cyclofix	15	
La Microfranchise O ₂ Adie (LFMOA)	10	
Mon Coursier du Quartier	104	
Club Mobilité	10	20
Mon Assistant Numérique	30	
TOTAL	169	20

www.adie.org/nos-actions/microfranchise-solidaire

Finance
Finance

Intérêt de l'investissement
Investment highlights

- Financements de sociétés de microfinance de moyen et long terme sous forme de prêts seniors ou subordonnés
- Co-investissements avec le Crédit Coopératif, la Macif, la BEI et d'autres financeurs
- *Mid and long-term financing in loans for MFIs*
- *Co-investment with the french bank Crédit Coopératif, MACIF and EIB (as well as other financiers)*

Impact social / environnemental
Social / environmental impact

CoopMed utilise un outil interne de mesure d'impact basé sur le SPI4 de l'ONG Cerise, avec plus de 30 indicateurs qualitatifs et quantitatifs, tels que le nombre d'emplois créés ou maintenus, le nombre de prêts vert, le nombre de prêts business ou le taux de fidélisation des clients.

CoopMed uses an internal impact measurement tool based on the SPI4 of the NGO Cerise, with more than 30 qualitative and quantitative indicators, such as the number of jobs created or maintained, the number of green loans, the number of business loans and customer retention rate.

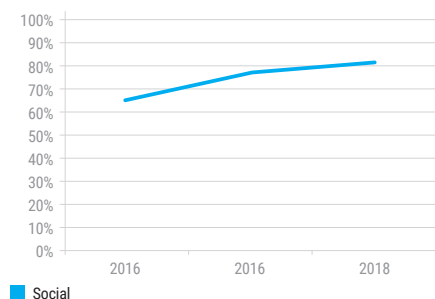
159 425

Bénéficiaires finaux
Final Beneficiaries

9,2M€

Montant total des prêts alloués
Total amount of loans disbursed

Impact vs Objectifs 2018
Impact vs 2018 Objectives



CoopMed

La société / The company

- Fonds d'investissement de 10,5 M€ / *Investment fund of 10.5 M€*
- Dirigeant / *CEO* : Bruno Dunkel



Notre investissement
Our investment



Total investi / *Total*
100 K€

↳ Capital / *Equity* 100 K€



Participation / *Stake*
3,33 %



Date d'entrée / *First investment*
Janvier 2016
January 2016

Mission
Mission

CoopMed investit dans des institutions de microfinance (IMF), banques, mutuelles, sociétés et institutions financières du pourtour méditerranéen. Le montant des prêts varie entre 200 K€ et 2 M€.

CoopMed invests in microfinance institutions (MFI), banks, mutual funds, companies and financial institutions around the Mediterranean. The amount of loans varies between €200,000 and €2 million.

COOPMED



Performances
opérationnelles 2018
2018 Operational Performance

Augmentation de la capacité d'investissement, qui est passée à 17,3 M€ grâce au soutien des investisseurs historiques, de l'apport de la SIDI et de l'AFD. La BEI a apporté un financement supplémentaire de 3 M€ en USD. Atteinte du break-even annuel avec un résultat positif.

Investment capacity has increased to €17.3m thanks to the support of existing investors, SIDI and the French Development Agency. The EIB provided addition funding of €3m in USD. Annual break-even and a positive financial result achieved.

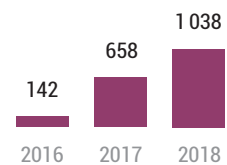
Perspectives impact social 2019
2019 Social Impact Outlook

Objectif de finaliser le closing du fonds à 20 M€. Des discussions sont en cours avec plusieurs investisseurs. Réaliser des décaissements en Tunisie et en Egypte, où la mise en place de couvertures est complexe. Poursuivre les discussions avec l'AFD pour pouvoir bénéficier de couvertures de change moins coûteuses.

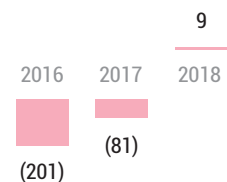
Objective is to finalise the fund's closing at €20m. Discussions are under way with several investors. Disbursements in Tunisia and Egypt, where hedging is a more complex matter. Continuing discussions with the French Development Agency to obtain less expensive foreign exchange hedging.

Performances financières
Financial performance

Chiffre d'affaires (K€) / *Revenues (K€)*



Résultat net (K€) / *Profit or loss (K€)*



Finance
Finance

Intérêt de l'investissement
Investment highlights

- Favoriser le développement de PME en Afrique
- Une équipe d'experts déployée sur le terrain permettant le suivi des projets
- *Support the development of SMEs in Africa*
- *A team of experts, deployed in the field, enabling the selection and monitoring of projects*

Impact social / environnemental
Social / environmental impact

I&P AE met en place des plans d'action ESG avec les entrepreneurs de son portefeuille sur toute la durée de l'investissement et au-delà, afin de construire une croissance responsable et durable sur le continent africain. Le fonds a notamment contribué à créer 1 751 emplois de qualité et promeut des mesures d'efficacité énergétique et le recours aux énergies renouvelables.

I&P AE establishes ESG action plans with entrepreneurs in its portfolio to last throughout the investment period and beyond, laying the foundations for responsible and sustainable growth in Africa. Among other things, the fund has helped to create 1,751 high-quality jobs, as well as promoting energy efficiency and the use of renewable energy resources.

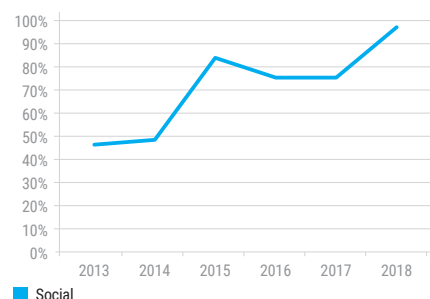
1751

Emplois créés / Jobs created

29

PME africaines accompagnées
African SMEs mentored

Impact vs Objectifs 2018
Impact vs 2018 Objectives



La société / The company

- Fonds de 54 M€ appelé par tranche (47 M€ au 31 décembre 2018)
Fund of 54 M€ called in tranches (47 M€ as of 31 december. 2017)
- Dirigeant / Leader : Jean-Michel Severino



Notre investissement
Our investment



Total investi / Total
170 K€

↳ Capital / Equity 170 K€



Participation / Stake
0,36 %



Date d'entrée / First investment
Juin 2012
June 2012

Mission
Mission

I&P Afrique Entrepreneurs finance et accompagne des petites et moyennes entreprises situées en Afrique Subsaharienne et dans l'Océan Indien afin de promouvoir l'émergence d'une nouvelle génération d'entrepreneurs africains, en recherche de performance financière et sociétale.

I&P Afrique Entrepreneurs funds and supports both small- and medium-sized businesses in sub-Saharan Africa and the Indian Ocean with a view to promoting the emergence of a new generation of African entrepreneurs who look to perform on both a financial and societal level.

INVESTISSEURS & PARTENAIRES



Performances
opérationnelles 2018
2018 Operational Performance

87% des fonds ont été appelés, soit 47 M€. Le portefeuille est investi dans 29 sociétés et IMF pour un total de 33 M€. Le fonds a réalisé sa première sortie en revendant sa participation dans Conergies Group à EDF International. Les actions ont été vendues plus de 1 M€ alors qu'elles avaient été acquises pour 300 K€. Fin 2018, la rentabilité du portefeuille (TRI brut) était estimée à 7,2%.

87% of the funds were called, or €47m. The investment portfolio stands at a total of €33m, invested in 29 companies and MFIs. The fund has withdrawn from its first project, selling its share in Conergies Group to EDF International. Shares were sold for over €1m despite having been bought for €300k. At the end of 2018, the portfolio's profitability (gross IRR) was estimated at 7.2%.

Perspectives impact social 2019
2019 Social Impact Outlook

I&P Entrepreneurs souhaite continuer de soutenir les entreprises existantes du portefeuille dans leur croissance. I&P réalise deux études approfondies par an, afin d'étudier et d'analyser en profondeur les sociétés du portefeuille.

I&P Entrepreneurs' aim is to continue supporting the growth of companies already in their portfolio. I&P conducts two in-depth studies a year to study and analyze portfolio companies.

Portefeuille (K€) / Portfolio (K€)

I&P AE	2016	2017	2018
PME	21 254	25 391	27 311
IMF	4 715	4 726	5 724
Total	25 969	30 117	33 035

Finance

Finance

Intérêt de l'investissement Investment highlights

- Développer la création de TPE en Afrique
- Un partenariat qui permet des co-investissements tels que la Laiterie du Berger

- *Develop the creation of SMEs in Africa*
- *A partnership that enabled us to co-invest in La Laiterie du Berger*

Impact social / environnemental Social / environmental impact

I&P a publié une courte étude revenant sur les succès, difficultés et principaux enseignements tirés d'IPDEV 1. I&P est certifié B Corp et est signataire des Principes de l'investissement responsable (PRI) des Nations Unies, obtenant la note A pour le segment microfinance mais aussi pour le segment portefeuille global.

I&P has published a short review of the successes, difficulties, and main takeaways of IPDEV 1. I&P is a certified B Corp and a signatory to the United Nations' Principles of Responsible Investment (PRI), with an A rating for both the microfinance segment and the global portfolio segment.

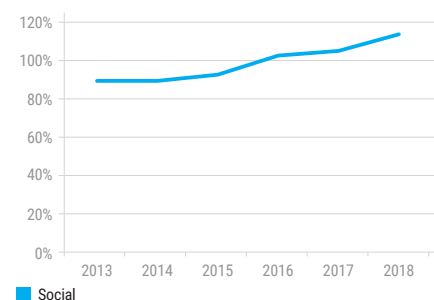
1328

Emplois directs créés / Direct jobs created

75%

Des PME offrent des formations aux salariés
Of SMEs provide training for their employees

Impact vs Objectifs 2018 Impact vs 2018 Objectives



■ Social



La société / The company

- Fonds de 11 M€ / Fund of 11 M€
- Dirigeant / Leader : Jean-Michel Severino



Notre investissement Our investment



Total investi / Total
305 K€

↳ Capital / Equity 305 K€



Participation / Stake
2,65 %



Date d'entrée / First investment
Juillet 2006
July 2006

Mission Mission

I&P Développement s'adresse aux petites entreprises africaines en forte croissance, essentiellement des start-ups, et plus particulièrement celles ayant un impact social et/ou environnemental important.

I&P Développement targets fast-growing small businesses in Africa, focusing mainly on start-ups, and particularly those with a significant social and/or environmental impact.

INVESTISSEURS & PARTENAIRES



Performances opérationnelles 2018 2018 Operational Performance

I&P développement, dont la date de fin de vie est prévue au 31/03/2021, est en cours de sortie sur toutes ses lignes. Plusieurs sociétés du portefeuille sont en cours de cession avec des plus-values (La Laiterie du Berger, Acep Cameroun, Acep Niger, Philéol et Bhélix). D'autres lignes sont en cours de cession à leur prix d'entrée (Nutrizaza à Madagascar). Certaines lignes restantes sont mises en liquidation (Cofipeche, Loop, Carotech Benin, Cameroun Breuvages).

I&P Développement, which has a projected end date of 31/03/2021, is currently withdrawing from all its lines. Several of the companies in its portfolio are currently being sold off, with capital gains (La Laiterie du Berger, ACEP Cameroon, ACEP Nigeria, Philéol and Bhélix). Other lines are being sold at their acquisition price (Nutrizaza in Madagascar). Some remaining lines are being liquidated (Cofipeche, Loop, Carotech Benin, Cameroun Breuvages).

Perspectives impact social 2019 2019 Social Impact Outlook

Afin de finaliser les cessions et de bien s'assurer de la continuité de la mission sociale des entreprises, la vie d'I&P Développement doit être prolongée de deux ans. La société se concentre aussi sur le bilan d'impact social et environnemental des entreprises du portefeuille.

In order to finalise the divestments and properly ensure the continuity of the companies' corporate mission, the life of I&P Développement requires an extension of two years. The company is also focusing on completing a social and environmental impact assessment for companies in its portfolio.

Portefeuille (K€) / Portfolio (K€)

I&P Dev	2016	2017	2018
PME	5 495	2 781	2 282
IMF	1 498	365	365
I&P Cap	243	253	263
TOTAL	7 236	3 399	2 910



Finance
Finance

Intérêt de l'investissement
Investment highlights

- Accompagnement de nombreux projets de microfinance dans des pays en voie de développement
- *Financial and technical support for micro-entrepreneurs in developing countries*

Impact social / environnemental
Social / environmental impact

MFS a développé un tableau de bord de suivi de la performance sociale des entreprises avec CERISE, afin d'identifier les forces et les actions à mener pour améliorer ses pratiques. En 2018, MFS a touché plus de 181 000 personnes qui ont aussi bénéficié de nombreuses formations économiques, sociales et techniques.

MFS developed a social performance monitoring dashboard that organisations can use to identify the actions they need to take to improve their current practices. In 2018, MFS has an impact on over 181,000 people, who also benefited from various economic, social & technical training programs.

159 386

Prêts alloués / Loans allocated

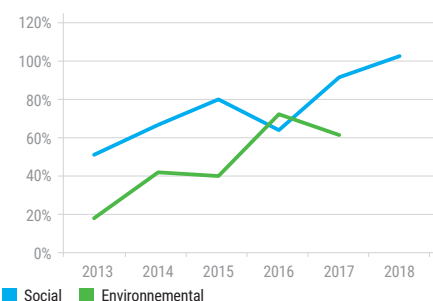
2,59 M€

Montant des prêts alloués / In loans allocated

805 842

Formations dispensées
Trainings provided

Impact vs Objectifs 2018
Impact vs 2018 Objectives



La société / The company

- SAS française au capital de 2 821 K€
French simplified joint stock company with a capital of 2,821 K€
- Dirigeant / Leader : Franck Renaudin



Notre investissement
Our investment



Total investi / Total
280 K€

Capital / Equity 280 K€



Participation / Stake
9,9 %



Date d'entrée / First investment
Juin 2010
June 2010

Mission
Mission

Microfinance Solidaire investit pour répondre aux besoins en fonds de roulement et en fonds de crédit de partenaires de microfinance et de fonds d'accès à l'énergie mis en œuvre ou soutenus par l'ONG Entrepreneurs du Monde, afin de financer leur croissance, en particulier avant l'atteinte de l'équilibre financier.

Microfinance Solidaire invests to meet the working and loan capital needs of microfinance partners and energy access funds set up or supported by the NGO Entrepreneurs du Monde, and to finance their growth, especially before reaching financial equilibrium.

MICRO FINANCE SOLIDAIRE



Performances
opérationnelles 2018
2018 Operational Performance

Microfinance Solidaire a vendu sa participation dans Chamroeun Microfinance Ltd au Cambodge à un acteur japonais de l'impact investing. À fin 2018, MFS finance 19 entreprises sociales dans 13 pays dans le domaine de la microfinance sociale et de l'accès à l'énergie. MFS prévoit une croissance du portefeuille de 3,5 M€ pour 2019.

Microfinance Solidaire has sold its shares in Cambodian company Chamroeun Microfinance Ltd to a Japanese impact investor. At the close of 2018, MFS is funding 19 social enterprises in 13 countries in social microfinance and energy access. MFS is forecasting portfolio growth of €3.5m for 2019.

Perspectives impact social 2019
2019 Social Impact Outlook

MFS est en train de réaliser une étude de trois ans au Burkina Faso afin d'identifier les effets d'un programme de services financiers pour l'accès au gaz de cuisson en matière de santé et d'économie des ménages. Les avancées de l'étude seront présentées en 2019 et les premières conclusions seront disponibles en 2020. MFS souhaite développer ses capacités d'investissement afin d'augmenter et de diversifier son impact.

MFS is currently conducting a three-year study in Burkina Faso to identify how a financial services programme for cooking gas affects health and household savings. Study developments will be presented in 2019, and preliminary findings will be available in 2020. MFS wants to increase its investment capacity in order to enlarge and diversify its impact.

Portefeuille (K€) / Portfolio (K€)

Microfinance Solidaire	2016	2017	2018
Asie	1 090	1 912	2 749
Afrique	1 675	3 389	4 269
Amérique Central	700	960	1 282
TOTAL	3 465	6 261	8 300

Finance

Finance

Intérêt de l'investissement Investment highlights

- Un concept de microfinance innovant, rentable et exportable en Europe
- An innovative, profitable and exportable microfinance concept in Europe

Impact social / environnemental Social / environmental impact

En 2018, PerMicro a contribué à la création de 225 nouvelles entreprises et a financé 3 295 personnes dont 85 % issues de l'immigration. PerMicro a réalisé une étude d'impact approfondie sur la période 2009-2016 en partenariat avec le Politecnico de Milan. En moins de 8 ans, PerMicro a permis à 700 entrepreneurs et 2 700 familles de se bancariser.

In 2018, PerMicro helped to create 225 new jobs and funded 3,295 people, of which 85% were from a migrant background. PerMicro has carried out an in-depth impact study of the 2009-2016 period in partnership with the Polytechnic University of Milan and, in less than 8 years, PerMicro has provided 700 entrepreneurs and 2,700 families with the means to start using banking services.

310

Emplois créés / Jobs created

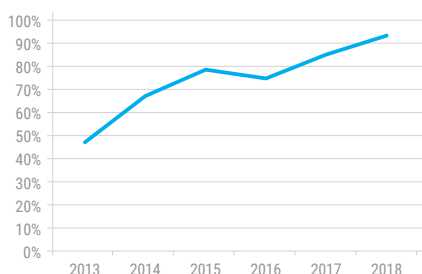
3 295

Prêts alloués / Loans disbursed

27,4 M€

Montant des prêts alloués / In loans allocated

Impact vs Objectifs 2018 Impact vs 2018 Objectives



■ Social

permicro

il microcredito in italia

La société / The company

- SAS italienne au capital de 4 886 K€
Italian simplified joint stock company with a capital of 4,886 K€
- Dirigeant / Leader : Andrea Limone



Notre investissement Our investment



Total investi / Total
584 K€

↳ Capital / Equity 584 K€



Participation / Stake
4,99 %



Date d'entrée / First investment
Juillet 2010
July 2010

Mission Mission

PerMicro est une institution de microfinance (IMF) italienne proposant des services de microcrédits (jusqu'à 15 000 €) et d'éducation financière aux entrepreneurs et aux familles n'ayant pas accès aux services bancaires traditionnels. Ses bénéficiaires sont majoritairement des immigrés régularisés, permettant ainsi de soutenir leur insertion économique.

PerMicro is an Italian microfinance institution (MFI) offering microcredit services (up to €15,000) and financial education for entrepreneurs who do not have access to traditional banking services. Its users are predominantly regularised immigrants, which it helps to support their economic integration.

www.permicro.it/fr

PERMICRO



Performances opérationnelles 2018 2018 Operational Performance

La société a atteint l'équilibre d'exploitation en 2018 grâce à une maîtrise plus serrée de son risque client et ce malgré une hausse de ses charges, principalement due au renforcement des processus de contrôle demandés par la Banque d'Italie. PerMicro a lancé une augmentation de capital en trois tranches pour développer sa capacité de prêt et rentabiliser son activité en 2020.

The company broke even operationally in 2018 despite increased expenditure. This was achieved through closer control of client risk, and mainly by enhancing the control processes requested by the Bank of Italy. PerMicro also launched a capital increase in three tranches to boost its lending capacity and make its activity more profitable in 2020.

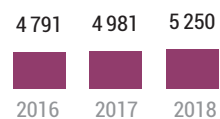
Perspectives impact social 2019 2019 Social Impact Outlook

PerMicro est en train de mettre en place un tableau de bord social en partenariat avec le Politecnico de Milan afin de mesurer ses outputs et ses outcomes. L'IMF souhaite allouer 40 M€ de prêts en 2019 et ainsi permettre la création de plus de 500 emplois salariés.

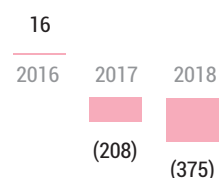
PerMicro is currently setting up a social dashboard in partnership with the Polytechnic University of Milan to measure its outputs and outcomes. The IMF wants to allocate €40m in loans in 2019, and in doing so allow for the creation of more than 500 salaried roles.

Performances financières Financial performance

Chiffre d'affaires (K€) / Revenues (K€)



Résultat net (K€) / Profit or loss (K€)



Finance
Finance

Intérêt de l'investissement
Investment highlights

- Accompagnement d'entreprises sociales en Asie du Sud-Est
- *Support of social enterprises in Southeast Asia*

Impact social / environnemental
Social / environmental impact

Phitrust Asia a investi en 2018 dans trois entreprises sociales. Karakoa fonctionne selon le modèle de «bean to bar» permettant aux producteurs de vendre deux fois plus cher leur production de cacao et d'améliorer leurs techniques de production et la qualité de fèves. Wheig Asia est une solution de valorisation des déchets urbains en Thaïlande. La société récupère les déchets de malls, les trie et les revend au secteur du recyclage, comme combustible (RDF) et bientôt comme compost ou engrais organiques. Pioneer Facility est un véhicule de prêt pour les petites entreprises qui donnent accès à l'eau et à l'énergie dans les zones rurales des pays en développement de la région.

In 2018 Phitrust Asia invested in three social enterprises. Karakoa operates according to the "bean to bar" model allowing producers of cacao to sell at two time higher prices and improve their production technics and the quality of their beans. Wheig Asia is a solution to valorize urban waste in Thailand. The company take the aste from malls, sort it, and sell them to the recycling sector, as a combustible (RDF) for industries and soon as organic fertilizer. Pioneer Facility is a debt vehicle for small enterprises which give access to water and clean energy in remote areas of SEA.

3

Entreprises sociales soutenues
Social enterprises supported

800

Agriculteurs formés / *Trained farmers*

PHITRUST
Asia

La société / The company

- Société à responsabilité limitée
Private Limited Company
- Dirigeant / *Leader* : Henri de Reboul



Notre investissement
Our investment



Total investi / *Total*
415 K€

Capital / *Equity* 200 K€
Prêt / *Debt* 215 K€



Participation / *Stake*
59,6 %



Date d'entrée / *First investment*
Novembre 2016
November 2016

Mission
Mission

Phitrust Asia a la même activité que Phitrust Partenaires mais en Asie du Sud-Est. Phitrust Partenaires est l'actionnaire majoritaire de cette structure. Henri de Reboul est actionnaire et dirigeant de la structure et assure la sélection des investissements en lien avec un comité d'investissement dédié.

Phitrust Asia carries out the same business as Phitrust but in Southeast Asia. Phitrust is the majority shareholder of this structure. Henri de Reboul is a shareholder and director of the structure and is responsible for the selection of investments together with a dedicated investment committee.

PHITRUST ASIA



Performances
opérationnelles 2018
2018 Operational Performance

Phitrust Asia a réalisé des investissements, dans Pioneer Facility, un fonds de financement de petites sociétés qui donne accès à l'eau et l'énergie dans les zones reculées, dans une société indonésienne de production de chocolat équitable, Karakoa et dans une société franco-thaïlandaise de gestion de déchets urbains, Wheig.

Phitrust Asia made investments in 2018, in Pioneer Facility, a debt fond supporting enterprises giving access to water and energy in remote areas, in Karakoa, an Indonesian company producing fair trade cocoa and in a French-Thai urban waste management company, Wheig.

Perspectives impact social 2019
2019 Social Impact Outlook

Phitrust Asia a constitué au cours des dernières années un pipeline de projets en croissance et à fort impact sur les populations les plus vulnérables. La société veut étendre son champ d'action à d'autres pays d'Asie.

Over the past few years, Phitrust Asia has built a pipeline of projects that are growing and have a major impact on the most vulnerable populations. The company wants to extend its field of action to other Asian countries.

Portefeuille (K€) / Portfolio (K€)

Phitrust Asia (K\$)	2018
Karakoa Indonésie / <i>Indonesia</i>	100 (obligations convertibles / <i>convertible bonds</i>)
Nexus Pioneer Facility Cambodge / <i>Cambodia</i>	125 (Prêts / <i>Loan</i>)
Wheig Thaïlande / <i>Thailand</i>	167 (obligations convertibles et prêt relais / <i>convertible bonds and bridge loan</i>)
TOTAL	392

Finance
Finance

Intérêt de l'investissement
Investment highlights

- Un concept technologique innovant, permettant l'accès à des comptes bancaires pour des populations fragiles
- De nombreuses banques intéressées par ce projet

- An innovative technological concept, for financial inclusion
- Many banks interested in this project

Impact social / environnemental
Social / environmental impact

En 2018, TagPay a permis à 1,2M de personnes d'avoir accès à un service bancaire grâce aux technologies simples de paiement mobile.

In 2018, TagPay made it possible for 1.2m people to access banking services with simple mobile payment technology.

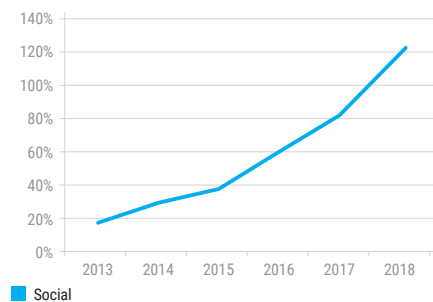
1 241 072

Personnes bancarisées / Banked individuals

3 100 619

Utilisateurs finaux
Final users

Impact vs Objectifs 2018
Impact vs 2018 Objectives



TagPay

TAGPAY



Performances opérationnelles 2018
2018 Operational Performance

L'activité de Tagpay est restée très soutenue. Forte hausse du nombre de clients sur YUP (Société Générale) et Togocel, témoignant d'un impact social plus important en termes d'inclusion financière en Afrique. Plusieurs prospects importants suite au contrat-cadre signé avec eZyness (La Banque Postale France) et la mise en place d'une nouvelle plateforme.

Tagpay's business has remained very strong. There has been a sharp increase in the number of customers on YUP (Société Générale) and Togocel, demonstrating much greater social impact in terms of financial inclusion in Africa. There are several significant prospects following the signature of a framework contract with eZyness (La Banque Postale, France) and the set-up of a new platform.

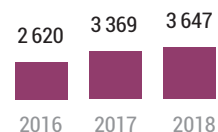
Perspectives impact social 2019
2019 Social Impact Outlook

Mettre en application et mesurer les résultats de la refonte du processus de prospection sur l'Afrique. Recherche de nouveaux investisseurs pour donner les moyens à la société de se développer suite au succès des offres bancaires digitales aujourd'hui opérationnelles en Afrique et en France.

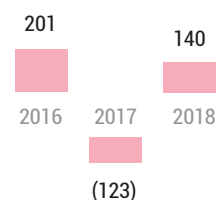
Implementing and gauging the results of a revised prospecting process in Africa. Searching for new investors to provide the company with resources to expand following the success of now-operational digital banking services in Africa and France.

Performances financières
Financial performance

Chiffre d'affaires (K€) / Revenues (K€)



Résultat net (K€) / Profit or loss (K€)



La société / The company

- SA française au capital de 3 771 K€
French business corporation with a capital of 3,771 K€
- Dirigeants / Leaders : Yves Eonnet et Hervé Manceron



Notre investissement
Our investment



Mission
Mission

Dans les pays en développement, 100 % de la population possède un téléphone portable mais 80 à 95 % de la population n'a pas de compte en banque. TagPay répond à cette problématique en permettant à des populations à faibles revenus d'avoir accès au système bancaire grâce à la téléphonie mobile et à sa technologie de banque digitale.

In developing countries, 100% of the population owns a mobile phone, but 80 to 95% do not have a bank account. TagPay solves this issue by enabling low-income populations to access the banking system by using mobile telephone services and the company's mobile banking technology.



Portefeuille Phitrust Partenaires Europe

Phitrust Partenaires Europe portfolio

SAS créée par Phitrust Partenaires et le Fonds Européen d'Investissement pour financer des projets d'entrepreneuriat social au sein des pays de l'Union Européenne. Phitrust Partenaires détient 28,7 % du capital de la société.

Simplified joint stock company created by Phitrust Partenaires and the European Investment Fund to finance social entrepreneurship projects within the European Union. Phitrust Partenaires holds 28.7% of the company's share capital.

Portefeuille Phitrust Partenaires Europe / Phitrust Partenaires Europe portfolio

Vue d'ensemble / Overview

Entreprise Company	Objet Aim	Impact social / environnemental Social / environmental impact	Lieu Region
● Lemon Tri	Collecte et recyclage des emballages de boissons <i>Collection and recycling of drinks packaging</i>	20 emplois temps plein en insertion / <i>Fulltime work reintegration jobs</i> 652 tonnes de déchets collectés / <i>Tons of waste collected</i>	France France
● Koiki	Livraison du dernier kilomètre par des handicapés psychiques <i>Last mile delivery by mentally impaired people</i>	112 Koikis actifs / <i>Active Koikis</i> 419 personnes formées / <i>People trained</i> 9,8 tonnes de CO ₂ évitées / <i>T of CO₂ emission avoided</i>	Espagne Spain
● Simplon.co	Formation au code pour les jeunes éloignés de l'emploi <i>Coding training for youth away from employment</i>	1 060 élèves ayant terminé la formation / <i>Students completing the training</i> - 79 % taux de sortie positives des bénéficiaires à 1 an / <i>Positive exit rate of beneficiaries at 1 year</i> - 42 101 jeunes sensibilisés en France / <i>Young people sensitized in France</i>	France France
● Alenvi*	Services d'aide à domicile qui valorise le métier d'auxiliaire de vie <i>Home care services company that reinvents the way dependent elderly people are being accompanied, by empowering carers.</i>	42 Auxiliaires de vie / <i>Personal carers</i> 163 Personnes âgées accompagnées / <i>Elderly people accompanied</i> 31% Bénéficiaires de l'APA / <i>Beneficiaries of APA</i>	France France
● Responsage*	Responsage transforme le métier de l'assistance sociale en accompagnant de façon innovante les salariés qui aident un proche fragilisé <i>Responsage transforms the profession of social assistance by providing innovative support to its employees who help a vulnerable family member</i>	1 800 aidants en entreprises accompagnés <i>Working caregivers supported</i> Net Promoter Score : 69 / <i>Net Promoter Score</i>	France France
● Lita.co	Financement participatif en capital dans des entreprises sociales <i>Equity crowdfunding in social enterprises</i>	15,2 M€ collectés / <i>collected</i> 3 060 investisseurs / <i>investors</i>	France France

* Nouvelle société du portefeuille en 2018 / *New portfolio company since 2018*

Sortie de la société Tale Me

Tale Me, société belge de location de vêtements pour enfants et femmes enceintes a été mise en liquidation en décembre 2018.

Une mauvaise gestion et des dysfonctionnements dans la gouvernance ont mis à mal la société. Une solution initiée par Phitrust n'a pas été soutenue par les autres actionnaires.



Lemon Tri a permis le recyclage de 652 tonnes de déchets et la création de 20 emplois en insertion en France en 2018.
In 2018, Lemon Tri made it possible for 652 tonnes of waste to be recycled and created 20 jobs for people to re-enter the workforce in France.

● Finance / Finance	● Environnement / Environment	● Services / Services
● Au delà des attentes / Above expectations	● Conforme aux attentes / Meets expectations	● En dessous des attentes / Below expectations

CA Reve- nues	RN Profit or loss	Impact Impact	Commentaires Comments
●	●	●	Bon positionnement de la société auprès de l'organisme national de traitement de déchets Citeo. Croissance marquée et impact social fort via Lemon Aid. / Good positioning of the company with the national waste treatment organisation Citéo. Marked growth and strong social impact via Lemon Aid.
●	●	●	Un modèle innovant et à impact social fort qui doit se structurer auprès des grands acteurs du e-commerce afin de faire décoller sa croissance. / An innovative model with strong social impact that must be structured with the major players in e-commerce in order to help its growth take off.
●	●	●	Modèle d'une grande pertinence qui répond à la fois à un besoin de formations professionnalisantes pour des publics fragiles et une forte demande de main d'œuvre dans les métiers du numérique. / A model of great relevance that meets both the need for professional training for vulnerable audiences and a high demand for labour in the digital professions.
●	●	●	Entreprise de la Silver Economy répondant à un besoin croissant dû au vieillissement de la population. Modèle original d'organisation inspiré de l'association néerlandaise Buurtzorg. / TA Silver Economy company responding to A growing need born out of an ageing population. Originally a flat organisational structure drawing inspiration from sources such as the Dutch organisation Buurtzorg.
●	●	●	Innovation sociale du projet d'assistance sociale online et sur site. Responsage souhaite créer un fonds de dotation et développer à partir de celui-ci une offre sociale à destination d'un public précaire. / Social innovation of the online and on-site social assistance project. Responsage wants to create an endowment fund and develop from it a social offer for a precarious public.
●	●	●	Activité en plein développement sur le marché français, en phase de développement européen et réactive sur les opportunités de diversification de ses activités. / Business in full development on the French market, in the European development phase and reactive with respect to opportunities to diversify its business.

Exit of Tale Me

Tale Me, a belgian clothing rental company for children and pregnant women, was put into liquidation in December 2018. Poor management and dysfunctions in its governance put the company in jeopardy. A solution initiated by Phitrust was not supported by the other shareholders.



Environnement Environment

Intérêt de l'investissement Investment highlights

- Développer le marché de la collecte de déchets auprès des entreprises, des industriels, des acteurs publics et de Citeo.
- *Develop the waste collection industry, working with businesses, industrial actors, public organisations and Citeo.*

Impact social / environnemental Social / environmental impact

Lemon Tri a permis le recyclage de 652 tonnes de déchets et la création de 20 emplois en insertion en France en 2018.

In 2018, Lemon Tri made it possible for 652 tonnes of waste to be recycled and created 20 jobs for people to re-enter the workforce in France.

12

Emplois temps plein en insertion
Fulltime work reintegration jobs

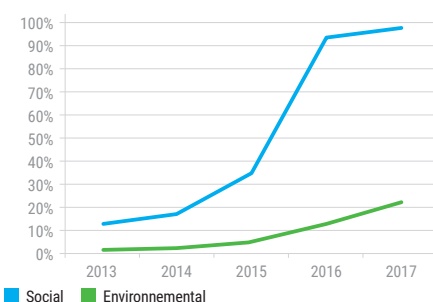
652

Tonnes de déchets collectés
Tons of waste collected

1493

Tonnes de CO₂ évitées
Tonnes of CO₂ avoided

Impact vs Objectifs 2018 Impact vs 2018 Objectives



La société / The company

- SAS française au capital de 291 K€
French simplified joint stock company with a capital of 291 K€

- Dirigeants / Leaders : Emmanuel Bardin et Augustin Jacquelin



Notre investissement Our investment



Total investi / Total
500 K€

↳ Capital / Equity 500 K€



Participation / Stake
9,3 %



Date d'entrée / First investment
Juillet 2016
July 2016

Mission Mission

Lemon Tri propose des solutions innovantes, incitatives et solidaires pour mieux recycler les déchets et les bouteilles en plastique grâce à des machines de tri sélectif, tout en favorisant l'insertion professionnelle lors de la collecte.

Lemon Tri offers innovative solutions to recycle office waste and plastic bottles through collection machines, while promoting professional integration during collection.

LEMON TRI



Performances opérationnelles 2018 2018 Operational Performance

L'activité de gestion de déchets dans les bureaux a réalisé un bel exercice 2018, avec des marges importantes et de nombreux nouveaux contrats signés. La collecte de bouteilles PET a rencontré plus de difficultés et n'est pas à l'équilibre en 2018.

2018 was an excellent year for office waste management, with significant margins and a number of new contracts signed.

The company encountered more challenges in the collection of PET bottles, and did not break even in this area in 2018.

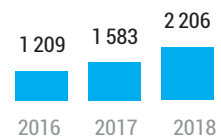
Perspectives impact social 2019 2019 Social Impact Outlook

Répondre aux besoins croissants de recyclage de déchets tout en insérant des personnes fragiles. Déménagement prévu à l'été 2019 dans un nouveau site qui permettra de gérer la croissance prévue de l'activité de collecte de déchets en entreprise.

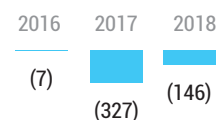
Increase the amount of recycled waste while putting people back to work. Relocation to a new site scheduled for summer 2019, which will allow for the expected increase in commercial waste collection.

Performances financières Financial performance

Chiffre d'affaires (K€) / Revenues (K€)



Résultat net (K€) / Profit or loss (K€)



Services
Services

Intérêt de l'investissement
Investment highlights

- Répondre au besoin croissant d'aide à domicile dû au vieillissement de la population
- *A company responding to a growing need for home care born out of an ageing population*

Impact social / environnemental
Social / environmental impact

Alenvi a créé un cadre de travail pour 42 auxiliaires qui travaillent en communautés autonomes. Valoriser ce métier permet de garantir un accompagnement de qualité aux 160 personnes âgées bénéficiaires. 2018 a vu naître une nouvelle activité, Compani, nouvelle offre de formation.

Alenvi has created a work environment where its 42 assistants, who work in independent communities. It ensures high-quality, stimulating care for 160 elderly recipients. 2018 saw the birth of a new activity, Compani, a new training service firm.

42

Auxiliaires de vie
Personal carers

160

Personnes âgées accompagnées
Elderly people accompanied

31%

Bénéficiaires de l'APA
APA beneficiaries



ALENVI



Performances
opérationnelles 2018
2018 Operational Performance

L'entreprise poursuit son développement avec le lancement de nouvelles équipes en région parisienne et à Lyon. Le chiffre d'affaire est en forte progression et a atteint 700 K€ en 2018. Alenvi est cofondateur du collectif L'humain d'abord qui réunit cinq structures d'aide à domicile qui ont adopté un modèle d'équipes autonomes.

The company is continuing its growth with the launch of new teams in the Paris and Lyon areas. There has been a significant increase in turnover, which reached €700k in 2018. Alenvi is a co-founder of the L'humain d'abord collective, which encompasses five home care organisations that have adopted a model using independent teams.

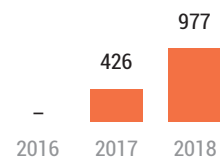
Perspectives impact social 2019
2019 Social Impact Outlook

Alenvi a pour objectif de fournir un CDI à 90 auxiliaires d'envie et d'accompagner au moins 200 bénéficiaires. Plus de 40% des personnes âgées accompagnées seront bénéficiaires de l'APA. Au moins 400 auxiliaires seront formés par Alenvi via la nouvelle marque Compani.

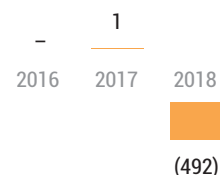
Alenvi's aim is to provide permanent contracts to 90 carers and to support at least 200 people. Over 40% of all elderly people receiving care will receive a personal care allowance. At least 400 carers will receive training from Alenvi via the new Compani brand.

Performances financières
Financial performance

Chiffre d'affaires (K€) / Revenues (K€)



Résultat net (K€) / Profit or loss (K€)



La société / The company

- SAS (ESUS) française au capital de 60 K€
French simplified joint stock company with a capital of 60 K€
- Dirigeants / Leaders : Guillaume Desnoës, Thibault de Saint Blancard, Clément Saint Olive



Notre investissement
Our investment



Mission
Mission

Alenvi réinvente et humanise l'accompagnement des personnes âgées dépendantes tout en valorisant le métier d'auxiliaire de vie au travers de services d'aide à domicile et de formations.

Alenvi is reinventing how care is provided to dependent older people and making it more about people, as well as supporting care roles via home help services and training.

www.alenvi.io

Services
Services

Intérêt de l'investissement
Investment highlights

- Humaniser la livraison du dernier kilomètre en insérant des personnes handicapées
- *Humanise last-mile delivery services by employing disabled people.*

Impact social / environnemental
Social / environmental impact

En 2018, 112 « Koikis » – personnes en situation de handicap psychique ou en réinsertion professionnelle – ont assuré la livraison du dernier kilomètre en transports doux, ce qui a permis d'éviter 9,8 tonnes de CO₂ par rapport à des livraisons traditionnelles.

In 2018, 112 "Koikis" – people with mental disabilities or rejoining the workforce – used non-car modes of transport to undertake last-mile delivery, helping to avoid 9.8 tonnes of CO₂ emissions compared to traditional delivery methods.

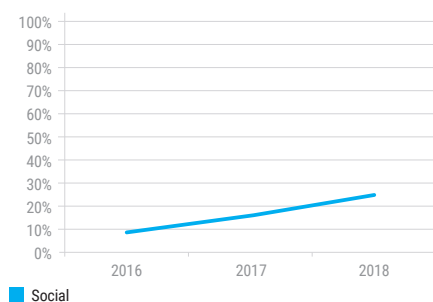
112

Koikis actifs
Active Koikis

419

Personnes formées
People trained

Impact vs Objectifs 2018
Impact vs 2018 Objectives



La société / The company

- SARL espagnole au capital de 179K
Spanish limited liability company with a capital of 179K€
- Dirigeant / Leader : Aitor Ojaguren



Notre investissement
Our investment

Total investi / Total
150 K€
↳ Capital / Equity 150 K€

Participation / Stake
7,9 %

Date d'entrée / First investment
Janvier 2017
January 2017

Mission
Mission

Koiki offre une solution de livraison du dernier kilomètre (à pied ou à vélo) à fort impact social et environnemental par des personnes en situation de handicap psychique et des personnes en réinsertion professionnelle dans les régions de Madrid et Barcelone, en Espagne.

Koiki offers a last-mile delivery solution (on foot or by bike) with a strong social and environmental impact by people with mental disabilities in the Madrid and Barcelona regions of Spain.

KOIKI



Performances
opérationnelles 2018
2018 Operational Performance

Koiki a continué de faire croître son réseau de microcentres de distribution. Les résultats 2018 sont en deçà des prévisions mais l'entreprise a réalisé une belle performance en fin d'année. La mise en place de nouveaux contrats et le développement commercial devraient permettre de poursuivre cette accélération en 2019.

Koiki has continued to expand its network of distribution microcentres. Its 2018 results fell below projections, but the company performed well towards the end of the year. The start of new contracts and commercial expansion should allow for this acceleration to continue in 2019.

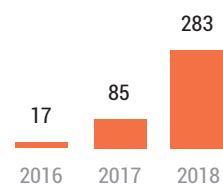
Perspectives impact social 2019
2019 Social Impact Outlook

Poursuivre la formation et l'accompagnement de personnes en situation de handicap en Espagne grâce au soutien d'associations et d'éducateurs spécialisés, mais également de grands groupes souhaitant bénéficier des services de livraison de Koiki.

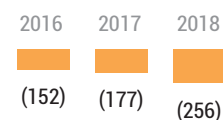
Continue to train and support people with disabilities in Spain thanks to the support of associations and specialised educators, but also large groups wishing to benefit from Koiki's delivery services.

Performances financières
Financial performance

Chiffre d'affaires (K€) / Revenues (K€)



Résultat net (K€) / Profit or loss (K€)



Services Services

Intérêt de l'investissement Investment highlights

- Développement d'une offre d'assistance sociale en ligne et sur site
- Provides an online and in-person social care service

Impact social / environnemental Social / environmental impact

Responsage a pris en charge de manière efficace et humaine 1 800 aidants en entreprise et réduit ainsi leur stress et celui des aidés. L'entreprise a un Net Promoter Score de 69, considéré comme excellent.

Responsage has provided effective and people-focused support to 1,800 working caregivers, thereby reducing the stress they and their charges are under. The company has a Net Promoter Score of 69, which is considered excellent.

1800

Aidants en entreprise accompagnés
Working caregivers supported

69

Net Promoter Score (NPS)
Net Promoter Score (NPS)



La société / The company

- SAS française au capital de 28 K€
French simplified joint stock company with a capital of 28 K€
- Dirigeants / Leaders : Joël Riou, Marie-Suzel Inzé, Felipe de la Fuente



Notre investissement Our investment

Total investi / Total
200 K€
Capital / Equity 200 K€

Participation / Stake
8,8 %

Date d'entrée / First investment
Juillet 2018
July 2018

Mission Mission

Responsage transforme le métier de l'assistance sociale dans sa globalité en accompagnant de façon innovante les salariés qui aident un proche fragilisé par la maladie, le handicap ou le grand âge à travers un service de conseil et d'orientation.

Responsage is radically changing how social care works, thinking outside the box to support employees who help care for friends and family made vulnerable by illness, disability or old age with a guidance and advisory service.

www.responsage.com

RESPONSAGE



Performances opérationnelles 2018 2018 Operational Performance

La société a développé une plateforme d'aide à des questions sociales pour les salariés des grands groupes. Responsage a terminé l'année 2018 avec 260 K€ de nouveaux contrats. La société a décidé de lancer un Fonds de dotation Responsage pour offrir sa plateforme à des personnes rencontrant des problématiques sociales et n'ayant pas accès aux services sociaux.

The company has developed a support platform for social issues aimed at the employees of large organisations. Responsage ended 2018 with €260k in new contracts. It also decided to launch a Responsage endowment fund so it could offer its platform to people experiencing social issues with no access to social services.

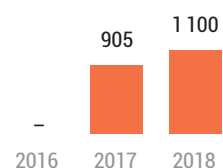
Perspectives impact social 2019 2019 Social Impact Outlook

Lancer la démarche impact social pour bien identifier l'impact réalisé. Développer le nombre de clients et communiquer sur l'obtention début mai de l'appel d'offres de France Télévisions, qui va devenir son premier client dans l'assistance sociale numérique.

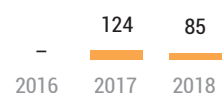
Initiating the social impact process to properly identify the impact achieved. Increasing the number of clients and communicating about obtaining early May the tender of France Televisions, which will become its first customer in the digital social care.

Performances financières Financial performance

Chiffre d'affaires (K€) / Revenues (K€)



Résultat net (K€) / Profit or loss (K€)



Services Services

Intérêt de l'investissement Investment highlights

- Former aux métiers du digital des personnes exclues de l'emploi
- Un grand potentiel d'expansion
- Un excellent taux de sortie vers l'emploi
- *Digital training for people excluded from the labour market*
- *Great potential for expansion*
- *Excellent exit rate to employment*

Impact social / environnemental Social / environmental impact

En 2 ans, Simplon a multiplié par quatre son impact social et a formé 4 268 personnes dans le monde aux métiers du numérique, avec un taux de sorties positives de 75%. Elle est aujourd'hui présente dans 15 pays et plus de 1 000 personnes ont été formées à l'international.

In two years, Simplon has increased its social impact fourfold, and has provided training in digital roles to 4,268 people around the world, with a success rate of 75%. It is currently active in 15 countries, and has trained over 1,000 international students.

1060

Élèves ayant terminé la formation en 2018
Students completing the training in 2018

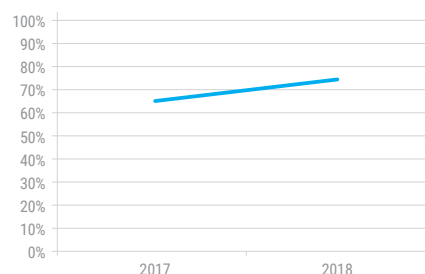
79%

Taux de sorties positives des bénéficiaires à 1 an
Positive exit rate of beneficiaries at 1 year

42 101

Jeunes sensibilisés en France
Young people sensitized in France

Impact vs Objectifs 2018 Impact vs 2018 Objectives



■ Social

SIMPLON

.CO

SIMPLON



La société / The company

- SAS française au capital de 139 K€
French simplified joint stock company with a capital of 139 K€
- Dirigeant / Leader : Frédéric Bardeau



Notre investissement Our investment



Total investi / Total
800 K€

↳ Capital / Equity 269 K€
Prêt / Debt 531 K€



Participation / Stake
9,33 %



Date d'entrée / First investment
Mai 2017
May 2017

Mission Mission

Simplon.co permet à des personnes éloignées de l'emploi et/ou du système scolaire de bénéficier d'une formation gratuite au numérique, notamment au code informatique, ainsi qu'aux métiers du web en France à travers un réseau d'écoles du numérique et de franchises.

Simplon.co allows people who are unemployed and/or in school to benefit from free digital training, including in computer code, as well as the web professions in France through a network of digital schools and franchises.

www.simplon.co

Performances opérationnelles 2018 2018 Operational Performance

La société connaît une accélération de sa croissance (besoins élevés en compétences dans le numérique et demande forte de formation). Le CA a été multiplié par trois en 2 ans et le résultat net est positif en 2018. Le budget prévoit un doublement de l'activité et un résultat positif pour 2019. Une levée de fonds de près de 12 M€ est prévue pour 2019.

The company has seen a sharp increase in growth (an increased need for skills in the digital sector and high demand for training). Its turnover has increased threefold in two years, and the net income is positive in 2018. The budget forecasts activity to double and positive financial results for 2019. €12m in fundraising is projected for 2019.

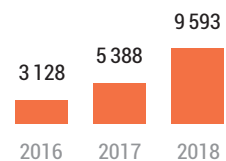
Perspectives impact social 2019 2019 Social Impact Outlook

La société veut créer des référentiels de formation diplômants et développer des lieux de formation tout en renforçant son réseau de partenaires, afin d'atteindre 10 000 apprenants par an en 2022/2023.

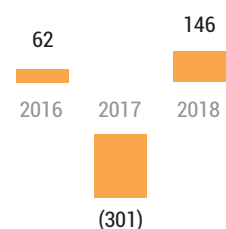
The company wants to create curricula to provide qualifications, and continue to develop its training centres whilst strengthening its network of partners in a bid to reach 10,000 learners a year by 2022/2023.

Performances financières Financial performance

Chiffre d'affaires (K€) / Revenues (K€)



Résultat net (K€) / Profit or loss (K€)



Finance

Finance

Intérêt de l'investissement Investment highlights

- Modèle en cours d'essaimage au niveau européen (lancement en Belgique en 2017 et en Italie en 2018)
- Développement du financement participatif de l'entrepreneuriat social
- *Model being spun off on a Europe-wide level (launched in Belgium in 2017 and Italy in 2018)*
- *Development of the collaborative financing sector*

Impact social / environnemental Social / environmental impact

Lita.co diversifie ses secteurs d'intervention avec des thématiques « près de chez vous », énergies vertes, immobilier social, insertion, start-ups. Cette diversification enrichit les possibilités d'investissements pour les investisseurs de Lita.co et permet à un nombre croissant de projets de se financer.

Lita.co is diversifying its areas of activity to include "near you" themes, green energy, social housing, integration and start-ups. This diversification creates a wider range of investment opportunities for Lita.co investors and allows for a growing number of projects to receive funding.

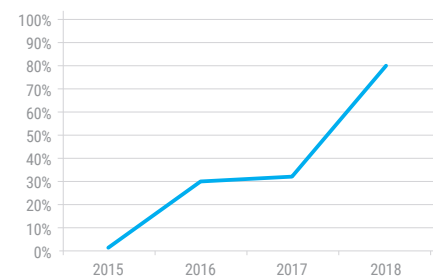
3 060

Investisseurs / Investors

15,2 M€

Collectés / Collected

Impact vs Objectifs 2018 Impact vs 2018 Objectives



■ Social



LITA



La société / The company

- SAS française au capital de 12K €
French simplified joint stock company with a capital of 12 K€
- Dirigeants / Leaders : Eva Sadoun et Julien Benayoun



Notre investissement Our investment



Total investi / Total
420 K€

↳ Capital / Equity 420 K€



Participation / Stake
14,6 %



Date d'entrée / First investment
Janvier 2016
January 2016

Mission Mission

Lita.co apporte une solution de crowdfunding en equity (financement participatif sur une plateforme en ligne) et en prêts pour des projets à impact social et environnemental, en levée de fonds.

Lita.co provides an equity crowdfunding solution (crowdfunding on an online platform) and loans for projects with social and environmental impact, in fundraising.

Performances opérationnelles 2018 2018 Operational Performance

Lita.co a réalisé une belle fin d'année 2018 avec plus de 15,2 M€ récoltés depuis la création. La société a travaillé à réorienter sa stratégie en développant de nouveaux services pour maintenir un niveau de souscription important. Lita.co s'est donc tournée vers la levée de fonds pour des projets solidaires auprès d'investisseurs institutionnels. La société a aussi développé le financement en prêt en 2018.

Lita.co ended 2018 well, making over €15.2m since it was established. The company has worked to refocus its strategy by developing new services to maintain high subscription levels, meaning it turned to institutional investors to raise funds for solidarity projects. The company also developed loan financing in 2018.

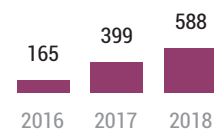
Perspectives impact social 2019 2019 Social Impact Outlook

Lita.co souhaite devenir le premier acteur de l'épargne responsable en ligne en lançant une plateforme digitale de conseil sur l'épargne et l'investissement responsable et en développant une gamme de produit d'investissement durable intégrant du coté responsable et du non-coté solidaire.

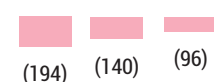
Lita.co wants to become the first responsible online savings provider by launching a digital platform giving advice on saving and investing responsibly, and developing a range of sustainable investment products featuring both listed and non-listed solidarity options.

Performances financières Financial performance

Chiffre d'affaires (K€) / Revenues (K€)



Résultat net (K€) / Profit or loss (K€)



Perspectives 2019 / 2019 outlook

Quatre réinvestissements ont été validés par le Comité d'Investissement

Four investments were approved by the Investment Committee

Phitrust Partenaires Europe



Simplon a réalisé une levée de fonds de 12 millions d'euros en mars 2019. Simplon, Entreprise Solidaire d'Utilité Sociale, est aujourd'hui le premier réseau de formations gratuites labellisées « Grande École du Numérique », le plus inclusif et le plus déployé à l'international. Phitrust Partenaires Europe s'est engagé pour un investissement supplémentaire de 1,5 M€, portant son engagement total sur la société à 2,3 M€.

Simplon raised € 12 million in March 2019. Simplon, labeled as ESUS, is today the first free training network labeled « Grande Ecole du Numérique », the most inclusive and most deployed internationally. Phitrust Partenaires Europe committed to an additional investment of € 1.5 million, bringing its total commitment to the company to € 2.3 million.



Phitrust Partenaires Europe a également participé à un nouveau tour de table chez Koiki. L'entreprise espagnole a eu besoin de lever à nouveau des fonds (150 K€) pour recruter des commerciaux et être à l'équilibre fin 2020. La société continue de faire croître son réseau de livreurs en situation de handicap en Espagne et a réalisé un bon premier trimestre 2019.

Phitrust Partenaires Europe also took part in a new round of financing at Koiki. The Spanish company needed to raise funds (150 K€) again to recruit sales and be balanced by the end of 2020. The company keeps growing its network of disabled delivery people in Spain and has achieved a good first quarter 2019.

Phitrust Partenaires



Un investissement historique de Phitrust Partenaires, Ethical Property Europe, développe son infrastructure en Belgique et a levé des fonds en 2018/2019 afin de se donner les moyens d'investir dans de nouveaux bâtiments (à Bruxelles, Liège et Louvain La Neuve). Le Comité d'Investissement de Phitrust Partenaires a approuvé un nouvel investissement de 150 K€ en 2019 en capital et obligations convertibles.

Ethical Property Europe, one of Phitrust Partenaires' historic investments, is developing its infrastructure in Belgium and raised funds in 2018/2019 to invest in new buildings (in Brussels, Liege and Louvain La Neuve). The investment committee of Phitrust Partenaires approved a new investment of € 150,000 in 2019 in capital and convertible bonds.



Etic (centre d'affaire pour associations en France) a lancé en 2019 une levée de fonds de 2 M€ en deux tranches. Phitrust Partenaires a réinvesti 126 K€ dans la société afin de participer au développement des capacités d'accueil de la structure et à son essaimage national.

Etic (business center for associations in France) launched in 2019 a fundraising of € 2 million in two tranches. Phitrust Partenaires has reinvested € 126,000 in the company to participate in the development of its hosting capacity and its national growth.



Portefeuille ISF Solidaire

ISF Solidaire's portfolio

SAS à capital variable créée par Phitrust Partenaires pour financer des projets dans le cadre de la loi TEPA. Phitrust Partenaires détient 3,6 % du capital de la société.

Simplified joint stock company created by Phitrust Partenaires to finance projects within the framework of the French TEPA law [intended to promote labour, employment and purchasing power]. Phitrust Partenaires holds 3.6 % of the company's share capital.

Portefeuille ISF Solidaire

Vue d'ensemble

Entreprise Company	Objet Aim	Impact social / environnemental Social / environmental impact	Lieu Region
● Chênelet SAS	Centrale d'achats pour le groupe Chênelet	225 emplois en insertion - 70% : Taux de sorties dynamiques (Formation + CDD + CDI + Intérim) vers l'emploi	France
● Ecodair EA / EI	Insertion de personnes handicapées psychiques par le reconditionnement de matériel informatique	67 personnes handicapées employées 6 615 ordinateurs reconditionnés vendus	France
● Reporters d'Espoirs SARL	Agence d'information spécialisée dans la diffusion de contenus porteurs de solutions	25 millions de personnes touchées par l'information positive 53 partenaires média	France
● TagPay SA	Technologie de paiement sécurisé pour populations non-bancarisées	1 241 072 personnes non bancarisées utilisatrices 3 100 619 téléphones mobiles joignables aux plateformes	Monde

Immobilier

Intérêt de l'investissement

- Commercialisation, basée sur l'insertion, de produits des activités des deux filières : industrielle et agroalimentaire.

Impact social / environnemental

Le Groupe Chênelet a permis en 2018 à 225 personnes de retrouver un emploi et de se former, afin d'acquérir de l'expérience et retrouver un emploi durable pour sortir du chômage de longue durée.

225

Emplois en insertion

70%

De sorties dynamiques* vers l'emploi

* Formation + CDD + CDI + intérim

Performances financières (K€)

	2016	2017	2018
CA	5172	7482	6640
RN	160	33	18



La société / The company

- SAS française au capital de 525 K€
- Dirigeant : François Marty

Notre investissement

Total investi **50 K€**
↳ Capital 50 K€
Participation **3,29 %**
Date d'entrée **Juin 2010**

Mission

La SAS Groupe Chênelet est la structure du groupe Chênelet qui commercialise les produits industriels et agroalimentaires issus des structures d'insertion de groupe.

www.chenelet.org

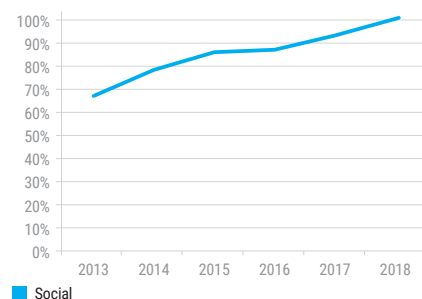
GRUPE CHÊNELET



Performances et perspectives

Demande forte des entreprises de partenariat avec les élus locaux (pour l'évènementiel). Ceux-ci recrutent activement les salariés de Chênelet. Continuer à développer la commercialisation des produits et développer les formations pour les personnes qui travaillent dans ces structures.

Impact vs Objectifs 2018 Impact vs 2018 Objectives



● Immobilier	● Services	● Finance
● Au delà des attentes	● Conforme aux attentes	● En dessous des attentes

CA Reve- nues	RN Profit or loss	Impact Impact	Commentaires Comments
●	●	●	Bonnes perspectives de développement et de rentabilité.
●	●	●	La société est sur la bonne voie pour atteindre l'équilibre d'exploitation en 2019, notamment grâce à de nouveaux clients identifiés : centres de formation, écoles, acteurs de l'ESS.
●	●	●	Organisation en 2018 du 1er hackathon des médias de solutions à l'Ecole 42. Une première qui ouvre des perspectives sur le développement d'outils numériques.
●	●	●	Forte hausse du nombre de clients sur YUP (Société Générale) et Togocel, témoignant d'un impact social plus important en termes d'inclusion financière.

Services

Intérêt de l'investissement

- Un positionnement éditorial unique répondant à une attente du public
- Développement d'une agence d'information positive

Impact social / environnemental

Publication des ouvrages «20 initiatives qui font bouger la France», avec Jean-Louis Etienne, et « Oser l'intérêt général ! 12 dirigeants racontent comment leur parcours d'accompagnement a été un levier de développement » avec Le Rameau-Adasi. Partenariat avec la chaire de l'ESSEC pour le Lab. Études et recherches en partenariat avec des start-up (RTCX, Make.org). Organisation d'événements rassemblant dirigeants et acteurs de terrain, pour les sensibiliser à l'ESS.

25

Millions de personnes touchées chaque année par des contenus de solutions

53

Partenaires médias

Performances financières* (K€)

	2016	2017	2018
CA	164	197	362
RN	(14)	(16)	10

* Chiffres consolidés avec l'association



La société / The company

- SARL française au capital de 663 K€
- Dirigeant : Giles Vanderpooten

Notre investissement

- Total investi **150 K€**
↳ Capital 150 K€
- Participation **4,5 %**
- Date d'entrée **Juin 2009**

Mission

Reporters d'Espoirs, à l'origine du journalisme d'impact, travaille avec les médias pour couvrir les différents défis sociétaux ainsi que les réponses mises en œuvre pour les résoudre.

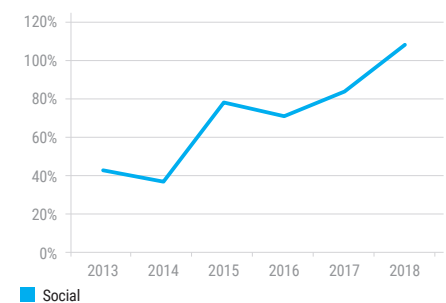
www.reportersdespoirs.org

REPORTERS D'ESPOIRS

Performances et perspectives

Organisation en 2018 de la France des Solutions, du Prix Reporters d'Espoirs, du 1^{er} hackathon des médias de solutions à l'Ecole42, avec 42 jeunes professionnels et étudiants en journalisme, développement informatique, stratégie des médias. Une première qui ouvre des perspectives à Reporters d'Espoirs sur le développement d'outils numériques pour lesquels elle a notamment remporté l'appel à projet innovation dans la presse du Ministère de la culture.

Impact vs Objectifs 2018 Impact vs 2018 Objectives



Sorties des portefeuilles Phitrust Partenaires

Exits of Phitrust Partenaires' portfolios

Sur les 33 entreprises financées par Phitrust Partenaires, Phitrust Partenaires Europe et ISF Solidaire, 4 sorties, 1 remboursement partiel et 4 dépôts de bilan ont eu lieu.

Out of the thirty-three investees that Phitrust Partenaires, Phitrust Partenaires Europe and ISF solidaire have mentored, four full exits, one partial reimbursement and four liquidations have already occurred.

Entreprise / Company	Activité / Activity	Investisse- ment (K€) Investment (K€)	Sortie (K€) Exit (K€)	Année d'entrée / Année de sortie Year of entry / Year of exit	Impact Social Social Impact
Sorties partielles / Partial exits					
I&P Développement	Fonds d'investissement Investment fund	500	195	2006 / 2012	2000 emplois créés 2000 employment opportunities created
Sorties définitives / Full exits					
Tale Me*	Location de vêtements pour enfants et femmes enceintes Clothing rental services for children and pregnant women	200	0	2017 / 2018	6 emplois en insertion 6 work reintegration jobs 156 Tonnes de CO ₂ évitées 156 T of CO ₂ emission avoided
Chênelet SPL	Fabrication de palettes en bois Manufacture of wooden pallets	100	0	2011 / 2016	306 emplois en insertion, 56% de sorties dynamiques 306 work reintegration jobs, 56% of 'positive' exits towards employment
Dialogue Social Entreprise	Sensibilisation au handicap Raising disability awareness	133	142	2010 / 2016	702 personnes handicapées employées 4 952 049 personnes sensibilisées au handicap 702 handicapped people employed 4 952 049 exposed to issues about handicap
Isomir	Transformation agroalimentaire fermière et artisanale Farmer and artisanal agri-food processing	100	73	2010 / 2016	780 études de projets d'installation d'ateliers de transformation 35 ateliers de transformation agricole installés 780 feasibility studies to set up a local production capacity 35 production workshops installed
Websourd*	Technologies d'aide aux personnes sourdes et malentendantes Technologies for the deaf and hard of hearing	300	150	2010 / 2015	1 000 comptes de visio-interprétation actifs 1 000 active visual-interpretation accounts
Alter Eco	Commerce équitable et bio Fair trade and organic products	528	197	2006 / 2013	8 021 T de CO ₂ compensées / Surcoût de 51% payé au producteur par rapport au marché / 8,021 T of CO ₂ offset Producers were paid 51% above market price for their goods
Durable	Solidarité et développement durable Sustainable development	200	223	2007 / 2012	10 K€ reversés aux associations 10 K€ donated to non-profits
Wirecom*	Technologie intelligente Smart technology	350	175	2010 / 2011	Mise aux normes HQE** de 75 000 m ² Upgrading to HEQ** standards of more than 75 000 m ²

* Société mise en liquidation / Liquidated company

** HQE : Haute Qualité Environnementale / HEQ: High Environmental Quality

Résultats financiers / *Financial results*

Phitrust Partenaires

Capital investi / Invested equity

9,0 M€

Capitaux émis / Issued equity

15,6 M€

Phitrust Partenaires Europe

Capital investi / Invested equity

2,6 M€

Capitaux engagés / Committed capital

17,5 M€

Phitrust Partenaires et Phitrust Partenaires Europe suivent les International Private Equity Valuation Guidelines (IPEV Guidelines), méthode de valorisation internationale à laquelle adhèrent les associations professionnelles nationales du capital investissement, y compris France Invest (anciennement AFIC) et Europ Invest.

Phitrust Partenaires clôture son exercice 2018 avec une perte de 464 616,1 €, supérieure à celle de l'exercice 2017, essentiellement du fait de complément de provisions sur deux participations en difficultés depuis quelques années.

La société a levé 3,4 M€ en capital au cours de l'exercice 2018 auprès d'actionnaires anciens et nouveaux institutionnels, fondation et personnes physiques. Au 31 décembre 2018, 70 % de notre portefeuille était investi en capital et 30 % sous forme de dette, sachant que notre objectif est de financer entre 40 et 60 % des entreprises par de la dette. Le taux moyen de prêts à nos participations est resté stable.

Il est aussi important de noter qu'au 31 décembre 2018, 57 % de notre portefeuille français (capital, dette, titres) était couvert par une garantie BPI France (auparavant Oséo) à hauteur de 50 ou 70 %. En calculant les réévaluations potentielles avec le Comité des risques, le Conseil de la société a constaté qu'à ce jour, notre portefeuille est en valeur d'actif au moins égal à son coût d'investissement. Le Conseil a décidé de conserver comme prix de souscription la valeur nominale qui a été validée par les nombreuses souscriptions récentes.

Ces résultats, en ligne avec nos prévisions, sont directement liés à la constitution du portefeuille et à notre stratégie de financement de sociétés en phase de croissance, qui n'ont pas encore toutes atteint l'équilibre d'exploitation.

Phitrust Partenaires and Phitrust Partenaires Europe comply with the IPEV international private equity valuation guidelines, which represent the international valuation method adopted by national professional associations, including France Invest (formerly AFIC) and Europ Invest.

Phitrust Partenaires posted a loss of €464,616.16 for the year 2018, a little above the loss recorded in 2017, due to new provisions on two investments already in difficulties for some years now, and some new compliance costs.

The company has risen €3.4M. in new equity in 2018 from former shareholders and new institutions, foundations and private individuals. On 31st December 2018, 70% of our portfolio was invested in capital and 30% in debt, given that our objective is to finance 40 - 60% of companies through debt. The average annual loan rate to capital stakes remained stable.

It is also important to note that on 31st December 2018, 57% of our French portfolio (capital, debt and securities) was 50 or 70% covered by a guarantee from Bpifrance. After calculating potential revaluations with the Risk Committee, the Board of directors observes that the current equity valuation of our portfolio is at least equal to its cost of capital. The Board has decided to maintain the nominal value subscription price for the capital increase currently underway.

These results, which are in-line with our forecasts, are directly linked to the portfolio composition and our strategy to finance companies in their growth phase, all of them having not yet reached operating breakeven.





Esther Duflo

Professeure au MIT / MIT Professor

Esther Duflo a traité le sujet sous l'angle de la capacité de l'impact investing à porter un impact à grande échelle. D'après ses travaux de recherche, seul trois secteurs d'activité ayant un impact sur la vie des plus pauvres ont émergé grâce à des investissements privés et commerciaux : la microfinance, la téléphonie mobile et l'argent électronique. Selon la chercheuse, des secteurs tels que la santé publique ne pourront jamais être traités à grande échelle sans financement public. Les modèles hybrides sont ceux qui fonctionnent le mieux mais dans ces situations, où l'argent public et privé est mêlé, une mesure rigoureuse de l'impact est essentielle.

Esther Duflo approached the subject by looking at impact investing's capacity for large-scale impact. Her research shows that private and commercial investments impact the poorest people's lives in just three activity sectors: microfinance, mobile telephone services, and e-money. She claims we will never be able to deal with sectors such as public health on a large scale without public funding. Hybrid models work the best, but in these sorts of situations – where public and private funds are combined – scrupulous measurement of their impact is essential.



Chris West

Ancien CEO de la Fondation Shell / Former CEO of the Shell Foundation

Chris West a publié en octobre 2018 un article mettant en garde contre les fausses promesses réalisées par les investisseurs à impact. Ceux-ci, afin d'attirer plus d'investisseurs, promettent à la fois une haute rentabilité et un impact social important. Chris West rappelle que les entreprises sociales ont bien souvent été subventionnées avant de parvenir à la viabilité. Une fois ce stade atteint, la rentabilité pour les investisseurs reste faible. Selon Chris West, les investisseurs à impact montrent leur utilité la plus forte quand ils restent présents pendant les périodes difficiles, et qu'ils encouragent les entreprises sociales à placer l'impact au centre de l'activité de l'entreprise.

Chris West published an article warning against false promises made by impact investors in October 2018. In order to attract more investments, these investors promise both high profitability and significant social impact. Chris reiterates that social enterprises often require subsidisation before they become financially viable and, once they have successfully done so, they will continue to offer low returns to investors. According to Chris, impact investors are the most useful when they remain involved during difficult times, and encourage social enterprises to focus the impact at the core of their activities.

Équipe / Team



Olivier de Guerre
Président de Phitrust Partenaires
Chairman of Phitrust Partenaires

Olivier a créé en 2003 Phitrust qui propose à des familles, des institutionnels et des fondations des stratégies d'investissement responsables dans les actions cotées et non cotées. Olivier a une longue expérience de gestion d'actifs notamment au sein d'Indosuez ou du Crédit Suisse. Il est administrateur de l'association Finansol et de l'Admical en France et de la Fondation Alain et Marie Philippon en Belgique.

Olivier established Phitrust in 2003, in order to offer families, foundations and institutional investors strategies for investing in responsibly in both listed and unlisted companies. He has a wealth of experience in asset management, particularly for Indosuez and Crédit Suisse. He serves on the Board of Finansol and Admical in France and the Alain and Marie Philippon Foundation in Belgium.



Guy Portmann
Président du Comité d'Investissement
Chair of the Investment Committee

Guy a créé puis dirigé pendant plus de 35 ans France Terre, société d'aménagement foncier et de promotion immobilière en logements. Guy préside la fondation d'entreprise France Terre, dédiée au logement des plus défavorisés et à l'accompagnement de projets à fort contenu environnemental. Guy préside depuis 2016 le Comité d'Investissement de Phitrust Partenaires. Il est par ailleurs administrateur d'Etic et de la Foncière Chênelet.

Guy created and managed for over 35 years France Terre, a country planning and housing real estate development company. Guy chairs the corporate foundation France Terre, dedicated to the housing of the most disadvantaged and to the support of projects with a strong environmental dimension. Since 2016 Guy chairs the Phitrust Partenaires Investment Committee. He besides serves on the board of Etic and Foncière Chênelet.



Xavier Thauron
Directeur Investissement
Managing Director for Investments

Spécialiste du financement des PME non cotées (Neoma, Bred, Spéf, Natixis Private Equity). Après avoir dirigé la filiale de capital développement des Banques Populaires, il a créé la Direction des Risques de NPE et développé une stratégie de Venture Philanthropy : sponsoring de l'Evpa et investissement dans Phitrust Partenaires. Il a été membre du Comité d'Investissement de Phitrust Partenaires entre 2008 et 2015, date à laquelle il a rejoint l'équipe, étant en charge de l'analyse et la structuration de nouveaux investissements, ainsi que le suivi et la valorisation de l'ensemble du portefeuille de Phitrust Partenaires.

An expert in SME financing (Neoma Business School, Bred, Spéf, Natixis Private Equity). After managing the growth capital subsidiary of Banques Populaires, he launched the Risk Department within NPE and developed a Venture Philanthropy strategy through which NPE sponsored the EVPA and invested in Phitrust Partenaires. He was a member of Phitrust's Investment Committee between 2008 and 2015, subsequent to which he joined the Phitrust team, and is responsible for analysing and structuring new investments, as well as monitoring investees and overseeing portfolio valuations.



Davina MacPhail

Responsable Investissement
Investment Manager

Davina a travaillé sur des projets de Microfinance en Inde et en France (Adie) elle a ensuite passé 4 ans dans la banque d'affaire (Citigroup et HSBC) en France, à Londres et à Taiwan. Elle a ensuite passé 4 ans au sein d'une entreprise sociale Cambodgienne (issu de l'ONG Phare Ponleu Selpak) où elle était en charge de la relation investisseurs et de la stratégie de développement de l'entreprise. Davina a rejoint Phitrust Partenaires en 2016. Elle est en charge du suivi des participations, du développement du portefeuille et des relations avec les réseaux européens de l'impact investing.

Davina has worked on Microfinance projects in France and India. She then spent 4 years in corporate banking in Citigroup and HSBC in France, the UK and Taiwan. She then spent 4 years in a social enterprise in Cambodia (related to the NGO Phare Ponleu Selpak) where she was in charge of investor relations and of the development strategy of the enterprise. Davina joined the Phitrust team in 2016. She is in charge of following the portfolio of companies, of the development of the portfolio and of the relations with European networks in impact investing.



Danaé Becht

Analyste impact
Impact analyst

Danaé Becht est diplômée d'un Bachelor en Economie et Management de la Culture de l'Université Bocconi (Milan). Après ses études en Italie et un stage en énergies renouvelables aux Pays-Bas, elle intègre le programme Grande Ecole de l'ESSEC où elle fait partie de la Chaire Innovation Entrepreneuriat Social. En juillet 2018, Danaé rejoint Phitrust en tant qu'analyste impact.

Danaé Becht has a bachelor's degree in Cultural Economics and Management from Bocconi University (Milan). After finishing her studies in Italy and doing an internship in renewable energy in the Netherlands, she joined the ESSEC Grand Ecole programme where she was part of the Innovation and Social Entrepreneurship Chair. Danaé joined Phitrust as an impact analyst in July 2018.



Xavier Declève

Directeur Belgique
Head of Belgium

Xavier a réalisé la grande majorité de sa carrière au sein du secteur bancaire en Belgique. Il y a exercé divers métiers liés à la gestion d'actifs, au Corporate Finance ou à la Banque privée, notamment au sein de BNP Paribas Fortis. Il est aujourd'hui membre du conseil d'administration de diverses sociétés et ONG et représente Phitrust en Belgique. Ce rôle a une double dimension : trouver de nouveaux investisseurs pour élargir le tour de table de Phitrust Partenaires et identifier des entreprises belges cherchant à se développer dans une logique d'« impact first ».

Xavier has spent most part of his career in the banking sector in Belgium. He has held various positions in Asset Management, Corporate Finance and Private Banking, including for BNP Paribas Fortis. He is member of the board of several companies and NGOs and represents Phitrust in Belgium. This role is twofold: finding new investors to widen the pool of investors for Phitrust Partenaires and identifying Belgian companies seeking to develop their impact.



Henri de Reboul

Directeur Asie
Head of Asia

Consultant en entreprises, entrepreneur et également initiateur de programmes de développement notamment au Vietnam. De 2002 à 2012, il a dirigé et rapidement développé IMS – Entreprendre, une structure de référence dans l'appui aux démarches inclusives des entreprises. Après avoir collaboré avec Phitrust en tant que membre du Comité d'Investissement, Henri s'est installé à Bangkok en 2013 et a depuis créé et développé Phitrust Asia comme véhicule d'investissement social en Asie du Sud Est.

Business consultant, entrepreneur and founder of international development projects, particularly in Vietnam. From 2002 to 2012, he managed and oversaw the rapid growth of IMS - Entreprendre, a leading European organisation advising companies on inclusiveness. After collaborating with Phitrust as a member of the Investment Committee, Henri moved to Bangkok in 2013, and subsequently launched and now manages Phitrust Asia, an impact investment vehicle for South East Asia.

Ce document est un support de discussion de la société Phitrust Partenaires.

Ce document n'est pas contractuel.

Ce document est confidentiel et ne doit pas être diffusé sans l'accord de Phitrust Partenaires.

Ce document n'est pas une incitation à acheter ou vendre des actions de la société. Il n'est qu'une indication synthétique de la philosophie et de la politique de gestion qui sera mise en œuvre au sein de la société. Il doit être considéré comme une présentation générale de la société.

Seules sont autorisées à investir dans la société, dans le cadre d'offres effectuées conformément aux articles L.227-2 du Code de commerce, L.411-2 du Code monétaire et financier et 211-2 du Règlement général de l'Autorité de Marchés Financiers, les personnes investissant un montant minimum de 100 000 €.

This document is intended for qualified investors seeking the information contained herein.

This document is not contractual.

This document is strictly limited to the private use of its addressee and cannot be disclosed without previous agreement of Phitrust Partenaires.

This document and the information provided on these pages does not constitute an offer. It should be used for information purposes only and it must not be interpreted as a sales offer or a share purchase offer. It should be considered as general presentation of the company.

Only those investing a minimum amount of 100,000 € are authorized to buy Phitrust Partenaires' shares, through private offers, according to articles L.227-2 du French Commercial Code, L.411-2 du French monetary and financial Code and 211-2 of the French Financial Markets Authority rules (Règlement Général de l'Autorité de Marchés Financiers AMF).

Photos de couverture / *Cover photos* : TagPay, La Laiterie du Berger, La Varappe (©Crespeau), Microfinance Solidaire.

Photos intérieures / *Photos inside* : Alenvi, AMSI, Coop Med, Ecodair, Ethical Property Europe (©Christophe Danaux), Etic, Foncière Chênelet, Groupe Chênelet (© Angélique Lyleire), Investisseurs et Partenaires (© Joan Bardeletti, © Béchir Malum), Koiki, La Laiterie du Berger, La Varappe (©Crespeau), Lemon Tri, Lita.co, Main Forte, Microfinance solidaire, Phitrust Asia, Responsage, Reporters d'Espoirs, Schneider Electric Energy Access, Swiss Fresh Water, Simplon (©Frédéric Bieth / Alter&Ego), TagPay, PerMicro.

Conception et réalisation : ComNext

Ce document est imprimé sur du papier issu de forêts durablement gérées.

This document is printed on paper which comes from sustainably managed forests.

PHITRUST

Partenaires

Investissez dans des entreprises solidaires et rentables
Investissez dans Phitrust Partenaires

*Invest in financially sustainable organisations with strong social impact
Invest in Phitrust Partenaires*

www.phitrustpartenaires.com



PHITRUST

Partenaires

7, rue d'Anjou | 75008 Paris | France
Tél. : + 33 1 55 35 07 55 | Fax : + 33 1 55 35 07 50

www.phitrustpartenaires.com

