

INVESTIR & S'INVESTIR DANS L'IMPACT

RAPPORT 2024 D'IMPACT.

FPCI WE POSITIVE INVEST 2

Fonds Professionnel de Capital Investissement (FPCI) réservé
à une clientèle professionnelle et avertie. Le Fonds est fermé
à la souscription.

**Pour profiter pleinement de ce document interactif,
ouvrez-le avec Adobe Acrobat Reader (gratuit).**



SOMMAIRE.

1. LE FONDS WE POSITIVE INVEST 2

p.6

- 1.1 Arkéa Capital
- 1.2 Mission
- 1.3 Équipe
- 1.4 Gouvernance
- 1.5 Interview croisée : conjuguer exigence et ambition
- 1.6 Événement

2. NOTRE APPROCHE DE L'IMPACT

p.17

- 2.1 Nos 5 piliers méthodologiques
- 2.2 L'additionnalité - L'exemple d'Uptale

3. L'ENJEU : FOCUS SUR L'ÉCONOMIE CIRCULAIRE

p.22

- 3.1 Un nouveau modèle économique
- 3.2 Un outil pour respecter les limites planétaires
- 3.3 La réglementation comme levier d'accélération
- 3.4 Exemples d'entreprises solutions
- 3.5 Valused : la maintenance circulaire au service de l'automobile
- 3.6 De l'économie circulaire à l'économie régénérative

4. LA MESURE DE L'IMPACT

p.29

- 4.1 La mesure de l'impact des produits ou services
- 4.2 La mesure des pratiques ESG
- 4.3 La valorisation financière de l'impact

5. LES ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES

p.38

WAAM
POISCAILLE
BEEDEEZ
QUALIRETRAITE
AUXO
UPTALE

L'IMPACT : PLUS QUE JAMAIS !



ISABELLE COMBAREL

Présidente du Directoire
Arkéa Capital

Alors que les signaux d'alerte environnementaux et sociaux se multiplient, les dynamiques de durabilité se heurtent à des résistances croissantes. La remise en question de certains engagements internationaux, les interrogations sur la mise en œuvre du Green Deal européen ou de la CSRD, les ajustements d'objectifs ESG dans plusieurs grandes entreprises, rappellent que le chemin vers une économie durable n'est ni linéaire ni acquis. Pourtant, les grands enjeux planétaires comme l'accès aux ressources naturelles, la préservation de la biodiversité ou la lutte contre le dérèglement climatique restent plus que jamais essentiels.

Dans ce contexte, il est fondamental de continuer à orienter le capital vers des solutions à impact positif et à soutenir l'innovation au service de la transition écologique et sociale. L'investissement à impact joue un rôle clé pour répondre à ces attentes et accompagner l'émergence d'entreprises qui intègrent pleinement cette intention dans leur modèle.

Depuis 2016 à travers notre gamme impact We Positive Invest, c'est aux côtés d'entrepreneurs engagés que nous avons choisi d'agir, en investissant dans les entreprises qui font bouger les lignes. Nous sommes fiers d'avoir été parmi les pionniers de l'investissement à impact en France. Fiers de démontrer, avec ces fonds, qu'il est possible de concilier performance économique et contribution positive aux grands défis de notre temps.

Souveraineté et résilience : une urgence stratégique

Cette mission prend aujourd'hui une dimension supplémentaire : celle de la souveraineté.

Dans un contexte géopolitique incertain, face aux tensions sur les matières premières, aux dépendances industrielles et technologiques, renforcer notre autonomie devient une priorité nationale et européenne.

Investir dans l'impact, c'est aussi investir dans des solutions locales, ancrées sur nos territoires, qui contribuent à notre résilience collective : nouvelles filières industrielles, économie circulaire, énergies renouvelables, développement des compétences, préservation des écosystèmes.

Les entreprises que nous accompagnons participent pleinement à cette dynamique. Elles sont les artisans d'une souveraineté durable, respectueuse de l'environnement et inclusive.

L'impact au cœur de l'action

Au fil des pages de ce rapport, vous découvrirez des dirigeantes et des dirigeants inspirants, qui ont fait de l'impact un moteur stratégique et une boussole au quotidien.

Ils innovent dans la formation pour favoriser l'inclusion, œuvrent pour la préservation des milieux marins, inventent de nouveaux modèles circulaires pour préserver nos ressources.

Avec eux, nous partageons une même exigence : celle de mesurer rigoureusement l'impact généré, grâce à notre méthodologie propriétaire fondée sur cinq piliers structurants. Cette année, nous avons choisi de mettre en lumière l'économie circulaire, levier clé pour construire une croissance plus sobre et plus soutenable.

Agir ensemble : une responsabilité collective

Chez Arkéa Capital, nous sommes déterminés à aller plus loin. Nous sommes à un tournant : celui d'un engagement renforcé au service des entreprises qui, chaque jour, dessinent un futur plus durable. Mais cette transformation ne peut reposer sur quelques pionniers. Elle appelle un engagement collectif, une mobilisation de l'ensemble des acteurs économiques, financiers et institutionnels.

Nous invitons donc tous ceux qui partagent cette conviction à nous rejoindre. À agir, dès aujourd'hui, pour faire de l'investissement à impact un véritable moteur de transformation.

Parce qu'il y a urgence. Parce que nous n'avons plus le temps. Parce que nous avons, ensemble, le pouvoir d'agir. ■



1. LE FONDS WE POSITIVE INVEST 2.

1.1-ARKÉA CAPITAL.

40 ans d'expertise au service des entreprises et des territoires

Depuis 1982, Arkéa Capital, filiale du Crédit Mutuel Arkéa, est un acteur majeur du capital-investissement en France. Avec plus de 40 ans d'expérience, nous avons construit une relation de confiance avec plus de 500 entreprises.

Notre ancrage territorial permet à notre équipe d'investissement d'être au cœur des écosystèmes locaux et au plus près des dirigeants, garantissant une approche de proximité et un accompagnement sur mesure.

Nous offrons à nos partenaires, clients particuliers, patrimoniaux et institutionnels l'opportunité d'être acteurs de l'économie réelle et des territoires, en soutenant la croissance, l'innovation et l'emploi des entreprises françaises.



Un investisseur engagé et responsable

Arkéa Capital est résolument tourné vers l'investissement responsable. Signataire des PRI, de l'initiative climat international et de la charte parité de France Invest, nous avons pour ambition de contribuer à la construction d'une société résiliente et durable en répondant aux enjeux sociaux et environnementaux.

Nous avons constitué une équipe de 4 experts ESG et Impact dont la mission principale est d'accompagner les entreprises dans l'amélioration de leur performance extra-financière.



Une équipe expérimentée, une ambition commune

Arkéa Capital réunit une équipe pluridisciplinaire composée de 60 professionnels engagés et passionnés. Nos experts ESG et Impact sont animés par une ambition commune : accompagner les entreprises vers une croissance durable tout en assurant la rentabilité des investissements que nous réalisons.

CHIFFRES

CLÉS

au 30/06/2025



1,3

milliard d'euros
sous gestion



60

collaborateurs



7

bureaux



117

entreprises
en portefeuille



Une partie de l'équipe Arkéa Capital.
Photo prise lors des Rencontres Arkéa Capital en octobre 2024.

Bien plus qu'un simple investisseur, Arkéa Capital est un partenaire engagé, responsable et ancré dans les territoires. Nous croyons en la force de l'accompagnement de proximité et en la nécessité de promouvoir des modèles économiques durables. C'est avec cette vision que nous continuons à soutenir et à transformer les entreprises françaises, pour un avenir prospère et responsable.

1.2-MISSION.

Lancée en 2016 avec le soutien du Crédit Mutuel Arkéa, la gamme We Positive Invest repose sur une conviction forte : pour relever les grands défis environnementaux et sociétaux, les entreprises innovantes ont besoin d'un accompagnement financier et humain.

Avec We Positive Invest 2, deuxième millésime de la gamme, Arkéa Capital réaffirme sa volonté de soutenir des sociétés qui placent l'impact au cœur de leur proposition de valeur.

LE FONDS POURSUIT UN DOUBLE OBJECTIF

générer
un impact positif
et mesurable

&

délivrer
une performance
financière

Classé Article 9 au titre du règlement SFDR⁽¹⁾, We Positive Invest 2 s'appuie sur une gouvernance rigoureuse et un reporting ESG et Impact transparent pour maximiser les externalités positives et renforcer la transformation des modèles économiques.

Stratégie d'investissement

We Positive Invest 2 investit dans des entreprises françaises en phase d'accélération, ayant un chiffre d'affaires minimum de 1 M€, et qui développent des produits ou services répondant à un enjeu environnemental ou sociétal majeur.

- **Montants d'investissement :**
de 2 à 5 M€ (premier tour)
/ jusqu'à 8-10 M€ au total.
- **Zone géographique :** France.

Principaux risques⁽²⁾ :

Risque de perte en capital, risque de liquidité, risque lié à l'estimation de la valorisation des sociétés.

⁽¹⁾ Sustainable Finance Disclosure Regulation.

⁽²⁾ Les autres risques sont mentionnés dans le Règlement du Fonds, disponible sur simple demande auprès d'Arkéa Capital.

DATES CLÉS

2016

Lancement du premier fonds
We Positive Invest
(20 M€ - Fermé à la souscription)

2022

Lancement du deuxième millésime
We Positive Invest 2
(70 M€ - Fermé à la souscription)

2022 - 2025

Constitution progressive
du portefeuille

JUIN 2022

WAAM

..... AOÛT 2022

POISCAILLE

DÉC. 2023

BEEDEEZ

..... MAI 2024

QUALIRETRAITE

OCT. 2024

AUXO

..... DÉC. 2024

UPTALE

MARS 2025

VALUSED

4 grandes thématiques d'investissement



TRANSITION CLIMAT

- Décarbonation
- Gestion des ressources naturelles et biodiversité
- Énergies renouvelables
- Alimentation et agriculture durable
- Mobilité douce
- Construction durable



ÉCONOMIE CIRCULAIRE

- Approvisionnement durable
- Consommation responsable
- Économie de la fonctionnalité
- Réemploi
- Recyclage
- Gestion des déchets
- Éco-conception
- Écologie industrielle et territoriale



CAPITAL HUMAIN

- Emploi et ressources humaines
- Éducation
- Formation
- Engagement citoyen
- Qualité de vie au travail
- Inclusion
- Finance durable



SANTÉ & BIEN-ÊTRE

- Handicap
- Bien vieillir
- Alimentation saine
- Aide au diagnostic
- Gestion des données de santé
- Dispositif et service médical
- Infrastructure santé
- Biotech
- Bien-être et qualité de vie

1.3-ÉQUIPE IMPACT.

L'équipe Impact d'Arkéa Capital est constituée d'experts en impact et en investissements non cotés. Elle joue un rôle clé dans l'identification, le suivi et la mesure de l'impact des participations.



VINCENT PICARELLO

**Directeur
de Participations Impact**

16 ans d'expérience
en private equity
(transition énergétique,
mobilité durable agritech,
Saas B2B et B2C).

MARIE-LÉA SOURY-JAUBERT

**Directrice
de Participations Impact**

11 ans d'expérience
en private equity
(multistratégies,
greentech,
décarbonation).

THOMAS BONJOUR

**Chargé d'Affaires
Impact**

21 ans d'expérience
en financement
d'entreprises dont 4 ans
en private equity
(économie circulaire, santé,
éducation, formation).

ANNE-KATELL QUENTRIC

**Responsable
Impact**

31 ans d'expérience
en finance et gestion
des risques
dont 11 ans en
RSE/Impact.

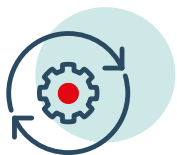
MORGAN CARVAL

**Directeur
des Investissements
à Impact**

26 ans d'expérience
en impact dont 9 ans
en private equity.

1.4-GOUVERNANCE.

We Positive Invest 2 bénéficie d'une gouvernance rigoureuse, alignée sur les meilleures pratiques en matière de finance durable et d'investissement à impact.



Le Comité Consultatif

- **Composition :**
Investisseurs du Fonds We Positive Invest 2.
- **Mission :**
Veiller à la bonne exécution de la stratégie et au respect des engagements d'impact.



Le Comité d'Investissement

- **Composition :**
Deux membres du Directoire Arkéa Capital, le Directeur des investissements à impact et les Directeurs de Participations du Fonds.
- **Mission :**
Valider les décisions d'investissement en intégrant systématiquement une analyse impact approfondie.



Le Comité Impact

- **Composition :**
Experts ESG et impact internes et externes.
- **Missions :**
Définir la méthodologie d'évaluation d'impact, valider les indicateurs et le business plan à impact des participations, assurer le suivi des engagements des entreprises investies.



REPORTING ET TRANSPARENCE

Un rapport d'impact annuel est publié, détaillant les résultats obtenus et les axes d'amélioration identifiés.

1.5- INVESTIR DANS L'IMPACT :

CONJUGUER EXIGENCE ET AMBITION.

INTERVIEW CROISÉE

Morgan Carval et Antoine de Salins partagent leurs visions d'une finance à la fois exigeante, pragmatique et engagée.



MORGAN CARVAL

Directeur des investissements à Impact chez Arkéa Capital



ANTOINE DE SALINS

Président du Comité Impact du Fonds We Positive Invest 2

Pourquoi l'impact représente-t-il aujourd'hui la nouvelle frontière de la finance durable ?

Antoine de Salins : Dès l'origine, la gamme We Positive Invest a choisi de se positionner sur ce que nous appelons la nouvelle frontière de la finance durable : l'investissement à impact. Cette approche repose sur la notion de double matérialité : évaluer à la fois les effets du monde sur l'entreprise mais surtout ceux de l'entreprise sur la société et l'environnement. Cela implique de diriger nos capitaux vers des modèles économiques dont les produits et services génèrent un impact positif, mesurable et structurant.

Morgan Carval : La forte attention portée à l'impact positif des produits ou services de l'entreprise date d'une petite quinzaine d'années. La recherche d'additionnalité, quant à elle, est un sujet relativement nouveau et complexe à mesurer. C'est le concept central de la thèse d'impact mais il est encore trop peu recherché. C'est la véritable frontière actuelle de la finance durable.

Pourquoi gouvernance et transparence sont les deux piliers indispensables de l'investissement à impact ?

A. S : L'ambition d'impact impose une gouvernance exigeante et une forte transparence qui repose sur trois éléments : des méthodologies robustes et évolutives pour évaluer l'impact ; un véritable espace de débat contradictoire au sein de la gouvernance pour garantir des décisions rigoureuses même en zones d'incertitude. Enfin, la transparence vis-à-vis des investisseurs tant dans la promesse que dans l'analyse des résultats.

M.C : Cette exigence est renforcée par le cadre réglementaire, comme la SFDR, notamment pour les fonds classés Article 9. La transparence est un prérequis vis-à-vis des investisseurs et de la société mais elle ne doit pas devenir un exercice figé.

A. S : La réglementation actuelle impose un modèle très normatif, à la manière d'un "jardin à la française" : assez géométrique. Or, l'impact dans le capital innovation est une matière vivante, plus proche d'un "jardin à l'anglaise" : souple, imparfait mais authentique. Aujourd'hui, près de 30 % du temps d'un operating partner senior est dédié au reporting, dont plus de la moitié sur des données sans réelle valeur ajoutée, fruit d'une réglementation excessive. C'est trop !

Pourquoi l'investissement à impact en capital innovation nécessite-t-il des adaptations spécifiques ?

A. S : L'investissement à impact dans le capital innovation, c'est faire preuve d'humilité et de pragmatisme. Les jeunes entreprises sont en pleine construction, parfois instables, et la collecte de données d'impact peut être difficile. Notre rôle est donc d'être des partenaires facilitant la trajectoire d'impact avec une forte exigence sur l'intentionnalité des dirigeants. Dès l'investissement, nous devons nous assurer de leur volonté sincère de porter cette mission. Sans cette intention forte, l'impact restera marginal.

M. C : Trop souvent, l'analyse d'impact se limite au produit ou service proposé. Or, c'est l'intentionnalité des dirigeants qui fait la vraie différence, surtout lorsque l'entreprise traverse des difficultés économiques ou lorsque l'usage final peut s'éloigner de l'impact recherché. L'exemple de Beedeez, plateforme de formation spécifiquement conçue pour les travailleurs

de terrain, est particulièrement parlant : ses solutions ont un potentiel d'impact positif fort, mais celui-ci dépend de la façon dont les entreprises clientes utilisent l'outil. Si l'usage est détourné vers des objectifs purement commerciaux, l'impact sociétal est considérablement réduit. D'où l'importance d'avoir des dirigeants profondément engagés et convaincus, pour défendre et porter leur mission d'impact auprès de leurs différentes parties prenantes.

Comment accompagner efficacement l'évolution des enjeux d'impact ?

A. S : L'impact doit s'adapter aux évolutions sociétales et économiques sans toutefois "trop embrasser" sous peine de "mal êtreindre". Pour la gamme We Positive Invest, nous avons défini des thématiques structurantes qui résistent aux aléas conjoncturels. Toutefois, certains nouveaux enjeux, comme ceux liés à l'IA, à la tech et à la data, nécessitent un renforcement de notre doctrine, notamment sur les enjeux éthiques du numérique.

M. C : Nous sommes particulièrement vigilants sur ces thématiques émergentes. Dans l'univers de la tech, la frontière entre innovation et externalités négatives est parfois ténue. D'où l'importance de maintenir une gouvernance agile, capable d'adapter nos doctrines et nos pratiques au fil du temps. Notre comité d'impact joue ici un rôle clé pour garantir une vision équilibrée, rigoureuse et évolutive.

Quelles sont vos priorités pour continuer à renforcer votre impact dans les années à venir ?

A. S : Comme je l'évoquais précédemment, nous devons passer d'une logique de "jardin à la française" à celle d'un "jardin à l'anglaise", en particulier en matière de reporting. Notre priorité est de simplifier les obligations formelles pour mieux concentrer notre énergie sur l'accompagnement stratégique des participations et la formalisation de trajectoires d'impact de plus en plus positives. Cela passe également par une attention constante quant à l'émergence de nouvelles thématiques transverses et par la recherche d'un juste équilibre entre approche bottom-up et top-down dans la construction de notre portefeuille.

M. C : Cette capacité d'adaptation est indispensable, notamment dans des domaines en constante évolution. L'exemple du numérique comme outil éducatif montre combien une innovation perçue comme bénéfique initialement peut révéler, avec le temps, des externalités négatives majeures (impact de l'exposition aux écrans des plus jeunes). Rester en veille active, détecter ces signaux faibles et ajuster nos engagements est essentiel pour préserver la cohérence de notre mission d'impact tout au long de la vie du fonds.

1.6-L'ÉVÉNEMENT IMPACT.

Retour sur le Club Impact 2024 : l'entreprise apprenante

Le 10 décembre dernier, Arkéa Capital réunissait son écosystème lors de la deuxième édition du Club Impact, placée cette année sous le signe de l'entreprise apprenante. Dans un monde en mutation accélérée, face aux défis climatiques et technologiques, la capacité à apprendre en continu, tout au long de sa vie professionnelle, devient un levier stratégique de résilience et d'adaptabilité.

La soirée s'est ouverte sur les mots d'accueil de Thomas Trideau, Directeur des investissements et Membre du Directoire d'Arkéa Capital, suivie d'une conférence inspirante d'Antoine Denoix, Chief Ecosystem Officer d'AXA Climate. À travers son parcours et sa vision, Antoine Denoix partage la conviction que les entreprises doivent se penser comme des écosystèmes vivants, capables d'apprendre, de s'adapter et même de régénérer leur environnement.

Il a illustré cette approche en s'appuyant sur des exemples concrets issus de l'expérience d'AXA Climate : mise en place d'une gouvernance distribuée, recrutement valorisant la curiosité et l'envie d'apprendre comme levier de performance collective.

La table ronde qui a suivi, animée par Morgan Carval, Directeur des Investissements à Impact chez Arkéa Capital, a permis de donner corps à ces concepts à travers les témoignages de trois entrepreneurs qui font bouger les lignes dans le secteur de la formation professionnelle :

- **Philippe Riveron**, Président et co-fondateur d'EdFlex,
- **Julien Huelvan**, CEO et co-fondateur de Beedeez,
- **Ilhem Alleaume**, Directrice France « People Development & Learning » de L'Oréal Groupe.

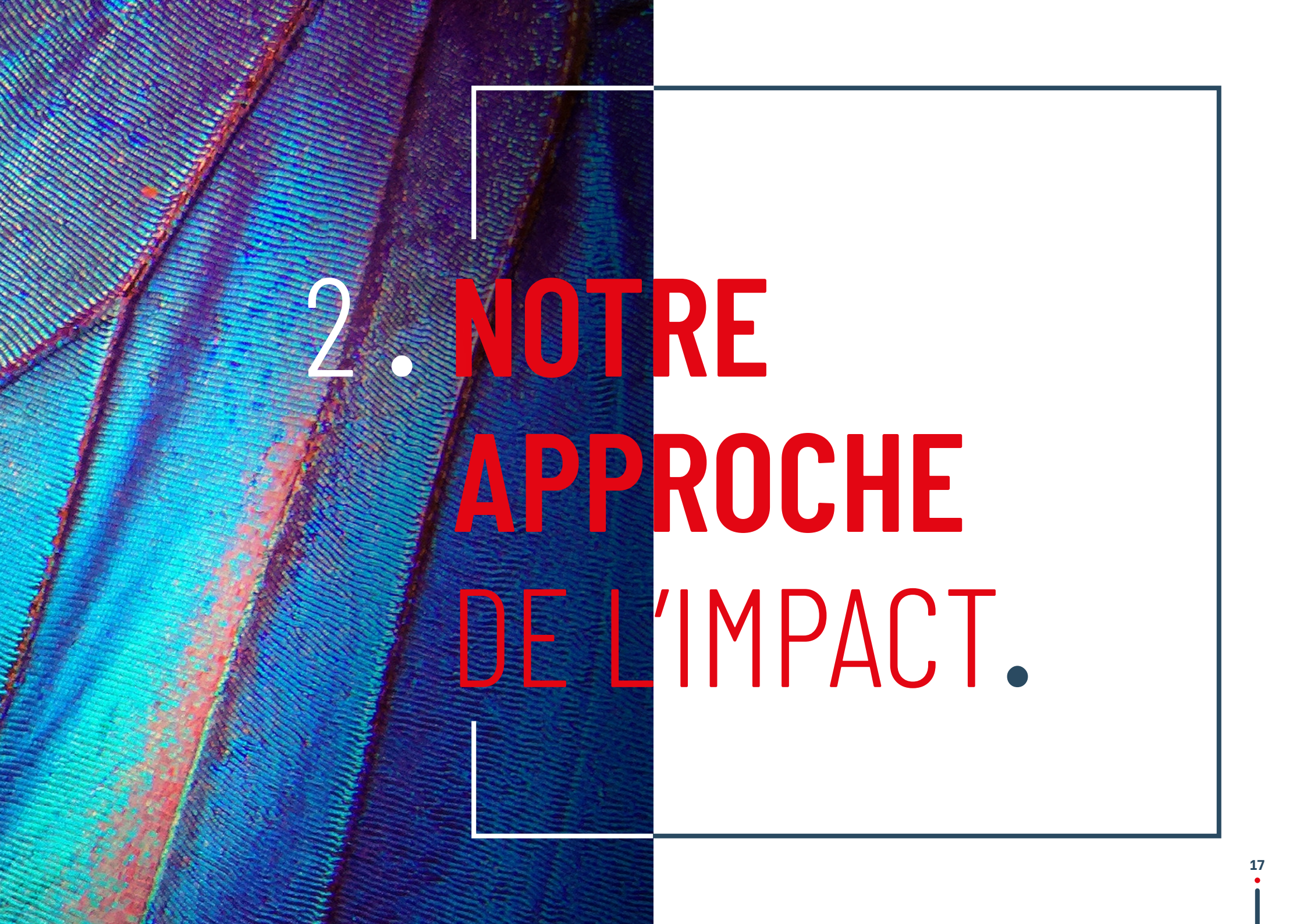


Anne-Katell Quentric, Responsable Impact Arkéa Capital
et Antoine Denoix, CEO d'Axa Climate.

**Avec des thématiques chaque année au cœur des enjeux de transition,
des intervenants de haut niveau et des témoignages d'entrepreneurs engagés,
le Club Impact ambitionne de devenir un rendez-vous incontournable
pour nourrir l'intelligence collective, faire émerger des solutions concrètes
et inspirer de nouvelles façons d'entreprendre.**

De gauche à droite : Morgan Carval, Directeur des investissements à Impact Arkéa Capital / Julien Huelvan, CEO et co-fondateur de Beedeez / Ilhem Alleaume, Directrice France "People Development & Learning" de L'Oréal Groupe / Philippe Riveron, Président et co-fondateur d'Edflex.





2. NOTRE APPROCHE DE L'IMPACT.

2.1-NOS 5 PILIERS MÉTHODOLOGIQUES.

Notre approche d'investisseur à impact s'articule autour de 5 piliers fondamentaux que nous intégrons dès la phase de sélection des dossiers et que nous déployons pendant la durée d'investissement.



L'ENJEU

01

Relever les défis environnementaux et sociétaux auxquels le monde est confronté



L'INTENTION

02

Rechercher un impact environnemental et/ou sociétal positif



L'ADDITIONNALITÉ

03

Créer un supplément de valeur par rapport à une situation de référence



LA MESURE

04

Évaluer les externalités positives et négatives de l'entreprise



LA VALORISATION
FINANCIÈRE

05

Exprimer, en euros, la somme des externalités positives et négatives de l'entreprise sur ses parties prenantes

01. L'enjeu

Nous investissons dans des entreprises qui développent des solutions à un enjeu environnemental ou sociétal majeur :

- Le développement du capital humain
- La réduction des inégalités sociales
- La santé
- La limitation et l'adaptation au dérèglement climatique
- La préservation de la biodiversité
- Une approche plus sobre et circulaire de l'utilisation des ressources naturelles

02. L'intention

L'impact doit être au cœur du projet d'entreprise, pensé dès l'origine comme une finalité. Ensemble, nous avons une intention commune : générer un impact positif mesurable, en même temps qu'une performance financière.

03. L'additionnalité

Notre valeur ajoutée réside dans les actions spécifiques que nous mettons en place pour renforcer l'impact des entreprises accompagnées. C'est ce qui nous distingue d'un fonds d'investissement classique. Nous évaluons également l'additionnalité de nos participations en mesurant leur capacité à apporter une contribution complémentaire et différenciante par rapport aux solutions déjà existantes sur le marché.

04. La mesure

L'impact est au cœur de la stratégie des entreprises que nous accompagnons, donc le mesurer est essentiel et porteur de sens. Quantifier l'impact revient à recenser l'ensemble des changements positifs ou négatifs, attendus ou inattendus et durables engendrés par les activités de l'entreprise. Ces impacts peuvent être environnementaux, économiques ou sociaux.

Nous évaluons l'ensemble des externalités à deux niveaux :

- La mesure de l'impact des produits ou services,
- La mesure des pratiques ESG.

05. La valorisation financière

La valorisation financière de l'impact exprime, en euros, la somme des externalités sociétales ou environnementales positives et négatives d'une entreprise sur ses parties prenantes, non prises en compte par les modèles financiers. C'est une mesure de l'empreinte globale sur la collectivité.

2.2-L'ADDITIONNALITÉ

L'EXEMPLE D'UPTALE.

Notre additionnalité en tant qu'investisseur

En plus d'être un actionnaire de référence, actif au sein des organes de gouvernance, l'additionnalité du Fonds We Positive Invest 2 s'appuie sur un engagement réel aux côtés des équipes dirigeantes. Cela se traduit concrètement par une méthodologie rigoureuse, des échanges sur la mission et l'impact, et la co-construction d'outils de mesure intégrés dans la gouvernance de l'entreprise.

L'accompagnement de l'entreprise Uptale par Anne-Katell Quentric, Operating Partner Impact chez Arkéa Capital, illustre parfaitement cette démarche.



Ces travaux sur la thèse et la mesure d'impact permettent, dès le début de la relation investisseur-participation, de construire une véritable coopération avec les dirigeants. Cela favorise une compréhension partagée des cas d'usage, l'intégration de l'impact dans la stratégie de l'entreprise et son suivi dans les outils de pilotage. L'impact devient un indicateur aussi légitime que la performance commerciale ou financière."

Anne-Katell Quentric,
Responsable Impact et Operating Partner chez Arkéa Capital

uptale.

FICHE D'IDENTITÉ



SA MISSION

Accélérer et sécuriser la montée en connaissances et compétences des salariés de terrain via un format d'apprentissage agile, expérientiel et réaliste



LE SECTEUR

EdTech / Formation immersive



L'ACTIVITÉ

Plateforme de création d'expériences de formations immersives interactives à 360°, avec réalité virtuelle et intelligence artificielle



L'ÉQUIPE

David Ristagno (CEO),
Aurélie Truchet (CCO),
Dwayne Iserief (CMO)
et Sébastien Leang (CTO)

2017

Date de création

PARIS

Siège social

42

collaborateurs
(au 31.12.2024)



AURÉLIE TRUCHET

Co-fondatrice
& Chief Customer Officer d'Uptale

INTERVIEW

Quel a été votre ressenti lors des premiers échanges avec l'équipe du Fonds We Positive Invest 2 ?

Dès le départ, ce qui nous a frappés, c'est la sincérité de leur démarche. L'impact n'est pas un simple vernis, c'est au cœur de leur ADN, un véritable moteur dans leur décision d'investissement et dans la relation qui s'installe avec les dirigeants.

En quoi a consisté l'accompagnement d'Arkéa Capital au moment des due diligences ?

L'accompagnement s'est notamment concrétisé par une étude d'impact approfondie pilotée par Anne-Katell et menée avec le cabinet "Improve", spécialisé dans la mesure d'impact social. Ce travail a inclus la participation à un atelier « Théorie du changement » qui nous a permis, en tant qu'équipe fondatrice, de poser clairement notre mission sociale et d'identifier nos bénéficiaires cibles. Cela nous a offert une grille de lecture structurante pour comprendre, formaliser et mesurer notre impact.

Quel a été l'impact de cette démarche pour Uptale ?

Ce travail a été structurant et fédérateur à plusieurs niveaux. D'un point de vue humain d'abord, il a permis un vrai alignement en interne : dirigeants, collaborateurs et investisseurs se sont retrouvés autour d'une même mission. Prendre ce temps pour mettre des mots clairs sur notre raison d'être et échanger collectivement a créé une vraie dynamique au sein de la société. Cela a donné du sens à nos actions et renforcé l'engagement de chacun. Sur le plan produit, cette mission est devenue un cap. Elle nous aide à faire des choix technologiques, à prioriser certaines innovations et à rester fidèle à notre ADN. Aujourd'hui, chaque nouvelle fonctionnalité est questionnée à l'aune de cette mission : Est-ce agile ? Est-ce expérientiel et réaliste ? Est-ce que cela répond aux besoins des salariés de terrain ? Enfin, commercialement, cette mission claire et assumée nous a permis d'être nettement plus lisibles. Nous savons qui sont nos cibles prioritaires, comment présenter notre offre, notre valeur ajoutée et en quoi notre approche se distingue des solutions plus technologiques ou généralistes. Cela renforce notre positionnement et facilite l'adhésion de nos clients et prospects.

Peux-tu revenir sur la façon dont cette mission a émergé ?

Ce n'est pas une mission sortie d'un atelier d'une demi-journée. Elle est le fruit d'années d'exploration, de retours terrain, d'analyses clients... Mais ce que l'on a fait avec l'équipe We Positive Invest 2, c'est une mise en lumière de tout cela. L'étude d'impact a permis de rassembler les pièces du puzzle, de révéler notre ADN et de le formaliser clairement. C'est une mise en cohérence de notre expérience passée avec une vision d'avenir partagée. Et c'est précieux.

Comment cette approche s'est-elle concrétisée dans votre fonctionnement ?

Avec l'aide d'Anne-Katell, nous avons défini et mis en place des indicateurs de performances et d'impact, des tableaux de bord de suivi en temps réel, et nous avons intégré cette logique dans notre gouvernance. Elle est devenue un référentiel, y compris pour les recrutements ou les priorités d'investissement. Nous avons également doublé notre équipe Customer Success, car c'est auprès de nos clients que notre impact prend vie. Cette démarche constitue une première étape pour Uptale dans la structuration et la mesure de notre impact. Elle pose les bases d'un pilotage plus fin qui pourra, à terme, être enrichi par des études plus poussées auprès de nos utilisateurs finaux, notamment les salariés de terrain de nos clients. C'est une dynamique que nous avons enclenchée et que nous souhaitons faire vivre dans la durée.



3. L'ENJEU : FOCUS SUR L'ÉCONOMIE CIRCULAIRE.

3.1-UN NOUVEAU MODÈLE ÉCONOMIQUE.

Une alternative au modèle linéaire

L'économie circulaire est un modèle économique qui vise à réduire l'extraction et le gaspillage des ressources. Contrairement au modèle linéaire traditionnel (extraire → produire → consommer → jeter), l'économie circulaire adopte une approche cyclique où les produits, les matériaux, et les ressources sont maintenus en usage aussi longtemps que possible.

LE MODÈLE EST GUIDÉ PAR LE CADRE CONCEPTUEL DES 4R

Réduire
la consommation
de ressources et la
production
de déchets



Réutiliser
les produits
et matériaux
pour prolonger
leur durée
de vie en leur
donnant
un nouvel usage

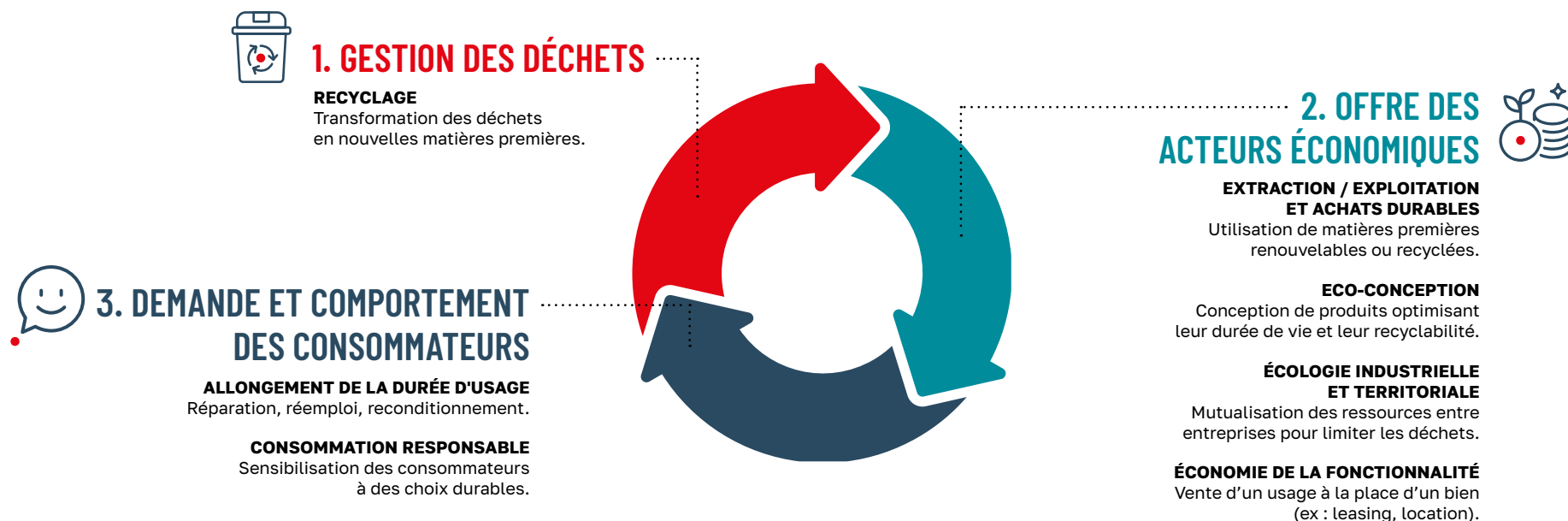


Réparer
les produits
pour éviter
leur mise
au rebut



Recycler
les déchets
pour les transformer
en nouvelles
matières premières
ou produits

La définition proposée par l'Ademe repose sur 3 domaines et 7 piliers



3.2-UN OUTIL POUR RESPECTER

LES LIMITES PLANÉTAIRES.

Les 9 limites planétaires⁽¹⁾

Les limites planétaires sont un cadre scientifique proposé en 2009 par le Stockholm Resilience Centre, visant à définir les seuils de 9 grands processus à ne pas dépasser pour préserver la stabilité de la planète et garantir un environnement sûr pour l'humanité. Franchir chaque limite augmente le risque de déstabiliser l'environnement planétaire de manière irréversible, avec des impacts majeurs pour les êtres vivants.

À l'heure actuelle le taux de circularité mondiale est insuffisant et en recul (en 2024, 7,2 % des matériaux utilisés sont issus de l'économie circulaire vs 9,1 % en 2018). Notre modèle économique linéaire est responsable du dépassement de 6 des 9 seuils des limites planétaires en 2024. Le passage à un modèle réellement circulaire permettrait d'inverser cette tendance et de limiter :

- **Les pressions sur les ressources** : 100 milliards de tonnes de matières sont extraites chaque année depuis 2020 (vs 55 milliards de tonnes en 2000) avec un doublement attendu d'ici 2060⁽²⁾.
- **Les émissions de gaz à effet de serre (GES)** : 55,2 gigatonnes de GES liées aux activités humaines en 2023 en équivalent CO₂ (+62 % depuis 1990⁽³⁾).
- **La production de déchets** : en 2022, 2,2 milliards de tonnes de déchets ont été produites en Europe (5 tonnes par habitant/an⁽⁴⁾), 309 millions de tonnes en France⁽⁵⁾ dont 70 % liés à la construction, 10 % aux ménages et 5 % à l'industrie. On recense 150 millions de tonnes de plastique dans les océans en 2024.

⁽¹⁾ Source : Commissariat Général du Développement Durable, 2023.

⁽²⁾ Rapport de la Circle Economy Foundation 2024.

⁽³⁾ Chiffres clés du climat édition 2024.

⁽⁴⁾ Extrait du bilan environnemental 2024 sur la production et le recyclage des déchets en France.

⁽⁵⁾ Site de l'Ademe.

⁽⁶⁾ D'après le nouveau cadre publié par le Stockholm Resilience Centre en septembre 2023 (Richardson et al.).



3.3- LA RÉGLEMENTATION COMME LEVIER D'ACCÉLÉRATION.

La réglementation permet d'établir des normes communes et une feuille de route afin d'encourager les acteurs privés et publics à adopter des pratiques durables. Le Parlement européen a adopté en 2020 un plan d'action en faveur de l'économie circulaire.

Stratégie européenne

- **Plan d'action pour l'économie circulaire** → objectif de doubler le taux d'utilisation circulaire des matériaux pour atteindre plus de 20 % d'ici 2030. Certains secteurs sont particulièrement visés comme les matières plastiques qui doivent atteindre un taux de recyclage de 55 %, le papier/carton un taux de 75 %, les métaux ferreux 80 %.
- **Règlement sur l'écoconception** → exigences d'écoconception portant notamment sur la durabilité, la possibilité de réemploi et la réparabilité. La lutte contre l'obsolescence prématurée est explicitement visée. Le règlement introduit également une obligation pour les marchés publics d'intégrer entre 20 et 30 % de produits issus de l'économie circulaire.
- **Obligation de création de filières REP (Responsabilité Élargie du Producteur)** pour le textile, l'électronique, les plastiques... Le principe d'une REP est d'introduire le principe de pollueur/payeur. Une écotaxe est versée par les producteurs de biens et permet à un éco-organisme de financer la filière d'économie circulaire.

Stratégie française

La loi AGEC (Anti-Gaspillage pour une Économie Circulaire), promulguée en février 2020, s'articule autour de 5 axes majeurs :



SORTIR DU PLASTIQUE JETABLE

Via une interdiction progressive des plastiques à usage unique d'ici 2040 (emballages et vaisselles), tout en promouvant le vrac et la consigne.



MIEUX INFORMER LES CONSOMMATEURS

Via un affichage clair sur les caractéristiques environnementales des produits : recyclabilité, présence de substances dangereuses, durabilité.



AGIR CONTRE L'OBSOLESCENCE PROGRAMMÉE

Avec l'introduction d'un indice de réparabilité et le bonus réparation.



LUTTER CONTRE LE GASPILLAGE ET PROMOUVOIR LE RÉEMPLOI SOLIDAIRE

Avec l'interdiction de destruction des invendus non alimentaires et le renforcement des obligations sur les invendus alimentaires.



MIEUX PRODUIRE

En améliorant la collecte de déchets via les REP et la collecte de biodéchets obligatoire dès 2024. 20 filières REP sont actuellement en place en France.

3.4-EXEMPLES D'ENTREPRISES SOLUTIONS.

À travers des exemples d'entreprises innovantes, nous illustrons comment le modèle circulaire peut être concrètement appliqué pour valoriser les ressources et minimiser les déchets.

Le Pavé (construction)

Enjeux : Le secteur de la construction est responsable de 70 % des déchets produits en France et de 20 % des émissions de GES.

En parallèle, 1,9 millions de tonnes de déchets plastiques sont jetés chaque année en France, avec un taux de recyclage de seulement 26 %.

Grâce à un procédé industriel breveté, Le Pavé produit des panneaux fabriqués à 100 % de plastique recyclé, appelés "SoftSurface", notamment utilisés dans l'agencement intérieur. Ces panneaux sont fabriqués sans colle, sans solvant ni additif, à partir de déchets plastiques et de déchets minéraux. La production est locale, avec des circuits courts d'approvisionnement et une consommation énergétique optimisée.

MODÈLE CIRCULAIRE

- **Réemploi des déchets :** valorisation (création de nouveaux débouchés) de plastiques considérés comme non recyclables ou difficilement valorisables.
- **Conception pour la durabilité :** matériaux hautes performances, résistants, démontables, recyclables en fin de vie.
- **Production locale / Souveraineté :** réduction de l'empreinte carbone liée au transport et mise en place d'une filière de production 100 % nationale.

Hubcycle (agroalimentaire)

Enjeu : En France, 10 millions de tonnes de nourriture sont gaspillées chaque année dont 21 % au stade de la transformation⁽¹⁾.

Hubcycle agit comme un intermédiaire entre les producteurs de coproduits alimentaires (transformateurs, agriculteurs, industriels...) et les entreprises agroalimentaires cherchant des ingrédients répondant à leur cahier des charges. Elle identifie des matières premières inexploitées ou considérées comme des déchets (écorces, noyaux, pulpes, surplus de production...), évalue leur potentiel (qualité, traçabilité, sécurité sanitaire), et les revalorise en ingrédients fonctionnels ou actifs de grade alimentaire.

MODÈLE CIRCULAIRE

- **Réduction du gaspillage alimentaire :** réintégration de matières considérées comme des déchets dans la chaîne de valeur.
- **Économie de ressources :** aucune création de matières nouvelles, valorisation de ce qui existe déjà.
- **Traçabilité & qualité :** conformité des ingrédients aux normes réglementaires.
- **Écosystème collaboratif :** mise en relation de différents acteurs industriels pour créer de nouvelles filières de valorisation.

Faume (textile)

Enjeu : 100 milliards de vêtements sont vendus chaque année dans le monde, 85 % finissent en décharge ou sont incinérés⁽²⁾.

Faume accompagne les marques de textiles dans leur transition vers une mode plus circulaire par la mise en place de leur offre de seconde main. Elle propose une solution technologique clé-en-main permettant aux marques de reprendre, reconditionner et revendre leurs propres produits d'occasion, sous leur nom et sur leur site internet.

MODÈLE CIRCULAIRE

- **Allongement de la durée de vie des vêtements :** réduction de la production de textiles neufs en facilitant leur revente et leur réutilisation.
- **Réduction de l'impact environnemental :** limitation des déchets textiles et réduction de l'empreinte environnementale de l'industrie textile (carbone, eau, pollution, biodiversité).
- **Économie incitative :** les clients sont récompensés pour leur démarche responsable (bons d'achat, reprise monétaire) et les marques sont encouragées à intégrer des pratiques durables dans leurs modèles (durabilité des produits, éco-conception...).

⁽¹⁾ Ministère de l'agriculture, BPI France Le Lab.

⁽²⁾ Infographie ADEME x QGF.

3.5- VALUSED : LA MAINTENANCE CIRCULAIRE

AU SERVICE DE L'AUTOMOBILE.

INTERVIEW



JULIEN DUBOIS

Co-fondateur
& CEO de Valused

En février 2025, nous avons investi dans Valused, une entreprise qui ambitionne de réduire l'empreinte environnementale de l'automobile tout en améliorant le pouvoir d'achat des automobilistes. Sa solution : faciliter l'accès à la pièce de rechange issue de l'économie circulaire.

Peux-tu nous présenter l'activité de Valused ?

Valused est un distributeur de pièces automobiles de rechange issues de l'économie circulaire à destination des professionnels de l'automobile. Nous référençons les meilleurs fournisseurs du marché (centres VHU⁽¹⁾, remanufacturiers), agrégeons leurs stocks et garantissons une qualité de service premium : assistance technique, conciergerie, garantie fournisseur, facturation simplifiée... En rendant l'achat aussi simple et fiable qu'une pièce neuve, nous faisons de la pièce circulaire une vraie alternative.

Quelle est la genèse du projet ?

Avec mon associé Jean-Michel Guarneri, nous avons développé une marketplace BtoB chez Renault-Nissan, puis repris une société industrielle spécialisée dans le réemploi de pièces automobiles, avant de créer la fédération française du remanufacturing automobile. Valused est le fruit naturel de ces différentes expériences.

Quel est l'impact positif généré par Valused ?

En proposant des pièces issues de l'économie circulaire, Valused permet aux garagistes d'économiser 80 % de la matière et de l'énergie nécessaires à la fabrication des pièces neuves, tout en offrant à leurs clients automobilistes des solutions plus économiques pour réparer leur véhicule. Nous accompagnons également les centres VHU pour identifier les pièces à démonter en priorité, et ainsi améliorer le taux de réemploi de la filière.

En quoi Valused crée-t-il un supplément de valeur par rapport au marché de la pièce automobile reconditionnée ?

Notre priorité est le service aux professionnels. Ce qui nous distingue, c'est notre conciergerie et l'équipe d'experts dédiée à la recherche des pièces les plus rares. Dans 90 % des cas, on trouve ce que nos clients cherchent.

Peux-tu nous partager une expérience client marquante ?

Je garde en tête le souvenir du pitch idéal, chez un grand groupe de concessionnaires : au milieu de ma présentation, le Président du groupe me met au défi de trouver un moteur pour une voiture bloquée dans l'un de ses ateliers depuis 3 mois ! Un moteur "introuvable". Je revois son visage incrédule lorsque, à la fin de notre rendez-vous, je mets à l'écran un devis. Nous l'avons trouvé ! Sans surprise, ce groupe est encore aujourd'hui un client très fidèle !

⁽¹⁾ Véhicules Hors d'Usage (VHU).

3.6- DE L'ÉCONOMIE CIRCULAIRE

À L'ÉCONOMIE RÉGÉNÉRATIVE.

L'économie circulaire vise à limiter les externalités négatives de notre modèle de production en réduisant le gaspillage, en prolongeant la durée de vie des produits et en recyclant les ressources. C'est un premier pas essentiel vers une économie plus durable.

Aujourd'hui, face à l'urgence écologique, nous devons aller plus loin et adopter une approche régénérative. L'objectif n'est plus seulement de « réduire les dommages », mais bien de repenser son modèle d'affaires, de se diriger vers une économie de la fonctionnalité et de réparer les services écosystémiques essentiels au maintien des conditions de vie sur Terre, comme l'eau, le climat ou la biodiversité.

L'économie régénérative ambitionne également de renouveler les ressources naturelles, plutôt que de simplement limiter leur exploitation. Il s'agit de contribuer positivement aux écosystèmes tout en créant une valeur économique et sociale durable.

Pour adopter une approche régénérative en entreprises, cinq principes permettent de guider l'action. Ce cadre d'analyse a été élaboré avec la Convention des Entreprises pour le Climat et Lumia, un centre de recherche-action sur l'économie régénérative.

5 principes d'une approche régénérative en entreprise



VOIR BEAUCOUP PLUS LOIN QUE LE CLIMAT ET INTÉGRER LA COMPLEXITÉ

- #1 Adopter une vision systémique
- #2 Créer de la valeur positive nette pour les parties prenantes, les écosystèmes naturels et la société
- #3 Être capable de se limiter, de renoncer



SE RECONNECTER AU VIVANT TOUT AU LONG DE LA CHAÎNE DE VALEUR

- #4 Renforcer les services écosystémiques de soutien et de régulation
- #5 Chercher un équilibre entre performance et robustesse
- #6 Utiliser des molécules bio-assimilables



TRANSFORMER EN PROFONDEUR SON MODÈLE ÉCONOMIQUE

- #7 Réduire de manière drastique l'utilisation de matières premières et de l'énergie
- #8 Être circulaire par design
- #9 Être ancré dans le local



DÉVELOPPER DES GAMMES DE PRODUITS OU SERVICES COMPATIBLES AVEC LE VIVANT

- #10 Être sobre et multifonctionnel
- #11 Créer des relations réciproques et co-évolutives basées sur la coopération



PLACER L'HUMAIN AU CŒUR DES TRANSFORMATIONS

- #12 Partager la valeur monétaire avec ses parties prenantes et pour l'intérêt général
- #13 Créer des relations vivifiantes



4. LA MESURE DE L'IMPACT.

4.1- LA MESURE DE L'IMPACT

DES PRODUITS OU SERVICES.

UNE VISION À 360°

Mesurer l'impact est essentiel et permet d'évaluer les effets réels, positifs comme négatifs, des activités des entreprises que nous accompagnons. Pour cela, nous analysons l'ensemble des externalités à deux niveaux.



L'activité de l'entreprise

Quelle est la mission sociétale ou environnementale de l'entreprise ? Nous mesurons l'impact des produits ou services sur les différentes parties prenantes. Il s'agit de la mesure de l'impact des produits.



Les pratiques et les process de l'entreprise

Comment l'entreprise opère-t-elle ? Nous mettons en place des critères pour identifier les éventuelles externalités négatives de l'entreprise. Il s'agit de la mesure des pratiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Quelles externalités positives sont générées par les produits ou services développés par les entreprises ?

L'impact traduit un changement pour un bénéficiaire par rapport à une situation initiale. Notre objectif est de mesurer le changement directement induit par l'activité de l'entreprise pour les bénéficiaires et pour la société.

Par exemple, les nouveaux formats pédagogiques développés par Beedeez et Uptale permettent un meilleur engagement des travailleurs de terrain dans leur formation professionnelle, ce qui induit une montée en connaissances et en compétences. Ce sont ces effets que nous cherchons à évaluer dans notre mesure d'impact.

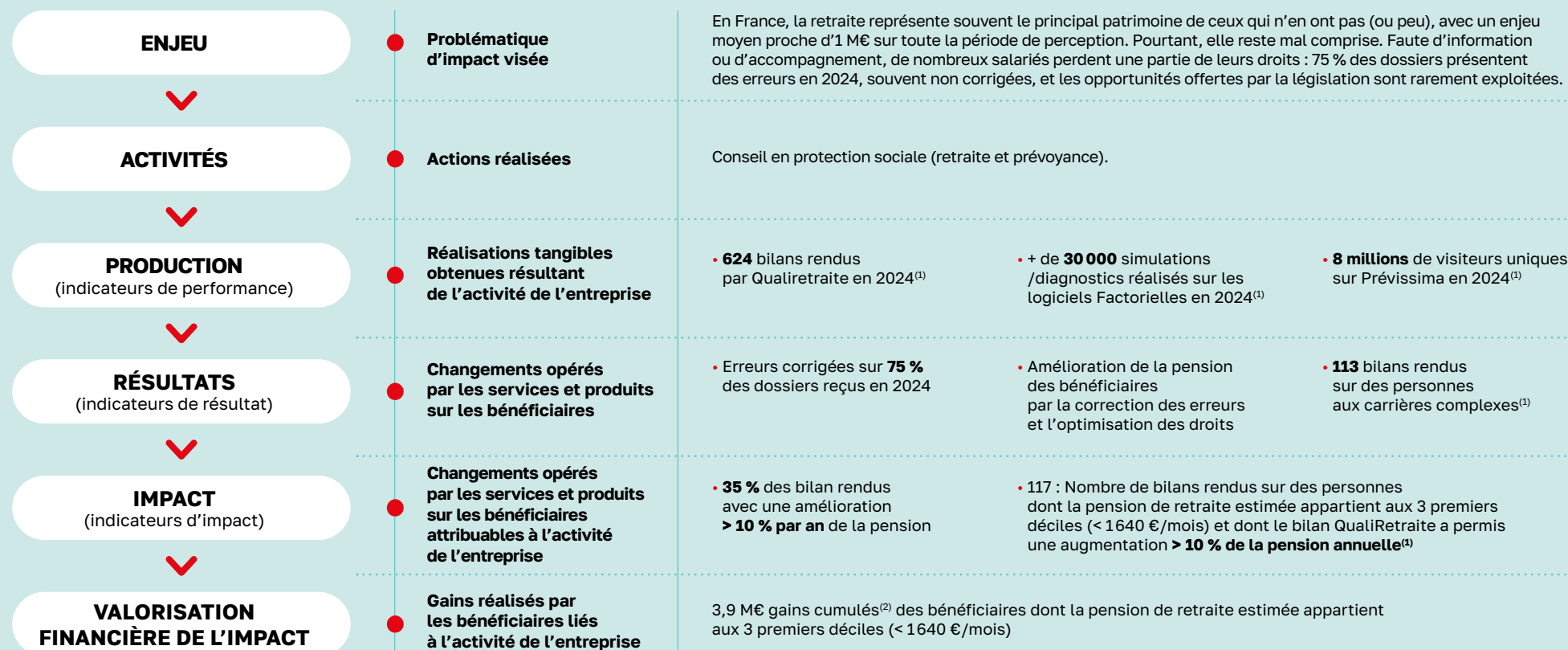
Pour ce faire, nous appliquons les méthodes développées dans le cadre de la théorie du changement et identifions chaque composante de la chaîne de valeur de l'impact.

Chaîne de valeur de l'impact du Groupe QualiRetraite-Factorielles-Previssima

Rendre l'accompagnement retraite accessible à tous

L'expertise unique de QualiRetraite et Factorielles via leur Bureau d'études couplée à la puissance de l'automatisation logicielle leur permet de démocratiser le « bilan retraite pour tous ». L'objectif est de corriger les erreurs des relevés de carrière via un accompagnement sur mesure :

- Reconstitution des carrières pour corriger les erreurs,
- Optimisation des droits à la retraite grâce à une connaissance approfondie de la législation,
- Accessibilité gratuite de ressources pour comprendre les droits à la retraite et les autres aspects de la protection sociale.



⁽¹⁾ À partir des données de l'entreprise.

⁽²⁾ Estimation Arkéa Capital.

Indicateurs clés de performance, de résultat et d'impact annuels des produits ou services au 31/12/2024 ⁽¹⁾



TRANSITION CLIMAT

	INDICATEUR DE PERFORMANCE	INDICATEUR DE RÉSULTAT	INDICATEUR D'IMPACT
	323 000 produits durables vendus	188 000 produits à impact vendus	Non calculé à date ⁽²⁾
	250 pêcheurs partenaires	Donnée confidentielle	+15 % de rémunération supplémentaire pour les pêcheurs
	En cours de construction	Non calculé à date ⁽²⁾	Non calculé à date ⁽²⁾



CAPITAL HUMAIN

	INDICATEUR DE PERFORMANCE	INDICATEUR DE RÉSULTAT	INDICATEUR D'IMPACT
	410 000 apprenants	Donnée confidentielle	Non calculé à date ⁽²⁾
  	• 624 bilans rendus par Qualiretraite en 2024 • + de 30 000 simulations/ diagnostics réalisés sur les logiciels Factorielles en 2024 • 8 millions de visiteurs uniques sur Prévisima en 2024	Erreurs corrigées sur 75 % des dossiers reçus en 2024	• 35 % des bilans rendus avec une amélioration > 10 % par an de la pension • 189 bilans rendus portant sur des personnes dont la pension de retraite estimée appartient aux 3 premiers déciles (< 1640 €/mois)
	325 700 sessions apprenantes 82 600 apprenants en 2024	Donnée confidentielle	Non calculé à date ⁽²⁾

⁽¹⁾ D'après les données transmises par les entreprises et ayant fait l'objet d'un contrôle de cohérence par Arkéa Capital.

⁽²⁾ Au regard de la maturité de nos startups, les travaux approfondis de mesure d'impact démarrent après 3 ans d'accompagnement.

4.2-LA MESURE DES PRATIQUES ESG.

En complément de la mesure d'impact des produits, il est essentiel de vérifier l'absence d'externalité négative en matière d'ESG. Pour cela, nous analysons les pratiques et les opérations de nos participations à travers une double approche adaptée au profil de nos entreprises.

Définition des actions ESG prioritaires en fonction du secteur d'activité

Préalablement à l'investissement, nous identifions les sujets ESG majeurs pour l'entreprise et ses parties prenantes, en fonction de son secteur d'activité et de son modèle d'affaires. Nous les regroupons dans une matrice de matérialité simplifiée (cf. schéma ci-contre).

Nous concentrons nos actions et celles des équipes de nos participations sur ces sujets majeurs par la mise en place d'une feuille de route annuelle d'actions ESG dès la première année d'investissement.

Matrice de matérialité simplifiée de Beedeez

Beedeez développe une plateforme de formation professionnelle sur téléphone portable qui permet aux entreprises d'assurer la montée en compétences de leurs collaborateurs, en particulier les collaborateurs de terrain. En fournissant aux salariés un accès adapté et flexible à la formation, Beedeez accompagne le développement de leurs connaissances et compétences.



Mise en place d'indicateurs transverses communs à l'ensemble des participations

En complément du suivi des indicateurs ESG spécifiques à chaque société accompagnée, nous avons défini un socle d'indicateurs ESG transverses que nous appliquons à l'ensemble de nos participations. Nous guidons nos jeunes entreprises dans la mise en place d'un reporting ESG et analysons annuellement l'évolution de ces indicateurs.

GOVERNANCE

- Diversité de la gouvernance (administrateurs indépendants, femmes administratrices)
- Partage de la valeur avec les salariés
- Stratégie RSE et Gouvernance responsable
- Labels (ESUS, B Corp, etc.)

ENVIRONNEMENT

- Bilan carbone, intensité carbone
- Analyse des risques et actions menées en matière de climat et de biodiversité
- Énergie
- Gestion des déchets
- Plans d'actions environnementaux

CAPITAL HUMAIN

- Croissance de l'emploi
- Taux de départ
- Taux de turnover
- Enquête climat social
- Taux d'absentéisme
- Salariés formés dans l'année
- Mixité
 - > Écart de rémunération H/F
 - > Part de femmes au Comité de direction
 - > Part de femmes cadres

Chiffres clés ESG 2024 du fonds We Positive Invest 2

Données issues de la collecte de données ESG réalisée auprès des entreprises en mars 2025.



6

entreprises
en portefeuille



5 M€

chiffre d'affaires moyen
(de 0,20 M€ à 13,40 M€)



46

ETP⁽¹⁾ Effectif moyen en CDI
(de 3 à 100 ETP)

⁽¹⁾ Équivalent temps plein.

CAPITAL HUMAIN



Formation

80 salariés
ont bénéficié d'au moins
d'une formation



Qualité de vie au travail

67 %
des entreprises ont
déjà déjà réalisé
une enquête sur
le climat social

3 %
Taux
d'absentéisme
moyen

34 %
Taux
de turnover



Emploi

276 salariés en CDI
(équivalent temps plein)

26 emplois nets
créés en 2024

+13 % Taux moyen
de croissance de l'effectif



Mixité femme-homme

58 %
de femmes au comité
de direction

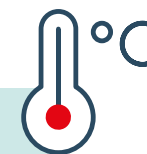
57 %
de femmes cadres

55 %
de femmes dans
les effectifs

4 participations
sont dirigées ou co-dirigées
par des femmes

7,9 %
Écart salarial moyen H/F

ENVIRONNEMENT



990⁽¹⁾ T CO₂E

Émissions de GES du portefeuille

203 T CO₂E/M€ DE CA
Intensité carbone
moyenne du portefeuille

GOUVERNANCE



Diversité des organes de gouvernance



83 %
des entreprises
ont au moins
1 administrateur
indépendant



Partage de la valeur

4 entreprises
ont mis en place un mécanisme
de distribution d'actions

⁽²⁾ Rapportées à la part de capital détenue par le Fonds,
émissions de GES totales des participations : 5670 T CO₂E.

4.3-LA VALORISATION FINANCIÈRE

DE L'IMPACT.

La méthode de valorisation de l'impact

Pour quantifier l'impact sociétal et environnemental des entreprises que nous accompagnons, nous utilisons un modèle simplifié de valorisation de l'impact qui additionne la valorisation des externalités des produits et la valorisation des externalités des activités de l'entreprise (cf schéma explicatif ci-dessous).

Pour la valorisation des externalités des activités, notre méthodologie s'appuie sur la méthode Performance

Globale du Crédit Mutuel Arkéa adaptée à notre métier d'investisseur à Impact.

Pour la valorisation des externalités des produits, nous nous basons sur des mesures d'impact réalisées avec des cabinets experts de la mesure d'impact social et environnemental.

Nous évaluons l'impact sur une année, ici 2024.

**Valorisation
des externalités
des produits**



**Valorisation
des externalités
des activités**



**Valorisation
de l'impact**

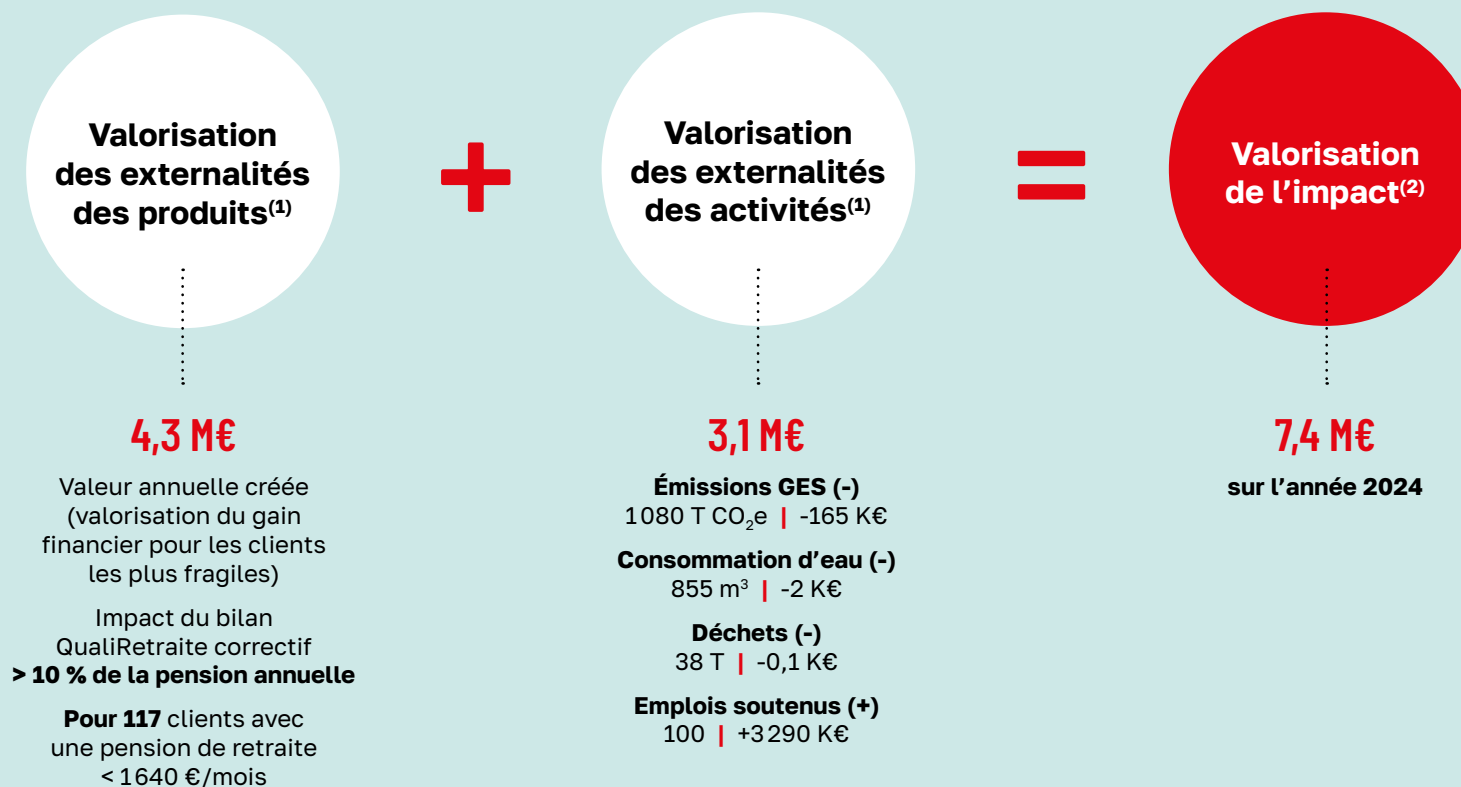
On estime les **coûts évités pour la collectivité**, les **coûts environnementaux** (ex : émissions de GES évitées) ou **sociétaux** (ex : allocations sociales évitées par un retour à l'emploi).

On additionne les **externalités négatives** (ex : émissions de GES + consommations d'eau + production de déchets) **et positives** (impact des emplois soutenus). Une valeur financière est déterminée pour chaque composant.
Par exemple, nous estimons le coût induit par l'émission d'une tonne de GES à 152 €⁽¹⁾.

⁽¹⁾ Valeur tutélaire des émissions de GES - Crédit Mutuel Arkéa.

Valorisation de l'impact du Groupe Qualiretraite-Factorielles-Previssima

Qualiretraite et Factorielles développent, via leur bureau d'études et leurs logiciels, le « bilan retraite pour tous ». L'objectif de ce bilan est de corriger les erreurs des relevés de carrière via un accompagnement sur mesure.



⁽¹⁾ D'après les données de l'entreprise.

⁽²⁾ Émissions GES, eau, déchets : estimations sectorielles à partir du CA, Emploi : ETP en CDI au 31/12/24. Indice de valorisation des emplois soutenus : Revenu net moyen du secteur (€/ETP).



5. **LES ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES.**



TRANSITION CLIMAT



**Une alternative beauté
simple, naturelle
et éco-responsable**

waamcosmetics.com



ODD 12.4 : *Instaurer une gestion écologiquement rationnelle des produits chimiques et de tous les déchets tout au long de leur cycle de vie [...] et réduire considérablement leur déversement dans l'air, l'eau et le sol, afin de minimiser leurs effets négatifs sur la santé et l'environnement.*

Avec WAAM, je voulais créer une marque de beauté pour tous. Une marque qui rassure, rassemble et pour laquelle le respect de l'Humain, de la Nature et du Vivant est primordial. Chez WAAM tout a commencé avec le DIY, une façon de rendre la beauté libre et personnalisable. Puis nous avons innové, tant sur les ingrédients que sur les galéniques, avec notamment notre gamme de cosmétiques en poudre. Pour répondre à l'évolution des usages, nous avons également lancé WAAM Signature : des produits prêts à l'emploi inspirés de nos meilleures recettes DIY et de nos ingrédients phares. Une nouvelle étape qui affirme notre position d'expert des alternatives beauté saines. "

Dieynaba Ndoye, CEO et Fondatrice

THÈSE D'IMPACT

Enjeu

Ce secteur secteur cosmétique doit évoluer pour réduire son empreinte environnementale et adopter une plus grande transparence dans le sourcing et la formulation des produits.

Il est responsable de 0,5 à 1,5 % des émissions mondiales de gaz à effet de serre, notamment du fait des 120 Mds d'unités d'emballages produites par an dans le monde. Il utilise de nombreux composants (plus de 20 000) et des substances controversées⁽¹⁾.

Solution

Gamme de produits cosmétiques naturels et en poudre avec une approche do it yourself (« DIY ») qui permet d'offrir de véritables alternatives avec des produits multi-usages, multi-utilisateurs et 100 % personnalisables.

- Propose des produits mono-ingrédients, des formulations simples et bio⁽²⁾, un sourcing responsable.
- Limite les composants, les conservateurs, les substances controversées et donc l'impact sur la nature.
- Réduit la proportion d'eau des produits (produits solides et en poudre : entre 60 et 90 %), le recours aux emballages et les tonnages transportés.
- Sélectionne un packaging recyclable, responsable et frugal.

⁽¹⁾ Rapport sur la transition écologique de la filière parfums et cosmétiques - 2022.

⁽²⁾ Sauf les cas où la certification BIO n'est pas applicable.

⁽³⁾ Critères définis par WAAM et We Positive Invest 2, chiffre 2024 audité par le cabinet Forvismazars.

⁽⁴⁾ Part des produits vendus en 2024 - données de l'entreprise.

CHIFFRES CLÉS D'IMPACT

188 000
produits à impact
vendus en 2024⁽³⁾

91 %
des produits avec
un taux de naturalité
> 95 %⁽⁴⁾



TRANSITION CLIMAT



**Paniers de produits
de la mer frais et durables**

poiscaille.fr



ODD 14.4 : Réglementer efficacement la pêche, mettre un terme à la surpêche, à la pêche illicite, non déclarée et non réglementée et aux pratiques de pêche destructrices et exécuter des plans de gestion fondés sur des données scientifiques, l'objectif étant de rétablir les stocks de poissons le plus rapidement possible [...]

En rémunérant les pêcheurs aux pratiques vertueuses plus cher que le marché, Poiscaille fait le pari de les inciter à réduire leur impact sur les ressources marines. Pêcher moins pour gagner plus, une réalité déjà partagée par les 250 pêcheurs français partenaires, soit 5 % de la flotte. "

Charles Guirriec, CEO et Fondateur

THÈSE D'IMPACT

Enjeu

Dans un contexte où 63 % des ressources européennes halieutiques sont exploitées de façon non durable et 70 % de la consommation française des produits de la mer est importée, Poiscaille cherche à préserver la biodiversité marine et à lutter contre la surpêche en accompagnant les pêcheurs côtiers aux méthodes durables⁽¹⁾.

Solution

Plateforme d'abonnements à des paniers de produits de la mer durables

- Propose des poissons sauvages, coquillages et/ou crustacés frais et diversifiés, pêchés sur les côtes françaises (72h maximum entre la pêche et l'assiette).
- Accompagne les pêcheurs aux pratiques durables en les rémunérant mieux grâce à des prix stables et à une valorisation de toutes les espèces de poissons pêchées.
- Favorise la préservation de la biodiversité marine (stocks de poissons et écosystèmes marins) ainsi que la diminution des rejets et la diversification des prises.

⁽¹⁾ FranceAgriMer - Chiffres-clés des filières pêche et aquaculture en France en 2021.

⁽²⁾ Données de l'entreprise au 31/12/2024.

⁽³⁾ Sur un mois donné, les bateaux ayant réalisé au moins une transaction avec Poiscaille bénéficient en moyenne d'une augmentation de leur chiffre d'affaires mensuel de 15 %. Données de l'entreprise.

CHIFFRES CLÉS D'IMPACT

250
pêcheurs
partenaires⁽²⁾

+15 %
de rémunération
supplémentaire
pour les pêcheurs⁽³⁾



CAPITAL HUMAIN



beedeez

Accélérer la montée
en compétences des travailleurs
de terrain

beedeez.com



ODD 4.4 : Augmenter nettement le nombre de jeunes et d'adultes disposant des compétences, notamment techniques et professionnelles, nécessaires à l'emploi, à l'obtention d'un travail décent et à l'entrepreneuriat.

Beedeez est le LMS (learning management system) créé par le terrain, pour le terrain. Nous avons co-construit notre produit main dans la main avec nos clients, pour répondre aux enjeux spécifiques de leurs métiers et nous sommes fiers d'avoir permis à 2 millions d'apprenants de monter en compétences. "

Julien Huelvan, CEO et co-fondateur

THÈSE D'IMPACT

Enjeu

En France et à l'étranger, les collaborateurs de terrain se forment moins que les autres, parfois même en deçà des obligations légales. D'après l'étude IFOP-Beedeez, 22 % des travailleurs de terrain n'ont reçu aucune formation en 6 ans, alors que 80 % estiment qu'elle est essentielle pour progresser.

Résultat ? Moins d'évolution, moins de reconnaissance et surtout, une employabilité qui chute, rendant ces collaborateurs plus vulnérables aux transformations du marché.

Solution

Chez Beedeez, on sait qu'une formation efficace doit s'adapter aux réalités du terrain, et non l'inverse. Notre plateforme de formation B2B repose sur :

- L'ancrage terrain : des contenus concrets, utiles au quotidien et en phase avec la réalité métier. Les équipes terrain apprennent ce qui leur est vraiment utile.
- Mobile-first et accessible partout : fini les « pas le temps » ou « pas d'ordi sous la main », Beedeez permet aux équipes de se former quand elles en ont besoin, depuis un smartphone, une tablette ou un ordinateur, avec des formats adaptés à leurs contraintes.
- L'IA au service de l'apprentissage : notre IA accélère la création, la personnalisation et l'optimisation des formations. Un gain de temps précieux pour des contenus plus pertinents, sans compromis sur la qualité.
- Un apprentissage social qui valorise l'expertise interne : les collaborateurs sont une mine de savoirs. Beedeez facilite le partage des connaissances pour que les bonnes pratiques circulent et se transmettent.

⁽¹⁾ Données de l'entreprise au 31/12/2024.

CHIFFRES CLÉS D'IMPACT

93 %

taux
de complétion
des capsules⁽¹⁾

410 000

apprenants
en 2024⁽¹⁾

55

pays déployés,
26 langues et plus
de 25 % d'utilisateurs
à l'international ⁽¹⁾



CAPITAL HUMAIN

QualiRetraite

Factorielles

Previssima
Tout sur ma protection sociale

Rendre l'accompagnement
retraite accessible à tous

qualiretraite.fr



ODD 10.4 : Adopter des politiques, notamment sur les plans budgétaire, salarial et dans le domaine de la protection sociale, afin de parvenir progressivement à une plus grande égalité.

Précurseur sur le marché de la retraite, QualiRetraite agit pour démocratiser l'accès à un accompagnement expert, alliant intelligence humaine et puissance digitale. Nous protégeons et valorisons les parcours de vie, en rendant lisibles et accessibles des droits souvent méconnus. Grâce à notre maillage national et à un réseau solide de partenaires et clients professionnels, nous agissons à grande échelle : en direct auprès des particuliers, et via des dispositifs BtoBtoC qui renforcent notre impact. Depuis 2024, l'union de QualiRetraite, Factorielles et Previssima donne naissance à un acteur indépendant de référence, porté par une ambition forte : rendre la retraite et la protection sociale plus justes, plus simples, pour tous. Avec QualiRetraite, chacun peut envisager son avenir plus sereinement. "

Angélique Perroux et Thomas Rouillard,
Présidente et Directeur Général du Groupe Qualiretraite-Factorielles-Previssima

THÈSE D'IMPACT

Enjeu

En France, on peut considérer que la retraite est le patrimoine de ceux qui n'en ont pas, ou peu. Elle représente un enjeu moyen de près d'1 million d'euros sur sa période de perception. Les salariés n'ont pas connaissance de leurs droits retraites et perdent une partie de la pension à laquelle ils pourraient prétendre en laissant subsister des erreurs (75 % des dossiers reçus présentent des erreurs en 2024) et en ne saisissant pas toutes les opportunités stratégiques de la législation. Contrairement aux idées reçues, les populations aux carrières complexes ne sont pas les seules concernées.

Solution

L'expertise unique de QualiRetraite et Factorielles via leur Bureau d'études couplée à la puissance de l'automatisation logicielle leur permet de démocratiser le « bilan retraite pour tous ». L'objectif est de corriger les erreurs des relevés de carrière via un accompagnement sur mesure :

- Reconstitution des carrières pour corriger les erreurs.
- Optimisation des droits à la retraite grâce à une connaissance approfondie de la législation.
- Accessibilité gratuite de ressources pour comprendre les droits à la retraite et autres aspects de la protection sociale.

⁽¹⁾ Données de l'entreprise au 31/12/2024.

CHIFFRES CLÉS D'IMPACT

624

nombre de bilans
rendus par
Qualiretraite
en 2024⁽¹⁾

+30 000

simulations /
diagnostics réalisés
sur les logiciels
Factorielles en 2024

8 millions

de visiteurs uniques
sur Previssima
en 2024⁽¹⁾



TRANSITION CLIMAT



La transformation durable
des entreprises se pilote à travers
la donnée et l'intelligence
artificielle (IA)

auxodynamics.com



ODD 12.6 : Encourager les entreprises, en particulier les grandes entreprises et les sociétés transnationales, à adopter des pratiques viables et à intégrer dans les rapports qu'elles établissent des informations sur la viabilité.

Nous voulons aider les ETI et les grandes entreprises à réconcilier leurs données financières, extra-financières et opérationnelles pour optimiser leur pilotage stratégique. Grâce à la Data et l'IA, notre plateforme technologique permet aux dirigeants et aux directions financières de collecter, structurer et analyser automatiquement toutes ces données pour en faire de vrais leviers de transformation des modèles d'affaires. "

Stéphanie Biron, CEO

THÈSE D'IMPACT

Enjeu

Dans un environnement économique de plus en plus complexe, exigeant et instable, les entreprises ont besoin de retrouver des repères fiables pour guider leur prise de décisions stratégiques, assurer la durabilité de leur modèle d'affaires et répondre aux exigences de leurs parties prenantes. Cela passe par une gestion réussie de leurs données financières, extra-financières et opérationnelles.

Solution

Le pilotage stratégique des ETI et grandes entreprises optimisé par la Data et l'IA.

- Une plateforme technologique qui automatise la collecte, la structuration, l'analyse et la restitution des données.
- Des agents IA interviennent tout au long du processus, depuis l'extraction des données jusqu'à la formulation de recommandations pour la mise en œuvre de plans d'actions.
- Les ETI et les grandes entreprises peuvent ainsi piloter leurs risques, identifier leurs opportunités, accéder plus facilement au financement, assurer leur conformité réglementaire ou satisfaire les demandes de leurs clients, collaborateurs et fournisseurs.



CAPITAL HUMAIN

uptale.

**Transformer la formation
professionnelle en expériences
immersives interactives à 360°**

uptale.io



ODD 4.4 : Augmenter nettement le nombre de jeunes et d'adultes disposant des compétences, notamment techniques et professionnelles, nécessaires à l'emploi, à l'obtention d'un travail décent et à l'entrepreneuriat.

Nous sommes fiers d'avoir conçu une plateforme de formation immersive qui accélère et sécurise la montée en connaissances et compétences des professionnels de terrain via un format d'apprentissage agile, expérientiel et réaliste. "

David Ristagno, CEO

THÈSE D'IMPACT

Enjeu

Les « travailleurs de terrain » ou « Frontline Worker », sont les salariés exerçant leur activité en dehors des bureaux, en lien direct avec les opérations ou les clients. On retrouve généralement ces professionnels dans l'industrie, la logistique, le commerce, le BTP, la santé et les services. Ils ont souvent un niveau de formation initiale et de salaire inférieur à celui des autres catégories de salariés, ce qui renforce l'enjeu de leur montée en compétences tout au long de leur carrière. Ils représentent 70 % des travailleurs en France et 80 % dans le monde⁽¹⁾.

Solution

Uptale a développé une plateforme SAAS de création, d'hébergement et de diffusion de modules de formations professionnelles en réalité mixte (vidéo 360°) tout particulièrement destinée aux « travailleurs de terrain ». Uptale améliore l'accès à la formation ainsi que la qualité de l'apprentissage. Les différents formats développés, compatibles sur les casques ou écrans, permettent notamment :

- Une mise en situation réaliste des travailleurs grâce à la vidéo 360°.
- Une intégration de la réalité augmentée pour plus d'immersion dans le quotidien de l'apprenant.

Cela se traduit par :

- Une amélioration de la rétention des connaissances grâce à l'expérientiel : +75 % vs e-learning traditionnel.
- Un apprentissage sécurisé des gestes techniques : réduction des erreurs et des accidents.
- 40 % de réduction du temps nécessaire de formation d'on-boarding.

⁽¹⁾ Données Boston Consulting Group.

⁽²⁾ Données de l'entreprise au 31/12/2024.

CHIFFRES CLÉS D'IMPACT

325 700

sessions apprenantes
en 2024⁽²⁾

82 600

apprenants
en 2024⁽²⁾

REMERCIEMENTS.

**Pour cette troisième édition,
nous tenons à remercier l'ensemble de nos participations
pour leur coopération sur les sujets de la mesure d'impact et de l'ESG :
AUXO, BEEDEEZ, POISCAILLE, QUALIRETRAITE-FACTORIELLES-PREVISSIMA,
UPTALE, VALUSED et WAAM COSMETICS.**

Leurs contributions permettent
de valoriser leurs pratiques, d'illustrer nos méthodes et de faire progresser
collectivement l'investissement à impact.

Nous remercions également l'ensemble des investisseurs
souscripteurs de nos fonds qui nous ont fait confiance.

Enfin, nous remercions les membres de notre comité d'impact,
Antoine de Salins et Maëva Bourel, ainsi que Betterway pour leur contribution
au reporting réglementaire, Greenscope pour la collecte ESG
et l'agence D'une idée l'autre pour la réalisation graphique de ce rapport.

wo.

ARKEA CAPITAL

3 rue des colonies • 29200 BREST
29 rue Chateaubriand • 75008 PARIS

Société par Actions Simplifiée au capital de 700 000 euros
420 761 512 RCS BREST. Agrément de l'Autorité des Marchés Financiers
n°98048 en date du 12 novembre 1998.

Adresse du siège social :
1 rue Louis Lichou • 29490 Le Relecq-Kerhuon

