

# RAPPORT IMPACT

2023



# stoa

## INFRA & ENERGIE

**Coordination STOA :** Theva Molina, Soalandy Randrianjafy, Virginie Vitiello, Céleste Pouteaux

**Conception éditoriale et graphique :** ANIMAL  PENSANT

**Crédits iconographiques :** Couverture : Concessionaria Linha Universidade (CLU), GSEZ Ports, Voltalia, JCM Power, Nachtigal Hydro Power Company ; page 2 : CLU, Mohamed Ben Osmane/STOA, DR ; pages 6 et 7 : Nachtigal Hydro Power Company, MetroFibreNetworx, DR, GSEZ Ports, JCM Power, Voltalia, Tom Saater/Daystar, CLU ; pages 8 et 9 : Qair International, Voltalia, Antoine Durand/STOA, Serengeti Energy, Candi Solar, DR ; page 10 : Antoine Durand/STOA, page 12 : Voltalia ; page 14 : Serengeti Energy, DR ; page 16 : Daystar ; pages 18 et 19 : Candi Solar, DR ; pages 20 et 21 : CLU, DR ; pages 22 et 23 : MetroFibreNetworx, DR ; page 27 : DR ; page 28 : Claudia Dewald, page 31 : Mohamed Ben Osmane/STOA ; pages 36 et 37 : Mohamed Ben Osmane/STOA ; page 38 : DR ; page 39 : Mohamed Ben Osmane/STOA page 40 : Mohamed Ben Osmane/STOA ; page 41 : Ecoact

*Les cartes figurant dans ce rapport sont utilisées à titre d'illustration. Les frontières et les noms indiqués ainsi que les désignations employées n'impliquent aucune approbation ou acceptation officielle de la part de STOA.*

Imprimé en France par l'Imprimerie Solidaire.

# Sommaire

Édito.....	3
<b>RÉSULTATS</b>	
424 millions d'euros engagés depuis 2017 .....	4
Nos indicateurs d'impact .....	5
<b>ACTUALITÉS</b>	
2017-2022 : nos moments forts.....	6
<b>BILANS</b>	
Soutenir la production et l'accès aux énergies renouvelables .....	10
Répondre aux besoins d'électricité grâce à la production décentralisée .....	16
Investir dans les infrastructures de transports et de logistique .....	20
Développer les infrastructures de télécommunications.....	22
<b>PERSPECTIVES</b>	
Répondre à notre intentionnalité.....	24
Élargir notre intervention à de nouveaux secteurs .....	28
Améliorer l'accès à l'eau, un droit fondamental.....	29
Développer une offre d'éducation large et de qualité.....	30
Financer des infrastructures de santé optimisées et abordables.....	31
Notre additionnalité financière et extrafinancière.....	32
<b>STOA</b>	
Notre équipe .....	36
Notre gouvernance .....	38
Nos engagements sociétaux et environnementaux.....	40



ÉDITO

## « STOA répond pleinement aux attentes de ses actionnaires et de ses parties prenantes »

Par **Marie-Laure Mazaud**, directrice générale de STOA  
et **Laurent Zylberg**, président du conseil d'administration de STOA



Marie-Laure Mazaud



Laurent Zylberg

2022 a marqué le cinquième anniversaire de la création de STOA, l'occasion de dresser un premier bilan : nous avons tenu le cap de la trajectoire et des objectifs de développement qui nous ont été fixés en 2017 par la Caisse des Dépôts et l'Agence française de développement.

En termes d'engagements sur le continent africain (54 % de l'activité) comme de projets à impact (63 %) ou d'émissions de CO<sub>2</sub> évitées (plus de 3 millions de tonnes équivalent CO<sub>2</sub> par an à l'horizon 2024), STOA répond pleinement aux attentes de ses actionnaires et de ses parties prenantes avec lesquelles elle a élaboré sa raison d'être. Celle-ci se décline en trois engagements clé : investir dans (i) des infrastructures durables et résilientes en Afrique, en Amérique latine et en Asie, (ii) au bénéfice des générations futures et (iii) à travers un accompagnement responsable.

L'année 2022 a ainsi vu la conclusion de deux investissements dans des plateformes d'énergie renouvelable en Afrique. Ces succès reflètent la tendance observée depuis 2021 : une concentration de nos investissements sur des projets plus petits et plus proches des centres de consommation. Nous avons ainsi participé, aux côtés de Proparco et de Swedfund, à une augmentation de capital de 80 millions d'euros dans Serengeti Energy (voir page 14). Nous avons également piloté la

levée de fonds de Candi Solar (voir page 19). Ces deux projets à cobénéfice climat produiront 240 mégawatts d'ici 2024, donnant ainsi accès à l'énergie à 523 000 personnes. Nous avons en parallèle cédé notre participation dans Daystar (voir page 16).

En 2022, nous avons enfin complété notre dispositif Risques environnementaux et sociaux (E&S) d'une politique de biodiversité (voir page 35). Nous avons également défini une stratégie ambitieuse de résilience et d'adaptation au changement climatique que nous mettons en œuvre avec détermination et succès (voir page 24).

Forts de ce bilan prometteur, nous abordons les prochaines années avec enthousiasme, énergie et sérénité. Notre projet a démontré toute sa pertinence dans nos géographies d'intervention et a su trouver sa place sur le marché. Nous disposons d'un portefeuille solide et de qualité, et avons déjà signé deux opérations en 2023 : une dans le secteur de l'énergie distribuée pour les besoins commerciaux et industriels en Afrique de l'Est, l'autre étant un premier investissement dans le secteur de la santé au Maroc. La présence accrue de nos équipes sur le terrain contribue à cette belle dynamique.

Avec STOA, participons ensemble à un avenir durable et résilient pour les générations futures d'Afrique, d'Amérique latine et d'Asie. ■

“ Le projet de STOA a démontré toute sa pertinence dans ses géographies d'intervention et a su trouver sa place sur le marché. ”

L'équipe de STOA s'est rendue en 2022 à São Paulo, où les travaux de la ligne 6 du métro se poursuivent, après un investissement fin 2020 (voir pages 20 et 21).

# 424 millions d'euros engagés depuis 2017

Fin 2022, le portefeuille de STOA regroupe onze investissements – dont quatre plateformes – répartis en Afrique, en Amérique latine et en Asie. Ils contribuent à construire et à développer des infrastructures dans les secteurs de l'énergie, des transports et des télécommunications, et participent à l'atteinte des Objectifs de développement durable.

## NOS INVESTISSEMENTS EN 5 ANS

**AMÉRIQUE LATINE**  
140 M€  
engagés depuis 2017

**AFRIQUE**  
231 M€  
engagés depuis 2017

**ASIE**  
53 M€  
engagés depuis 2017

**LÉGENDE**

 Pays d'intervention de STOA

 Projets en portefeuille

 Périmètre d'intervention de STOA

 Énergie

 Télécoms

 Transports

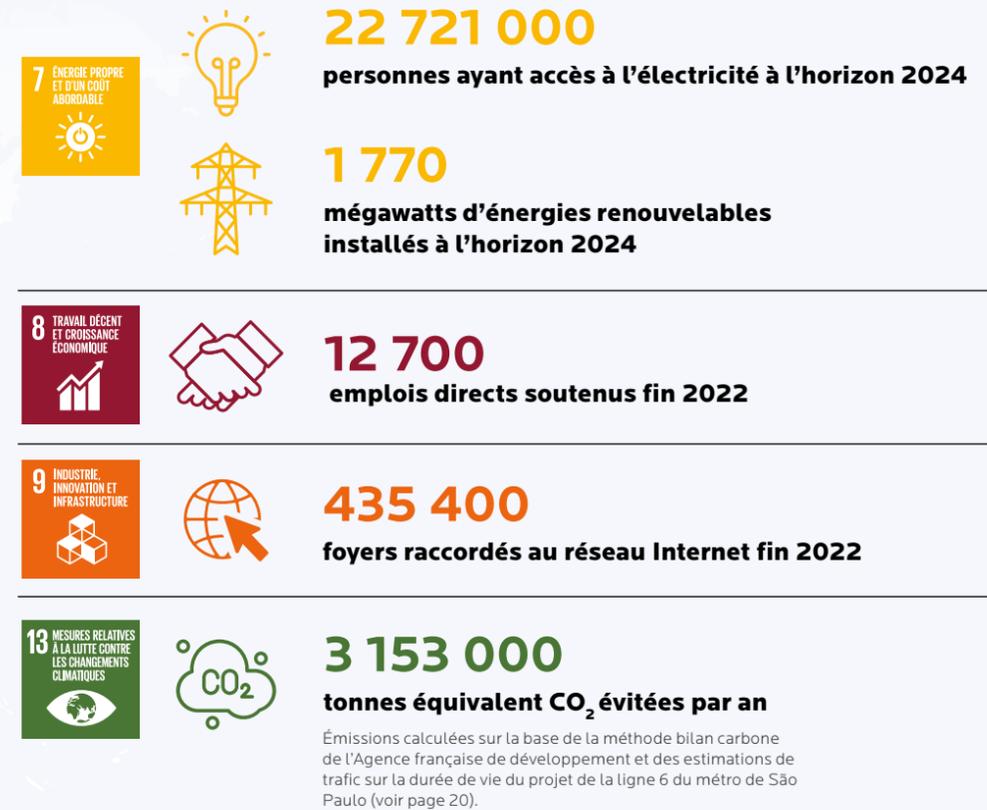
**Répartition de nos investissements par secteur**

59 % ÉNERGIE

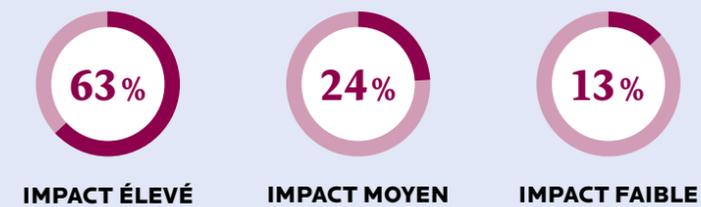
21 % TRANSPORTS ET LOGISTIQUE

20 % TÉLÉCOMMUNICATIONS

## NOS INDICATEURS D'IMPACT



## Répartition de nos investissements par impact



Données basées sur nos critères d'impact (voir page 24).



**78%**  
des investissements ont un cobénéfice climat

# 2017-2022 : nos moments forts

Depuis cinq ans, STOA finance des infrastructures durables et résilientes sur les marchés émergents et en développement. Au cours de notre existence, nous avons renforcé notre présence en Afrique, en Asie et en Amérique latine, et élargi notre champ d'intervention à des secteurs stratégiques : transports, télécommunications, énergie distribuée...

NOVEMBRE  
2017



## Création de STOA

La Caisse des dépôts et l'Agence française de développement (AFD) actent la création de STOA, un fonds à impact dont la mission est de financer des infrastructures durables et résilientes dans les pays émergents et en développement.

DÉCEMBRE  
2018



## Entrée au capital du barrage Nachtigal

Au Cameroun, STOA investit dans la construction d'un barrage hydroélectrique. Ce projet d'envergure permettra de développer l'offre d'électricité dans le pays. Il a reçu le prix du projet de l'année 2019 par Project Finance International dans la catégorie des financements multilatéraux (voir pages 11 et 12).

MARS  
2019



## Premier investissement dans les télécoms

En Afrique du Sud, STOA acquiert une participation stratégique dans MetroFibre Networx, un opérateur spécialisé dans la fourniture de réseaux fibres en accès ouvert (voir pages 22 et 23).

AVRIL  
2019



## STOA signe les IFC Principles

STOA est l'un des soixante premiers investisseurs à adopter les Operating Principles for Impact Management (OPIM) de la Société financière internationale (SFI) durant les réunions de printemps 2019 de la Banque mondiale (voir page 24).

NOVEMBRE  
2019



## Premier investissement dans les transports

STOA acquiert une participation minoritaire au capital de GSEZ Ports. Leader du secteur logistique au Gabon, la société exploite le nouveau port international d'Owendo.

DÉCEMBRE  
2019



## Nouvel investissement dans le renouvelable

STOA investit 20 millions de dollars dans la société canadienne JCM Power. Une prise de participation destinée à développer les énergies renouvelables en Afrique et en Asie.

OCTOBRE  
2020



## Premier investissement en Amérique latine

STOA acquiert 33 % de Ventos Serra do Mel III (VSM 3). Cette centrale éolienne située au Brésil marque l'entrée de STOA sur le marché sud-américain (voir page 13).

DÉCEMBRE  
2020



## Investissement dans le métro de São Paulo

STOA devient le premier investisseur financier indépendant de la ligne 6 du métro de São Paulo et consolide sa présence en Amérique latine (voir pages 20 et 21).



## Premier investissement dans l'énergie solaire distribuée en Afrique

STOA participe à la levée de fonds de 38 millions de dollars de Daystar Power, fournisseur de solutions hybrides d'énergie solaire en Afrique de l'Ouest (voir page 17).

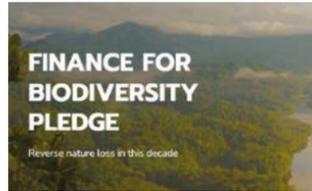
NOVEMBRE  
2020



## STOA lauréat des ESG Best Practices Honours

STOA reçoit le premier prix de la 7<sup>e</sup> édition des ESG Best Practices Honours organisée par SWEN Capital Partners, dans la catégorie Infrastructures.

SEPTEMBRE  
2021



### STOA signe le Finance for Biodiversity Pledge

Cet appel du secteur financier vise à enrayer la perte en biodiversité par le biais d'activités de financement et d'investissement, et regroupe 75 signataires.

OCTOBRE  
2021



### Ouverture d'un premier bureau à Nairobi

André Mounif, directeur régional d'Afrique, ouvre le bureau STOA Africa à Nairobi, au Kenya. L'enjeu : renforcer notre présence en Afrique de l'Est et bâtir de nouveaux partenariats dans cette région.



### Création d'une plateforme pour le renouvelable en Afrique

Avec le groupe Qair, STOA crée la plateforme d'investissement Make It Happen in Africa. La centrale solaire de Zano au Burkina Faso est le premier projet à être sélectionné.

AVRIL  
2022



### STOA se dote d'une raison d'être

Après trois ans de croissance, STOA définit sa raison d'être en tant que fonds à impact additionnel : « Financer et accompagner le développement d'infrastructures durables et résilientes pour les générations futures en Afrique, en Amérique latine et en Asie. » Une réflexion collégiale pour guider nos investissements et nos actions futures.



### De l'éolien en République dominicaine

STOA investit dans le parc éolien de Los Guzmancito. D'une capacité de 100 mégawatts, cette infrastructure contribue à notre objectif d'atténuation du changement climatique (voir page 12).



### Un nouveau projet d'énergie solaire avec Voltalia

Au Brésil, STOA acquiert 33 % de la centrale solaire Solar Serra do Mel. D'une capacité de 240 mégawatts, elle est implantée dans l'État du Rio Grande do Norte, au nord-est du pays (voir page 13).

DÉCEMBRE  
2021

JUIN  
2022



### Investissement dans la plateforme Serengeti Energy en Afrique

STOA signe un investissement de 35 millions de dollars dans Serengeti Energy, un producteur d'électricité indépendant actif dans la zone subsaharienne et spécialisé dans les projets hydroélectriques de petite taille (voir pages 14 et 15).

SEPTEMBRE  
2022



### Investissement dans Candi Solar

STOA a mené la levée de fonds de Candi Solar, une entreprise qui fournit de l'électricité à des clients commerciaux et industriels en Inde et en Afrique du Sud (voir pages 18 et 19).



### Partenariat avec l'AEFE

STOA et l'Agence pour l'enseignement français à l'étranger (AEFE) signent un accord de partenariat au service de la promotion de l'enseignement français à l'étranger.

DÉCEMBRE  
2022



### STOA signe la déclaration Moving Together on Nature

STOA signe cette déclaration en vue de la COP15 Biodiversité à Montréal. Les signataires sont des acteurs du secteur financier qui s'engagent à contribuer à la protection et à la restauration de la biodiversité.



### Première réunion du Comité de Raison d'être

Constitué d'experts multisectoriels, ce comité évalue l'activité de STOA au regard des principes et des engagements définis dans sa raison d'être (voir pages 26 et 27).



## EN CINQ ANS...



11

**pays couverts :**  
Afrique du Sud, Brésil,  
Burkina Faso, Cameroun,  
Malawi, Kenya, Ouganda,  
Pakistan, République  
dominicaine, Rwanda,  
Sierra Leone



**2 650 000**  
tonnes  
équivalent CO<sub>2</sub>  
évités par an\*

\* Modélisé *ex ante* selon  
la méthode bilan carbone  
de l'AFD.



**8**  
projets  
financés\*



**3 400**  
emplois directs  
soutenus fin 2022

\* Hors projets du secteur  
énergie distribuée sourcés en  
énergie renouvelable.



L'investissement de  
STOA dans **Poseidón  
Energía Renovable**  
contribuera à  
doubler la capacité  
du parc éolien Los  
Guzmancito (voir  
page 12).

# Soutenir la production et l'accès aux **énergies renouvelables**

Dans les pays en développement, les transitions énergétiques doivent conjuguer des objectifs d'accès universel et de transition bas carbone. Dans ce contexte, STOA investit dans des projets qui visent l'accès à des services énergétiques efficaces, résilients et décarbonés. Il favorise ainsi l'orientation des pays vers des trajectoires bas carbone.

**D**onner accès à l'électricité à 20 millions de personnes à l'horizon 2024, c'est l'objectif poursuivi par STOA à travers ses investissements dans le secteur des énergies renouvelables. Soutenir le développement des énergies renouvelables représente un levier majeur pour accompagner le développement des pays et favoriser leur transition bas carbone, tout en contribuant à l'atteinte des ODD n°s 7, 9 et 13. En adéquation avec le mandat de STOA et sa raison d'être, les projets étudiés dans ce secteur concourent à l'atteinte des objectifs de 50% de projets à cobénéfice climat, et de 50% de projets en Afrique, où les besoins en énergie sont gigantesques. Ces projets contribuent également à atteindre l'objectif de STOA de financer 1 500 mégawatts d'énergies renouvelables d'ici 2024.

Chez STOA, nos compétences nous permettent d'examiner tout type de projet de production d'énergie renouvelable : solaire photovoltaïque, éolien, géothermie, biomasse, hydroélectrique... L'électrification du continent africain passe par le financement de grands projets comme le barrage de Nachtigal (voir ci-après). Cependant, en Afrique, le nombre de projets de cette envergure reste limité : le développement de grands projets hydroélectriques est un processus long et complexe et les sites présentant un impact environnemental et social limité sont peu nombreux. De surcroît, les grands projets éoliens ou solaires ne sont pas toujours compatibles avec des réseaux gérant mal l'intermittence, et la maîtrise foncière, nécessaire sur les grandes surfaces inhérentes à ces projets, peut s'avérer complexe. C'est pourquoi STOA finance également par le biais de plateformes d'investissement complémentaires des projets de petite à moyenne taille (entre 5 et 50 mégawatts) comme JCM (solaire et éolien en Afrique de l'Est et australe, et en Asie méridionale), Qair (solaire et éolien en Afrique de l'Ouest et centrale à travers la plateforme d'investissement Make It Happen In Africa) et Serengeti Energy (hydroélectricité et solaire sur le continent africain).

Au total, en cinq ans, ce sont 8 projets\* en énergie renouvelable qui ont été signés, parmi lesquels peuvent notamment être cités une collaboration avec un promoteur local pour soutenir un parc éolien de 100 mégawatts en République dominicaine et deux projets avec Voltalia pour financer une ferme éolienne (152 mégawatts) et un parc solaire (320 mégawatts) au Brésil.

## Renforcer la production d'énergie propre et durable au Cameroun

En construction depuis 2019, le barrage hydroélectrique de Nachtigal est aujourd'hui le plus important ouvrage financé par STOA en Afrique. Nous soutenons sa construction aux côtés d'une trentaine de partenaires internationaux, investisseurs, bailleurs de fonds, banques multilatérales et constructeurs.

Le barrage hydroélectrique de Nachtigal disposera d'une capacité de 420 mégawatts lors de sa mise en

(\*) Ce chiffre n'inclut pas les deux projets présentés dans le bilan sur la production d'énergie décentralisée, également sourcés par des énergies renouvelables.

service prévue en 2024. Cette installation fournira une électricité propre à 10,4 millions de personnes, soit plus d'un tiers de la population du Cameroun. Colossal, le chantier porté par la société camerounaise Nachtigal Hydro Power Company (NHPC) mobilise près de 3 000 personnes. Son coût global est évalué à 1,3 milliard d'euros.

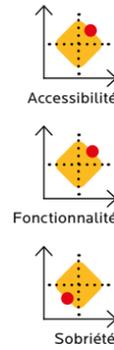
Après une ferme éolienne en 2020, STOA a investi dans un parc solaire au Brésil. Les conditions exceptionnelles d'ensoleillement dans la région de Serra Branca optimisent sa production.



Coactionnaire de NHPC aux côtés d'Électricité de France (EDF), de la Société financière internationale (SFI), d'Africa50 et de l'État du Cameroun, STOA participe au capital de cette société à hauteur de 10 %. Quinze banques commerciales et de développement – dont la

Banque mondiale et le groupe AFD à travers sa filiale Proparco –, six constructeurs internationaux, ainsi que les ministères camerounais de l'Énergie et des Finances soutiennent également ce projet.

**SCORE IMPACT**  
**BARRAGE DE NACHTIGAL**



Pour garantir une gestion des risques E&S exemplaire, la société de conseil Mott MacDonald accompagne NHPC dans le suivi des risques environnementaux et sociaux (E&S). Avec des taux de fréquence et de gravité des accidents faibles, le chantier de ce barrage est particulièrement exemplaire sur le volet santé-sécurité.

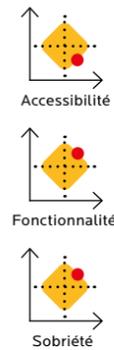
Pour atténuer ses impacts sur les milieux terrestres et aquatiques, NHPC s'est également doté d'un plan d'action biodiversité. Ce plan accompagne notamment les actions de préservation de la biodiversité du parc national de Mpeem et Djim.

**Développer le renouvelable en République dominicaine**

En 2021, STOA a investi dans Poseidón Energía Renewable, la société dominicaine en charge du parc éolien Los Guzmancito. Cet investissement contribuera à doubler la capacité de l'infrastructure et à développer le renouvelable dans le pays. En service depuis fin 2019, le parc éolien Los Guzmancito est situé dans la municipalité de Luperón, à proximité de Puerto Plata, au nord de la République dominicaine. Il dispose actuellement d'une capacité de 50 mégawatts. En décembre 2021, STOA et le fournisseur d'électricité local Grupo Energético 23 (GE23) se sont associés pour porter sa capacité totale à 100 mégawatts grâce à l'ajout

de treize turbines supplémentaires pour une phase 2. À eux deux, STOA et GE23 ont investi 128 millions de dollars pour la construction de la phase 2, au travers de Poseidón Energía Renewable, la société chargée de développer, financer et exploiter le parc éolien. Un partenariat exceptionnel qui répond à la volonté du gouvernement de développer les énergies renouvelables dans le pays.

**SCORE IMPACT**  
**PROJET POSEIDÓN**



Le parc éolien Los Guzmancito présente des caractéristiques inédites dans l'industrie des énergies renouvelables en République dominicaine. Il est à l'origine d'une ambitieuse étude analysant les chauves-souris endémiques et leur écosystème sur plusieurs années. Cette étude est mise en œuvre en collaboration avec des experts en biodiversité internationaux et dominicains. Elle permettra d'atténuer l'impact négatif des éoliennes existantes et à venir sur la faune locale. Le projet prévoit également la poursuite du programme de reforestation de la région lancé au moment de la création du parc.

**Accompagner la filière renouvelable au Brésil**

En octobre 2020, STOA a pris une participation de 33,36 % dans Ventos Serra do Mel III (VSM 3), une ferme éolienne de 152 mégawatts située dans l'État

du Rio Grande do Norte, développée et construite par le français Voltaia. Ce partenariat s'est renforcé en mars 2022, à la faveur d'un investissement dans le parc solaire Solar Serra do Mel (SSM 1 et 2), d'une capacité totale de 320 mégawatts. Ces projets accélèrent la transition bas carbone du pays et fournissent une énergie propre à 550 000 habitants. VSM III et SSM 1 et 2 sont construits sur le cluster Serra Branca, l'un des plus grands complexes mixtes éoliens et solaires au monde, avec une capacité potentielle de 2,4 gigawatts.

STOA réaffirme ici son engagement : établir des partenariats de long terme avec des industriels experts et soutenir des projets à impacts positifs pour le climat, les habitants et le développement économique. L'additionnalité de STOA se matérialise tout d'abord par la mise à disposition de capitaux de long terme. Elle se retrouve également dans l'accompagnement réalisé par les équipes de STOA tout au long de la vie de l'investissement, comprenant notamment l'amélioration des performances ESG.

Les conditions climatiques très favorables du Nordeste brésilien permettent un coût de production du kilowattheure parmi les plus compétitifs au monde et favorisent ainsi le développement de projets d'énergie renouvelable dans la zone. À terme, VSM 3 et SSM 1 et 2 devraient produire

1 500 gigawattheures par an. Les bénéfices attendus pour le climat sont particulièrement significatifs : environ 394 000 tonnes équivalent CO<sub>2</sub> évitées par an\*. Ces projets permettent ainsi une diversification du mix énergétique brésilien.

**Élargir la stratégie de STOA dans le secteur à de nouvelles opportunités**

Bien que les investissements dans les énergies renouvelables continuent de croître dans le monde, les opportunités en Afrique restent limitées pour des projets de grande taille, à l'exception de l'Afrique du Sud et de l'Égypte. La crise du Covid-19 a accentué cette tendance, et la récente hausse du prix des matières

premières peut rendre ces projets moins compétitifs qu'en période prépandémique. Face à cette évolution, STOA continuera en premier lieu à accompagner ses partenaires existants et à garantir le succès des plateformes de son portefeuille.

STOA sera également à l'écoute des opportunités d'investissement, en particulier en Amérique latine et en Afrique, tant dans les grands projets que dans de nouvelles plateformes. STOA sera également susceptible d'investir dans l'hydroélectricité où le développement des projets est long et coûteux, ou dans la biomasse qui représente un gisement important dans beaucoup de pays tropicaux. Cette implication en amont est plus risquée mais

permet de mieux connaître les projets et d'accroître leurs chances de réalisation.

(\* Modélisées ex ante selon la méthode bilan carbone de l'AFD.

## INTERVIEW

Tore Horvei,  
président du conseil d'administration,  
Serengeti Energy



« Contribuer au développement local fait partie de notre modèle »

### Comment Serengeti Energy s'inscrit-elle dans l'agenda de transition énergétique en Afrique subsaharienne ?

L'Afrique subsaharienne dépend fortement d'énergies fossiles importées et 52 % de sa population n'a pas accès à l'électricité. Dans les pays où nous opérons, nous contribuons à améliorer l'accès à l'énergie ainsi qu'à augmenter la part des énergies renouvelables dans le mix énergétique global. Nous sommes également alignés avec les politiques nationales visant à décentraliser l'offre énergétique pour la rapprocher de la demande.

### Quel est l'impact social de votre activité ?

La plupart de nos projets sont réalisés dans des régions rurales moins développées, où leur impact social et économique est significatif. En plus de l'accès à une énergie propre, fiable et bon marché, nous proposons des opportunités d'emploi aux hommes et aux femmes des communautés locales, dans le cadre de la construction et de la mise en œuvre de nos projets. Parce que contribuer au développement local fait partie intégrante de notre modèle, nous nous engageons à adopter les meilleures pratiques en la matière et à nous conformer aux standards RSE locaux et internationaux.

### Comment STOA vous aide-t-il à atteindre vos ambitions ?

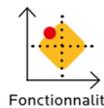
STOA est un actionnaire actif, dont la compétence de haut niveau vient nourrir notre prise de décision. Par ailleurs, dans la mesure où nous ciblons l'Afrique de l'Ouest pour de futurs projets, son expérience et son réseau dans les pays africains francophones nous sont particulièrement précieux. ▣



La centrale hydroélectrique de Stortemelk en Afrique du Sud, projet du portefeuille de Serengeti Energy permettant d'éviter dans son ensemble 203 000 tonnes équivalent CO<sub>2</sub>.

## Accroître l'offre d'énergie renouvelable en Afrique subsaharienne

### SCORE IMPACT PROJET SERENGETI ENERGY



En juin 2022, STOA a signé un investissement de 35 millions de dollars dans Serengeti Energy. Basé au Kenya, Serengeti Energy s'est imposé dans le développement de projets solaires et hydroélectriques au fil de l'eau de petite et moyenne taille. Le marché est prometteur : les projets de taille limitée s'adaptent mieux aux contraintes du réseau et permettent de rapprocher la production

des centres de consommation. Par cet engagement, STOA soutient la production d'énergie renouvelable et contribue à améliorer l'accès à l'électricité en Afrique subsaharienne. À ce jour, le portefeuille de Serengeti Energy comprend sept centrales en exploitation situées en Afrique du Sud, en Ouganda, au Rwanda et en Sierra Leone. Un projet solaire, actuellement en finalisation de construction au Malawi, portera la capacité totale installée à plus de

70 mégawatts. STOA est le principal investisseur de ce tour de table de 80 millions de dollars aux côtés de Proparco, la filiale de l'Agence française de développement dédiée au secteur privé, et de Swedfund, l'agence suédoise de financement du développement. Ces trois actionnaires ont rejoint trois institutions de développement européennes : la KfW (allemande), Norfund (norvégienne), ainsi que le Nordic Development Fund

(pays nordiques). Cette levée de fonds est une étape importante dans la réalisation de l'objectif de Serengeti Energy de posséder et d'exploiter un portefeuille d'actifs de plus de 300 mégawatts d'ici 2030. Bien que ces projets soient trop modestes pour intéresser les grands promoteurs internationaux, leur développement reste coûteux et nécessite des équipes spécialisées proches du terrain.

STOA a accompagné Daystar Power pour répondre à la demande croissante d'électricité fiable, compétitive et d'origine renouvelable en Afrique de l'Ouest.

# Répondre aux besoins d'électricité grâce à la production décentralisée



## EN CINQ ANS...



**4 pays couverts :** Afrique du Sud, Ghana, Inde et Nigeria



**324 000 tonnes** équivalent CO<sub>2</sub> évitées par an\*



**180 mégawatts** de capacité installés à l'horizon 2024, bénéficiant à 1 875 000 personnes

Pour répondre au manque de fiabilité et au coût élevé de l'électricité du réseau, STOA s'intéresse aux projets de production d'électricité décentralisée (dits d'énergie distribuée). Situés au plus près des zones de consommation, ces projets permettent de pallier les insuffisances des réseaux nationaux. Ils produisent une électricité majoritairement d'origine renouvelable très compétitive en comparaison des générateurs diesel.

La production décentralisée, également connue sous le nom de génération distribuée, consiste à installer les systèmes de production d'électricité à proximité des usages, en connectant ces centrales au plus près du consommateur final. Il s'agit par exemple de placer une centrale solaire sur le toit d'un industriel qui va pouvoir consommer

directement l'énergie produite sur site, ou alimenter un mini-réseau indépendant.

Ces solutions permettent de réduire le coût et le contenu carbone de l'électricité consommée lorsque les clients sont des sites commerciaux et industriels – communément appelés C&I – ou d'offrir un accès à l'électricité dans des zones éloignées du réseau : le système comprend alors des capacités de production

issues de l'énergie solaire, des systèmes de stockage par batteries, et un réseau de distribution qui dessert une multiplicité de clients, tels que des foyers, des artisans ou des petites entreprises. On parle de mini-réseau lorsqu'il dessert une zone rurale, et de métré-réseau lorsqu'il dessert une ville non alimentée par le réseau national. Investir dans ces infrastructures augmente les capacités de production d'électricité des pays cibles, tout en favorisant le recours aux énergies renouvelables. L'énergie distribuée contribue ainsi à la réalisation des ODD n° 7, mais également aux ODD n° 9 et 13. Grâce à des tarifs plus attractifs que le réseau, ces solutions renforcent la compétitivité des acteurs commerciaux et industriels du continent africain, et favorisent donc le développement économique des pays ainsi que la création d'emplois locaux.

STOA a investi dans trois sociétés actives dans le secteur du C&I : Daystar, présente au Nigeria, Candi, présente en Inde et en Afrique du Sud, et enfin, depuis mars 2023, Equator Energy, présente en Afrique de l'Est.

## Développer la filière solaire en Afrique de l'Ouest

STOA a investi dans Daystar aux côtés d'IFU, Proparco et Morgan Stanley, à la suite de la levée de fonds réalisée par l'entreprise fin 2019. L'objectif était de participer au renforcement de l'activité de Daystar au Nigeria et au Ghana, et de favoriser son implantation dans d'autres pays de la sous-région. En tant que président du comité d'investissement, le représentant de STOA a largement contribué à réorienter l'activité de Daystar vers des projets plus importants à destination notamment des clients industriels. Fin 2022, les actionnaires de Daystar ont accepté une offre de Shell New Energies, qui pourra accompagner l'entreprise dans une nouvelle étape de sa croissance.

En combinant centrales solaires, batteries et générateurs thermiques, Daystar offre à ses clients la possibilité d'accéder à une électricité plus verte, plus fiable et moins chère que celle que peut offrir le réseau national. L'entreprise ambitionne de porter sa capacité installée à plus de 120 mégawatts d'ici

2024 en élargissant sa clientèle dans les secteurs des services financiers, de l'industrie agroalimentaire et de l'agriculture.

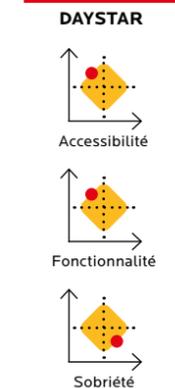
Présent au conseil d'administration et au comité d'investissement, STOA a accompagné pendant près de deux ans Daystar dans la structuration financière et la rationalisation de l'exploitation des actifs. STOA a également soutenu l'entreprise dans l'amélioration de sa performance environnementale et sociale, et veillé au respect des bonnes pratiques en matière de gestion des risques. Daystar s'est notamment engagé dans la démarche 2X Challenge et dans le programme Energy2Equal de la Société financière internationale pour réduire les inégalités entre les hommes et les femmes, particulièrement en matière de rémunération.

## Poursuivre notre engagement sur le marché de l'énergie distribuée

Le marché de l'énergie distribuée pour les sites commerciaux et industriels (C&I) devrait croître de manière significative en Afrique, à l'instar du développement qu'il a connu en Asie et en Amérique latine. Cette croissance devrait particulièrement concerner les pays disposant d'une base industrielle significative tels que l'Afrique du Sud, l'Égypte, le Maroc, le Kenya ou la Côte d'Ivoire. Les réglementations nationales peuvent toutefois freiner la croissance d'un secteur parfois perçu comme un concurrent à la société d'électricité nationale. A contrario, la réduction du prix de revient de l'électricité ainsi que la baisse du coût des panneaux solaires et des batteries constituent les principaux moteurs de son développement.

En Afrique, 600 millions de personnes, soit 52 % de la population, n'ont pas accès à l'électricité. D'après les estimations de la Banque mondiale, les mini-réseaux et les métré-réseaux pourraient fournir un accès à l'électricité à un segment significatif de cette population, allant de 100 à 150 millions de personnes, les kits solaires individuels et l'expansion des réseaux électriques nationaux étant les deux autres solutions envisagées pour parvenir à un accès universel à l'électricité. ↘

### SCORE IMPACT



(\*) Modélisé ex ante selon la méthode bilan carbone de l'AFD.

Pour rendre cette ambition réalisable, les bailleurs de fonds promeuvent l'engagement du secteur privé dans le financement et l'exploitation de ces mini-réseaux, tout en proposant des subventions pour financer le coût d'investissement et rendre l'électricité plus

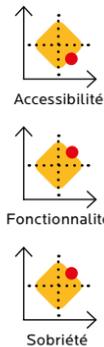
accessible. Dans ce contexte, STOA opère avec prudence en sélectionnant minutieusement les acteurs les plus compétitifs, qui ont atteint une taille significative, et établi leur présence dans les pays les plus favorables au secteur de l'énergie distribuée. □

## Décarboner la consommation d'électricité des commerciaux et des industriels



Les systèmes photovoltaïques en toiture sont une solution proposée aux clients commerciaux et industriels par Candi, un projet à cobénéfice climat du portefeuille de STOA.

### SCORE IMPACT PROJET CANDI



En septembre 2022, STOA a mené la levée de fonds de Candi Solar, une entreprise qui fournit de l'électricité solaire à des clients commerciaux et industriels en Inde et en Afrique du Sud. Cet investissement permettra de développer les activités de l'entreprise dans ces zones d'intervention ainsi que d'envisager l'ouverture vers d'autres marchés. Dans ces pays où le mix énergétique est particulièrement carboné, Candi permet de limiter les émissions de gaz à effet de serre liées à la production d'électricité et d'améliorer la fiabilité de la

production, en particulier en Afrique du Sud où le secteur fait face à une crise sans précédent. D'après le bilan carbone réalisé par STOA, les systèmes installés par Candi pourraient permettre d'éviter l'émission de 320 000 tonnes équivalent CO<sub>2</sub> par an en moyenne sur les douze prochaines années\*. L'entreprise vise l'installation cumulée de 142 mégawatts d'énergie solaire à l'horizon 2024. Grâce à ses capacités et compétences internes, Candi propose une solution adaptée

aux PME, un segment de clientèle souvent délaissé par le marché. Cette offre intègre également une gestion équilibrée du risque de crédit. Candi est également engagée dans la promotion de l'emploi des femmes dans le secteur de l'énergie. Son objectif est d'atteindre une part de femmes dans la masse salariale de 40 % à d'ici fin 2023, selon les critères de la démarche 2X sur laquelle Candi souhaite s'engager cette année.

(\*) Modélisées ex ante selon la méthode bilan carbone de l'AFD.



### TÉMOIGNAGE

**Philippe Flamand,**  
directeur  
commercial,  
Candi Solar

## « Pour les PME, l'accès au financement est le principal obstacle à l'énergie solaire »

**Avec des tarifs d'électricité conséquents, un rendement solaire prometteur et des réglementations favorables, l'énergie solaire présente un avantage économique indéniable pour les petites et moyennes entreprises indiennes et sud-africaines. Mais pour libérer ce potentiel, il est essentiel de faciliter l'accès au financement.**

Au fil des années, l'énergie solaire est devenue moins chère que les sources d'énergies traditionnelles. Toutefois, l'utilisation de cette énergie nécessite un investissement de départ conséquent, faisant de l'accès au financement le principal obstacle pour les petites et moyennes entreprises (PME). Nombreux sont les fournisseurs d'énergie qui, obstrués par une approche trop technique du marché, peinent à appréhender pleinement le risque de crédit inhérent à ce type d'investissement. Chez Candi Solar, nous avons décidé de mettre la gestion du crédit au cœur de notre modèle. En finançant les investissements, nous convertissons une décision d'investissements en capitaux en un coût opérationnel inférieur aux dépenses énergétiques usuelles. Par ce biais, nous levons les obstacles financiers.

Alors que notre start-up traverse une phase critique de son développement, évoluant pour devenir une entreprise plus

mature, le soutien de STOA se révèle essentiel. Nous avons choisi cet investisseur parce qu'il ne se cantonne pas à un simple rôle de supervision, il travaille réellement avec nous, comme un véritable partenaire. Il est devenu une part intégrante de notre équipe, et soutient notre développement à travers différents biais. Par exemple, lors de nos interactions avec les PME, notre principal défi est de garantir que notre approche financière reste rentable même pour des transactions de taille modeste. STOA nous aide à concevoir des processus adaptés et à structurer notre organisation pour atteindre cet objectif. Il nous met en relation avec

**Nous tirons grandement profit de l'expertise que STOA a accumulée dans le domaine de l'énergie dans ses différents pays d'intervention.**

d'autres entreprises qu'il finance, confrontées à des défis similaires, ce qui nous permet de capitaliser sur l'expérience partagée et d'identifier des partenaires pertinents.

De manière plus générale, nous tirons grandement profit de l'expertise que STOA a accumulée dans le secteur de l'énergie dans ses différents pays d'intervention. Le travail qu'il a mené, en lien avec d'autres investisseurs, dans le secteur des infrastructures en Inde et en Afrique du Sud nous donne une compréhension plus précise et détaillée de nos propres marchés. Ce soutien multiforme est d'autant plus précieux que le défi à relever est colossal : une immense capacité solaire demeure inexploitée, et n'attend qu'à être développée. □

# Investir dans les infrastructures de transports et de logistique

Pour répondre aux besoins importants en matière d'infrastructures de transport et de logistique, STOA souhaite investir massivement dans ce secteur et vise de manière stratégique de nouvelles opportunités.



## EN CINQ ANS...

**2** projets financés

**143 000** tonnes équivalent CO<sub>2</sub> évitées par an\*

**8 500** emplois directs soutenus fin 2022

Transports urbains, routes, ports, aéroports... Le secteur des transports et de la logistique représente plus d'un tiers des opportunités étudiées par STOA. Bien que le secteur recouvre des infrastructures essentielles pour les populations et un développement économique durable, renvoyant aux ODD 8 et 9 « Travail décent et croissance économique » et « Industrie, innovation et infrastructure », les investissements privés restent largement insuffisants au regard des besoins. Pour répondre à ce défi, STOA a noué des partenariats avec les acteurs du secteur : constructeurs, fournisseurs de matériel roulant ou opérateurs de transports publics, autorités ou bailleurs de fonds... En cinq ans, notre mobilisation s'est traduite

par la signature de deux projets d'envergure : le New Owendo International Port (NOIP) au Gabon et la ligne 6 du métro de São Paulo. Nous veillons à inscrire notre démarche en alignement avec l'Accord de Paris en vue de favoriser des mobilités durables et propres.

## Développer les transports publics au Brésil

Le projet de ligne 6 du métro de São Paulo contribuera à réduire le temps de transport des habitants de la mégapole, à désengorger les axes routiers et à décarboner le secteur des transports. À sa mise en service prévue en 2025, la ligne 6 transportera près de 600 000 passagers par jour. Elle comptera quinze stations

La construction de la ligne 6 du métro de São Paulo est menée par le groupe Acciona qui possède un système de management E&S robuste.

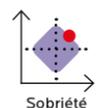
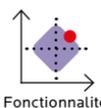
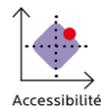
souterraines, réparties sur plus de 15 kilomètres du centre au nord-ouest de São Paulo, et desservira cinq des principales universités de la ville, le stade et un hôpital. Fin 2022, le chantier générait près de 8 000 emplois directs.

STOA détient une participation minoritaire dans le projet, dont il est le premier investisseur financier à entrer au capital de la société concessionnaire. La construction de la ligne est menée par Acciona, constructeur et gestionnaire d'infrastructures espagnol, et le matériel roulant fourni par Alstom, la multinationale française spécialisée dans les matériels ferroviaires. L'exploitation de la ligne est réalisée avec l'appui du groupe français Transdev, un des spécialistes du secteur. Ce chantier est actuellement le plus grand projet d'infrastructure monté sous forme de partenariat public-privé en Amérique latine. Une concession de vingt-quatre ans a été signée avec l'État de São Paulo en vue de concevoir, financer, construire, exploiter et assurer la maintenance de la ligne, le tout pour environ 3 milliards d'euros.

## Vers de nouveaux segments

Après cinq ans d'activité, STOA dispose d'une expertise approfondie en matière de ports, d'aéroports, de routes, de métros et de trams. Tout en consolidant les partenariats établis dans ces sous-secteurs, STOA se fixe cinq nouveaux axes de développement : le fret ferroviaire, les bus à haut niveau de service ou les autobus de transit rapide (BRT), les ports secs, la logistique et les nouvelles mobilités électriques. Le fret ferroviaire offre de nombreuses opportunités viables et cohérentes avec le mandat de STOA, notamment sur le continent africain où les réseaux ferrés historiques souffrent souvent d'un manque d'investissement. Les BRT permettront de répondre aux défis de la croissance urbaine des grandes mégapoles du continent ; et les ports secs et la logistique permettront de satisfaire les besoins pressants liés au développement local. En outre, les nouvelles mobilités électriques qui, à ce stade, restent limitées sur le continent, sont amenées à se développer fortement dans les prochaines années. □

### SCORE IMPACT PROJET LIGNE 6



## INTERVIEW

**Jaime Juraszek**  
CEO de CLU (Concessionaria Linha Universidade)



« Nous ambitionnons de transformer positivement le quotidien »

### Quels sont les bénéfices sociaux et climatiques du projet ?

En plus de contribuer à la réduction des émissions de gaz à effet de serre, la construction de la ligne 6 favorisera le développement urbain. L'objectif principal d'« Estação Sustentar » – le programme de durabilité de Linha Uni – est de transformer positivement le quotidien des communautés vivant le long de la ligne 6. Il ne s'agit pas seulement de créer des emplois, mais aussi de promouvoir des formations de qualité et d'encourager l'innovation et la mobilité verte.

### Quels sont les objectifs du projet en matière d'égalité et de mobilité verte ?

En matière d'égalité des sexes, nous nous fixons pour objectif d'atteindre 15 % de femmes dans notre effectif d'ici 2025 ; pour l'instant, nous comptons 12,4 % de femmes sur les chantiers. Concernant la mobilité verte, nous visons la création de 100 emplois dans le secteur de la mobilité électrique d'ici 2025. Nous soutenons également les entreprises écoresponsables et novatrices qui génèrent de l'emploi dans les quartiers entourant la ligne 6.

### Comment évaluez-vous l'impact et la contribution de STOA au projet ?

L'investissement de STOA, qui prend la forme d'une « dette sans recours », est une première au Brésil : il participe à la pérennité de notre structure financière. Par ailleurs, STOA apporte une contribution significative aux séances du conseil d'administration, en s'appuyant sur sa vision et son expérience dans l'évaluation et la gestion des enjeux clés de notre secteur.

(\*) Modélisé ex ante selon la méthode bilan carbone de l'AFD.

Par son activité d'opérateur de réseau, **MetroFibre Networx** a permis la création de 550 emplois directs fin 2022.

# Développer les infrastructures de télécommunications

**Secteur pilote de la croissance économique, le numérique a un impact social et économique direct sur les entreprises et les populations au travers de l'accès à Internet et au réseau mobile fiable et abordable. STOA agit pour densifier et étendre les infrastructures de télécoms et réduire ainsi la fracture numérique.**



## EN CINQ ANS...



**435 400**  
foyers raccordés  
au réseau Internet  
fin 2022



**550**  
emplois directs  
soutenus fin  
2022

**V**ecteur clé du développement socio-économique des territoires, le secteur des télécommunications joue également un rôle de catalyseur qui lui permet d'améliorer les impacts d'autres secteurs d'intervention de STOA (santé, énergie, transport...), s'intégrant ainsi dans la logique des ODD n°8 et 9 « Travail décent et croissance économique » et « Industrie, innovation et infrastructure ». Si l'accès au réseau mobile s'est considérablement amélioré sur le continent africain en vingt ans, il demeure disparate et d'importants efforts restent à fournir pour renforcer l'offre de connectivité, notamment par Internet. L'enjeu est de fournir un accès fiable à un coût raisonnable à la population et aux

entreprises. Depuis sa création, STOA a étudié plus de cinquante opportunités dans le secteur (data centers, fibre optique, câbles sous-marins ou satellites).

## Améliorer la connectivité en Afrique du Sud

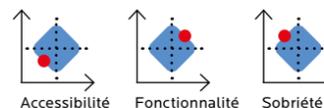
Soutenue depuis 2019 par STOA, la société MetroFibre Networx (MFN) est un opérateur de réseau Fibre To The Home (FTTH) et Fibre To The Business (FTTB) : elle construit et opère des réseaux de fibre optique permettant un accès à l'Internet à très haut débit en Afrique du Sud. Depuis l'été 2022, elle est le troisième opérateur de fibre du pays. Détenant près de 25 % de la société depuis 2019, STOA a participé à la quatrième augmentation de capital de l'opérateur en 2020 pour soutenir son plan d'investissement triennal. Un appui renouvelé en juin 2021 avec l'acquisition, aux côtés

d'autres actionnaires, de la participation de deux actionnaires historiques : Sanlam Private Equity et African Rainbow Capital.

Avec MFN, STOA contribue à réduire la fracture numérique sur le continent et répond également à ses exigences d'impact. Dans un pays où les inégalités demeurent fortes, la société est notamment très engagée pour l'égalité raciale dans le cadre du Broad-Based Black Economic Empowerment (BBBEE) – programme national de correction des inégalités créées par l'apartheid – et pour l'égalité de genre : elle fait partie des entreprises ayant obtenu le meilleur score de conformité (niveau 1) selon la grille BBBEE fin 2022 et elle compte 47,5 % de femmes dans ses équipes. Engagée pour la réduction de ses émissions carbone et ayant un plan d'action d'atténuation des risques liés au changement climatique, MFN envisage de se faire certifier 2X Global. Elle impose à ses fournisseurs de se conformer aux normes ISO en matière de santé, sécurité, environnement et qualité (HSEQ). STOA a également contribué à structurer le système de management environnemental et social (E&S) de MFN qui permet de suivre ses activités E&S, ses indicateurs de performance ESG et ses activités RSE en cours.

### SCORE IMPACT

#### PROJET METROFIBRE NETWORX



## Un secteur en pleine évolution

Principalement détenu et opéré par le secteur privé, le secteur des télécoms a connu une trajectoire impressionnante au cours des vingt dernières années. Il a bien résisté à la crise sanitaire et a également démontré son utilité dans le maintien des connexions critiques pour l'économie et les populations. L'évolution récente du marché confirme qu'il offre de nombreuses opportunités cohérentes avec le mandat de STOA, particulièrement des projets de fibre optique, de câbles sous-marins, de tours télécoms et de data centers. Si les problématiques E&S sont, en général, assez modérées dans les infrastructures de télécoms, il faudra s'adapter aux évolutions rapides du secteur, ainsi qu'au manque de régulation qui persiste dans certains pays. □

**INTERVIEW**  
Jan-Jan Bezuidenhout,  
président directeur général,  
MetroFibre Networx



« *L'accès illimité à la fibre est un multiplicateur économique* »

### En quoi l'accès à la fibre est-il un levier clé de développement économique ?

Le taux de pénétration du mobile est élevé en Afrique du Sud, mais la connectivité reste chère : 1 gigabit de données mobiles coûte environ 100 rands (5,4 euros). Pour seulement trois fois ce prix, nous proposons un débit symétrique de 20 mégabits, sans plafond de données. Ce service est un véritable multiplicateur économique : il est suffisamment fiable et bon marché pour permettre aux clients de démarrer et développer leur activité.

### Quel est l'impact social de MFN ?

En connectant à la fibre des communautés mal desservies, MFN contribue à réduire la fracture numérique dans un pays où le taux de chômage est parmi les plus élevés au monde et où les inégalités sociales entre actifs et inactifs sont immenses. L'accès à la fibre donne à ces communautés les moyens de générer un revenu pour subvenir aux besoins de leurs familles. Nous créons également des opportunités d'emploi direct dans le cadre de l'installation et de la maintenance de nos infrastructures.

### Quel rôle STOA joue-t-il dans votre développement depuis 2019 ?

Nous étions à une étape clé de notre développement. STOA nous a apporté le capital et le conseil dont nous avons besoin pour accélérer notre croissance et pour, ensuite, faire face à l'impact du confinement. Aujourd'hui, STOA soutient notre ambition de devenir non plus le troisième mais le deuxième plus important fournisseur d'accès à la fibre en Afrique du Sud. □

# Répondre à notre intentionnalité

Par sa raison d'être, adoptée en 2021, ainsi que par son cadre d'impact, STOA a formalisé ses engagements en tant que fonds à impact additionnel. Nous évaluons désormais notre action au regard de ces principes pour continuer à l'améliorer, grâce à un comité de raison d'être.

Investisseur responsable dans les infrastructures et l'énergie, STOA est un fonds à impact additionnel. Depuis notre création en 2017, nous finançons et accompagnons des projets d'infrastructures essentielles dans nos pays partenaires. Nous visons ainsi à bâtir des économies durables et résilientes, et à atteindre les Objectifs du développement durable (ODD).

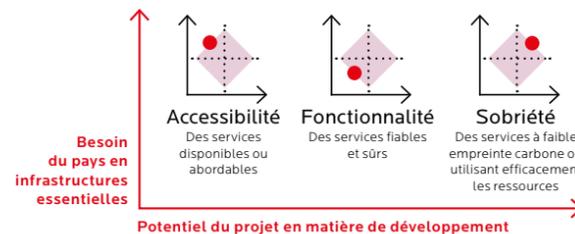
## Promouvoir des infrastructures résilientes

Dès sa création en 2017, STOA a placé la durabilité et la résilience des infrastructures au cœur de ses choix d'investissements. Dans un futur proche, les effets du changement climatique vont fortement affecter les infrastructures. Pour prévenir ces risques physiques, les Nations unies soulignent la nécessité de renforcer la résilience face aux aléas climatiques. C'est pourquoi STOA a élaboré une stratégie de résilience et d'adaptation au changement climatique en cohérence avec l'ODD n° 13 « Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques ». Une stratégie très vite opérationnalisée à travers la définition d'indicateurs dédiés. L'objectif : améliorer notre compréhension des enjeux et des besoins face à cette problématique et développer une boîte à outils opérationnelle pour renforcer la résilience de nos projets.

### Notre cadre d'impact

Depuis 2020, nous utilisons un cadre d'impact, défini par nos équipes, pour mesurer notre impact propre. Cet outil nous permet de sélectionner nos projets en fonction de trois critères :

- **l'accessibilité** : l'infrastructure financée offrira-t-elle un service disponible ou abordable ?
- **la fonctionnalité** : le service sera-t-il fiable et sûr ?
- **la sobriété** : son empreinte carbone sera-t-elle faible ?



Pour chacun de ces critères, nous évaluons le projet au regard de son impact potentiel et des besoins du pays. Nous nous fixons comme objectif de financer au minimum 60 % de projets à impact élevé. Nous réalisons un reporting précis des résultats clés de chaque projet en suivant régulièrement leur évolution et partageons de manière transparente nos performances avec nos actionnaires en matière de contribution aux ODD. Notre système de management est aligné sur les Operating Principles for Impact Management (OPIM)

de la Société financière internationale (SFI). En 2019, nous avons été l'un des premiers fonds à adhérer à ces principes qui établissent une nouvelle norme de marché pour l'investissement à impact en apportant plus de transparence, de crédibilité et de discipline aux pratiques. I Care, la société de conseil qui a audité notre cadre et nos indicateurs d'impact, a conclu début 2022 que « les politiques de STOA se conforment aux principes émis par la SFI pour 354 millions d'euros d'actifs sous gestion ».

### Notre raison d'être

En 2021, après avoir consolidé nos positions, nous avons mené une réflexion sur le chemin parcouru et renforcé notre engagement. En réponse à la loi Pacte adoptée par le Parlement français en 2019, nous nous sommes attachés à définir collectivement notre raison d'être. « Financer et accompagner le développement d'infrastructures durables et résilientes pour les générations futures en Afrique, en Amérique latine et en Asie » : tel est le cap commun que nous nous assignons. De cette formule synthétique découlent trois engagements phares qui fondent notre intentionnalité.

➤ **Financer des infrastructures durables et résilientes pour répondre à des besoins essentiels.** Face aux bouleversements causés par le changement climatique, nous plaçons la résilience au cœur de notre stratégie

d'investissement pour nous assurer que les infrastructures financées anticipent, prennent en compte et s'adaptent aux risques et changements à venir.

➤ **Veiller à ce que les infrastructures soutenues aient un impact pour les générations futures.** Nous investissons dans des projets qui étendent l'accès à des services essentiels comme les transports (voir pages 20-21), l'énergie (voir pages 10-19) ou encore les télécommunications (voir pages 22-23). Ces initiatives contribuent également à l'atteinte des ODD. En 2022, 63 % de nos projets en cumulé ont un impact élevé selon notre méthodologie de scoring d'impact.

➤ **Proposer un accompagnement responsable et sur la durée à nos partenaires.** Notre objectif est de maîtriser les risques liés à la mise en œuvre d'un projet, que ce soit au niveau des risques environnementaux, sociaux, de gouvernance (ESG) ou de conformité (voir page 34).

Ces trois engagements guident nos actions. Leur atteinte est vérifiée par une série d'indicateurs (voir page suivante) et un comité de raison d'être (voir page 27).



#### À lire également

Le cahier de raison d'être de STOA : [bit.ly/raison-detre-stoa](https://bit.ly/raison-detre-stoa)

## Les solutions fondées sur la nature : une opportunité à étudier

Pour répondre aux objectifs mondiaux pour la biodiversité et dans le cadre de l'opérationnalisation de sa nouvelle stratégie biodiversité (voir page 35), STOA étudie la possibilité de financer des solutions fondées sur la nature. Ce sont des actions visant à préserver, restaurer ou gérer durablement des écosystèmes

naturels tout en fournissant des bénéfices tangibles et durables aux populations selon l'Union internationale pour la conservation de la nature. Ces financements s'aligneraient avec les ODD n° 14 et 15 « Vie aquatique » et « Vie terrestre ». En assurant le bon fonctionnement des écosystèmes, ces solutions permettent le maintien des

services écosystémiques associés. Elles incluent notamment des projets de protection ou de restauration/réhabilitation : des sols, des forêts, des côtes, des cours d'eau ou des aires marines. Face à l'essor et au nombre de ces initiatives, la mobilisation des investisseurs privés apparaît essentielle à leur réussite.



# NOS ENGAGEMENTS DE RAISON D'ÊTRE

## Des infrastructures durables et résilientes

À l'horizon 2024...



Financer 50 % de projets à cobénéfice climat



Financer la production de 1 500 mégawatts d'énergie renouvelable, permettant de couvrir les besoins d'accès en énergie de 20 millions de personnes



Éviter l'émission de 2 millions de tonnes équivalent CO<sub>2</sub> par an\*



Engager un dialogue avec nos participations pour minimiser les émissions brutes de CO<sub>2</sub>

## Un accompagnement responsable



Mettre en place une politique de gestion des effectifs et des compétences



Aligner la totalité des projets financés sur les normes de performance de la Société financière internationale



Faire valider notre rapport Impact par un évaluateur compétent tous les deux ans



Créer un effet de levier\*\* d'au moins 12

(\*) Calculé sur la base de la méthode bilan carbone de l'Agence française de développement, fondée sur les puissances installées totales et les estimations prévues sur toute la durée de vie des projets.

(\*\*) Montant total des financements levés rapporté à l'investissement de STOA.

## Un impact pour les générations futures



Engager 600 millions d'euros de financement en faveur d'infrastructures essentielles à l'horizon 2024



Financer un minimum de 50 % de projets en Afrique à l'horizon 2024



Financer au moins 60 % de projets à impact élevé



Embaucher au moins 70 % de personnes localement (moyenne sur l'ensemble des participations de STOA)



Mesurer les emplois directs, indirects et induits dans tous nos secteurs d'activités à l'horizon 2024.

## Objectif: contribuer à l'atteinte des ODD



### INTERVIEW

**Carine de Boissezon**, directrice de la direction impact du groupe EDF et co-présidente du comité de raison d'être de STOA

### RAISON D'ÊTRE

## « Un plan d'action pour être au rendez-vous des ambitions de STOA »

Initiée en réponse à la loi Pacte, la raison d'être représente un phare qui éclaire les décisions que prennent au jour le jour les salariés et la direction de STOA. Pour bénéficier d'un challenge bienveillant et constructif, STOA a mis en place un comité de raison d'être.

### En quoi consiste le comité de raison d'être ?

Ce comité consultatif est composé de membres de la direction générale, du responsable environnement et social (E&S), d'un collaborateur, de représentants des actionnaires et d'experts indépendants spécialistes de la RSE, de prospective ou des enjeux du continent africain. Ce comité se réunit deux fois par an afin d'éclairer les décisions de STOA et de son conseil d'administration vis-à-vis des engagements pris dans le cadre de sa raison d'être et d'enrichir sa réflexion dans l'élaboration de sa trajectoire à moyen et long terme.

### Pourquoi suivre le respect des engagements pris dans la raison d'être ?

Les récentes enquêtes d'opinion sur le climat montrent que les entreprises, parmi lesquelles les fonds d'investissement, sont

perçues comment étant les moins mobilisées sur le changement climatique juste après les responsables politiques.

En parallèle, les attaques en « écoblanchiment » des ONG ou de collectifs augmentent depuis plusieurs années et le sujet se judiciaire par le biais de la loi relative au devoir de vigilance en France. Il est donc essentiel de définir un plan d'action précis pour être au rendez-vous des ambitions et d'en rendre compte de façon transparente. La gouvernance mise en place par STOA est exemplaire à cet égard, avec la publication annuelle d'un rapport d'impact qui rend compte de ce qui a déjà été réalisé et des moyens alloués pour atteindre les objectifs de moyen terme.

### Comment le comité oriente-t-il STOA vers une amélioration continue de sa trajectoire ?

Grâce à ses profils multidisciplinaires, le comité de raison d'être est un espace de partage de bonnes pratiques et de méthodologies, en particulier dans le domaine du reporting de durabilité, qui ne bénéficie ni de la standardisation ni de la fiabilité des données financières. Il permet aussi d'ouvrir des réflexions de long terme sur les limites planétaires ou la concurrence des périls que doivent souvent affronter les projets. Avec un objectif : être positif pour le climat tout en favorisant la protection de la biodiversité et le respect des communautés. ▣

Grâce à ses profils multidisciplinaires, le comité de raison d'être est un espace de partage de bonnes pratiques et de méthodologies.

L'ouverture de STOA à de nouveaux secteurs, tels que l'eau et l'assainissement (voir ci-contre), souligne l'interdépendance des 17 ODD, cibles à atteindre pour parvenir à un développement équilibré et soutenable.

## Élargir notre intervention à de nouveaux secteurs

Tout en consolidant et poursuivant son intervention dans les quatre secteurs qui constituent le cœur de son activité, STOA étudie de nouvelles opportunités dans des secteurs particulièrement cohérents avec son mandat. Santé, eau, éducation, environnement... Nous étudions des projets qui répondent aux besoins des populations en infrastructures essentielles pour contribuer à la croissance durable de nos pays d'intervention.

## Améliorer l'accès à l'eau, un droit fondamental

Porteur d'impacts considérables pour les populations, l'économie et la protection de l'environnement, le secteur de l'eau représente un enjeu essentiel, au cœur de la thèse d'investissement de STOA.

Depuis 2010, l'accès à l'eau a été reconnu comme un droit fondamental par les Nations unies. Au cœur de l'Objectif de développement durable n° 6 : « Assurer l'accès universel et équitable à l'eau et à l'assainissement », il représente un enjeu de santé publique majeur. On constate des besoins considérables dans ce secteur : 29 % de la population mondiale n'a pas accès à l'eau et 55 % n'a pas accès à l'assainissement. Ressource naturelle indispensable à la vie, à l'hygiène et à la croissance économique, l'eau soulève de nombreux défis : surexploitation de la ressource, propension à payer limitée, sous-financement, défaillance de gouvernance, prix des infrastructures et coûts de maintenance, taux de fuite dans les réseaux... STOA étudie donc des projets dans ce secteur très pertinent au regard de son mandat de fonds à impact additionnel.

### Une dynamique porteuse d'opportunités

Dans les pays émergents, les besoins en infrastructures d'eau et d'assainissement sont très importants en raison du rattrapage par rapport à une situation de sous-équipement et d'une croissance démographique très dynamique. Le manque de capacités du secteur public à financer le secteur, le recours à des technologies plus pointues, conjugués à l'explosion des besoins devraient créer des opportunités importantes pour le secteur privé. On constate ainsi l'émergence de partenariats publics-privés dans l'eau et l'assainissement, poussés par la volonté

grandissante des gouvernements d'impliquer des opérateurs et investisseurs privés.

### Intervenir en amont et en aval du « petit cycle de l'eau »

STOA pourra agir en amont du « petit cycle de l'eau » : cela correspond à des infrastructures de captage, d'acheminement, de traitement ou de dessalement de l'eau, actifs pour lesquelles l'intervention du secteur privé est de plus en plus fréquente. Nous étudierons également des opportunités en aval du cycle, comme les réseaux de collecte des eaux usées et les stations d'épuration des eaux. En effet, nos géographies connaissent un manque important de ce type d'infrastructures qui représentent les plus gros besoins d'investissements. Il s'agit de projets pertinents d'un point de vue économique comme social, environnemental et humain. Pour tous les projets, STOA renforcera ses liens avec les acteurs du secteur, et privilégiera les projets à forte valeur ajoutée. □



EN CINQ ANS...



**186** milliards d'euros de besoins en investissements par an d'ici 2030 d'après Global Water Intelligence, soulignant la pertinence du secteur pour STOA

# Développer **une offre d'éducation** large et de qualité

L'éducation représente un secteur clé pour le développement et l'avenir de nos pays cibles au travers de l'ODD n° 4 « Éducation de qualité ». Ce secteur représente un enjeu majeur, notamment en raison d'un faible taux d'alphabétisation dans plusieurs pays d'Afrique, et nécessite des investissements conséquents en matière d'infrastructures.

**F**inancer des infrastructures dans le secteur de l'éducation correspond bien à un service essentiel, pour pouvoir former les élites de demain dans les pays émergents. Par ailleurs, la croissance démographique, l'urbanisation rapide et l'émergence d'une classe moyenne en Afrique favorisent l'émergence de nombreuses opportunités d'investissement dans ce secteur. En effet, ces facteurs exercent une pression sur les instances publiques et privées pour améliorer l'accès à des systèmes éducatifs de qualité et subvenir aux besoins humains de l'économie.

## Une stratégie adaptée aux besoins et au marché

Pour compléter les investissements publics, STOA se tourne vers des acteurs privés pour structurer et consolider l'offre éducative. Nous agissons en priorité sur l'éducation primaire et secondaire, qui permet de répondre aux enjeux particulièrement urgents en matière d'éducation et d'alphabétisation et qui présente des opportunités plus viables sur les marchés. Si STOA conserve une approche opportuniste en ce qui concerne l'enseignement supérieur, celui-ci offre moins d'opportunités de projets de taille suffisante. Notre approche consiste dans un premier temps à identifier un partenaire local structuré pour l'accompagner dans son développement. L'apport de fonds privés

favorisera ainsi l'émergence d'acteurs importants, et permettra de structurer le secteur pour améliorer et consolider l'offre éducative.

## Participer au rayonnement de la francophonie

Pour participer au rayonnement de la francophonie, STOA a signé un accord de partenariat avec l'Agence pour l'enseignement français à l'étranger (AEFE). Celui-ci vient renforcer un dialogue déjà existant entre les deux institutions et permet d'établir un cadre commun pour identifier des actions de coopération concrètes. Ce partenariat se construit autour de plusieurs axes qui permettront aux deux organismes de mobiliser efficacement leurs ressources et compétences respectives en vue de soutenir l'atteinte des ambitions du « CAP 2030 » qui vise, à l'horizon 2030, le doublement des effectifs scolarisés dans le réseau de l'enseignement français à l'étranger. ▣



### INTERVIEW

Mohamed Ben Osmane,  
directeur  
d'investissement  
chez STOA

### PERSPECTIVES

## « Financer des infrastructures de santé optimisées et abordables »

Pour répondre aux besoins en matière de santé dans les pays où nous investissons, il est essentiel de promouvoir des infrastructures efficaces et accessibles. STOA étudie ainsi de nombreuses opportunités dans ce secteur, très cohérent avec notre mandat, dans le but de contribuer à l'atteinte de l'ODD n° 3 « Bonne santé et bien-être ».

### Pourquoi s'intéresser au secteur de la santé ?

La crise sanitaire a révélé les insuffisances des infrastructures de santé, tout particulièrement sur le continent africain. La situation s'est nettement dégradée et on estime à 66 milliards de dollars le besoin de financement annuel du système de santé africain. Les États souhaitent faire face à ces difficultés mais les fonds publics restent insuffisants, notamment du fait de l'endettement dû à la crise sanitaire et de l'inflation récente. Par ailleurs, le nombre de partenariats publics-privés (PPP) reste très faible et les projets mettent beaucoup de temps à voir le jour. Pour remédier à cette insuffisance et répondre aux besoins vitaux en matière de santé, il faut donc favoriser l'intervention des acteurs de la santé privée.

### Quels types de projets étudiez-vous ?

STOA se concentrera en priorité sur des projets d'hôpitaux, de cliniques ou de laboratoires. L'enjeu est d'agir dans des pays où le décalage entre l'offre et la demande est particulièrement fort, pour répondre à des besoins importants et sélectionner des investissements viables.

### Quels impacts STOA peut-il avoir dans ce secteur ?

Le principal enjeu est de renforcer l'offre de soins, pour qu'elle soit accessible, de bonne qualité et à un coût abordable. Financer des infrastructures efficaces, c'est également répondre au défi

**Le principal enjeu est de renforcer l'offre de soins, pour qu'elle soit accessible, de bonne qualité et à un coût abordable.**

des ressources humaines : un hôpital compétent équipé du matériel nécessaire attirera les médecins et le personnel paramédical nécessaire à son fonctionnement.

Par ailleurs, il s'agit de rapprocher les infrastructures des populations, qui doivent souvent faire des déplacements très conséquents pour accéder aux services de santé, surtout pour des traitements récurrents. On estime que le coût du transport et de l'hébergement peut représenter jusqu'à 30 % du coût des soins. Enfin, en mobilisant les acteurs du secteur privé autour de ces projets, STOA peut contribuer à combler le déficit en offre de soins. ▣



### EN CINQ ANS...



**1<sup>er</sup>** investissement dans le secteur de la santé en cours de signature au Maroc



### EN CINQ ANS...



**1** accord de partenariat avec l'AEFE signé par STOA fin 2022

# Notre additionnalité financière et extrafinancière

**En tant que fonds à impact additionnel, STOA cherche à maximiser les bénéfices de ses investissements, qu'ils soient économiques, sociaux ou environnementaux. Cela se manifeste par la promotion de standards élevés sur les sujets environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) et en matière d'intégrité des affaires.**

Un fonds d'investissement peut renforcer son impact en misant sur l'additionnalité. Celle-ci suppose une contribution unique et différenciante. Au-delà de notre mandat en matière d'investissement de long terme et de notre rôle actif dans les entreprises dans lesquelles nous investissons, STOA fournit une valeur ajoutée par les spécificités de son intentionnalité et l'expertise développée en interne.

## Apporter des capitaux là où d'autres ne le feraient pas

L'une des forces de STOA est d'apporter des capitaux dans des secteurs ou des régions où d'autres acteurs hésiteraient à investir. Nous avons ainsi apporté en 2022 un financement substantiel à Candi Solar, acteur en pleine croissance du secteur commercial et industriel en Inde et Afrique du Sud, afin de supporter son déploiement dans les prochaines années (voir page 19). STOA présente également la singularité de s'inscrire dans le temps long, sans avoir d'horizon de sortie prédéfini contrairement à d'autres fonds du secteur.

## Mobiliser des capitaux privés

Par ses investissements, STOA renforce l'attractivité des projets. Par exemple, en tant que premier acteur financier indépendant à avoir investi dans la construction de la ligne 6 du métro de São Paulo (voir page 20), STOA a sollicité la mise en place de garanties robustes et d'un meilleur équilibre contractuel. Nous avons également participé aux discussions liées au financement de cette infrastructure aux côtés d'Acciona, l'actionnaire majoritaire. Ces échanges ont débouché sur la signature d'un contrat de financement de plus d'un milliard d'euros avec la Banque nationale de développement économique et social brésilienne en 2022.

## Gérer les risques environnementaux et sociaux

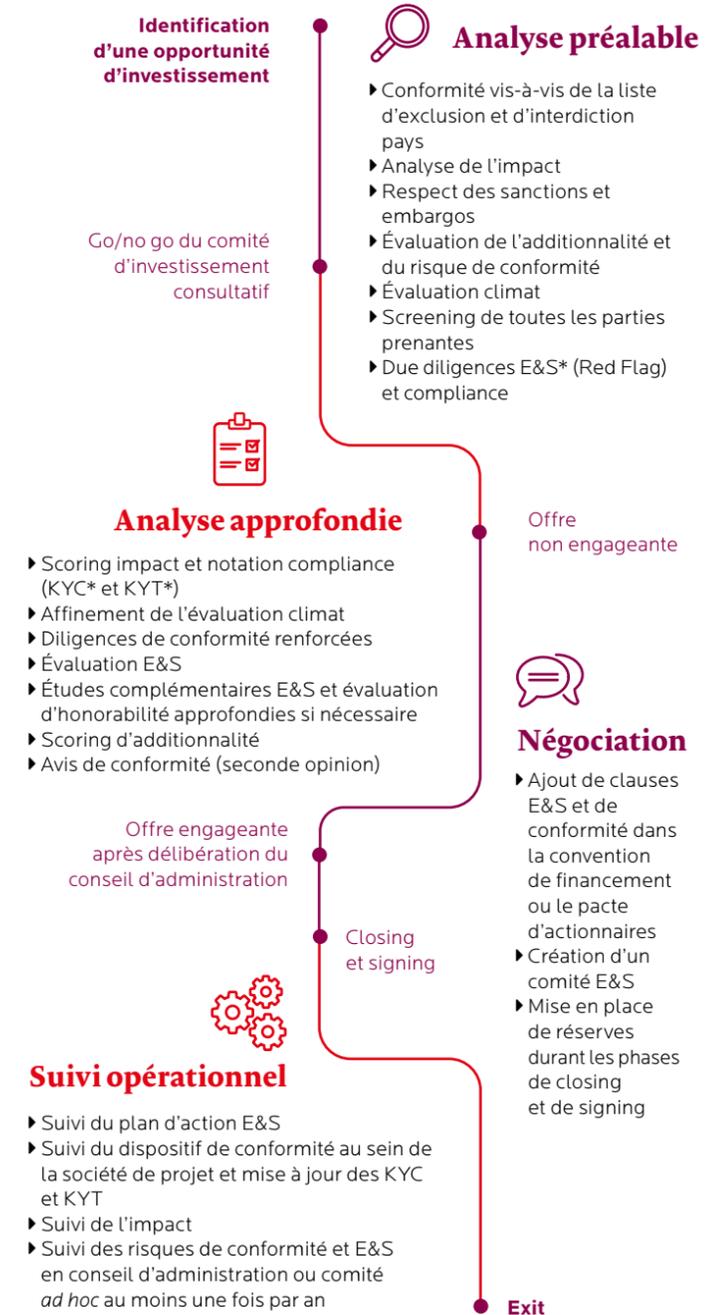
STOA a un devoir d'exemplarité sur les sujets environnementaux, sociaux et de gouvernance. À l'instar de nos deux actionnaires, l'AFD et la

CDC, nous faisons de ces thématiques une priorité absolue. Notre rôle est de nous assurer que nos procédures et politiques soient respectées de l'identification d'une opportunité à sa clôture, en passant par sa sélection, sa négociation et le suivi opérationnel du projet.

STOA applique les standards de la Société financière internationale (SFI) et tient compte des bonnes pratiques des institutions européennes du développement. Nous refusons par exemple de financer des projets non alignés sur l'Accord de Paris ou qui portent atteinte à la biodiversité. Nous sommes aussi très vigilants aux enjeux d'accapement foncier. La présence de populations autochtones sur le terrain ou encore le déplacement et la réinstallation des personnes vulnérables retiennent aussi notre attention. Avant toute décision, nous réalisons des diligences approfondies avec l'aide de consultants spécialisés et expérimentés pour aligner les projets financés sur les standards de la SFI. Nous respectons également une liste d'exclusion.

Pour maîtriser les risques ESG sur le long terme, nous mettons systématiquement en place un comité ESG qui rend compte au conseil d'administration, et contribuons au renforcement des capacités des sociétés de nos portefeuilles, à travers, notamment, des missions de suivi régulières. Notre objectif est d'améliorer les actions en faveur du respect des droits de l'homme, de la préservation de l'environnement ou encore de la protection des travailleurs. À titre d'exemple, la société NOIP a lancé, en octobre 2022, un plan d'accompagnement avec le conseil Aegide pour se faire certifier « ISO39001 sécurité routière » et ainsi systématiser la culture de la sécurité routière auprès des chauffeurs de camions. En effet, la société compte 296 conducteurs de camions, dont 114 sont sous contrat de sous-traitance. Cet accompagnement est complété par des séances de formation. ↘

## Les risques et les impacts pris en compte de bout en bout



(\* E&S : environnemental et social; KYC : Know Your Customer; KYT : Know Your Transaction.



### À lire également

- ▶ La liste d'exclusion de STOA : [bit.ly/liste-exclusion-stoa](https://bit.ly/liste-exclusion-stoa)
- ▶ Les normes de performance de l'IFC (en anglais) : [bit.ly/normes-performance-ifc](https://bit.ly/normes-performance-ifc)
- ▶ Le code de déontologie de STOA : [bit.ly/code-deontologie-stoa](https://bit.ly/code-deontologie-stoa)

## Un arsenal complet sur le volet conformité

La lutte contre la corruption, le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme sont des enjeux indissociables des engagements de STOA. En effet, de telles pratiques constituent des obstacles majeurs à l'atteinte d'objectifs d'impact en ce qu'elles nuisent à la stabilité des institutions, affectent la qualité des services, génèrent des conséquences environnementales et sociales néfastes et réduisent la rentabilité d'un investissement. Aussi, STOA s'est doté d'un dispositif de prévention et de maîtrise des risques de conformité issu de la transposition des normes les plus exigeantes des groupes Caisse des Dépôts et AFD et adapté aux risques propres à ses pays et secteurs d'intervention.

En matière de prévention, des diligences sont réalisées, lors de l'instruction d'une opération sur l'intégrité des partenaires, pour garantir la qualité de leur dispositif de conformité et la structuration de l'opération. Elles peuvent s'accompagner de la mise en place de mesures d'encadrement des risques identifiés potentiels,

préalablement à la clôture de l'opération. En outre, la documentation juridique d'un projet inclut systématiquement la présence de dispositions contractuelles en matière de conformité.

## Un accompagnement régulier de nos partenaires

Ces bonnes pratiques sont également appliquées chez nos partenaires avec qui nous entretenons un dialogue permanent sur les enjeux ESG et de conformité. Plusieurs indicateurs de performance nous permettent de suivre les impacts sur le terrain. Lorsqu'il est nécessaire d'améliorer la qualité de la gouvernance des sociétés en portefeuille, nous créons un comité *ad hoc* pour renforcer l'évaluation des politiques ESG.

Sur les aspects conformité, STOA sollicite la nomination d'un interlocuteur dédié au sein de nos partenaires afin d'échanger sur le suivi de ces risques. En outre, il est demandé qu'un point annuel sur le dispositif de conformité soit à l'ordre du jour des conseils d'administration ou du comité *ad hoc*.

## Notre stratégie biodiversité

STOA a renforcé en 2022 sa procédure E&S en y intégrant les enjeux de biodiversité et l'utilisation de la hiérarchie d'atténuation. Le but : limiter les impacts négatifs des projets et atteindre l'absence de perte nette ou le gain net en biodiversité.

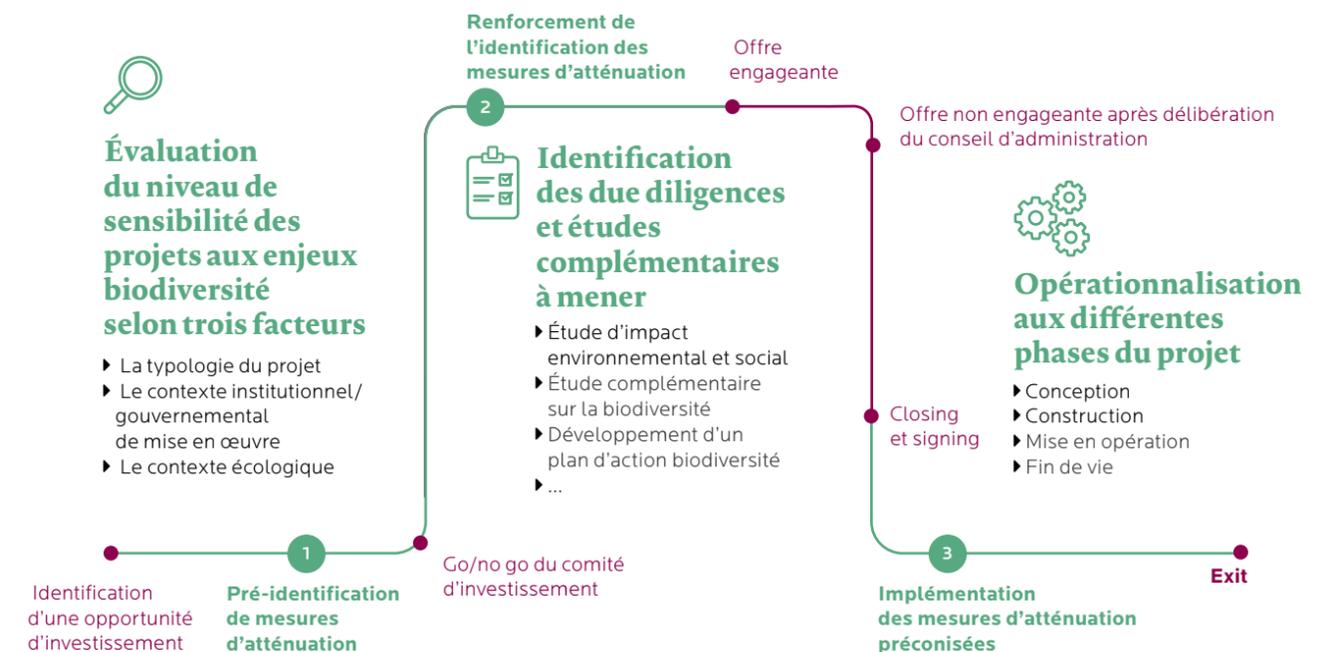
Pour gérer les risques liés à la biodiversité au cours de ses projets, STOA a mis en place une procédure robuste. L'objectif : veiller à ce que nos interventions ne provoquent aucune perte sur la biodiversité, voire à ce qu'elles produisent un gain net ou des cobénéfices. Si ces critères étaient déjà intégrés à notre politique ESG & Impact à travers l'application de la norme de performance de la SFI dédiée, l'élaboration de cette stratégie nous a permis de renforcer notre démarche en faveur de la biodiversité. Dès l'évaluation, puis à chaque étape du projet, et si des impacts négatifs sont

identifiés, STOA applique la hiérarchie d'atténuation, via des mesures d'évitement, de réduction, de restauration et de compensation ERC\*. À ce premier axe s'ajoute l'étude des solutions fondées sur la nature (SFN, voir page 25), pour générer des bénéfices durables en faveur de la biodiversité. Cette opérationnalisation est alignée avec les ODD n°s 14 et 15.

(\*) **Éviter** : modifier un projet pour annuler les impacts qu'il pourrait engendrer. **Réduire** : diminuer la durée, l'étendue ou l'intensité des impacts d'un projet. **Restaurer** : réhabiliter les écosystèmes dégradés par le projet. **Compenser** : apporter une contrepartie aux pertes de biodiversité qui n'ont pas pu être évitées ou suffisamment réduites.



## Une procédure intégrant la hiérarchie d'atténuation des impacts sur la biodiversité



## 2X Global : intégrer une approche de genre

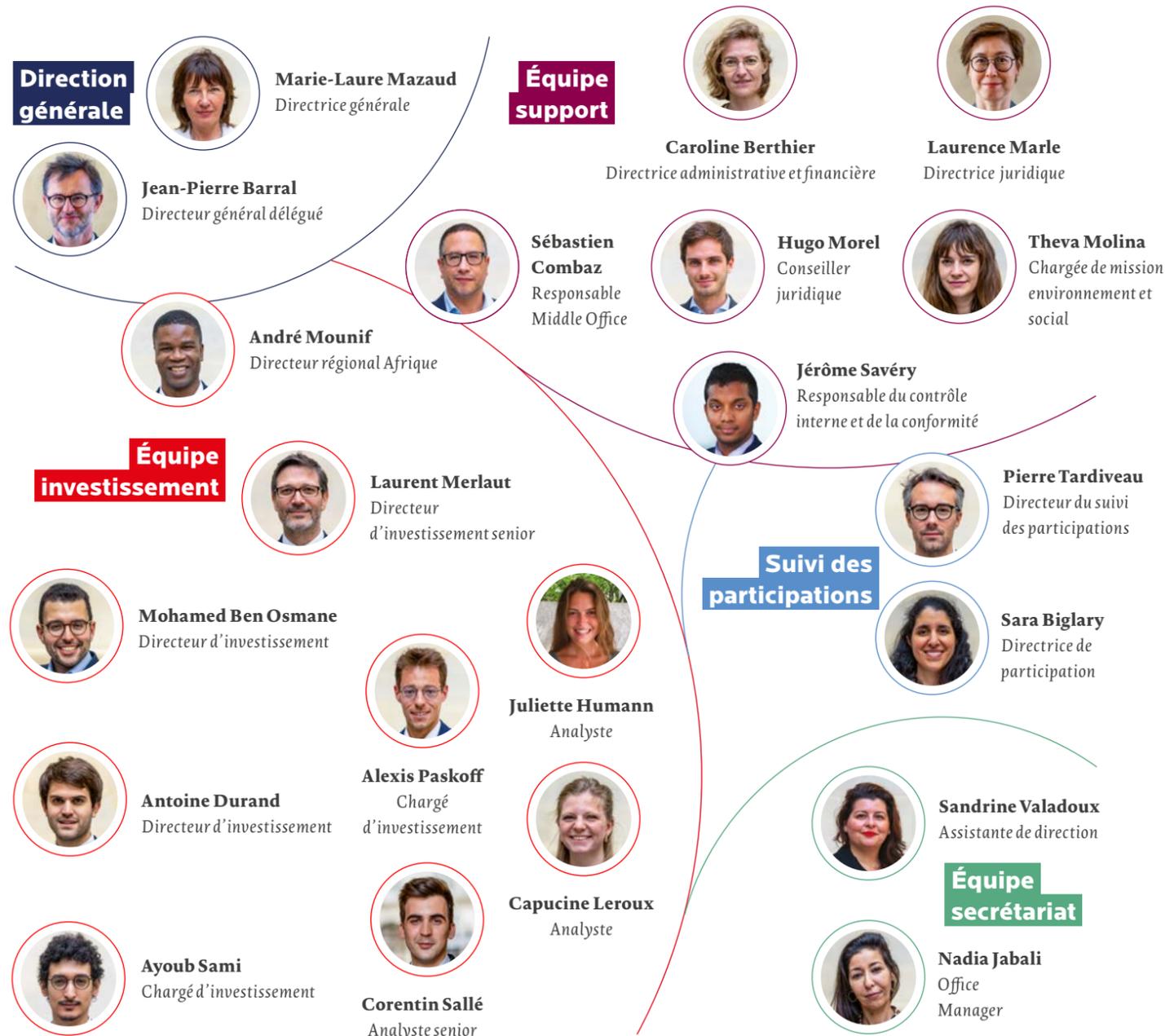


Les secteurs représentés actuellement dans le portefeuille de STOA étant historiquement à dominance masculine, STOA a adhéré, en cohérence avec le dispositif ESG, qu'il a construit pas à pas, au 2X Global en 2023. Cette initiative, qui entre en résonance avec l'ODD n° 5 « Égalité entre les sexes », vise à promouvoir le genre, l'emploi et les pratiques d'investissement inclusives. Elle favorise les investissements intelligents en matière d'approche

par genre dans des domaines spécifiques. Le 2X Global s'appuie sur le succès du 2X Challenge et d'un engagement de 15 milliards de dollars pour mobiliser encore plus de capitaux en faveur de l'autonomisation des femmes. Depuis 2018, 7 milliards de dollars ont été investis dans le secteur privé en projets visant à l'autonomisation économique des femmes.

# Notre équipe

L'année 2022 a été marquée par une croissance significative de l'équipe de STOA, reflétant la croissance de notre activité et de nos ambitions, avec le renforcement des équipes E&S, juridique, administrative et financière. En 2023, l'équipe Asset Management devrait se renforcer, comme notre présence à l'étranger.



## Une évolution en phase avec les besoins d'une structure en croissance

En 2022, la collaboration entre Marie-Laure Mazaud, notre directrice générale, et Jean-Pierre Barral, notre directeur général délégué, nommés en octobre 2021, s'est poursuivie. Ensemble, ils ont initié la mise en œuvre d'une feuille de route visant les objectifs suivants :

- **Poursuivre notre stratégie d'investissement** en consolidant les partenariats existants avec des industriels et des exploitants spécialistes de leurs secteurs, en poursuivant de nouvelles opportunités dans les secteurs où STOA a déjà investi, et en défrichant de nouveaux secteurs d'intervention tels que la santé, ou l'éducation, enfin en investissant dans le développement amont de projets pour contribuer activement à leur réalisation.

- **Consolider notre gestion d'actifs** et le suivi de nos participations à travers l'implication de nos représentants au sein des instances de gouvernance, conseils d'administration et comités spécialisés (comité d'audit, comité des nominations et rémunérations et comité ESG).

- **Renforcer notre cadre d'intervention** à travers la définition de stratégies en matière de biodiversité, de résilience et de politique d'impact.

- **Poursuivre le dialogue avec nos actionnaires** pour accroître notre enveloppe d'investissement au-delà des 600 millions d'euros initialement prévus.

La mise en œuvre de cette feuille de route s'est traduite par des évolutions significatives au sein des équipes de STOA, avec l'arrivée de nouveaux membres :

- **une chargée de mission E&S** pour appuyer le responsable E&S, en mars 2022 ;

- **un juriste** pour épauler la directrice juridique, en juillet 2022 ;

- **un responsable middle office** pour assister la directrice administrative et financière, en octobre 2022.

De plus, l'année 2023 verra l'arrivée d'un chargé de mission Asset Management. Ces recrutements viennent étoffer le portefeuille de compétences de STOA et renforcer son attractivité, sa réactivité et son efficacité.

## Une implantation et des équipes internationales

À la fin de l'année 2022, STOA a exprimé son souhait de renforcer sa proximité avec les terrains d'action en élargissant sa présence à l'international. Pour atteindre cet objectif, nous envoyons des collaborateurs sur le terrain pour les missions de longue durée, par exemple à Casablanca, à Nairobi ou à Saint-Domingue. L'équipe Asset Management sera quant à elle étoffée en juillet 2023, en accord avec les ambitions de croissance de STOA et de son portefeuille. Un responsable E&S expert de l'Afrique de l'Ouest a également été recruté pour renforcer encore davantage notre expertise et notre présence sur le continent. ▣

### TÉMOIGNAGE

Marie-Laure Mazaud,  
directrice générale

« Notre implantation à l'international nous permet de diversifier nos interlocuteurs et d'être au plus près de nos activités. Cette proximité facilite l'analyse des situations locales, et consolide nos capacités de structuration des projets en phase de développement tout en nous aidant à identifier de nouvelles opportunités. Cette présence locale renforce par ailleurs notre visibilité sur le terrain et notre présence aux côtés de partenaires régionaux ou locaux actifs dans nos secteurs d'intervention. »

  
38 ans  
d'âge moyen

  
31%  
de femmes  
dans nos équipes

  
4  
nationalités  
différentes

  
Nos valeurs :  
durabilité, agilité,  
confiance

# Notre **gouvernance**

STOA est administré en toute indépendance par ses deux actionnaires, la Caisse des dépôts et l'Agence française de développement (AFD). Notre gouvernance repose sur de solides conventions et procédures internes.

## Le conseil d'administration

Notre conseil d'administration approuve nos investissements, acquisitions et cessions. Il valide également notre budget annuel et notre trajectoire à moyen terme. Il s'appuie pour cela sur quatre comités.

► **Le comité d'investissement consultatif** formule un avis éclairé sur nos opportunités d'investissement avant leur présentation au conseil d'administration.

► **Le comité des comptes et des risques** assure le suivi de nos processus d'information financière. Il accompagne et revoit la mise en œuvre de nos procédures de contrôle interne à travers des missions spécifiques.

► **Le comité des nominations et des rémunérations** émet des recommandations sur l'évolution de notre direction, ses membres et les conditions de leur rémunération.

► **Le comité interne de pilotage des risques et de la conformité** assure le suivi et l'analyse des évolutions de notre dispositif de contrôle interne et de conformité.



## Tenir nos engagements dans la durée

En tant que fonds à impact additionnel, nous veillons à ce que nos investissements génèrent des bénéfices économiques, sociaux et environnementaux de long terme. Dans cette optique, nous rendons compte de notre gestion des risques environnementaux et sociaux, de notre impact et de notre éthique des affaires à travers des rapports trimestriels aux actionnaires, mais aussi via la publication annuelle de ce rapport Impact.

En septembre 2022, nous avons confirmé cet engagement en mettant à jour notre raison d'être et les trois engagements qui lui sont associés (voir page 25). Fruit d'une réflexion collégiale, cette déclaration joue un rôle clé dans notre fonctionnement. Elle pose à la fois les bases d'une gouvernance concertée garantissant la cohérence de nos objectifs stratégiques avec les besoins de nos partenaires, ainsi qu'avec l'ambition de nos collaborateurs. Suivis par un comité propre, notre raison d'être et son système de gouvernance misent sur l'implication de nos parties prenantes lors d'événements dédiés.

## Perfectionner la gouvernance dans le suivi de nos participations

Nous nous employons à porter le niveau de maturité de la gouvernance au sein de nos participations au plus haut niveau des standards internationaux, afin de maximiser la qualité des échanges et de réduire les risques financiers et extrafinanciers. Cette attention contribue également à la rentabilité et aux impacts de notre portefeuille.

En plus de sessions de travail internes et externes sur le sujet, qui incluent des formations, nous mettons en place des principes contractuels clairs afin de garantir la qualité de notre gouvernance. En 2022, nous avons participé à 190 instances de gouvernance dans les sociétés de notre portefeuille, avec un taux de participation de 100 % aux instances auxquelles nous étions conviés. ■



### TÉMOIGNAGE

**Pierre Tardiveau,**  
Directeur du suivi des participations de STOA

« Une gestion active de notre portefeuille est une conviction d'investissement forte de STOA. Dans ce cadre, nous mettons tout en œuvre pour garantir une gouvernance saine, proactive et à l'écoute des problématiques locales rencontrées au sein de chacun de nos actifs. »

# Nos engagements sociétaux et environnementaux

Consommation durable, bien-être au travail, compensation carbone...  
Notre engagement en faveur des générations actuelles et futures se traduit par des actions concrètes au quotidien.

## Privilégier des sources d'approvisionnement durable

Chez STOA, nous sommes conscients de l'importance d'adopter des pratiques d'approvisionnement durable. Notre approvisionnement en papier est assuré par un prestataire, leader dans la gestion durable des forêts, certifié PEFC. Nous contribuons ainsi à la protection des forêts et à la promotion d'une gestion responsable des ressources forestières. Par ailleurs, nous avons choisi de travailler avec des prestataires spécialisés dans la dématérialisation des processus administratifs. Cette démarche nous permet de réduire notre consommation de papier, d'optimiser nos processus internes et de gagner en efficacité.

## Favoriser le bien-être des collaborateurs

Nous sommes convaincus que des conditions de travail optimales sont essentielles à la motivation, à la créativité et à la productivité. Pour encourager l'activité, nous proposons des cours de sport hebdomadaires, permettant à nos collaborateurs de se ressourcer tout en renforçant l'esprit d'équipe. Pour promouvoir une alimentation équilibrée, des corbeilles de fruits issus de l'agriculture raisonnée et bio sont mises à disposition. Une démarche au service du bien-être de nos employés et qui soutient des pratiques agricoles durables. Enfin, pour faciliter la collaboration et la convivialité, nos locaux ont été agrandis et améliorés en 2023. Le mobilier neuf, principalement fabriqué à Strasbourg, nous permet d'encourager l'emploi en France et de limiter notre impact. 



### TÉMOIGNAGES

**Sandrine Valadoux**  
Assistante de direction, en charge  
des travaux de rénovation des bureaux de STOA

« L'aménagement des bureaux impacte directement la qualité de vie au travail. Il nous a donc semblé essentiel de penser nos locaux autrement : plaisants à vivre et propices à la convivialité, avec de plus grands espaces, une zone d'accueil plus spacieuse, deux salles de réunion, une tisanerie, une salle de repos, des douches... »



**Nadia Jabali**  
Office manager, en charge des travaux  
de rénovation des bureaux de STOA

« Dans la rénovation de ses locaux, STOA a placé les besoins et le bien-être des équipes au cœur de ses choix. Le matériel informatique de dernière génération renforce l'efficacité des collaborateurs. Les bureaux, plus spacieux et ouverts, favorisent le déplacement et la communication. Cela crée un environnement propice au développement des relations et à l'avancée des projets. »

## Un projet de compensation carbone au Brésil

En 2022, le bilan carbone de nos déplacements professionnels aériens et ferroviaires s'élevait à 212 tonnes équivalent CO<sub>2</sub>. Depuis 2018, nous compensons ces émissions en finançant des projets de compensation carbone certifiés Gold Standard. Cette année, nous avons décidé de soutenir le projet Marajó au Brésil, un projet REDD+ visant à préserver 86 000 hectares de forêt amazonienne biodiversifiée. Débuté en 2003 sur l'île de Marajó (Pará, Brésil), ce projet lutte contre la déforestation et la dégradation des forêts en favorisant la gestion durable des écosystèmes forestiers. Certifié VCS, il s'inscrit dans le cadre de nos stratégies biodiversité et adaptation au changement climatique. Ses retombées positives sont nombreuses :

- **environnementales** : il évite l'émission de 72 300 tonnes équivalent CO<sub>2</sub> par an et contribue à la conservation en freinant la déforestation. Le projet participe ainsi à l'atteinte des ODD n°s 13 et 15 ;
- **sociales** : il renforce les capacités organisationnelles, techniques et financières des communautés locales, la structuration de coopératives qui assurent un revenu alternatif aux communautés locales, la formation à des pratiques agricoles durables et le soutien financier d'écoles rurales et d'étudiants locaux. Le projet s'aligne sur les ODD n°s 4 et 8.



**Bâtisseur de progrès**

[www.stoainfraenergy.com](http://www.stoainfraenergy.com)

151 *bis*, rue Saint-Honoré – 75001 Paris – France  
Tél. : +33 (0) 1 58 50 13 71



@STOAinfraenergy



STOA Infra & Energy