

RAPPORT IMPACT

2022

stoa
INFRA & ENERGIE



STOA

INFRA & ENERGIE

Coordination STOA : Virginie Vitiello, Peggy Frey, Céleste Pouteaux, Theva Molina, Chloé Noubissié

Conception éditoriale et graphique : ANIMAL  PENSANT

Crédits iconographiques : couverture : Tom Saater/Daystar ; page 3 : Mohamed Ben Osmane/STOA ; page 8 : DR ; page 9 : Mohamed Ben Osmane/STOA, DR, Qair International, Voltalia, Poseidón Energía Renovable ; page 13 : Adobe Stock, Qair International ; page 17 : Antoine Durand/STOA, DR ; page 19 : Voltalia, DR ; page 22 : DR ; page 24-29 : Mohamed Ben Osmane/STOA ; page 30 : Mohamed Ben Osmane/STOA, DR ; page 31 : DR, Mohamed Ben Osmane/STOA, DR ; page 32 : Mohamed Ben Osmane/STOA ; page 33 : 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 HandiPRINT sur du papier recyclé. HandiPRINT est une entreprise adaptée créée en 2010. Sur 140 salariés, 120 sont en situation de handicap.

Sommaire

Édito.....3

VISION

Une intentionnalité renforcée4

Nos engagements5

RÉSULTATS

354 millions d'euros engagés depuis 20176

Nos indicateurs d'impact.....7

ACTUALITÉS

Nos moments forts en 2021.....8

PROJETS

Faciliter le transport de marchandises au Gabon10

Développer les transports publics au Brésil11

Financer la croissance verte du continent africain12

Renforcer la production d'énergie propre et durable
au Cameroun14

Soutenir la transition énergétique en Afrique et en Asie.....15

Développer les énergies renouvelables
en République dominicaine.....16

Accompagner la filière renouvelable au Brésil.....18

Développer la filière solaire en Afrique de l'Ouest.....20

Améliorer la connectivité en Afrique du Sud21

STRATÉGIE

« L'additionnalité est un pilier de l'investissement à impact »22

« STOA apporte des capitaux là où d'autres hésitent à investir »24

« Nous devons être exemplaires sur les volets ESG et conformité »26

STOA

Notre équipe28

Notre gouvernance30

Nos engagements sociétaux32

« Plus que jamais, STOA se tourne vers la construction d'un monde résilient »

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

Dans un contexte de profonds changements économiques et sanitaires, 2021 a été pour STOA l'année de la consolidation de ses fondamentaux et celle de l'élaboration de ses perspectives. Issue de cette réflexion, notre raison d'être a été adoptée en mars 2022. Fruit d'un travail collectif avec l'ensemble de nos parties prenantes, elle se décline en trois engagements : celui d'investir dans des infrastructures durables et résilientes, au bénéfice des générations futures et à travers un accompagnement exemplaire. Cette raison d'être ancre l'identité de STOA, en résonance avec l'ADN de nos actionnaires, la Caisse des dépôts et l'Agence française de développement.

Malgré la conjoncture, l'année 2021 a été marquée par la conclusion de trois nouveaux investissements dans les énergies renouvelables en Afrique, en Amérique latine et dans les Caraïbes. STOA a ainsi investi dans la plateforme « Make It Happen in Africa », dédiée aux énergies renouvelables sur le continent africain, aux côtés de Qair (voir page 12-13). Nous participons également à hauteur de 30 % à la construction du parc éolien Los Guzmancito en République dominicaine, en partenariat avec Grupo Energético 23 (voir pages 16-17). Enfin, STOA a acquis une participation de 33 % dans la plus grande ferme solaire développée au Brésil par Voltaia (voir pages 18-19). Ces projets à

cobénéfice climat permettront une hausse de la capacité électrique de 450 mégawatts. Ils donneront aussi accès à une énergie abordable et durable à 2 912 000 personnes, tout en évitant 450 000 tonnes équivalent CO₂ par an.

En 2022, nous maintiendrons ce cap dans la dynamique de nos objectifs de développement. Dans cette logique, nous nous concentrerons majoritairement sur des projets africains, en appui aux Objectifs de développement durable.

Cette année sera aussi celle où nos ambitions en matière de biodiversité, de résilience et d'adaptation au changement climatique devront s'affirmer. Notre adhésion en septembre 2021 au Finance for Biodiversity Pledge est une première illustration de cet engagement.

Alors que l'invasion de l'Ukraine a ramené la guerre en Europe, nous n'oublions pas les populations de nos pays partenaires. Elles sont aussi victimes de ce conflit comme le montre la grande volatilité des prix agricoles et énergétiques. Dans ce contexte, STOA est tourné, plus que jamais, vers la construction d'un monde résilient et au service des générations futures.

Ensemble, gardons ce cap pour investir durablement dans l'avenir ! 🇫🇷



Laurent Zylberg



Marie-Laure Mazaud

Au Gabon, STOA est actionnaire du Nouveau Port international d'Owendo depuis 2021.

Une **intentionnalité** renforcée

En réponse à la loi Pacte adoptée par la France en 2019, STOA a défini sa raison d'être en 2021. Cette déclaration, issue d'une réflexion collégiale, formalise nos engagements en tant que fonds à impact additionnel.

Nos secteurs d'intervention



ÉNERGIE



TRANSPORTS



TÉLÉCOMS



SOCIAL



ENVIRONNEMENT



À lire également

Le cahier de raison d'être de STOA :
bit.ly/raison-detre-stoa

Leader de l'investissement dans les infrastructures et l'énergie, STOA est un fonds à impact additionnel. Depuis notre création en 2017 par la Caisse des dépôts et l'Agence française de développement, nous finançons et accompagnons des projets d'infrastructures essentielles dans les pays émergents et en développement. Nous contribuons ainsi à bâtir des économies durables et résilientes, et à atteindre les Objectifs de développement durable (ODD) des Nations unies.

Expliciter notre raison d'être

En 2021, après trois ans de croissance, nous avons souhaité mener une réflexion sur le chemin parcouru et renforcer 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 renforcent 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.

“ Financer et accompagner le développement d'infrastructures durables et résilientes pour les générations futures en Afrique, en Amérique latine et en Asie. ”

Raison d'être de STOA

Nous investissons dans des projets qui étendent l'accès à des services essentiels comme les transports (voir pages 10-11), l'énergie (voir pages 12-20), ou encore les télécommunications (voir page 21). Ces initiatives contribuent également à l'atteinte des ODD. En 2021, 62 % de nos projets ont eu un impact élevé selon notre méthodologie de scoring d'impact (voir page 25).

➤ **Proposer un accompagnement exemplaire 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 et de gouvernance ou de conformité (voir pages 26-27).

Ces trois engagements guident nos actions et sont effectifs dès à présent. Leur atteinte sera vérifiée par une série d'indicateurs (voir ci-contre) et un comité de gouvernance de la raison d'être. ■

NOS ENGAGEMENTS

Des infrastructures durables et résilientes

À l'horizon 2024...



Financer 50 % de projets à cobénéfice climat



Financer la production de 1 500 mégawatts d'énergies renouvelables



Donner accès à l'électricité à 4 millions de personnes*



Réduire de 2 millions de tonnes équivalent CO₂ par an les émissions de gaz à effet de serre**

Un impact pour les générations futures



Engager 600 M€ 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



Effet de levier*** d'au moins 12



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

Un accompagnement exemplaire



Mettre en place une politique de gestion des effectifs et des compétences à l'horizon 2022



Aligner la totalité des projets financés sur les normes de performance de l'International Finance Corporation



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

Objectif: contribuer à l'atteinte des ODD



(*) Calculé par rapport à la quote part de détention de STOA dans les projets.

(**) 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.

354 millions d'euros engagés depuis 2017

Le portefeuille de STOA regroupe onze investissements 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 télécoms, et participent à l'atteinte des Objectifs de développement durable.

NOS INVESTISSEMENTS

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

AFRIQUE
149 M€
engagés depuis 2017

ASIE
81 M€
engagés depuis 2017

LÉGENDE

 Pays d'intervention de STOA

 Périmètre d'intervention de STOA



Projets en portefeuille



Énergie



Transports



Télécoms

NOS INDICATEURS D'IMPACT



17 326 000

personnes ayant accès à l'électricité à l'horizon 2024

La quote-part de détention de STOA dans les sociétés représente en cumulé un accès à l'électricité pour 3,4 millions de personnes à l'horizon 2024.



1 571

**mégawatts d'énergies renouvelables
installés à l'horizon 2024**



13 561

emplois directs soutenus à fin 2021



88 900

**emplois directs et indirects soutenus
à l'horizon 2024 via nos investissements
dans les énergies renouvelables (modélisé)**



301 481

foyers raccordés au réseau Internet fin 2021

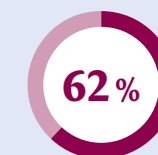


2 623 000

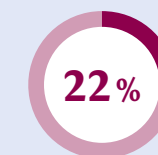
tonnes équivalent CO₂ évitées par an

Émissions calculées sur la base de la méthode Bilan carbone de l'Agence française de développement (fondée sur les puissances installées totales des projets d'énergie renouvelable à l'horizon 2024) et des estimations de trafic sur la durée de vie du projet de la ligne 6 du métro de São Paulo (voir page 11).

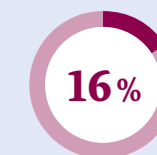
Répartition de nos investissements par impact



IMPACT ÉLEVÉ



IMPACT MOYEN



IMPACT FAIBLE

Données basées sur nos critères d'impact (voir page 25).



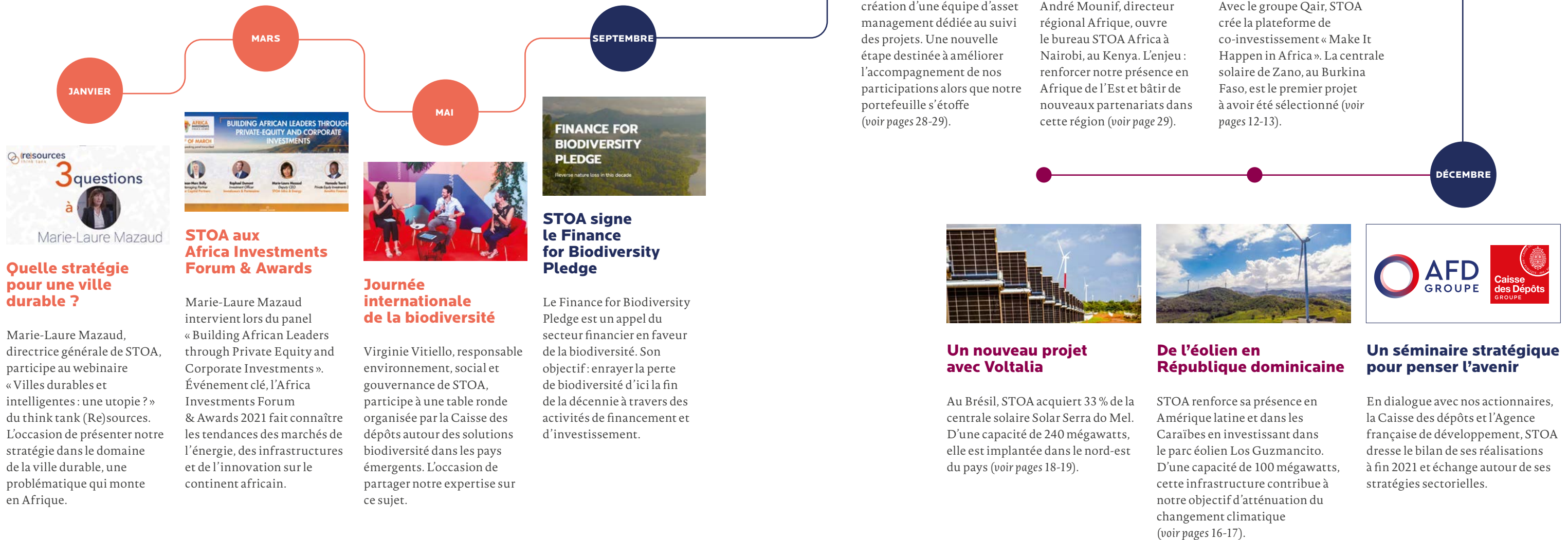
80 %
**des investissements
ont un cobénéfice
climat**

Nos moments forts en 2021

LÉGENDE

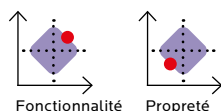
- Actualités institutionnelles
- Actualités investissements
- Conférences et débats

En 2021, STOA a renforcé ses partenariats et sa présence sur ses deux continents d'intervention principaux. En Afrique, avec la création d'une plateforme d'investissement et l'ouverture d'un bureau au Kenya. En Amérique latine également avec la signature de deux projets majeurs.





SCORE IMPACT



534
emplois directs
soutenus à fin 2021



2 millions
de tonnes métriques
de cargaison
manutentionnée au port
à l'horizon 2024

Faciliter le transport de marchandises au Gabon

TRANSPORTS Depuis 2019, STOA est actionnaire du **Nouveau Port international d'Owendo (NOIP)**. Terminal vraquier situé en périphérie de Libreville, cette infrastructure stratégique contribue à diversifier l'économie gabonaise et à réduire sa dépendance au pétrole.

Le port NOIP est un terminal spécialisé dans le vrac à usages multiples. D'une capacité nominale de quatre millions de tonnes, il est principalement dédié à l'exportation de marchandises transformées et semi-transformées, des liquides aux denrées de la pêche en passant par des produits issus de l'industrie du bois.

STOA est entré au capital de la société d'exploitation de cette infrastructure en novembre 2019, rejoignant des actionnaires de premier plan comme Arise Ports & Logistics et la Caisse des dépôts et consignations du Gabon.

Un hub régional multifonctionnel

Le port NOIP offre une solution logistique complète : un quai de chargement-déchargement de 690 mètres de long, cinq silos de stockage liquide d'une capacité unitaire de 10 500 tonnes, deux silos à grains d'une capacité unitaire de 10 000 tonnes, des entrepôts ou encore des zones réfrigérées. Il dispose également d'une plateforme multimodale de transbordement bénéficiant d'un accès privilégié à la mer, à la route et au rail. L'infrastructure est ainsi pleinement intégrée au tissu industriel gabonais.

Un comité environnemental et social créé en 2021

Après une année 2020 marquée par la crise sanitaire et des tensions sur le trafic maritime et routier, la société d'exploitation du port a redoublé d'efforts pour relancer son activité.

Elle s'est également dotée, en mai 2021, d'un comité environnemental et social (E&S) pour assurer un suivi rapproché des procédures, des impacts et des plans d'action E&S du port.

“ Sur proposition de STOA, le conseil d'administration du NOIP a voté début 2021 la création d'un comité E&S. Il veille à l'alignement des procédures du port sur les meilleurs standards. ”

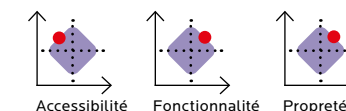
Jean-Pierre Barral,
directeur général délégué,
STOA

Parmi les actions menées par ce comité, trois ont été particulièrement suivies par STOA en 2021. La société d'exploitation a renforcé sa politique de prévention des accidents de la route en cohérence avec les meilleurs standards internationaux. Elle s'est également engagée dans un ambitieux plan de réduction des émissions de CO₂ sur trois ans en vue d'atteindre une certification de neutralité carbone à moyen terme. En parallèle, elle a poursuivi son implication auprès des communautés locales, notamment en fournissant des lampes et des pompes solaires aux villages situés dans la région du port. ■

Développer les transports publics au Brésil



SCORE IMPACT



6 149
emplois directs
soutenus à fin 2021



600 000
passagers
par jour avec une
capacité de pointe
de 30 000 passagers



143 000
tonnes équivalent CO₂
évités par an*

TRANSPORTS En 2020, STOA a pris une participation minoritaire dans le projet de **ligne 6 du métro de São Paulo**. Cette infrastructure contribuera à réduire le temps de transport des citoyens, à désengorger les axes routiers et à décarboner le secteur des transports.

À sa mise en service en 2025, la ligne 6 du métro de São Paulo devrait transporter plus de 600 000 passagers par jour. Elle comptera quinze stations souterraines, réparties sur un axe de plus de 15 kilomètres reliant le centre au nord-ouest de São Paulo, et desservira cinq des principales universités de la ville.

Encourager la mobilité durable au Brésil

STOA détient une participation de 12,3 % dans le projet, repris en octobre 2020 par Acciona, un constructeur et gestionnaire d'infrastructures. Cet investissement a fait de STOA le premier investisseur financier à entrer au capital de la société concessionnaire.

La construction de la ligne est menée par Acciona et le matériel roulant est fourni par Alstom, une multinationale française spécialisée dans les transports 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 un budget évalué à 2,7 milliards d'euros.

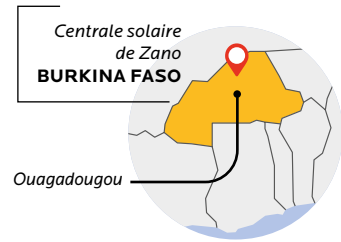
Un investisseur pionnier

L'additionnalité de STOA se matérialise notamment par l'intégration d'un plan d'action environnemental et social spécifique, destiné à aligner le projet sur les standards de l'International Finance Corporation. Elle s'illustre aussi par la mobilisation du fonds en vue d'obtenir un financement à long terme, et sur une base sans recours, ce qui est une innovation majeure sur le marché brésilien. Une première étape a été franchie dans ce processus avec la signature, en décembre 2021, d'un contrat de financement auprès de la Banque nationale de développement économique et sociale brésilienne (BNDES). ■

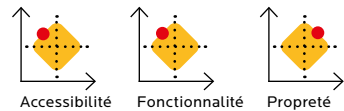
“ STOA apporte son savoir-faire en matière de partenariat public-privé pour l'obtention par la société concessionnaire d'un financement à long terme auprès de la BNDES sans recours sur les actionnaires. ”

Mathieu Lebègue,
consultant senior auprès
de STOA en Amérique latine

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



SCORE IMPACT



109
mégawatts
de capacité installés
à l'horizon 2024



2 528 000
personnes
ayant accès à l'électricité
à l'horizon 2024



130 000
tonnes équivalent CO₂
évitées par an*

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

Financer la **croissance verte** du continent africain

ÉNERGIE En octobre 2021, STOA a lancé la **plateforme d'investissement « Make It Happen in Africa » (MIHIA)** avec le groupe Qair, producteur indépendant d'énergies renouvelables basé en France. L'objectif : investir 250 millions d'euros dans le renouvelable en Afrique.

Le partenariat entre Qair et STOA se fonde sur un constat simple : le secteur électrique manque de fiabilité dans de nombreux pays africains. Son exploitation est aussi extrêmement coûteuse tant pour les pouvoirs publics que pour les consommateurs finaux. En parallèle, face au changement climatique et à la rapide expansion démographique du continent, il devient nécessaire d'investir massivement dans les énergies bas carbone pour s'orienter vers un modèle de croissance soutenable et répondre aux besoins des populations.

Deux expertises complémentaires

Par la plateforme d'investissement MIHIA détenue à 51 % par Qair et à 49 % par STOA, 250 millions d'euros vont être investis en Afrique en faveur de projets solaires, éoliens, hydroélectriques et de biomasse. Mais aussi dans des infrastructures qui incluent des systèmes de stockage d'électricité. Cette initiative ambitieuse a l'avantage de fédérer des expériences complémentaires : celle d'un groupe international qui intervient depuis trente ans dans le secteur des énergies renouvelables, et celle d'un investisseur en fonds propres spécialiste des pays émergents et en développement.

Une centrale solaire au Burkina Faso

Un premier projet, celui de la centrale solaire de Zano, au Burkina Faso, a intégré la plateforme fin 2021. Les travaux ont été lancés en mars 2022 pour une mise en service fin 2022. D'une capacité de 24 mégawatts, cette infrastructure accessible, fonctionnelle et propre permettra de sécuriser durablement l'approvisionnement en électricité et de réduire de manière significative les nombreuses coupures d'électricité que connaît le pays. Le renforcement de la couverture du territoire national en électricité favorisera aussi une croissance économique durable et résiliente au Burkina Faso.

“ Avec MIHIA, nous ambitionnons de soutenir des projets à fort impact en Afrique, aux côtés d'un acteur des énergies renouvelables de premier plan. ”

Mohamed Ben Osmane,
directeur d'investissement
chez STOA et administrateur
de MIHIA

La centrale est développée en partenariat avec la société burkinabè Syscom Network.

Le projet bénéficie également du soutien de deux prêteurs internationaux depuis fin 2021 : la Société néerlandaise de financement du développement et Proparco, la filiale dédiée au secteur privé du groupe Agence française de développement. ▢



La centrale solaire de Zano, en cours de construction au Burkina Faso, est le premier projet financé par la plateforme MIHIA.

INTERVIEW

« **STOA nous aide à investir dans de nouvelles géographies** »



Charles Lhermitte,
directeur général délégué aux opérations, Qair International

En quoi les projets de Qair participent-ils au développement économique et social dans les pays d'intervention ?

En cohérence avec la stratégie du groupe, l'activité de Qair s'appuie sur trois piliers : les relations avec les parties prenantes, la volonté de prendre soin du vivant, ainsi que la transmission de savoir-faire et le partage de compétences. Pour chacun de nos projets, nous nous efforçons d'avoir un ancrage territorial fort et de créer de l'emploi local. Notre but ultime est de favoriser le développement d'infrastructures électriques mettant à disposition des communautés et des industries du pays une énergie moins chère et plus accessible. La production d'énergie propre permet aussi à nos pays d'intervention de participer pleinement à la lutte contre le changement climatique.

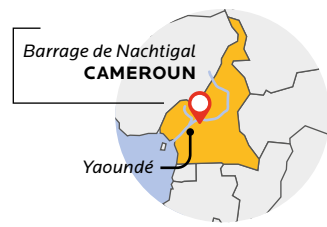
Quels sont les apports de STOA dans le développement de vos projets ?

Notre croissance est forte. Pour tenir ce rythme, nous devons nous associer à des partenaires dont nous partageons les valeurs. Comme nous avons pris des

engagements de long terme en faveur de l'environnement, nous nous reconnaissons dans la vision et les apports de STOA dans ce domaine. Avec MIHIA, STOA nous aide également à nous démultiplier et à investir de nouvelles géographies. Enfin, en tant que fonds cocréé par l'Agence française de développement et la Caisse des dépôts, STOA renforce nos relations institutionnelles, tout en nous apportant une expertise supplémentaire dans le financement de nos projets.

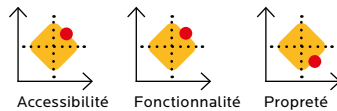
Comment vous assurez-vous de la prise en compte des risques environnementaux et sociaux dans vos projets ?

Qair a un niveau d'exigence très élevé sur ce volet. Des études des risques environnementaux et sociaux (E&S) sont réalisées par des cabinets indépendants, en particulier dans les pays émergents où les réglementations locales peuvent être moins strictes. Notre process d'évaluation des projets nous permet de les sélectionner en fonction de critères E&S rigoureux. Une seconde évaluation est effectuée annuellement lors de la validation et de l'allocation des budgets à nos filiales. ▢



Renforcer la production d'énergie propre et durable au Cameroun

SCORE IMPACT



420 mégawatts de capacité installés à l'horizon 2024, bénéficiant à 8,5 millions de personnes

3 227 emplois directs soutenus à fin 2021

845 000 tonnes équivalent CO₂ évitées par an*

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

ÉNERGIE En chantier depuis 2019, le **barrage hydroélectrique de Nachtigal** est à ce jour le plus important ouvrage développé en financement de projet en Afrique. STOA soutient sa construction aux côtés d'une vingtaine de partenaires internationaux, investisseurs, financeurs et constructeurs.

Le barrage hydroélectrique de Nachtigal disposera d'une capacité de 420 mégawatts lors de sa mise en service prévue en 2024. Il fournira une électricité propre à 8,5 millions de personnes, soit près d'un tiers de la population du Cameroun. Colossal, le chantier porté par la société camerounaise Nachtigal Hydro Power Company (NHPC) mobilise plus de 3 000 personnes. Son coût global est évalué à 1,3 milliard d'euros.

Coactionnaire de NHPC aux côtés d'Électricité de France (EDF), de l'International Finance Corporation, d'Africa50 et de l'État du Cameroun, STOA participe au capital de NHPC à hauteur de 10%. Quinze banques commerciales et de développement – dont la Banque mondiale et Proparco –, quatre constructeurs internationaux, ainsi que les ministères camerounais de l'Énergie et des Finances soutiennent également ce projet.

Un calendrier maintenu malgré la pandémie

En 2021, entre crise sanitaire, difficultés d'approvisionnement et retards, NHPC a réussi à

surmonter les défis qui jalonnent son parcours. Un succès rendu possible par une bonne collaboration entre les parties prenantes et l'appui de l'actionnaire majoritaire, EDF, à travers le renforcement des équipes techniques locales. Malgré la pandémie de Covid-19, des mesures correctives ont été mises en place pour respecter le planning de construction.

Une gestion exemplaire des risques E&S

La société de conseil Mott MacDonald, via des rapports d'activité mensuels et des points réguliers avec la responsable E&S de NHPC, assure 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 les

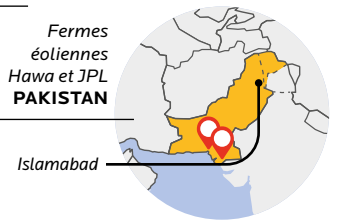
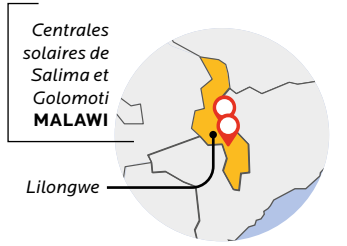
impacts de cette installation sur les milieux terrestres et aquatiques, NHPC s'est également doté d'un plan d'action biodiversité. Ce plan accompagne notamment les actions de préservation de la biodiversité du parc national de Mpem et Djim. ■

“Grâce à une grande implication des parties prenantes, NHPC se veut exemplaire sur tous les aspects techniques, financiers, environnementaux et sociaux du projet.”

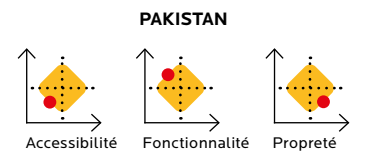
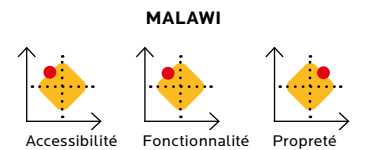
Sara Biglary,
chargée de participations,
STOA

Soutenir la transition énergétique en Afrique et en Asie

ÉNERGIE Depuis 2019, STOA accompagne JCM Power dans le développement et l'exploitation d'infrastructures d'énergies renouvelables. Dans l'éolien et le solaire, les projets de ce producteur d'énergie contribuent au développement du Pakistan et du Malawi.



SCORE IMPACT



179 mégawatts de capacité installés à l'horizon 2024, bénéficiant à 3,2 millions de personnes

183 000 tonnes équivalent CO₂ évitées par an*

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

Basée au Canada, JCM Power est une société indépendante, spécialisée dans le développement et l'exploitation de projets d'énergies renouvelables. Outre son savoir-faire dans le domaine de l'énergie, elle dispose d'une expérience significative dans le développement amont, ce qui lui permet d'entreprendre des projets qui ne seraient peut-être pas viables commercialement sans ce soutien. En 2019, STOA a participé à sa troisième levée de fonds à hauteur de 20 millions de dollars.

Un portefeuille de projets qui s'étoffe

Depuis 2019, le portefeuille de projets de JCM Power s'est considérablement étoffé. Deux fermes éoliennes (Hawa et JPL) sont désormais en exploitation au Pakistan, pour une capacité totale de 99 mégawatts. Au Malawi, une centrale solaire de 60 mégawatts (Salima) a été inaugurée en novembre 2021. Toujours en Afrique de l'Est, le projet solaire Golomoti, d'une capacité de 20 mégawatts, a été mis en service en février 2022. Il porte la puissance totale installée de JCM Power à 179 mégawatts d'énergie renouvelable. La société travaille par ailleurs

au développement de plusieurs projets, en Afrique et en Asie du Sud-Est essentiellement.

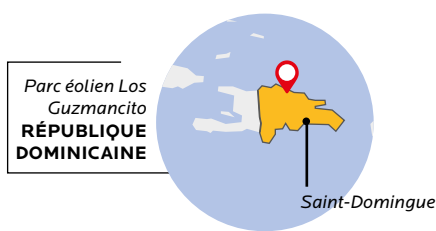
Un engagement fort sur les enjeux ESG

En tant qu'investisseur actif, STOA accompagne JCM Power dans l'établissement d'un plan d'action environnemental et social ambitieux. L'objectif est de maîtriser les risques dans toute leur diversité, que ce soit sur la santé et la sécurité au travail, ou sur les violences basées sur le genre.

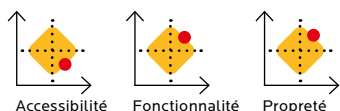
En 2021, un plan d'action sur le genre a été mis en place et il prévoit l'embauche d'une personne spécifiquement dédiée à cet enjeu. Des progrès ont été réalisés dans ce domaine permettant à JCM Power de se qualifier au 2X Challenge fin 2021. Dans cette ligne, JCM Power s'engage également à améliorer la participation des femmes au sein de l'entreprise. La société s'attache par ailleurs à fournir aux femmes, vivant dans les communautés affectées par les projets, des opportunités d'emplois et des ressources pour renforcer leur capital social. ■

“Dans un contexte technique et sanitaire complexe, JCM Power a réussi la prouesse de terminer l'année 2021 en inaugurant un projet d'envergure au Malawi.”

Pierre Tardiveau,
directeur de participations,
STOA



SCORE IMPACT



127 000
personnes
ayant accès à l'électricité
à l'horizon 2024



253
emplois directs
soutenus à fin 2021



125 000
tonnes équivalent CO₂
évités par an*

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

Développer les **énergies renouvelables** en République dominicaine

ÉNERGIE En 2021, STOA a investi dans Poseidón Energía Renovable, la société dominicaine en charge du **parc éolien Los Guzmancito**. Cet investissement contribuera à doubler la capacité du parc d'ici septembre 2022 et à développer l'énergie renouvelable dans le pays.

En service depuis fin 2019, le parc éolien Los Guzmancito est situé dans la municipalité de Luperón, au nord de la République dominicaine. Il dispose actuellement d'une capacité de 48,3 mégawatts, assurée par seize turbines Vestas d'une hauteur moyenne de 132 mètres. En décembre 2021, STOA et le fournisseur d'électricité local Grupo Energético 23 (GE23) se sont associés pour doubler sa capacité et la porter à 100 mégawatts grâce à l'ajout de treize nouvelles turbines.

Un partenariat d'envergure

À eux deux, STOA et GE23 ont investi 128 millions de dollars dans Poseidón Energía Renovable, la société chargée de développer, financer et exploiter le parc éolien. Ce partenariat exceptionnel répond à la volonté du gouvernement dominicain de développer les énergies renouvelables dans le pays, de renforcer la stabilité du réseau d'électricité et d'établir de nouvelles normes pour la région. La Commission nationale de l'énergie a délivré, en décembre 2021, une deuxième concession définitive pour cette extension.

Prise en compte des enjeux de biodiversité

Le parc éolien Los Guzmancito présente des caractéristiques inédites dans l'industrie des énergies renouvelables pour ce pays, notamment les solutions techniques innovantes déployées et son modèle de financement.

Le projet s'inscrit dans le respect des normes de performance environnementale et sociale de l'International Finance Corporation. Il est également à l'origine d'une ambitieuse étude pluriannuelle de la faune dans le pays. Centrée sur la protection des chauves-souris indigènes et sur leur écosystème, cette étude est mise en œuvre en collaboration avec des experts en biodiversité locaux et internationaux, et des partenaires financiers. Elle permettra de préserver la faune tout en développant des

parcs éoliens dans la région. Le projet prévoit également la poursuite du programme de reforestation de la région lancé au moment de la création du parc. ■

“ STOA nous aide à structurer notre système de gestion environnementale et sociale en y intégrant les aspects liés à la biodiversité. ”

Ernesto Armenteros,
président, Poseidón
Energía Renovable



Avec ses treize nouvelles turbines, le parc éolien Los Guzmancito passera d'une capacité de 48,3 à 100 mégawatts.

INTERVIEW

« **STOA a donné une expertise internationale à notre projet** »



Ernesto Armenteros,
président, Poseidón Energía Renovable

Comment le parc éolien Los Guzmancito contribue-t-il à la lutte contre le changement climatique en République dominicaine ?

Le financement de cette infrastructure est novateur : il s'agit du premier projet d'énergie renouvelable monté en financement de projet avec un risque de marché partiel. Ce projet pilote ouvre la voie et doit permettre à d'autres projets d'énergie renouvelable de voir le jour sur la même configuration. Il facilitera ainsi la transition du marché des énergies fossiles vers les énergies renouvelables. Enfin, ce projet est pionnier dans son design : ses turbines sont les plus hautes de la région et permettent une productivité record avec un impact minimal sur les espèces aviaires.

Quel rôle a joué STOA aux côtés de Poseidón dans le développement de ce projet ?

Grâce à son expérience dans des projets similaires, STOA a apporté une expertise internationale à notre projet. Le fonds nous a également amené une certaine discipline dans le développement du projet. Surtout, son soutien a été précieux pour accompagner les réflexions liées à la pandémie, au changement de gouvernement et

aux modifications du cadre légal applicable. En parallèle, STOA nous aide à encadrer notre système de gestion environnementale et sociale avec l'appui d'un consultant international. Notre personnel a été formé pour nous aligner sur les normes de performance de l'International Finance Corporation. STOA nous a également permis d'identifier des pistes d'action pour minimiser notre impact sur la biodiversité.

Au niveau local, quel est l'impact environnemental et social du projet ?

Le parc éolien Los Guzmancito a amélioré de manière significative les conditions de vie des communautés riveraines. À ce jour, il a d'abord permis de créer plus de 250 emplois directs. À travers ce projet, nous avons également contribué à la rénovation et à la construction d'écoles et de centres communautaires, à l'amélioration de l'accès à l'eau potable, à la reforestation et au renforcement des capacités techniques des travailleurs. De plus, nous contribuons au financement d'une étude visant à faire un inventaire des chauves-souris de l'île. Elle réduira les risques qui pèsent sur ces espèces et facilitera la construction de futurs projets éoliens. ■

Accompagner la **filière renouvelable** au Brésil

ÉNERGIE Entre 2020 et 2022, STOA a investi dans une **ferme éolienne** puis dans un **parc solaire** au Brésil. Ces infrastructures, construites et développées par l'opérateur français Voltalia, renforcent la transition bas carbone du pays.

En mars 2022, STOA a pris une participation de 33 % dans Solar Serra do Mel (SSM), un parc solaire d'une capacité de 240 mégawatts situé dans l'État du Rio Grande do Norte. Cet investissement marque une nouvelle étape dans notre partenariat avec l'opérateur français Voltalia au Brésil. Fin 2020, STOA avait déjà soutenu le projet Ventos Serra do Mel III (VSM 3), une ferme éolienne de 152 mégawatts développée et construite par Voltalia sur le même site.

À terme, ces deux infrastructures devraient produire 1 400 gigawattheures par an, soit l'équivalent de la consommation annuelle de 500 812 habitants. Ce double projet a également un impact particulièrement significatif pour le climat en évitant la production de quelque 394 000 tonnes équivalent CO₂ par an.

Une électricité parmi les plus compétitives

SSM et VSM 3 sont implantés au cœur de la Serra Branca, l'un des plus grands complexes éoliens et solaires au monde. D'une capacité potentielle de 2,4 gigawatts, cette installation bénéficie de conditions de vent et d'ensoleillement exceptionnelles et est propice à l'exploitation des

énergies renouvelables. Ce lieu idéal favorise la production d'une électricité parmi les plus compétitives sur le marché international et de nombreux projets d'énergie se développent dans cette zone. Cette dynamique permet à des industriels comme Voltalia d'optimiser leurs coûts de développement et de construction, à travers la mutualisation des infrastructures de transmission par exemple.

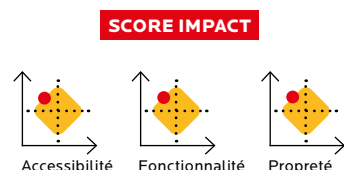
Un partenariat de long terme

Par ce nouvel investissement, STOA réaffirme sa stratégie dans le secteur de l'énergie. À savoir celui de nouer des partenariats de long terme avec des industriels experts du secteur. Celui aussi de soutenir des projets à impact en faveur du climat, des populations et du développement social et économique.

L'additionnalité de notre fonds se matérialise d'abord par la mise à disposition de capitaux sur le long terme ; ainsi, STOA peut rester au capital des projets jusqu'à la fin des contrats de vente d'électricité par exemple. Son additionnalité s'illustre également par un accompagnement sur toute la durée de l'investissement, comprenant notamment l'amélioration des performances environnementales, sociales et de gouvernance. ■

“ L'offre en capital à très long terme de STOA et son exigence dans le suivi des investissements nous a convaincus d'en faire un partenaire privilégié pour notre développement au Brésil. ”

Sébastien Clerc,
directeur général, Voltalia



500 000
personnes
ayant accès à l'électricité
à l'horizon 2024

893
emplois directs
soutenus à fin 2021

3 900
emplois
directs, indirects
et induits soutenus
sur toute la durée de vie
des projets (modélisé)

394 000
tonnes équivalent CO₂
évitées par an*

(*) Modélisé ex ante selon la méthode Bilan carbone de l'AfD.



Dans la continuité de ses projets éoliens, Voltalia se lance dans le solaire au Brésil avec le soutien financier de STOA.

INTERVIEW

« **STOA soutient la croissance de notre portefeuille** »



Sébastien Clerc,
directeur général, Voltalia

Après ses premiers succès dans l'éolien, Voltalia se lance dans des projets solaires au Brésil. Pourquoi ?

Le Nordeste brésilien dispose de conditions d'ensoleillement favorables à la production d'électricité photovoltaïque. De plus, comme l'éolien et le solaire se complètent bien, il était logique de les combiner pour créer un complexe de projets bénéficiant d'infrastructures communes et de synergies opérationnelles. Sur le site de la Serra Branca, où sont localisés les projets Solar Serra do Mel (SSM) et Ventos Serra do Mel III (VSM 3), Voltalia dispose de 1,2 gigawatt en exploitation et de 0,8 gigawatt en construction, dont une grande partie de solaire. La Serra Branca est ainsi le plus grand complexe solaire et éolien de Voltalia dans le monde.

Vos projets sont-ils bien accueillis par les populations riveraines ?

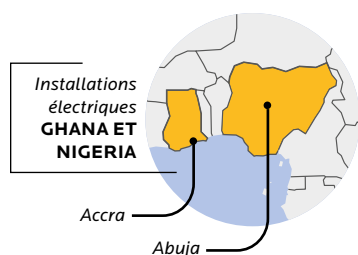
Le complexe de la Serra Branca se situe dans une région plutôt défavorisée. En parallèle du développement de SSM et VSM 3, Voltalia et STOA s'inscrivent dans une démarche commune d'accompagnement social et contribuent, avec les habitants,

au développement durable des territoires. Nous dialoguons avec les parties prenantes et favorisons le développement humain local. Depuis 2014, Voltalia a mené plus de 120 actions et projets sociaux solidaires au Brésil et a contribué à plus de 2 millions d'euros de dons.

Pourquoi avoir sollicité STOA une seconde fois pour la construction de SSM ?

Voltalia et STOA travaillent ensemble depuis 2020. La consolidation de notre partenariat avec la construction de la centrale solaire SSM illustre notre modèle de collaboration à long terme. En partageant avec Voltalia l'investissement en fonds propres requis au niveau des sociétés de projet, STOA soutient la croissance de notre portefeuille d'actifs renouvelables. Nous apprécions également le caractère minoritaire de ces investissements, qui nous permet de consolider les actifs dans la durée, et l'exigence apportée par STOA dans la conception puis l'exploitation de nos projets. Après ce nouveau partenariat, nous espérons poursuivre notre collaboration avec STOA au Brésil et pourquoi pas sur d'autres géographies. ■

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



SCORE IMPACT



120 mégawatts de capacité installés à l'horizon 2024, bénéficiant à 1,6 million de personnes

4 600 emplois directs, indirects et induits soutenus sur toute la durée de vie des projets (modélisé)

84 000 tonnes équivalent CO₂ évitées par an*

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

ÉNERGIE En 2020, STOA a investi dans Daystar Power, une société en pleine expansion qui fournit des solutions **d'énergie solaire hybride** en Afrique de l'Ouest. Par ce soutien, l'opérateur développe et élargit son offre en énergie décarbonée à destination des entreprises.

En 2020, STOA a pris part, aux côtés du Danish Sustainable Development Goals Investment Fund, de Proparco et de Morgan Stanley, à la levée de fonds de 38 millions de dollars de Daystar Power Energy Solutions. Daystar est l'un des principaux fournisseurs d'électricité d'origine solaire propre, fiable et abordable, aux entreprises en Afrique de l'Ouest.

Appuyer une entreprise innovante

L'entreprise gère et exploite actuellement 150 installations électriques au Nigeria. En combinant centrales solaires, batteries et générateurs thermiques, elle offre la possibilité à ses clients d'accéder à une électricité plus verte, plus fiable et moins chère que celle que peut offrir le réseau national.

Daystar prévoit d'étendre son activité à la Côte d'Ivoire, au Togo et au Sénégal. L'opérateur ambitionne également 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 agro-alimentaire et de l'agriculture. Lors de sa levée

de fonds en 2020, Daystar s'est par ailleurs engagé à développer ses capacités de pilotage à distance et à renforcer ses équipes pour fournir un service de qualité.

Un partenariat plus que financier

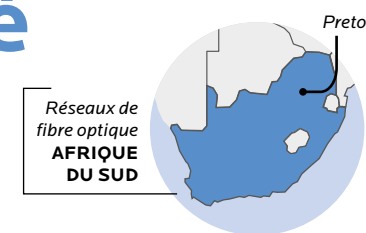
Présent au conseil d'administration et au comité d'investissement, STOA accompagne Daystar dans la structuration financière et la rationalisation de l'opération des actifs. Nous soutenons aussi l'entreprise dans l'amélioration de sa performance environnementale et sociale, et veillons au respect des bonnes pratiques en matière de gestion des risques. Daystar s'est engagé dans la démarche 2X Challenge et dans le programme Energy2Equal de l'International Finance Corporation pour réduire les écarts de traitement entre les hommes et les femmes, et accroître la participation des

femmes dans le secteur des énergies renouvelables. Pour cela, l'entreprise met l'accent sur les rôles de direction et les postes techniques. Un audit interne est en cours pour améliorer les conditions de travail des femmes.

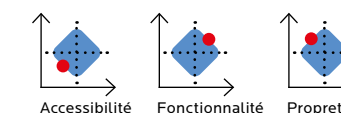
“ Augmenter l'offre en électricité verte et abordable dans les pays où prend place l'activité de Daystar Power permet à ces derniers d'accroître leur développement économique et d'atteindre leurs objectifs climatiques. ”

André Mounif,
directeur régional Afrique,
STOA

Améliorer la **connectivité** en Afrique du Sud



SCORE IMPACT



TÉLÉCOMS La société MetroFibre Networx (MFN) construit et opère des **réseaux de fibre optique** donnant accès à l'Internet à très haut débit en Afrique du Sud. Par son investissement dans cette société, STOA contribue à réduire la fracture numérique dans le pays.

MetroFibre Networx est un opérateur de réseau Fibre to the Home et Fibre to the Business basé en Afrique du Sud. Par son activité, il joue un rôle de premier plan dans le défi de la transition numérique du pays. Dans un contexte de pandémie, cet opérateur a aussi montré la nécessité de fournir une infrastructure de haut débit de qualité à tous.

STOA est actionnaire de la société depuis 2019. Après avoir acquis une participation minoritaire de 23 %, notre fonds a suivi l'augmentation du capital de l'opérateur réalisée en 2020 pour soutenir son plan d'investissement sur trois ans. Aux côtés d'autres actionnaires, nous avons renouvelé cet appui en juin 2021 par l'acquisition de la participation détenue par Sanlam Private Equity et African Rainbow Capital, deux actionnaires historiques de MFN.

Réduire la fracture numérique, mais aussi sociale

En contribuant à réduire la fracture numérique en Afrique du Sud, MFN participe à l'amélioration de la connectivité et à la création d'emplois, deux des attentes de STOA en termes d'impact. Dans un pays où les inégalités restent fortes, cette société s'engage notamment pour le Black

Economic Empowerment et pour l'égalité de genre : MFN compte par exemple 44 % de femmes dans ses équipes.

Cet engagement, STOA l'encourage en soutenant chaque année la mise en place d'initiatives locales en faveur des populations vulnérables. Elles se traduisent par des tarifs réduits d'accès à la fibre pour certaines entités et organisations

à but non lucratif, ou encore par des programmes de formation à destination des jeunes. En 2021, sept profils juniors ont ainsi été recrutés par l'entreprise dans le cadre du programme Yes4Youth qu'elle accompagne. Un centre de formation a également été ouvert à Port Elizabeth pour former les femmes à l'industrie des fibres et des réseaux.

Une valeur ajoutée au-delà du financier

En 2021, au-delà des opérations en capital et d'une activité en fusions-acquisitions nourrie, STOA a assuré un suivi rigoureux des aspects financiers, mais aussi environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) du projet. Notre fonds a également contribué à structurer le système de management environnemental et social permettant de suivre les activités de MFN, ses indicateurs de performance ESG et les actions de responsabilité sociétale de l'entreprise en cours.

“ MFN dispose des atouts nécessaires pour s'affirmer comme l'une des plus importantes plateformes de réseau open-access du pays. ”

Pierre Tardiveau,
directeur de participations,
STOA

476 emplois directs soutenus à fin 2021, dont 44 % de femmes

301 481 foyers raccordés à la fibre à fin 2021



Lionel Zinsou, économiste, ancien Premier ministre du Bénin, président fondateur de SouthBridge

« L'additionnalité est un pilier de l'investissement à impact »

INTERVIEW Un fonds d'investissement peut renforcer son impact en misant sur l'additionnalité. Dans une économie qui change de paradigme pour s'orienter vers plus de durabilité, STOA investit dans des projets efficients et vecteurs de fortes externalités.

“L'impact additionnel est en quelque sorte un « impact au carré ». Ainsi, des projets multidimensionnels peuvent être à la fois productifs et vecteurs d'égalité, rentables tout en soutenant les énergies renouvelables, l'entrepreneuriat féminin ou la microfinance.”

En quoi un fonds d'investissement dédié aux infrastructures peut-il être additionnel ?

Novateur, le concept d'« additionnalité » présente encore une certaine polysémie. Mais il est très usité dans la finance bas carbone ou décarbonée et dans l'investissement à impact social et environnemental. Cette notion est donc particulièrement pertinente pour un fonds d'investissement actif dans les infrastructures comme STOA.

Pour moi, l'additionnalité consiste à combiner des cobénéfices d'intérêt général à des modèles économiques rentables. Investir dans des ponts, des routes, des barrages, des transports publics,

des réseaux, ce n'est plus seulement viser les taux de rendement internes les plus élevés possible. C'est aussi rechercher les plus fortes externalités : création d'emplois, partage des compétences, autonomisation des femmes, respect des communautés, amélioration de la qualité de vie, mise en valeur des territoires, soutenabilité... La mise à disposition de toutes ces infrastructures et surtout leur combinaison ont un effet de levier et engendrent des bénéfices économiques, sociaux et environnementaux de long terme.

Additionnalité et impact vont donc de pair ?

L'additionnalité est un pilier de l'investissement à impact. Je dirais même que l'impact additionnel est en

quelque sorte un « impact au carré ». Ainsi, des projets multidimensionnels peuvent être à la fois productifs et vecteurs d'égalité, rentables tout en soutenant les énergies renouvelables, l'entrepreneuriat féminin ou la microfinance.

C'est en allant au-delà de l'aspect financier, en mesurant l'efficacité de ces cobénéfices potentiels, en les additionnant et en les comparant d'un projet à l'autre, que l'additionnalité dépasse l'impact et permet d'utiliser les ressources de la manière optimale. C'est ce que fait STOA en cherchant à financer les projets les plus efficients et à maximiser les retombées de ceux qui présentent la plus grande valeur ajoutée. En se définissant comme fonds à impact additionnel, STOA se positionne parmi les pionniers.

Quels intérêts ont les parties prenantes d'un projet à miser sur l'additionnalité ?

Aujourd'hui, l'économie change de paradigme et cherche à mettre en valeur de nouveaux actifs restés oisifs, surtout dans certaines géographies comme l'Afrique. Je pense à la valeur des espaces peu peuplés, à celle des forêts, des mangroves dont la préservation durable et la

certification entrent dans la lutte contre le changement climatique. Je pense aussi à la biodiversité, essentielle au cycle de l'eau et qui peut être porteuse de nouveaux modèles économiques. Tout comme le vent, la biomasse et le soleil qui sont indispensables à la production d'énergies durables. La mise en valeur de ces actifs générateurs de cobénéfices d'intérêt général nécessite des capitaux. STOA s'oriente

vers la valorisation de certains de ces nouveaux actifs en veillant à ce que leur mise en valeur profite au plus grand nombre.

La recherche d'additionnalité est-elle plus pertinente en Afrique ?

Le besoin en infrastructures de qualité est immense en Afrique où ces installations peuvent créer beaucoup d'actifs. Une ligne de

chemin de fer, par exemple, a pour vocation première de transporter des hommes et des marchandises. Mais bien exploitée, reliée à des routes et des zones d'activités, elle révèle tous les actifs urbains, ruraux ou touristiques qui se trouvent le long de la voie. Soutenir le développement d'infrastructures, les combiner et les interconnecter, peut être une source immense d'additionnalité sur ce continent où les actifs non valorisés sont nombreux. ▣

Notre cadre d'additionnalité

STOA est un investisseur à impact additionnel. Cela signifie qu'au-delà de notre mandat en matière d'investissement de long terme, nous apportons une valeur ajoutée unique et différenciante aux projets que nous soutenons. Notre additionnalité se décline en trois axes :

- **L'additionnalité financière** : nous sommes capables d'apporter des capitaux là où d'autres acteurs ne le feraient pas ;
- **la mobilisation de capitaux privés** : nous contribuons à l'attractivité des projets et favorisons la mobilisation de capitaux d'acteurs privés ;

➤ **L'additionnalité extrafinancière** : nous accompagnons chaque projet dans l'amélioration de son impact, la gestion de ses risques environnementaux, sociaux et de gouvernance, la mise en place d'une politique d'éthique et de conformité plus rigoureuse et/ou sa structuration en phase de développement.

Ces critères nous permettent d'obtenir un scoring d'additionnalité pour chaque projet (voir ci-dessous). À ce jour, la plupart de nos investissements ont une additionnalité élevée ou moyenne.

ADDITIONNALITÉ FINANCIÈRE STOA fournit-il des capitaux là où d'autres acteurs ne le feraient pas ?	MOBILISATION DU SECTEUR PRIVÉ STOA mobilise-t-il des capitaux via des investisseurs privés ?	ADDITIONNALITÉ EXTRAFINANCIÈRE STOA contribue-t-il à améliorer la qualité extrafinancière du projet ?	
OUI	OUI	OUI	ADDITIONNALITÉ ÉLEVÉE
OUI OUI NON NON	OUI NON OUI NON	NON NON OUI OUI	ADDITIONNALITÉ MOYENNE
NON	NON	NON	ADDITIONNALITÉ FAIBLE



Jean-Pierre Barral, directeur
général délégué, STOA

« STOA apporte des capitaux là où d'autres hésitent à investir »

INTERVIEW En tant que fonds à impact additionnel, STOA cherche à décupler les bénéfices de ses investissements, qu'ils soient économiques, sociaux ou environnementaux. Focus sur quelques projets emblématiques de cette additionnalité.

“ En tant que premier acteur financier indépendant à avoir investi dans la construction de la ligne 6 du métro de São Paulo, STOA a exigé la mise en place de garanties robustes et d'un meilleur équilibre contractuel. ”

Quel projet illustre le mieux l'additionnalité financière de STOA selon vous ?

L'une des forces de STOA est d'apporter des capitaux là où d'autres acteurs hésitent à investir. Un exemple parmi d'autres : en 2019, nous avons pris une part minoritaire au capital de la société sud-africaine MetroFibre Network, avant de l'accompagner dans sa nouvelle levée de fonds en 2020 (voir page 21). En investissant et en apportant notre soutien à cet opérateur, nous avons contribué à mettre en place un financement à des conditions préférentielles qui a permis l'entrée au capital d'un groupe d'actionnaires représentant des « personnes historiquement désavantagées » au sens de la réglementation sud-africaine.

Comment STOA parvient-il à mobiliser des capitaux privés ?

Essentiellement en renforçant 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 11), STOA a exigé 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 brésilienne en 2021.

Comment STOA assure-t-il son additionnalité extrafinancière ?

STOA a mis en place tout une organisation pour investir uniquement dans des projets dont l'impact est le plus significatif (voir ci-contre). Nous pouvons également accompagner des projets en phase de développement en apportant notre expertise sur les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance, ainsi que sur les sujets de conformité (voir pages 26-27). Dans le cadre de notre partenariat avec la société Poseidón, nous avons par exemple contribué à lancer une étude sur la population de chauves-souris en République dominicaine, afin de minimiser l'impact des parcs éoliens sur la biodiversité locale (voir pages 16-17). ■



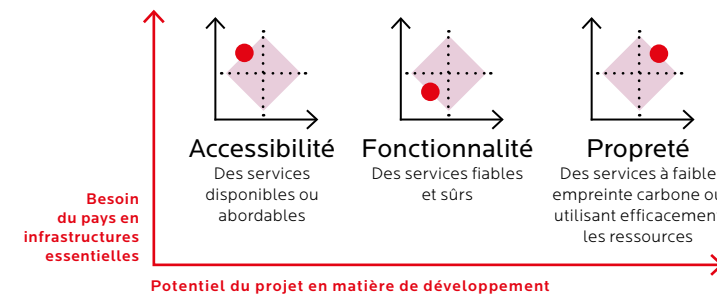
À lire également

La déclaration de STOA
et le rapport de vérification
de la tierce partie (en anglais) :
bit.ly/opim-stoa

Nos critères d'impact

Depuis 2020, nous utilisons un cadre d'impact 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 propreté** : son empreinte carbone sera-t-elle faible ?



Pour chacun de ces critères, nous évaluons le projet au regard de son potentiel et des besoins du pays. Nous nous fixons comme objectif de financer au minimum 60 % de projets à impact élevé.

Notre outil nous permet également de collecter les résultats clés de chaque projet en suivant régulièrement leur évolution et de partager, de manière transparente, nos performances par rapport aux Objectifs de développement durable avec nos actionnaires.

Notre système de management est aligné sur les Operating Principles for Impact Management de l'International Finance Corporation (IFC). 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 que fin 2021, « les politiques de STOA se conforment aux principes émis par l'IFC pour 354 millions d'euros d'actifs sous gestion ».

Des projets alignés sur l'Accord de Paris

FINANCER DES PROJETS RÉSILIENTS

PROMOUVOIR LES TRAJECTOIRES BAS CARBONE

REDIRIGER LES FLUX FINANCIERS

La gestion des enjeux climat est une priorité pour STOA. À ce jour, 80 % des projets d'infrastructures dans lesquels nous avons investi présentent un cobénéfice climat. Notre stratégie repose sur trois piliers : la redirection des investissements vers des projets à cobénéfice climat, la promotion de trajectoires bas carbone et le financement de projets résilients au changement climatique dans les pays émergents et en développement.

Tous nos projets sont analysés à partir d'une procédure climat éprouvée. Elle comporte trois étapes :

1. le calcul de l'empreinte carbone du projet en appliquant la méthode Bilan carbone de l'Agence française de développement ;

2. la sélection du projet en fonction du pays d'implantation et des seuils d'émissions de CO₂ grâce à une matrice de sélectivité fondée sur

l'empreinte carbone ;

3. l'analyse détaillée du contexte climat : cette étape étudie notamment la compatibilité du projet avec la trajectoire bas carbone du pays, ainsi que sa vulnérabilité et sa résilience. En fonction des cas, le risque de verrouillage carbone* est également analysé.

(*) Ce phénomène fait référence à l'inertie auto-entretenue par des combustions de sources d'énergie fossile comme principale source énergétique favorisant des facteurs physiques, économiques et sociaux qui se renforcent mutuellement. Cela empêche l'introduction d'alternatives bas carbone.



Virginie Vitiello, responsable environnement, social et gouvernance, STOA

« Nous devons être exemplaires sur les volets **ESG et conformité** »

DÉCRYPTAGE L'additionnalité extrafinancière de STOA se manifeste aussi par un niveau d'exigence élevé en matière de gestion des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ainsi que d'intégrité des affaires.



Berivan Adlig, responsable du contrôle interne et de la conformité, STOA

STOA a un devoir d'exemplarité sur les sujets environnementaux, sociaux, de gouvernance et de conformité. À l'image de nos deux actionnaires, l'Agence française de développement (AFD) et la Caisse des dépôts, ces thématiques sont pour nous une priorité absolue. Notre rôle est de nous assurer que nos procédures et politiques soient respectées depuis l'identification d'une opportunité jusqu'à sa sélection, sa négociation et le suivi opérationnel du projet.

Gérer les risques environnementaux et sociaux

Dans les domaines environnementaux et sociaux, STOA applique les standards de l'International Finance Corporation (IFC) et tient compte des bonnes pratiques des institutions européennes du financement du développement. Pour chacun de nos investissements, nous répondons aussi aux exigences environnementales et sociales validées par nos deux actionnaires.

Ainsi, lorsque STOA exclut un projet, ses critères d'inéligibilité reprennent ceux du groupe AFD. Nous refusons par exemple de financer des projets non alignés sur l'Accord de Paris ou qui portent atteinte à la biodiversité de manière significative. Nous sommes aussi très vigilants aux enjeux d'accapement

fonciers qui peuvent être liés à certains projets. La présence de populations autochtones sur le terrain, le déplacement et la réinstallation des personnes vulnérables, retiennent aussi toute 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 l'IFC.

Pour maîtriser les risques ESG sur le long terme, nous assurons aussi un suivi de nos partenariats pour chacune de nos participations. Pour un impact plus fort, nous encourageons les entreprises avec lesquelles nous investissons à promouvoir les mêmes normes environnementales et sociales dans leurs pratiques et celles de leurs sous-traitants. 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.

Un arsenal complet sur le volet conformité

En matière de conformité, STOA applique également les normes du groupe Caisse des dépôts et celles définies par l'AFD. Nous respectons une liste d'interdictions et une charte de déontologie identiques. Nous pratiquons

les mêmes politiques anticorruption, antiblanchiment et antifinancement du terrorisme. Ainsi, nous disposons d'un arsenal complet et robuste de normes qui nous permet de limiter au maximum les risques de conformité dans un contexte de réglementations plurielles.

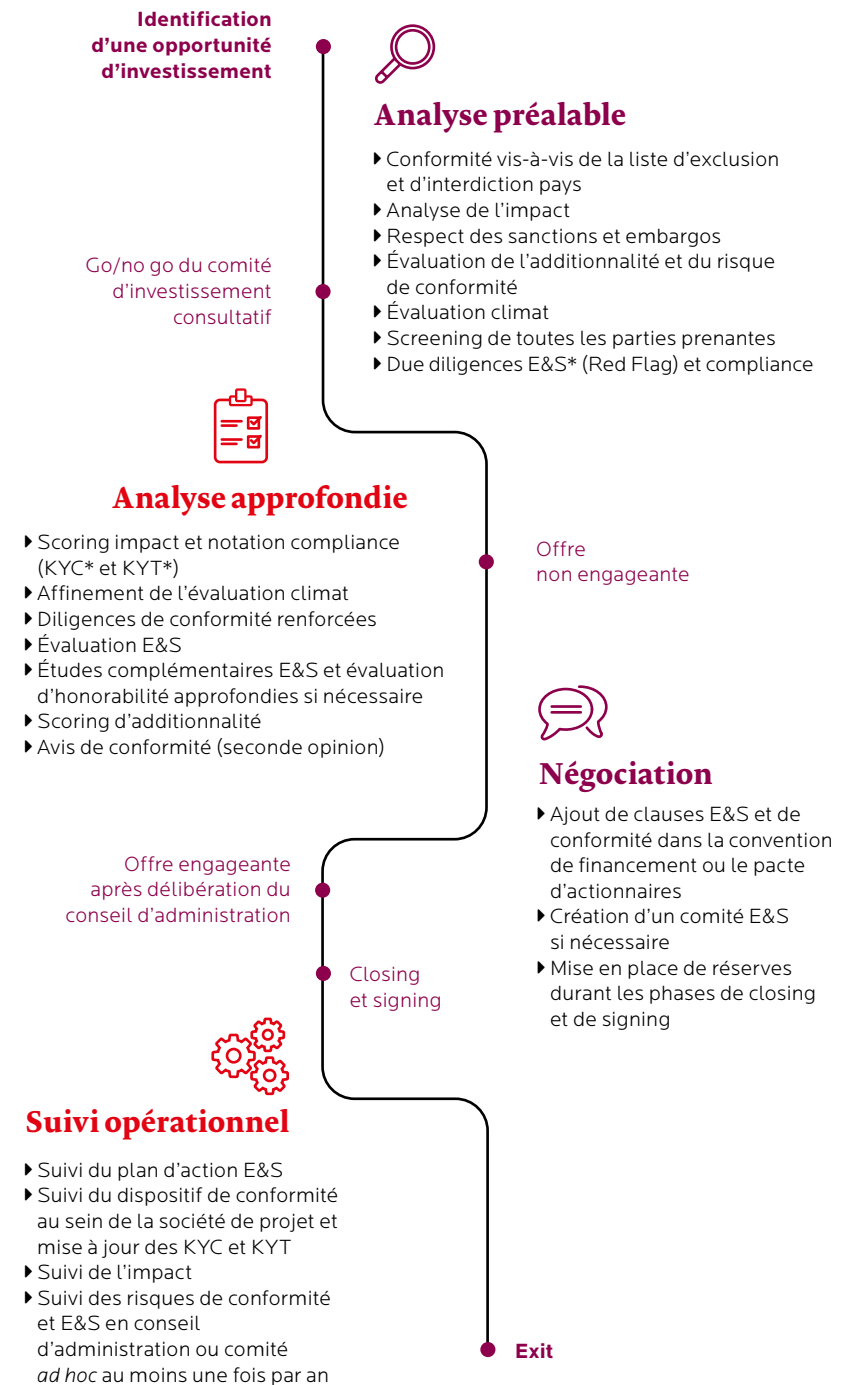
Côté risques, nous disposons d'outils performants qui nous permettent d'appréhender de manière fine et pertinente les risques des projets à travers notamment une méthodologie de notation ou de cartographie et de classification des risques sur l'ensemble du tour de table d'un projet donné. Des actions de formation et de sensibilisation sont régulièrement dispensées auprès des salariés et de la direction générale afin qu'ils soient informés des réglementations en la matière et des normes du groupe Caisse des dépôts en place.

Un monitoring régulier pour chaque projet

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 suivent régulièrement les impacts de ces pratiques. Lorsque c'est nécessaire à l'amélioration de la gouvernance des sociétés en portefeuille, nous créons un comité *ad hoc* pour renforcer l'évaluation des politiques ESG. Au minimum, STOA demande qu'un point annuel sur la conformité soit inscrit à l'ordre du jour des conseils d'administration ou du comité *ad hoc*.

En 2021, les aspects santé et sécurité au travail, travail décent et gestion des déchets ont été identifiés comme pouvant être améliorés dans nos participations. Un workshop a été organisé début 2022 afin d'accroître nos performances sur ces enjeux et à long terme. ■

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*.

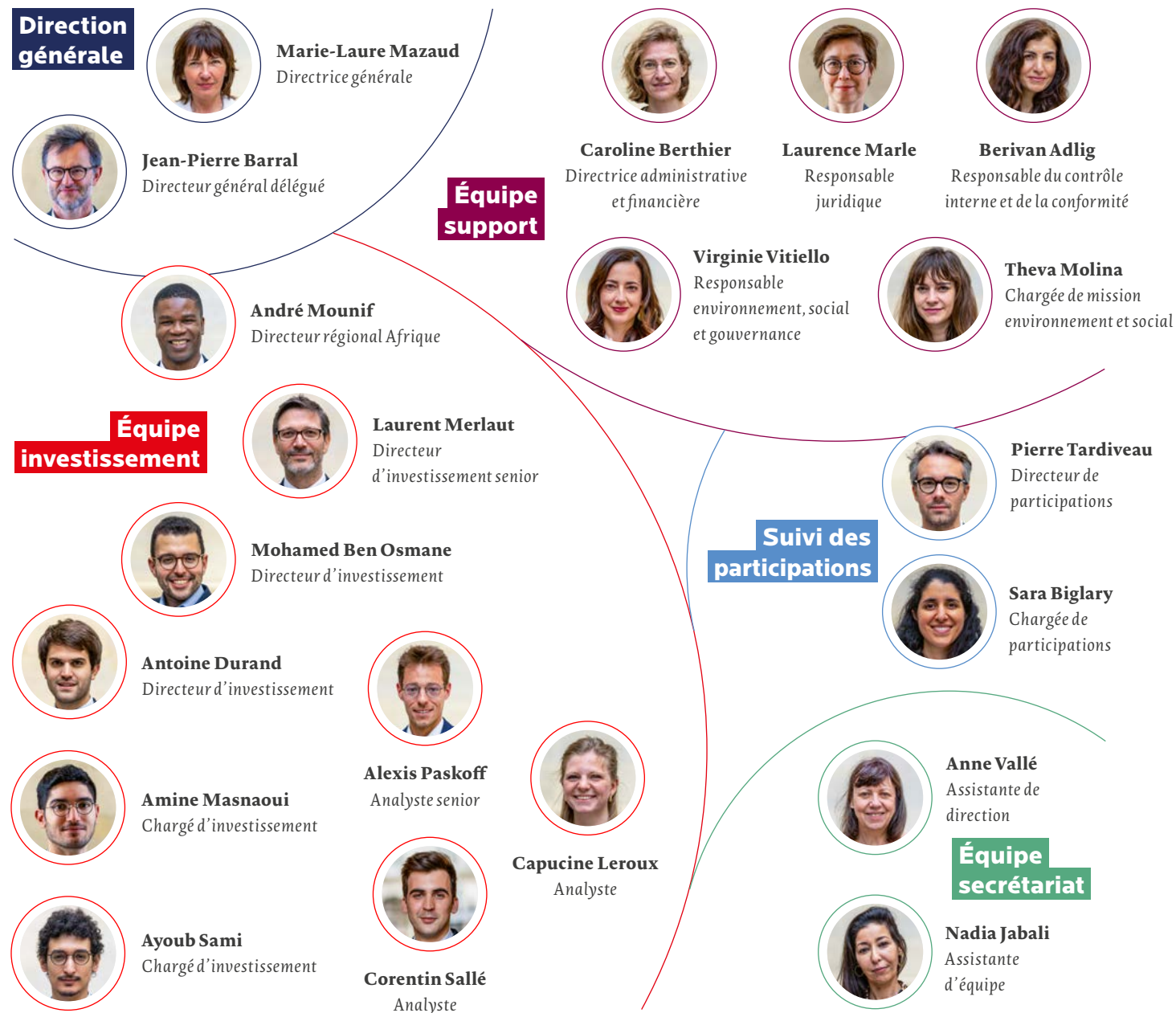


À lire également

- La liste d'exclusion du groupe AFD : bit.ly/liste-exclusion-afd
- Les normes de performance de l'IFC (en anglais) : bit.ly/normes-performance-ifc
- Le code de déontologie de STOA : bit.ly/code-deontologie-stoa

Notre équipe

L'année 2021 a été marquée par des évolutions significatives au sein des équipes de STOA. Le développement des ressources humaines s'adapte à notre croissance et à l'évolution de nos besoins.



Une nouvelle direction

En octobre 2021, notre équipe de direction a été renouvelée avec la nomination de Marie-Laure Mazaud comme directrice générale et celle de Jean-Pierre Barral comme directeur général délégué. Ces nominations constituent une nouvelle étape dans l'histoire de STOA et s'inscrivent dans la continuité de son développement depuis 2017. La feuille de route ajustée de ce nouveau binôme fixe les objectifs suivants.

➤ **Poursuivre notre stratégie d'investissement.** Cet objectif sera atteint en mettant l'accent sur la mobilisation de moyens additionnels au service du développement amont de projets d'infrastructures. Il s'agira aussi de consolider nos partenariats industriels et d'accompagner les autorités gouvernementales locales dans la définition et la structuration de projets bancables répondant à des besoins essentiels.

➤ **Consolider notre gestion d'actifs** et le suivi de nos participations.

➤ **Renforcer notre cadre d'intervention** 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 reste indissociable d'une action collective menée par l'ensemble des équipes STOA. Pour cela, nous veillons à l'épanouissement de nos collaborateurs dans un cadre de travail propice à l'échange, à la coconstruction et au développement des compétences.

Un bureau au Kenya

Cette richesse humaine, nous avons souhaité l'essaimer sur le terrain en ouvrant le bureau STOA Africa à Nairobi en septembre 2021 (voir ci-dessous).

Une équipe d'asset management dédiée à la gestion active de nos participations est également à pied d'œuvre depuis quelques mois.

En 2022, nous renforçons l'équipe d'investissement et les fonctions support qui sont très sollicitées sur l'investissement comme sur le suivi des participations, dans un contexte de croissance globale de l'activité. ▢


38 ans
d'âge moyen


50%
de femmes
dans nos équipes


5
nationalités
différentes



“ L'ouverture de notre bureau à Nairobi nous rapproche du terrain de nos activités en Afrique. Cette proximité nous aide à affiner notre analyse des situations locales et favorise la diversification de nos interlocuteurs. Par cette présence, nous identifions mieux les secteurs les plus porteurs et nous augmentons nos capacités de structuration des projets en amont des transactions. L'ouverture du bureau de Nairobi renforce par ailleurs la visibilité de STOA en Afrique de l'Est. ”

André Mounif,
directeur régional Afrique, STOA

Notre **gouvernance**

STOA est administré en toute indépendance par ses deux actionnaires, la Caisse des dépôts et l'Agence française de développement. 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 structure organisationnelle. Il s'appuie pour ce faire sur trois comités.

► **Le comité d'investissement consultatif** formule un premier avis sur nos opportunités d'investissements 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.



Laurent Zylberg
Caisse des dépôts

PRÉSIDENT



Stéphane Tabarie
Direction générale
du Trésor

CENSEURS



**Thibault Le Godinec
de Kerhalic**
Ministère de l'Europe
et des Affaires étrangères



Pascal Grangereau
Caisse des dépôts



Wael Rizk
Caisse des dépôts



Élise Stoffaes
Caisse des dépôts



Marc-Antoine Leclercq
Agence française
de développement (AFD)



Fabienne Moreau
Caisse des dépôts



Dimitri Spoliansky
Caisse des dépôts



Djalal Khimdjee
Proparco/groupe AFD

ADMINISTRATEURS

Un nouveau comité de raison d'être pour 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 pour les sociétés. 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 d'un rapport Impact.

Pour garantir le suivi de nos engagements, nous avons créé début 2022 un comité de suivi de la raison d'être. Composé de la direction générale, de la responsable environnement, social et gouvernance, d'un salarié et de représentants de nos actionnaires, il se réunit deux fois par an. Son rôle est d'évaluer notre activité au regard des principes et indicateurs présentés dans notre cahier de raison d'être (voir pages 4-5). Ce comité garantit la cohérence de nos objectifs stratégiques avec les besoins de nos partenaires, mais aussi l'ambition de nos collaborateurs et de tous ceux qui nous rejoindront sur le long terme. ■



“ J'ai contribué à l'élaboration de la raison d'être de STOA qui synthétise notre force et notre spécificité en tant que fonds à impact additionnel. Validée par le conseil d'administration, cette raison d'être se décline par des engagements ambitieux et cohérents avec l'action du groupe Caisse des dépôts au service d'une croissance plus durable et plus solidaire. ”

Wael Rizk, administrateur et président du comité des nominations et rémunérations, Caisse des dépôts



“ Définie en concertation avec nos parties prenantes, la raison d'être de STOA place notre stratégie impact au cœur de notre gouvernance et donne du sens à notre action. Un comité dédié se charge d'évaluer notre activité au regard des principes et objectifs que nous nous sommes fixés pour renforcer notre action en tant qu'investisseur responsable. ”

Virginie Vitiello, responsable environnement, social et gouvernance, STOA



“ En 2021, j'ai participé avec les équipes au travail de réflexion sur la raison d'être de STOA. Ce travail de synthèse a permis de formaliser la portée de la stratégie qui guide les investissements de ce fonds en tant qu'acteur contribuant au développement d'économies durables et résilientes. ”

Cassilde Brenière, adjointe au directeur exécutif des opérations, Agence française de développement

Nos engagements **sociétaux**

Tri des déchets, insertion professionnelle, compensation carbone des déplacements professionnels... Notre engagement en faveur des générations actuelles et futures se traduit par des actions concrètes au quotidien.



“STOA engage de nombreuses actions pour le bien-être de ses collaborateurs : séances de sport hebdomadaire, rencontres conviviales, visites de musées... Ces activités renforcent l'esprit d'équipe et permettent aux collaborateurs de STOA de s'épanouir dans leur travail.”

Alexis Paskoff, analyste senior et Chief Happiness Officer, STOA

Mieux gérer nos déchets pour protéger l'environnement

Nous trions nos déchets depuis 2019. Plastique, carton, cartouches d'encre ou encore marc de café sont séparés : ainsi, 281 kilogrammes de déchets ont été triés par nos équipes en 2021.

Le tri sélectif est mis en œuvre dans nos bureaux par Les Joyeux Recycleurs, structure qui contribue également à l'insertion professionnelle des personnes en situation d'exclusion grâce à son partenariat avec le groupe Ares. Nous nous attachons aussi à réduire notre production de déchets en sensibilisant nos collaborateurs aux pratiques les plus respectueuses de l'environnement.

Un projet de compensation carbone à Madagascar

En 2021, le bilan carbone de nos déplacements professionnels – aériens et ferroviaires – s'est élevé à 285 tonnes équivalent CO₂. Comme chaque année depuis 2018, nous compensons ces émissions en finançant des projets de compensation carbone dont les crédits sont certifiés Gold Standard. Nous avons choisi cette année de soutenir le projet Rano, destiné à renforcer l'accès à l'eau potable à Madagascar. Ce projet est développé par EcoAct, leader de la lutte contre le changement climatique.

Madagascar est confrontée à de graves problèmes d'eau et d'assainissement : 58 % de la population du pays n'a pas accès à

l'eau potable. Pour purifier l'eau, les habitants doivent la faire bouillir en brûlant du bois ou du charbon, ce qui libère d'importantes émissions de CO₂ dans l'atmosphère et favorise la surexploitation des espaces forestiers. Le projet Rano vise à améliorer l'accès à l'eau potable pour plus de 8 000 personnes, par exemple en restaurant des forages ou en installant des systèmes solaires d'alimentation en eau. Ce projet est triplement bénéfique. Il renforce à la fois les conditions de vie des habitants et contribue à préserver l'environnement et le climat.

➤ **Réduction des problèmes sanitaires** dus au manque d'accessibilité à l'eau.

➤ **Réduction du temps passé** à la collecte du bois.

➤ **Réduction de la pression sur les forêts** de Madagascar.

STOA encourage ses employés à faire du sport

En plus de ses engagements pour l'environnement, STOA soutient l'esprit sportif de ses collaborateurs afin de contribuer à la bonne santé des salariés, mais aussi la motivation, la cohésion d'équipe et le sentiment d'appartenance. En 2021, STOA a offert à ses salariés plusieurs heures de sport hebdomadaires, mais aussi une randonnée sur les hauteurs de Chamonix et un challenge de padel. ▣



Le projet Rano améliorera l'accès à l'eau potable pour plus de 8 000 personnes à Madagascar.



Bâtisseur de progrès

www.stoainfraenergy.com

151 *bis*, rue Saint-Honoré – 75001 Paris – France

Tél. : +33 (0) 1 58 50 13 71



@STOAinfraenergy



STOA Infra & Energy