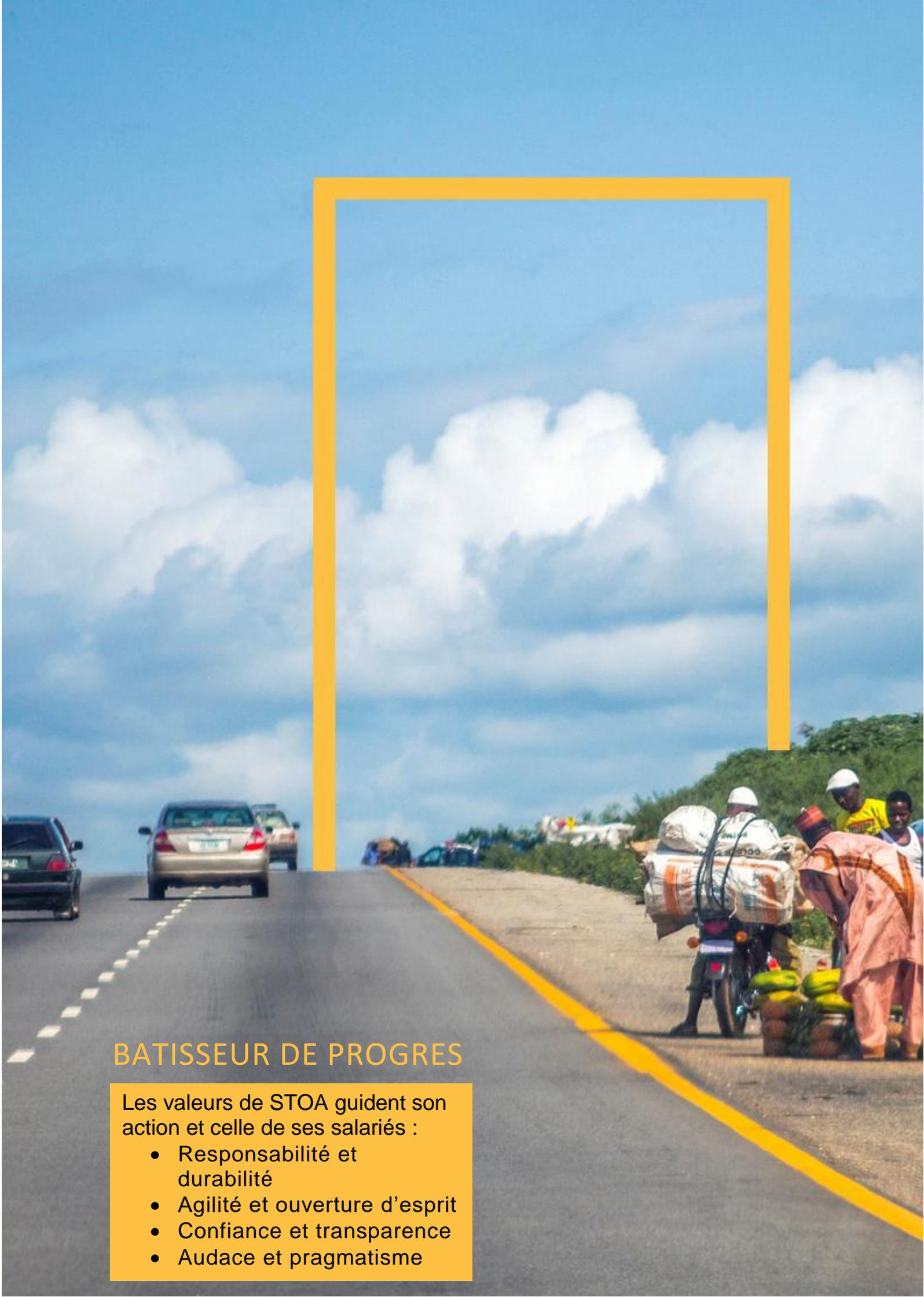




# Rapport ESG & Impact 2019

---

Année financière 2018



## BATISSEUR DE PROGRES

Les valeurs de STOA guident son action et celle de ses salariés :

- Responsabilité et durabilité
- Agilité et ouverture d'esprit
- Confiance et transparence
- Audace et pragmatisme

# STOA – RAPPORT ESG & IMPACTS 2018

## AVANT PROPOS



**Charles-Henri Malecot, Directeur général**

*Le démarrage de l'activité de STOA intervient à une année charnière dans le monde de l'énergie : avec l'installation d'1 TW de capacité solaire et éolienne dans le monde, 2018 a vu la transition énergétique franchir une nouvelle étape. En parallèle, le besoin en infrastructures - de l'ordre de 3 000 Md \$ - est toujours plus pressant dans les pays du Sud, les plus affectés par le dérèglement climatique dont les conséquences ont été cette année encore désastreuses pour les populations locales.*

*C'est dans ce double contexte que l'intégralité des engagements 2018 de STOA - soit 104 M€ - ont servi à financer des infrastructures à co-bénéfice climat. Ces investissements constituent notre réponse à un modèle de croissance économique qui a prévalu jusqu'alors aux dépens de la planète. C'est également la traduction de la volonté de nos actionnaires de participer à sa transformation et de prêter davantage attention aux impacts sociaux, sociétaux et environnementaux induits par l'activité économique en donnant la priorité aux biens et services qui réconcilient le bien commun avec les intérêts individuels.*

*Cette volonté, inscrite dans l'ADN de STOA, s'est manifestée très tôt par la mise en place, dans le sillon de nos actionnaires, de procédures ESG basées sur les standards nationaux et internationaux les plus exigeants. Notre équipe, multidisciplinaire et agile, prend ainsi en compte un large éventail de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance à chaque moment de l'instruction de nos projets. L'identification de ces risques est donc au cœur de notre activité et nous n'investissons pas lorsqu'ils pèsent de manière trop importante sur les communautés ou sur l'environnement. Dans la même lignée, l'identification et l'évaluation systématiques des risques de conformité préalablement à chaque décision d'investissement font partie intégrante de nos processus internes car nous avons à cœur de promouvoir une économie durable, responsable et éthique.*



## QUI SOMMES NOUS ?

STOA est un investisseur engagé visant à concilier création de valeur et développement durable. Véhicule d'investissement issu du rapprochement entre la Caisse des dépôts et consignations (CDC) et l'Agence Française de Développement (AFD), STOA investit dans des projets d'infrastructure et d'énergie de long terme, utiles et performants. Nous nous assurons que nos opérations contribuent aux finalités essentielles du développement durable en prenant en compte les critères ESG et climat les plus élevés dans les projets que nous finançons.

Considérant que la prise en compte des questions environnementales, économiques, sociales et de gouvernance fait partie intégrante d'un développement équilibré et soutenable de l'économie et de la société des pays dans lesquels nous investissons, l'évaluation des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) est pour nous aussi importante que l'analyse de la performance financière d'une opportunité d'investissement.

## ENGAGEMENTS DE STOA EN FAVEUR DE L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE A IMPACT DURABLE

### UNE POLITIQUE D'EXCLUSION VOLONTARISTE

STOA s'emploie à éviter les investissements dans les juridictions et secteurs exposés du point de vue des traités internationaux ratifiés par la France, en accord avec les principes de son actionnaire principal et signataire actif des PRI, la CDC. Outre les exclusions normatives et sectorielles du groupe CDC, notre politique d'exclusion est alignée sur celle du groupe AFD<sup>1</sup>. Nous nous interdisons par exemple d'investir dans des activités requérant du travail forcé ou du travail d'enfants, la production ou commerce de matériaux dangereux ou bien des opérations impliquant le déplacement d'un élément de patrimoine culturel critique. En particulier, nous nous interdisons d'investir dans des projets de production d'énergie à base de charbon.

### DES INVESTISSEMENTS PARTICIPANT A L'ATTEINTE DES OBJECTIFS DE DEVELOPPEMENT DURABLE

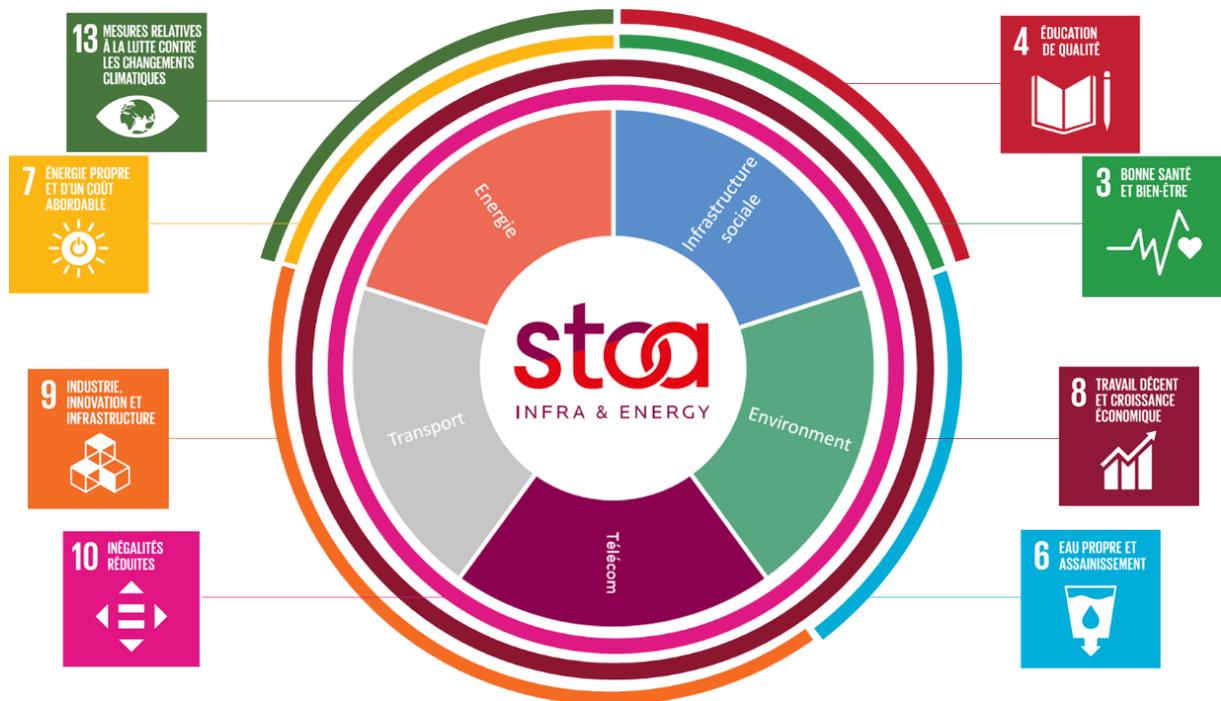
Nos projets participent à l'atteinte des objectifs de développement durable (ODD) fixés par les Nations Unies. La dimension de durabilité constitue une partie intégrante du processus d'investissement qui vise la création de valeur à long-terme. Ainsi, la stratégie de STOA cible spécifiquement les projets d'infrastructures qui génèrent des opportunités en lien avec la transition vers une société plus durable, tout en tenant compte des risques ESG potentiels.

Ainsi, l'intérêt de STOA pour un projet variera en fonction de sa capacité à apporter une réponse aux ODD ainsi que de la capacité de la contrepartie à atténuer correctement les risques environnementaux et sociaux inhérents à la construction, fonctionnement et / ou maintenance de l'infrastructure.

---

<sup>1</sup> La liste d'exclusion du groupe AFD est disponible en entier à cette adresse : <https://www.afd.fr/sites/afd/files/2017-10/liste-exclusion-afd.pdf>





## L'ÉVALUATION ET LE SUIVI RIGOUREUX DES PROJETS

STOA intègre à son fonctionnement et à son processus d'investissement les principes de ses actionnaires et déploie une politique d'investissement responsable selon son objet social : la création de valeur dans des projets d'infrastructure et d'énergie utiles et performants dans les pays du Sud.

Dès l'identification d'une opportunité de projet, notre procédure permet aux différents comités qui structurent l'instruction de prendre une décision éclairée s'appuyant sur une analyse robuste des risques. STOA est également engagé dans une démarche de reporting ESG auprès de la CDC qui lui permet de positionner ses investissements vis-à-vis de la feuille de route que la société s'est donnée avec ses actionnaires.

STOA assure le suivi de ses investissements via la collecte d'informations permettant la maîtrise de la contribution des projets tout au long de la relation d'affaires. La société fait également la promotion des bonnes pratiques ESG au travers d'un dialogue avec les parties prenantes des projets dans lesquels elle investit.

## UNE PROCEDURE ROBUSTE POUR LE MANAGEMENT DES RISQUES ESG

Notre système de management des risques ESG s'inspire des guides et standards les plus élevés : diligences des Institutions Financières Internationales (IFI), standards de performance et guides HSE de l'IFC, principes des chartes de déontologie et d'investissement responsable de la CDC, politiques anticorruption et lutte anti-blanchiment (LCB-FT) du groupe CDC et standards LCB-FT du Groupe d'Action Financière (GAFI)



L'ADN de STOA lui confère un devoir d'exemplarité sur les sujets de gouvernance, d'éthique et de conformité justifiant ainsi la mise en place d'une gouvernance forte et responsable, adossée à un référentiel éprouvé (code de gouvernement d'entreprise AFEP / MEDEF et Middledenext ...) ayant notamment pour principes :

- La collégialité et l'indépendance, qui structurent nos processus décisionnels ;
- La systématisation du recours à une seconde opinion, préalable à toute décision d'engagement ;
- La transparence, qui s'exprime par exemple dans notre reporting opérationnel et dans notre procédure d'achats et de sélection des fournisseurs ou prestataires de services.

Pour cela, STOA s'est dotée d'une politique conformité stricte et exemplaire qui prévoit, outre la protection des données personnelles et la remontée des incidents, la mise en place d'un dispositif de maîtrise des risques incluant un dispositif LCB-FT formalisé dans un corpus documentaire dédié et accessible à tous les collaborateurs de la société. Un principe : la tolérance zéro face aux risques de corruption, de blanchiment de capitaux et de financement du terrorisme.

En outre, la société a adopté un code de déontologie construit autour de 10 principes clés, tels que la prévention et la gestion des conflits d'intérêts, remis à chaque collaborateur et dont une version synthétique est disponible sur le site internet de STOA.

Pour s'assurer de la conduite de notre objectif de 30% de projets à co-bénéfice climat, notre procédure et nos méthodologies sont alignées sur celles du groupe AFD : dès l'identification d'une opportunité, la procédure de STOA prévoit une évaluation ex-ante de l'empreinte carbone et de la vulnérabilité au changement climatique du projet d'infrastructure. Si nécessaire, la cohérence du projet avec la transition bas-carbone, la résilience et les potentiels effets de verrouillage du projet sont également analysés. Une analyse préliminaire des risques et opportunités E&S donne lieu à un classement du projet (A / B+ / B / C sur le modèle des EDFI<sup>2</sup>) et à l'identification des diligences à effectuer.

La décision d'investissement est soumise chez STOA aux bons résultats de l'étude d'impact environnementale et sociale ; au-delà, la société veillera à la formalisation d'un plan d'action E&S et assurera le suivi de sa mise en place sur la base d'une série d'indicateurs de performance.

---

## LA FORMATION DES INVESTISSEURS AU MANAGEMENT DES RISQUES ESG

STOA contribue au déploiement de la politique CDC de formation consacrée à l'investissement responsable : en 2018, ce sont 50 heures de formation à la maîtrise des risques E&S qui ont été dispensées à nos investisseurs. Par ailleurs, tous nos collaborateurs sont formés à la lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme.

---

<sup>2</sup>EDFI : European Development Finance Institutions



## BILAN DE L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE EN 2018

Notre mission : participer aux ambitions françaises en matière de soutien aux pays émergents pour améliorer durablement leur croissance économique et les conditions de vie de leurs populations. Pour cela, nous accompagnons dans la durée des projets d'infrastructure à forte valeur ajoutée pour les hommes et les femmes d'Afrique, d'Amérique Latine et d'Asie. STOA et ses actionnaires ont choisi de placer l'action de la société dans le cadre des Objectifs de Développement durable de l'ONU.

Les infrastructures dans lesquelles STOA investit contribuent ainsi à éradiquer la pauvreté, atténuer le changement climatique et générer de la croissance en maîtrisant les risques environnementaux et sociaux.



**FOCUS SUR LES PREMIERS INVESTISSEMENTS A IMPACT DURABLE DE STOA :  
100% EN FAVEUR DU CLIMAT**

**STOA WIND I : PROMOUVOIR LE DEVELOPPEMENT DURABLE DE L'INDE ET  
L'ACCOMPAGNER DANS LA TRANSITION ENERGETIQUE**



Afin de répondre à la demande d'électricité croissante du pays et contribuer à la réduction du prix moyen de l'énergie, STOA participe depuis septembre 2018, à hauteur de 50 %, à une plateforme éolienne en Inde en partenariat avec le groupe Engie. Alors que la demande en énergie explose (à elle seule, l'Inde représente près de 20% de la hausse mondiale de la consommation) et que le pays compte largement sur le charbon, l'intervention de STOA aux côtés d'Engie va dans le sens de la décarbonation du mix électrique et d'une indépendance énergétique retrouvée.

Cette plateforme accueille des projets onshore réalisés dans le cadre d'enchères régionales et nationales. Trois appels d'offres régionaux (État du Gujarat) et nationaux (SECI) ont d'ores et déjà été remportés par la plateforme et représentent à eux trois une puissance totale de 280 MW. La production d'électricité s'étalera sur 30 ans.

A l'horizon 2020, l'objectif du projet est d'atteindre une capacité d'énergie éolienne de l'ordre de 700 MW. Au total, le projet contribuera à la création de 650 emplois par an (directs, indirects, induits et de second ordre) en moyenne.



**2 Mt<sub>eq</sub> CO<sub>2</sub>**  
**évités / an**



**700 MW**  
**installés**



**650**  
**emplois**  
**créés / an**



## NACHTIGAL : ACCOMPAGNER L'ÉLECTRIFICATION DU CAMEROUN ET LA DIVERSIFICATION DE SON MIX ÉNERGETIQUE

En décembre 2018, STOA est entré au capital de la société de projet du barrage de Nachtigal Hydro Power Company « NHPC » en prenant une participation de 10 % (actions et comptes courants d'associés) aux côtés d'EDF International, de l'Etat camerounais, de l'IFC et d'Africa50. Le projet Nachtigal consiste à concevoir, construire et exploiter pendant 35 ans un barrage au fil de l'eau et une usine hydroélectrique de 420 MW sur le fleuve Sanaga au niveau des chutes de Nachtigal, situées à 65 km au Nord-Est de Yaoundé. Il comprend également la construction d'une ligne de transport d'électricité de 50 km jusqu'à Nyom. Les réservoirs de Mbakaou et de Lom Pangar, tous deux co-financés par l'AFD, permettront la régulation du débit de la Sanaga en amont du barrage.



La centrale de Nachtigal permettra de fournir à terme près de 30% de la production d'électricité du pays, d'améliorer et de sécuriser l'accès à l'électricité des populations tout en contribuant à la transition bas carbone du pays. En participant à un projet d'une production annuelle de près de 3 TWh, STOA contribue à l'effort de réduction du coût de fourniture énergétique du pays avec un tarif de 0,06€/KWh. Le projet générera d'importantes retombées économiques : jusqu'à 1500 emplois directs au plus fort du chantier dont 65% seront recrutés dans un rayon de 65 km autour du site de construction. Au total, le projet contribuera en moyenne, à la création de 3 600 emplois par an (directs, indirects, induits et de second ordre).



## IMPACTS & OBJECTIFS DES PROJETS 2018

Au-delà de la gestion des risques ESG, STOA entend se positionner comme un fonds à la recherche d'impacts développementaux positifs et mesurables. L'action de STOA s'inscrit ainsi dans le cadre des Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'ONU et fonde en particulier son action sur une des cibles de l'ODD 10 : l'investissement direct vers les pays en développement.

« Stimuler les flux financiers pour les États qui en ont le plus besoin, en particulier les pays les moins avancés »

10 INÉGALITÉS RÉDUITES



29 M€ au Cameroun

75 M€ en Inde



Les projets dans lesquels STOA investit vont permettre de créer en moyenne, 4 250 emplois par an (directs, indirects, induits et de second ordre). Grâce à des politiques RH ambitieuses, la majeure partie des emplois directs et indirects seront des emplois locaux. Les employés bénéficieront de programmes de formation aux risques HSE.

Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable et un travail décent pour tous

8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE



4 250 emplois créés / an



Les premiers projets dans lesquels STOA a investi illustrent son engagement en faveur de la transition énergétique dans les pays du Sud ; en investissant plus de 100 M€ dans le développement des énergies propres, STOA devrait permettre dans les années à venir d'éviter l'émission de près de 2.8 MteqCO<sub>2</sub> par an<sup>3</sup> grâce à l'installation d'1,1 GW de capacité renouvelable.

Garantir à tous l'accès à des services énergétiques fiables, durables et modernes à un coût abordable

7 ÉNERGIE PROPRE ET D'UN COÛT ABORDABLE



1 120 MW installés



Promouvoir une industrialisation durable qui profite à tous

9 INDUSTRIE, INNOVATION ET INFRASTRUCTURE



-27 t<sub>eq</sub>CO<sub>2</sub> / k€ investi



Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions

13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES



2,8 Mt<sub>eq</sub>CO<sub>2</sub> évitées /an



<sup>3</sup> Méthodologie Bilan Carbone de l'AFD





Bâtitseur de progrès



<http://www.stoainfraenergy.com>

151, rue Saint Honoré – 75001 Paris – France – tél +33 1 58 50 13 71