

Parecer de segunda opinião

Marco de títulos verdes (*green bond framework*) da Equatorial

02 de dezembro de 2021

A **Equatorial Energia S.A.** (Equatorial), por intermédio de suas subsidiárias, gera, transmite, distribui e vende energia elétrica e fornece redes de fibra ótica a clientes das classes comercial e residencial. A empresa atua principalmente via suas subsidiárias que operam concessões de distribuição de energia elétrica. Atualmente, a Equatorial distribui energia em seis estados das regiões Norte, Nordeste e Sul do Brasil. Esperamos que, no início de 2022, a rede de distribuição da empresa atenda a 9,8 milhões de consumidores, incluindo empresas e residências. Após a possível conclusão da aquisição da Echoenergia Participações S.A. (Echoenergia; veja abaixo), que depende da aprovação do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE) e da anuência dos credores da Echoenergia e suas subsidiárias, a empresa passará a deter uma empresa de geração de energia renovável, tornando-se um grupo integrado de energia. Além disso, recentemente, a Equatorial marcou sua entrada no segmento de saneamento com a aquisição dos direitos para operar o serviço de concessão de água e esgoto no estado do Amapá por meio de um consórcio, do qual detém 80%.

Em nossa opinião, o marco de títulos verdes da Equatorial está alinhado aos:



Princípios de Títulos Verdes (GBP - Green Bond Principles), da International Capital Market Association (ICMA), de 2021

Objetivos de sustentabilidade do emissor

Desde julho de 2021, a Equatorial é signatária do Pacto Global da Organização das Nações Unidas (ONU), uma iniciativa voluntária para que empresas reportem como estão incorporando princípios de sustentabilidade em suas atividades. A Equatorial se compromete a reportar anualmente seu progresso para incorporar tais princípios em suas operações.

Atualmente, a Equatorial desenvolve sua estratégia para reduzir o impacto ambiental de suas operações visando complementar o que é fundamental para o licenciamento de seus projetos. No entanto, a empresa está empenhada em contribuir com a expansão da capacidade de geração de energia eólica e solar do Brasil, e portanto, a participação dessas fontes de energia na matriz energética do país, em linha com o Plano de Expansão de Energia 2030 (PDE-2030) do governo. A Equatorial expandiu suas operações nos últimos anos ao adquirir concessões de distribuição de outros grupos cujas operações tinham baixa eficiência, melhorando a confiabilidade da rede para seus clientes. Parte dos compromissos sociais da Equatorial consiste em expandir suas redes de distribuição para áreas remotas, em parceria com o Programa Luz Para Todos do governo.

ANALISTA PRINCIPAL

Victor Laudisio

São Paulo
+ 55 (11) 97311-6065
victor.laudisio
@spglobal.com

CONTATOS ANALÍTICOS ADICIONAIS

Dimitry Henry

Nova Iorque
+ 1 (212) 438-1032
dimitri.henry
@spglobal.com

Jesus Palacios

Cidade do México
+ 52 (55) 5081-2872
jesus.palacios
@spglobal.com

CONTRIBUIÇÃO ADICIONAL

Bruno Ferreira

São Paulo
+55 (11) 3039-9798
bruno.ferreira
@spglobal.com

Azul Ornelas

Cidade do México
azul.ornelas
@spglobal.com

A Equatorial desenvolveu seu marco de títulos verdes para financiar parte da aquisição da Echoenergia, anunciada pela empresa em outubro de 2021. A Echoenergia é uma entidade de energia renovável pura, que opera atualmente nove complexos eólicos e a infraestrutura de transmissão relacionada, além de outros três complexos com previsão de início das operações em janeiro de 2022. A Echoenergia pretende começar a operar sua primeira fazenda solar (dos cinco projetos atuais em seu portfólio) em agosto de 2023. Os projetos solares serão localizados nos estados da Bahia, Piauí e Rio Grande do Norte.

Resumo do parecer de segunda opinião

Uso de recursos

Alinhamento



O marco de títulos verdes da Equatorial está alinhado aos GBP.

Escore

Não alinhado

Satisfatório

Forte

Avançado

A Equatorial se compromete a usar um montante equivalente aos recursos líquidos de títulos locais emitidos sob seu marco de títulos verdes para financiar parte da aquisição da Echoenergia, fornecendo uma descrição clara dos ativos (complexos eólicos e solares) que se enquadrem na categoria de projetos verdes elegíveis dos GBP de energia renovável.

Processo para avaliação e seleção de projetos

Alinhamento



O marco de títulos verdes da Equatorial está alinhado aos GBP.

Escore

Não alinhado

Satisfatório

Forte

Avançado

O marco da Equatorial descreve o processo e os critérios para selecionar projetos elegíveis de acordo com os Princípios. Embora o escopo do marco se limite somente a uma única aquisição, a Equatorial definiu os tipos de projetos elegíveis para seu marco e como a aquisição se alinha ao seu objetivo de sustentabilidade ambiental. Mesmo que a designação em última instância de um projeto, como um projeto verde elegível, seja de responsabilidade do conselho de administração da Equatorial, o marco se limita, em seu escopo, a somente uma única instância de revisão por esse grupo interno. Por fim, o marco da Equatorial descreve os processos que a empresa possui para garantir que os riscos socioambientais associados aos seus projetos sejam identificados e administrados.

Gestão de recursos

Alinhamento



O marco de títulos verdes da Equatorial está alinhado aos GBP.

Em seu marco, a Equatorial se compromete a administrar um montante igual aos recursos líquidos dos títulos emitidos em seu marco em uma conta separada que dará suporte e documentará o financiamento de projetos elegíveis da Equatorial até a alocação total. O emissor definiu que sua área de Tesouraria será a responsável pelo monitoramento e gestão dos recursos. Mesmo que o marco estabeleça que a alocação temporária dos recursos líquidos seja administrada de acordo com suas políticas de gestão de caixa e mandatos de investimento, o marco não especifica nem o prazo dessa alocação temporária nem o escopo dos investimentos, tampouco se tal gestão de caixa inclui a gestão de passivos, o que vemos como distantes das melhores práticas do mercado.

Reporte (*Reporting*)

Alinhamento



O marco de títulos verdes da Equatorial está alinhado aos GBP.

Score

Não alinhado

Satisfatório

Forte

Avançado

A Equatorial se compromete a fornecer uma carta anual aos detentores das debêntures emitidas sob seu marco. A carta incluirá uma descrição dos ativos da Echoenergia, o valor alocado e os principais impactos ambientais dos ativos, definidos no marco como a capacidade instalada de geração de energia renovável e os impactos ambientais negativos evitados e/ou reduzidos. A seção de alocação dos recursos da carta será verificada por um auditor independente.

Avaliação do marco de títulos verdes

Uso de recursos

Os Princípios trazem recomendações voluntárias para práticas de estruturação mais fortes, o que informa nosso score do alinhamento como satisfatório, forte ou avançado. Para o uso de recursos, consideramos o comprometimento e a clareza sobre como os recursos serão utilizados.



O marco de títulos verdes da Equatorial está alinhado aos GBP.

Score do compromisso

Não alinhado

Satisfatório

Forte

Avançado

Consideramos a forma como a Equatorial se comprometeu, de um modo geral, a utilizar os recursos como satisfatória.

O marco da empresa está alinhado aos Princípios devido ao compromisso da Equatorial de alocar um montante igual aos recursos líquidos das emissões feitas mediante seu marco de títulos verdes para projetos verdes elegíveis, em especial os complexos eólicos e solares da Echoenergia.

Os ativos de geração de energia eólica consistem de 12 fazendas (nove operacionais e três previstas para janeiro de 2022), com capacidade instalada total de 1,2 gigawatts (GW). A Echoenergia tem atualmente cinco fazendas solares em construção, sendo que a primeira deve entrar em operação em agosto de 2023. A Echoenergia espera ter um total de 1,1 GW de capacidade instalada de suas fazendas solares até 2026. Por meio desses projetos, a Equatorial ajudará a reduzir o uso de fontes intensivas em carbono na matriz energética do Brasil, contribuindo para o objetivo ambiental de atenuar o efeito das mudanças climáticas, conforme identificado no marco.

Além disso, a cada ano, a Equatorial divulgará a parcela dos recursos alocada para projetos refinanciados como parte de sua carta aos debenturistas. Contudo, o marco não especifica nenhum período retroativo para projetos refinanciados.

Processo para avaliação e seleção de projetos

Os Princípios trazem recomendações voluntárias para práticas de estruturação mais fortes, o que informa nosso escore do alinhamento como satisfatório, forte ou avançado. Para o componente de processo de avaliação e seleção de projetos, levamos em consideração o compromisso e a clareza do processo usados para avaliar e selecionar projetos elegíveis a financiamentos com recursos obtidos por meio da emissão de instrumento de financiamento sustentável.

✓ O marco de títulos verdes da Equatorial está alinhado aos GBP.

Escore do compromisso

Não alinhado

Satisfatório

Forte

Avançado

Consideramos o processo em geral da Equatorial em termos de compromisso com a seleção e a avaliação de projetos como satisfatório.

O marco de títulos verdes da Equatorial traz uma descrição do processo de seleção e avaliação em conformidade com os Princípios. A seleção e avaliação em última instância dos projetos verdes elegíveis são feitas pelo conselho de administração. Como parte desse processo de seleção, cada projeto em potencial é analisado pela Equatorial, que verifica se o projeto está em total conformidade com as regulamentações e normas socioambientais pertinentes. Além disso, a empresa inclui uma avaliação do potencial de um projeto para gerar benefícios ambientais líquidos de longo prazo no processo de seleção. Acreditamos que esses processos incorporados ajudam a alinhar ainda mais o marco com os Princípios, porque servem para identificar e gerenciar riscos socioambientais percebidos e relacionados aos projetos elegíveis.

Uma característica forte do marco se reflete na atribuição de responsabilidade a um grupo interno da empresa como um tomador de decisão em última instância quanto à elegibilidade de um projeto verde mediante seu marco. Vemos como positiva a inclusão de um grupo interno com atribuições de responsabilidades. No entanto, apesar de reconhecermos que o marco se refere a uma única aquisição, o processo de avaliação e seleção não incorpora critérios de elegibilidade claros fundamentados em taxonomias de mercado, padrões ou certificações para os projetos elegíveis, os quais normalmente vemos como uma prática mais forte de acordo com os Princípios.

Gestão de recursos

Os Princípios requerem que o emissor divulgue como gerencia os recursos de finanças sustentáveis ao longo da vida do financiamento. Nossa opinião do alinhamento se concentra no quão claro está na documentação o compromisso do emissor de garantir que os recursos captados permanecerão dedicados a projetos de sustentabilidade elegíveis ao longo da vida do financiamento de finanças sustentáveis.

✓ O marco de títulos verdes da Equatorial está alinhado aos GBP.

A Equatorial se compromete em administrar um montante igual aos recursos líquidos das emissões de títulos locais mediante seu marco por meio de uma subconta separada, que será administrada por sua área de Tesouraria. A empresa se compromete a ter um auditor externo verificando a alocação dos recursos para seu projeto elegível (aquisição da Echoenergia) e fornecerá essas informações em sua carta aos investidores de títulos verdes.

Até que os recursos líquidos sejam destinados ao pagamento da aquisição, a Equatorial se compromete a administrar os recursos de acordo com suas políticas de gestão de caixa e mandatos de investimento. Embora não esteja especificado no marco, entendemos que isso inclui potenciais amortizações de vencimentos de dívida de curto prazo, que vemos como aquém das melhores práticas do mercado. Veríamos um compromisso detalhado para manter um valor igual aos recursos líquidos das emissões disponíveis em caixa ou outras aplicações de curto prazo como sendo mais alinhado às melhores práticas do mercado.

Reporte

Os Princípios trazem recomendações voluntárias para práticas de estruturação mais fortes, o que informa nosso escore do alinhamento como satisfatório, forte ou avançado. Levamos em consideração os planos para atualizar o desempenho de sustentabilidade do emissor para financiamentos de propósitos gerais ou o desempenho de sustentabilidade dos projetos financiados ao longo da vida de qualquer financiamento dedicado, incluindo quaisquer compromissos de divulgar relatórios pós-emissão.

✓ O marco de títulos verdes da Equatorial está alinhado aos GBP.

Escore de divulgação

Não alinhado

Satisfatório

Forte

Avançado

Consideramos as práticas em geral de divulgação de relatórios da Equatorial como satisfatórias.

Como parte do processo de divulgação de relatórios estabelecido pelo marco da Equatorial, a empresa fornecerá uma carta anual aos investidores de títulos verdes que, até a alocação total, incluirá uma descrição dos ativos da Echoenergia, o valor alocado e seus principais impactos ambientais, definidos no marco como a capacidade instalada de geração de energia renovável e os impactos ambientais negativos evitados e/ou reduzidos dos projetos. Além disso, essa carta anual que estará disponível ao público no site da Equatorial, conterá informações sobre a alocação dos recursos líquidos entre novos projetos e refinanciamentos e qualquer saldo não alocado dentro da subconta designada para os títulos locais emitidos sob seu marco. E, por fim, o marco se compromete a divulgar os desenvolvimentos nos relatórios de títulos verdes da Equatorial também na carta aos investidores.



Uma forte característica do marco é o compromisso da Equatorial em ter um registro de rastreamento interno pós-emissão e a alocação de recursos verificada por um auditor independente, o que vemos como um fator de mitigação do risco de alocação dos recursos diferente do estabelecido no marco. Contrabalançando nossa avaliação do marco está o não comprometimento da empresa em divulgar a metodologia e as premissas que seriam utilizadas para calcular o desempenho qualitativo e/ou quantitativo das métricas de impacto ambiental dos projetos, que serão reportadas em sua carta aos investidores.

Mapeamento dos Objetivos de Desenvolvimento Sustentável da ONU

Os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS), que as Nações Unidas (ONU) estabeleceram em 2015, definiram uma agenda para se atingir o desenvolvimento sustentável até 2030.

Usamos o mapeamento dos ODS da International Capital Market Association (ICMA) para essa parte do relatório. Reconhecemos que o mapeamento do ICMA não fornece uma lista exaustiva de ODS e que o ICMA recomenda que cada categoria do projeto seja revisada individualmente para mapeá-lo para os ODS relevantes.

O marco de títulos verdes da Equatorial pretende contribuir para os seguintes ODS:

Uso dos recursos	SDGs
Energia renovável	<div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center;"><div style="text-align: center;"><p>*7. Energia limpa e acessível</p></div><div style="text-align: center;"><p>*8. Trabalho decente e crescimento econômico</p></div><div style="text-align: center;"><p>13. Ação contra a mudança global do clima</p></div></div>

* As categorias de projetos elegíveis vinculam-se a esses ODS no mapeamento da ICMA.

A Standard & Poor's Financial Services LLC ou suas afiliadas (aqui denominadas coletivamente S&P) recebem compensação para fornecer o produto intitulado Opiniões de Financiamento Sustentável (Produto). A S&P também pode receber compensação para avaliar as transações cobertas pelo Produto ou para avaliar o emissor das transações cobertas pelo Produto. O comprador do Produto pode ser o emissor.

O Produto não é um rating de crédito e não considera a qualidade creditícia ou o incorpora em nossos ratings de crédito. O Produto não considera, nem declara nem implica a probabilidade de conclusão de quaisquer projetos cobertos por um determinado financiamento ou a conclusão de um financiamento proposto. O Produto inclui o Parecer de Segunda Opinião e as Avaliações das Transações. O Parecer de Segunda Opinião considera as características de uma transação de financiamento e/ou a estrutura de financiamento e oferece uma opinião sobre o alinhamento a determinados princípios e diretrizes de finanças sustentáveis publicadas por terceiros (Princípios). Para obter uma lista dos Princípios abordados por nossos Pareceres de Segunda Opinião, consulte o relatório Analytical Approach and Analytical Supplement, disponível em www.spglobal.com. As Avaliações de Transações oferecem uma opinião que reflete nossa avaliação do potencial benefício ambiental relativo dos projetos financiados ou de resiliência. O Produto é a declaração de uma opinião e não é nem uma verificação nem uma certificação. O Produto é uma avaliação pontual que reflete as informações que nos foram submetidas no momento em que o Produto foi criado e publicado e não é monitorado. O Produto não é uma análise e não foi concebido como tal.

Ratings de crédito, opiniões, análises, decisões de reconhecimento de rating da S&P, quaisquer visões refletidas no Produto e no resultado do Produto não são conselhos de investimento, nem recomendações sobre decisões de crédito, nem recomendações para comprar, manter ou vender quaisquer títulos ou para tomar quaisquer decisões de investimento, nem uma oferta de compra ou venda ou solicitação de uma oferta para comprar ou vender qualquer título, nem endossos de adequação de qualquer título, nem endossos da precisão de quaisquer dados ou conclusões fornecidas pelo Produto, ou verificação independente de qualquer informação utilizada no processo de rating de crédito. O Produto e quaisquer apresentações associadas não incorporam os objetivos financeiros de nenhum usuário, nem situação financeira, nem necessidades ou meios, e os usuários não devem utilizar o Produto como base para a tomada de quaisquer decisões de investimento. O resultado do Produto não é um substituto para o julgamento e a experiência independente de um usuário. O resultado do Produto não é um aconselhamento profissional financeiro, nem tributário nem jurídico, e os usuários devem obter aconselhamento profissional independente, conforme determinado pelos usuários.

Apesar de a S&P ter obtido informações de fontes que acredita serem confiáveis, a S&P não realiza auditoria e nem assume o dever de due diligence ou de verificação independente de qualquer informação que recebe.

A S&P e quaisquer terceiros fornecedores, bem como seus diretores, executivos, acionistas, funcionários ou agentes (coletivamente aqui denominados como Partes da S&P) não garantem a precisão, nem a integridade, nem a tempestividade nem a disponibilidade do Produto. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pela confiança no uso de informações contidas no Produto, ou pela segurança ou manutenção de qualquer informação transmitida pela Internet, ou pela precisão das informações no Produto. O Produto é fornecido "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DA S&P NÃO FAZEM REPRESENTAÇÕES OU PRESTAM GARANTIAS, EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUSIVE, MAS NÃO SE LIMITANDO À, EXATIDÃO, RESULTADOS, TEMPESTIVIDADE, INTEGRIDADE, COMERCIALIZAÇÃO OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER PROPÓSITO ESPECÍFICO COM RELAÇÃO AO PRODUTO, OU PELA SEGURANÇA DO WEBSITE PELO QUAL O PRODUTO É ACESSADO. As Partes da S&P não têm responsabilidade de manter ou atualizar o Produto ou de fornecer quaisquer correções, atualizações ou divulgações pertinentes a ele. As Partes da S&P não têm nenhuma responsabilidade pela precisão, tempestividade, confiabilidade, desempenho, disponibilidade contínua, integridade ou atrasos, omissões ou interrupções na entrega do Produto.

Na medida permitida por lei, em nenhum caso as Partes da S&P serão responsáveis perante quaisquer partes por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais, custos, despesas, honorários advocatícios ou perdas (incluindo, sem limitação, perda de renda ou lucros perdidos e custos ou perdas de oportunidade causadas por negligência, perda de dados, custo de materiais substitutos, custo de capital ou reclamações de quaisquer terceiros) relacionados a qualquer uso do Produto, mesmo se avisada da possibilidade de tais danos.

A S&P mantém uma separação entre as atividades comerciais e analíticas e mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Por consequência, determinadas unidades de negócios da S&P podem ter informações que não estão disponíveis a outras unidades de negócios da S&P. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de certas informações não públicas recebidas referentes a cada processo analítico.

Apenas para a República Popular da China (RPC): quaisquer "Opiniões de Financiamento Sustentável" ou "avaliação" atribuída pela S&P Global Ratings: (a) não constitui nem um rating de crédito, nem rating, nem verificação da estrutura de financiamento sustentável, nem certificação e nem avaliação conforme exigido por quaisquer leis ou regulações relevantes da RPC, e (b) não se destina à utilização dentro da RPC para qualquer finalidade que não seja permitida pelas leis ou regulações relevantes da RPC. Para os fins desta seção, "RPC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.

Copyright © 2021 da Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.