

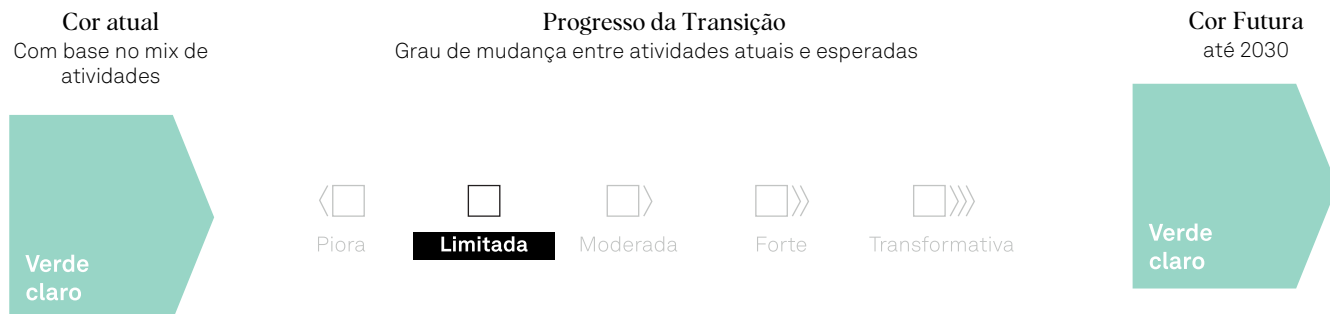
Avaliação de Transição Climática

Ambipar Participações e Empreendimentos S.A.

24 de novembro de 2025

Analista principal

Azul Ornelas
Cidade do México
azul.ornelas
@spglobal.com



Resumo da Transição Climática

A cor futura Verde claro da Ambipar reflete nossa visão de que a maioria de suas atividades contribui para soluções de circularidade e adaptação climática, embora outras atividades tenham alto risco de transição climática, o que explica a pontuação limitada do progresso da transição. Em 2024, 65% de sua receita veio de negócios de gestão de resíduos e adaptação climática que consideramos verdes (refletidos na cor atual Verde claro — um mix de atividades econômicas consistentes com uma economia de baixo carbono). Esperamos que a parcela dessas receitas permaneça estável ou aumente até 2030, daí a cor futura Verde claro. Entretanto, se a parcela da receita de petróleo e gás, que consideramos Vermelha — atividades que não contribuem para uma economia de baixo carbono — ultrapassar 5%, não consideraremos mais a Ambipar uma empresa Verde Claro, mas sim uma empresa Amarela (mix de atividades econômicas não condizentes com uma economia de baixo carbono).

Esperamos que as metas e ações da Ambipar forneçam ainda mais suporte à sua contribuição para uma economia de baixo carbono. Ao longo de 2024, a Ambipar reestruturou seus negócios e refinou sua estratégia, culminando na unificação de seus centros de serviços, com vigência a partir de 2025. Essa unificação foi projetada para alavancar sinergias entre as ofertas de serviços da empresa e potencialmente dar suporte ao aumento da demanda por seus serviços de gestão de resíduos e resposta a emergências. Por exemplo, a Ambipar agora poderá oferecer soluções integradas, combinando gestão de resíduos e serviços de resposta a emergências para clientes que antes utilizavam apenas um deles. Atualmente, a empresa fornece soluções circulares para cerca de 80% dos resíduos geridos. A expectativa é atingir 100% até 2030, daí o cronograma da cor futura. A Ambipar também continua progredindo em suas metas de redução da pegada de carbono, que envolvem a transição completa de sua frota para combustíveis de baixo carbono.

Pontos fortes

A Ambipar é líder em serviços ambientais no Brasil. Em 2024, 65% de sua receita foi proveniente de negócios de gestão de resíduos e adaptação climática que consideramos verdes.

Pontos fracos

A Ambipar também presta serviços para a indústria de petróleo e gás, que é um setor de alta emissão com maior potencial de bloqueio de emissões e risco de ativos ociosos. Uma maior participação do faturamento nesse setor nos próximos anos pode fazer com que a avaliação da Ambipar deixe de ser Verde claro.

Áreas a observar

O crescimento contínuo na parcela de gestão de resíduos não reciclados pode prejudicar a meta de negócios totalmente circular da empresa. Em 2024, os volumes de resíduos geridos pela Ambipar cresceram, mas também cresceu a parcela de resíduos não reciclados, que consideramos Amarelo. Dito isso, esperamos que a Ambipar reverta essa tendência e comece a aumentar a participação de resíduos reciclados.

Uma Avaliação de Transição Climática (CTA) é nossa opinião qualitativa sobre o alinhamento esperado das atividades de uma empresa com um futuro resiliente ao clima e de baixo carbono (LCCR – low-carbon climate resilient) uma vez que suas mudanças de transição planejadas sejam realizadas, considerando ações de implementação e riscos. É uma opinião pontual que reflete as informações fornecidas a nós no momento em que a CTA foi criado e publicado, e não é monitorado. Não assumimos nenhuma obrigação de atualizar ou complementar o CTA para refletir quaisquer fatos ou circunstâncias que possam chegar ao nosso conhecimento no futuro. A CTA não é uma classificação de crédito e não considera a qualidade do crédito nem influencia nossas classificações de crédito. Veja nossa [Abordagem Analítica; Avaliação da Transição Climática](#) e nossa [Abordagem Analítica; Avaliações Shades of Green](#).

Descrição da Empresa

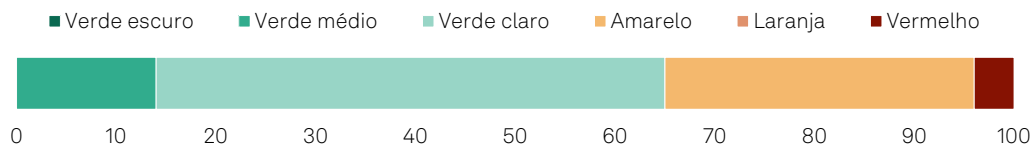
Local: Brasil/Global

Sector: Serviços ambientais

A Ambipar, com sede em São Paulo, Brasil, fornece gestão de resíduos, resposta a emergências e serviços ambientais para mais de 25.000 clientes em 40 países. Fundada em 1995, suas operações abrangem todo o Brasil, onde gerou aproximadamente 65% de sua receita em 2024. A Ambipar também atua em outros países da América Latina, nos EUA, no Canadá, no Reino Unido e em alguns países europeus. A Ambipar expandiu suas operações para o Oriente Médio no final de 2024, com escritórios nos Emirados Árabes. Os serviços da empresa incluem gestão de resíduos industriais, reciclagem, soluções baseadas na natureza (NBS – *nature-based solution*), consultoria e serviços ambientais e gestão de crises para diversas emergências, incluindo aquelas no setor de petróleo e gás. Além disso, oferece limpeza industrial, manutenção, treinamento e avaliações de impacto ambiental.

Atividade atual

Mix de atividades atuais por cor [2024] % da receita total



Fonte: S&P Global Ratings. As porcentagens exatas por cor podem ser encontradas na tabela abaixo.

Cor atual
Com base no mix de atividades



Discriminação da atividade por cor [em 2024] % do total

Cor	Receita	Opex	Capex
Verde escuro	0	0	0
Atividades: Nenhuma.			
Estimativa de receita futura para 2030: Não aplicável.			
Verde médio	14	3	30
Atividades: Reciclagem de resíduos, economia circular e soluções baseadas na natureza (descarbonização).			
Estimativa de receita futura para 2030: A participação da receita cor Verde médio pode aumentar, considerando que a Política Nacional de Resíduos Sólidos (PNRS) do Brasil exige que embalagens, plásticos, eletrônicos e pneus implementem a logística da economia circular.			
Verde claro	51	89	22
Atividades: Serviços de conversão de resíduos em energia (incluindo compostagem), gestão de águas e efluentes, tratamento de águas residuais e gestão de resíduos perigosos. Outras atividades incluem consultoria sobre sustentabilidade e risco climático físico, desativação de plantas industriais, atividades de treinamento de resposta a emergências, serviços de reabilitação e monitoramento de biodiversidade e taxas de adesão de seu negócio de resposta a emergências. Mitigação de derramamentos e resposta a emergências para clientes governamentais, como portos e guardas costeiras, mas excluindo empresas de petróleo e gás.			

Estimativa de receita futura para 2030: Esperamos que a participação da receita de cor Verde claro aumente, considerando a meta da empresa de se tornar um negócio totalmente circular e os mandatos regulatórios do Brasil para taxas de reciclagem.

 Amarelo	31	8	48
---	----	---	----

Atividades: Transporte de resíduos sem tratamento final determinado, resíduos destinados a aterros sanitários e incineração, bem como serviços de emergência, ambientais, marítimos e outras atividades de resposta para setores que não sejam clientes de petróleo e gás. Atividades de reabilitação e monitoramento da biodiversidade que não fazem parte do licenciamento ambiental de petróleo e gás — ou seja, a Ambipar realiza as atividades, financiadas pelo setor de petróleo e gás, mas que não fazem parte dos requisitos de compensação ambiental do cliente para perfurar e produzir petróleo e gás. Soluções de economia circular para operações contínuas de petróleo e gás, cujos resíduos são claramente tratados com um padrão mais alto do que o exigido pelas autoridades ambientais nacionais.

O capex Amarelo refere-se a máquinas, equipamentos, aeronaves e veículos movidos a combustíveis fósseis usados nas atividades de resposta a emergências da Ambipar. Além disso, despesas operacionais com combustível, viagens e despesas gerais de capital dão suporte às atividades de resposta da Ambipar.

Estimativa de receita futura para 2030: Acreditamos que a participação das receitas cor Amarelo pode diminuir, considerando que a PNRS do Brasil exige produtos de limpeza urbana, assim como outros produtos eletrônicos, para implementar soluções circulares.

 Laranja	0	0	0
---	---	---	---

Atividades: Nenhuma.

Estimativa de receita futura para 2030: Não aplicável.

 Vermelho	4	0	0
---	---	---	---

Atividades: Serviços de limpeza de derramamento de óleo e serviços de resposta da Ambipar associados à indústria de petróleo e gás, incluindo serviços marítimos, de consultoria e industriais, não incluindo resíduos de perfuração e outras gestões de resíduos.

Estimativa de receita futura para 2030: Dependendo dos desdobramentos no setor brasileiro de exploração e produção de petróleo e gás, a participação da receita de cor Vermelho poderá aumentar.

Em 2024, a maioria dos sistemas contábeis normalmente não fornecia uma discriminação de receitas e investimentos por impacto ambiental e, portanto, a análise pode não ser diretamente comparável com os relatórios anuais. Opex –Despesas operacionais. Capex –Investimentos.
Fonte: S&P Global Ratings.

Fundamentos da cor

Atribuímos a cor atual Verde claro à Ambipar, refletindo a otimização contínua de seus negócios que contribuem para soluções circulares e de adaptação climática. Consideramos o negócio de resposta dos associados da Ambipar essencial para a adaptação às mudanças climáticas. Seu negócio de gestão de resíduos evita a poluição *downstream* e o uso insustentável de recursos naturais ao promover a circularidade. As soluções circulares são especialmente relevantes em países com baixas taxas de reciclagem e práticas inadequadas de gestão de resíduos, como o Brasil.

A Ambipar ainda tem uma parcela significativa de receitas e investimentos que não contribuem para a economia de baixo carbono. Por exemplo, a empresa oferece serviços de transporte de resíduos destinados a aterros sanitários. Em 2024, os volumes de resíduos geridos pela Ambipar cresceram. No entanto, o mesmo ocorreu com a parcela de resíduos não reciclados, que consideramos Amarelo. Outras atividades com altos riscos ambientais incluem a gestão de resíduos da indústria de petróleo e gás. Embora essas atividades façam parte do ciclo de gestão de resíduos e reduzam os riscos de poluição *downstream* no Brasil, onde uma parcela significativa dos resíduos ainda é descartada em lixões a céu aberto, elas também trazem riscos

significativos de aprisionamento ao apoiar práticas de manutenção do *status quo* em setores com alta emissão de carbono.

A Ambipar tem uma pequena parcela da receita que é vista como prática negócio padrão para o setor de petróleo e gás e está associada a alto risco climático. A receita proveniente de serviços de limpeza de derramamentos de óleo e serviços da Ambipar Response associados à indústria de petróleo e gás — incluindo serviços marítimos, de consultoria e industriais, e excluindo resíduos de perfuração e gestão de outros resíduos — são avaliados com Vermelho. Derramamentos não limpos podem ameaçar a biodiversidade e poluir o solo e as águas subterrâneas; portanto, serviços de limpeza são essenciais para mitigar os riscos ambientais relacionados. Em nossa opinião, os serviços da Ambipar para o setor de petróleo e gás proporcionam uma vida útil mais longa às atividades de produção de petróleo e gás sem interrupção, trazendo consigo o potencial de bloqueio de emissões e um risco de ativos ociosos. A participação da empresa nas receitas avaliadas com Vermelho em 2024 totalizou 4,1%.

Plano de Transição Climática

Cor Futura

Atribuímos à Ambipar uma cor futura Verde claro até 2030. Esperamos que mais de 50% das atividades da empresa sejam cor Verde claro até 2030, ano em que a Ambipar espera fornecer uma solução totalmente circular para todos os resíduos que gere. Também é o ano final de suas metas de emissões de gases de efeito estufa validadas e baseadas em ciência no curto prazo.

Dito isso, a avaliação Verde claro em 2030 da Ambipar está em risco devido à sua exposição ao setor petróleo e gás. Se os serviços de petróleo e gás da empresa aos quais atribuímos a cor Vermelho excederem 5% de sua receita total nos próximos anos, isso limita nossa avaliação da contribuição da empresa para uma economia de baixo carbono. Nossa avaliação não seria mais Verde claro, mas Amarelo. As receitas de petróleo e gás da Ambipar têm flutuado nos últimos anos, então acreditamos que há uma possibilidade de que possam exceder 5% até 2030, dadas as tendências na exploração de petróleo e gás no Brasil e a ausência de uma estratégia de saída da Ambipar.

Progresso da Transição

A pontuação Limitada do progresso de transição da Ambipar reflete que, apesar de uma sólida estratégia de sustentabilidade, os negócios da empresa ainda estão expostos a setores de alta emissão. A Ambipar possui uma estratégia de descarbonização estabelecida e desenvolve negócios que fornecem suporte a uma economia de baixo carbono, como seus negócios de economia circular e créditos de carbono. No entanto, como prestadora de serviços, a transição da empresa continua influenciada pela exposição de sua receita a setores de alta emissão.

Cor Futura
Até 2030



Verde
claro

Progresso da
Transição

Extensão da mudança
entre as atividades
atuais e esperadas



Limitada

Resumo do plano de transição

Principais metas	→ Ações e investimentos	→ Impacto esperado nas receitas
Reduzir 42% das emissões de escopo 1 e 2 até 2030.	Investimento em tecnologia eficiente, eletrificação e combustíveis de baixo carbono.	Não deve afetar diretamente a receita. No entanto, as emissões de escopo 1 da Ambipar resultam principalmente da combustão móvel nas atividades de transporte em suas diversas operações e representam aproximadamente 40% das emissões combinadas de escopo 1 e 2. Portanto, a redução sustentará a descarbonização do negócio de gestão de resíduos da Ambipar.
Compromisso de ter 100% de sua frota rodoviária movida a combustíveis de baixo carbono até 2040.	Substituição da frota de combustíveis fósseis por combustíveis com menor teor de carbono.	O mesmo que acima.
Compromisso com um modelo de negócios totalmente circular até 2030.	Investimento contínuo em pesquisa e desenvolvimento para desenvolver tecnologias limpas e soluções circulares.	Deveria transferir parte da receita de gestão de resíduos cor Amarelo (aterro e movimentação de resíduos) para cor Verde claro (transformação de resíduos em energia) ou Verde médio (reciclagem).

Fonte: S&P Global Ratings.

Métricas e metas

Metas de transição

A Ambipar estabeleceu metas abrangentes de sustentabilidade visando alcançar um impacto ambiental positivo. As metas de redução de emissões de curto prazo da empresa são validadas pela Science-Based Targets Initiative. Além disso, a Ambipar espera reduzir as emissões de gases de efeito estufa em 90% até 2050 em todos os três escopos. As emissões do escopo 1 representam cerca de 75% das emissões totais da empresa, e as do escopo 3, a maior parte do restante (24%). A Ambipar também estabeleceu metas operacionais: pretende reduzir o uso de água doce em 25% nos processos de produção e implementar um modelo de negócios totalmente circular até 2030. A empresa também se compromete a prevenir o desmatamento em suas operações até 2030, por meio do desenvolvimento e expansão de seus projetos NBS. Esse compromisso está alinhado com a iniciativa Floresta Viva do Pacto Global da ONU 2030.

Prazos-alvo

Métricas de transição	Métrica de base (2022)	2023	2024	2030	2040	2050
Reduzir 42% das emissões de escopo 1 e 2 até 2030 (toneladas de dióxido de carbono equivalente [tCO2e])	253.896	229.386 (redução de 10%)	187.706 (redução de 26%)	147.260 (redução de 42%)	N/A	N/A

Avaliação de Transição Climática: Ambipar Participações e Empreendimentos S.A.

Reduzir 90% das emissões de escopo 1, 2 e 3 em 2050 e compensar os 10% restantes (tCO2e)	302.149	279.463 (redução de 7,51%)	246.536 (redução de 18,41%)	-	-	Emissão zero
Modelo de negócios totalmente circular até 2030*	68%	87,19%	80,93%	100%	N/A	N/A
Aumentar a eficiência do uso da água nos processos de produção em até 25% (metros cúbicos por milhões de R\$ de receitas)	19,48	16,08	23,5 (redução de 25%)	14,61	-	-
Uso de combustíveis de baixo carbono em 100% da frota rodoviária até 2040	13%	14%	17%	-	100%	-

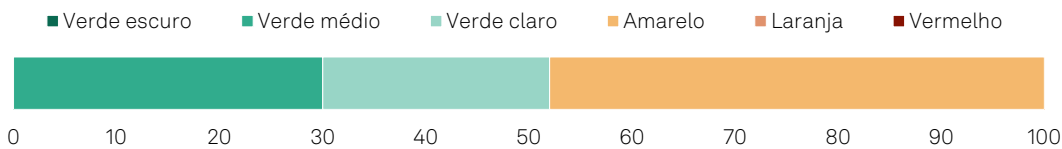
Fonte: Relatórios da empresa e S&P Global Sustainable1. *Índice baseado nos volumes de gestão de resíduos do cliente. Numerador: Volumes de reciclagem, recuperação, reutilização e recuperação de energia. Denominador: Volumes totais de gestão de resíduos.

Ações e investimentos

A Ambipar alcançou uma redução de 11,78% nas emissões totais em 2024 em comparação a 2023, apesar do aumento de 5,5% nos resíduos tratados, marcando o segundo ano consecutivo de redução de emissões.

Isso se deveu principalmente a uma redução de 19% nas emissões de escopo 1, impulsionada pelo uso de combustíveis com menor teor de carbono. Embora a empresa tenha planos de descarbonização envolvendo eficiência energética e eletrificação, ela ainda precisa estabelecer um plano de médio prazo para as emissões de escopo 3, que aumentaram devido ao crescimento dos negócios. A Ambipar se compromete a fazer a transição de sua frota rodoviária para 100% de biocombustíveis de baixo carbono até 2040, considerando diversas opções como biodiesel, óleo vegetal hidrotratado, etanol, eletricidade e biometano. Suas metas aprovadas pelo SBTi abrangem reduções de CO₂, CH₄, N₂O e HFCs, refletindo uma abordagem abrangente para mitigação de gases de efeito estufa em todas as operações.

Discriminação do Capex de 2024 por cor (% do total)



Fonte: S&P Global Ratings. As porcentagens exatas por cor podem ser encontradas na tabela Atividade detalhada por cor [2024].

Metade dos investimentos da Ambipar fornecem suporte à economia de baixo carbono.

Investimentos contínuos em serviços de economia circular devem sustentar ou aumentar ligeiramente a receita verde. Nos últimos cinco anos, a empresa concluiu 78 fusões e aquisições (M&As), que totalizaram R\$ 5 bilhões, para se consolidar como líder em soluções ambientais. Não esperamos que os M&As continuem nesse nível, considerando que a empresa foi recentemente reestruturada e unificou seus serviços. Esperamos que a Ambipar fortaleça sua posição de mercado como fornecedora combinada de soluções ambientais e de adaptação.

A outra metade do capex de 2024 tem elevadas emissões de carbono, às quais atribuímos a cor Amarelo. Estas eram despesas relacionadas a máquinas, equipamentos, aeronaves e veículos movidos a combustíveis fósseis utilizados nas operações da Ambipar. Além disso, também atribuímos Amarelo ao investimento geral em suporte às atividades de resposta da

Ambipar devido à combinação de riscos e benefícios ambientais em toda a cadeia de valor dos serviços prestados.

Os investimentos da Ambipar em reciclagem e circularidade de resíduos (dando valor econômico aos resíduos por meio da reutilização) são essenciais para atingir sua meta de um modelo de negócios totalmente circular até 2030. Notavelmente, a Ambipar expandiu sua planta de reciclagem de eletrônicos em São José dos Campos, investindo R\$ 100 milhões e aumentando a capacidade de reciclagem de 30.000 toneladas de resíduos eletrônicos por ano para 80.000 toneladas. Os volumes totais de gestão de resíduos da empresa têm aumentado consistentemente. Atualmente, ela recicla ou fornece soluções circulares para 80% dos resíduos que gere, evitando o descarte em aterros sanitários. Como parte de sua estratégia de crescimento, a Ambipar espera que esse volume continue aumentando. No entanto, o tratamento de resíduos pode exigir muita água, por isso consideramos positivo que a Ambipar tenha estabelecido uma meta para aumentar a eficiência hídrica. Em 2024, o consumo de água da empresa aumentou significativamente, mas desde então ela desenvolveu um plano abrangente para atingir sua meta de eficiência hídrica, incluindo a reutilização de águas residuais tratadas em suas estações para reduzir a dependência de retirada de água.

A inovação também deve sustentar a meta do modelo de negócios circular da Ambipar para 2030. Para atingir esse objetivo, a Ambipar planeja expandir suas ofertas circulares, principalmente para aquisição de equipamentos e financiamento de pesquisa e desenvolvimento. Dois exemplos notáveis são a substituição de combustíveis fósseis em fábricas de cimento por um combustível alternativo produzido a partir de resíduos industriais e o uso do ECOSOLO, um condicionador de solo feito a partir de resíduos orgânicos compostados produzidos pela Ambipar, para substituir fertilizantes químicos e apoiar a transição da agricultura tradicional.

As ações de transição climática da Ambipar não incluem um plano de saída para atender a indústria de petróleo e gás. Em nossa opinião, os serviços ambientais para a indústria de petróleo e gás não são verdes. Segmentamos a receita da Ambipar Response advinda do setor de petróleo e gás em duas categorias: atividades que são vistas como parte da licença para operar das empresas de petróleo e gás, seja exigida por regulamentação ou não, e serviços que reduzem os impactos ambientais do setor.

A primeira categoria está incluída no escopo das atividades de combustíveis fósseis e atribuímos o Vermelho de acordo com nossa metodologia. Por exemplo, atribuímos o Vermelho aos serviços de limpeza de derramamentos de óleo e gás, contabilizando, portanto, a receita derivada de atividades de combustíveis fósseis. Enquanto isso, atribuímos o Amarelo às soluções circulares para resíduos de perfuração de atividades contínuas de petróleo e gás, não contando, portanto, para a receita derivada de atividades de combustíveis fósseis. Além disso, a legislação brasileira exige que o setor de petróleo e gás forneça financiamento para projetos de reabilitação da biodiversidade. Não consideramos a receita desses projetos como atividades de combustíveis fósseis, e a essa receita é atribuída o Amarelo.

Mecanismos de implementação

Acreditamos que a entidade possui mecanismos para executar suas ofertas de serviços de circularidade e adaptação. A empresa criou mecanismos formais para a responsabilização pela sustentabilidade em toda a organização. A política de sustentabilidade da Ambipar estabelece responsabilidades claras, garantindo a prestação de contas do conselho de administração aos líderes das unidades de negócios. Além disso, a presença de uma equipe executiva dedicada à sustentabilidade, que se reporta diretamente ao CEO, destaca um forte comprometimento em integrar a sustentabilidade à estratégia geral do negócio. A empresa também realiza avaliações semestrais do desempenho de sustentabilidade pelo comitê consultivo do conselho de sustentabilidade. Embora nem todos os funcionários tenham remuneração vinculada à sustentabilidade, o diretor de sustentabilidade e os executivos da divisão de resposta têm incentivos de curto prazo vinculados a metas ambientais e de governança. No geral, essas estruturas reforçam o comprometimento da equipe de gestão com sua estratégia.

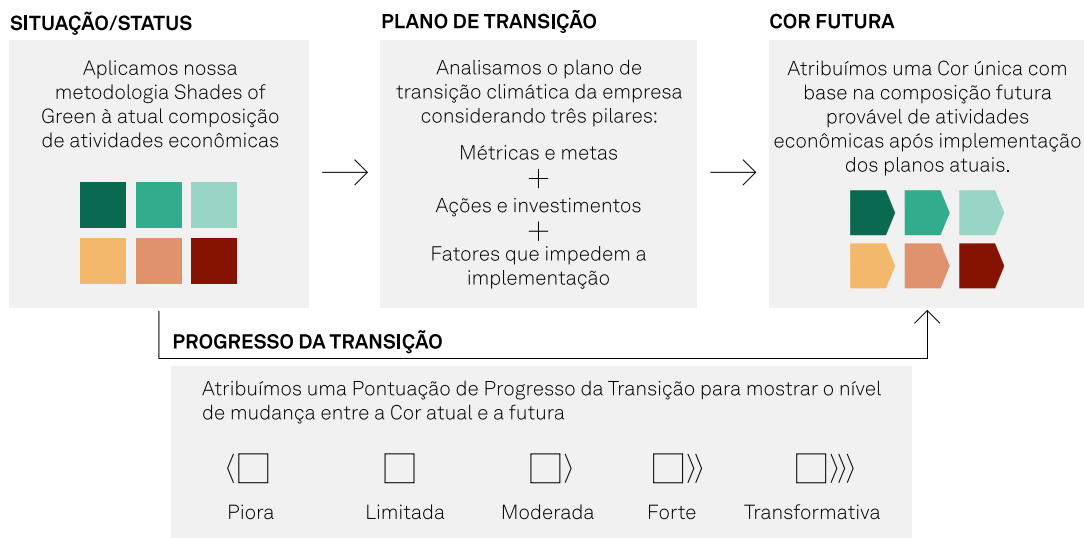
A Ambipar anunciou uma proteção judicial para suas obrigações de dívida. A liminar foi apresentada em decorrência de uma transação recente de derivativos envolvendo *green bonds* emitidos pela Ambipar. A Ambipar solicitou uma medida judicial provisória para suspender qualquer disposição contratual que pudesse ativar a aceleração da dívida da empresa. As implicações desse evento em receitas e capex futuros são incertas e não foram avaliadas em nossa avaliação de cenários futuros.

O governo brasileiro pode aprovar a exploração de petróleo e gás na Bacia brasileira da Foz do Amazonas. Devido aos efeitos na biodiversidade local, nenhuma licença ambiental foi concedida para perfuração de poços na área desde que os blocos de petróleo e gás foram leiloados. No entanto, as empresas recorreram da negação da licença ambiental e, em agosto de 2024, foi realizada uma simulação de perfuração de emergência, o que pode contribuir para uma possível aprovação para perfuração exploratória de petróleo e gás na região. Como a Ambipar fornece especificamente serviços de emergência e gestão de resíduos para operadoras de petróleo e gás, uma possível aprovação e aumento na receita da empresa no setor de petróleo e gás podem afetar negativamente nossa avaliação Verde claro.

A Ambipar está abordando proativamente os riscos potenciais derivados da rigidez esperada dos mercados regulados de carbono e projeta oportunidades de crescimento de negócios para essa divisão. A recente promulgação da Lei 15.042/2024 no Brasil para a criação de um mercado regulado de carbono introduziu considerações importantes para os negócios da Ambipar. Como estratégia de mitigação, a Ambipar está diversificando seu portfólio de compensação de carbono em diferentes regiões geográficas, alinhando projetos com padrões reconhecidos internacionalmente e investindo em soluções inovadoras baseadas na natureza, apoiadas por robustos sistemas de monitoramento, relatórios e verificação (MRV). A empresa recentemente tokenizou seus créditos de carbono, melhorando a rastreabilidade e mitigando o risco de contagem dupla. Por meio de sua unidade de negócios de NBS (descarbonização), a Ambipar desenvolve projetos de redução de emissões por meio da conservação florestal e reflorestamento. No ano passado, a empresa protegeu 2,5 milhões de hectares de áreas florestais e gerou 5,3 milhões de unidades de créditos voluntários de carbono, com 4 milhões de unidades vendidas em 2024. Os negócios de carbono da Ambipar podem enfrentar maiores exigências de transparência, custos mais altos e medidas adicionais para melhorar a integridade dos créditos. No entanto, consideramos que a Ambipar está se adaptando efetivamente a essas demandas, aproveitando sua expertise e fortalecendo sua oferta existente de soluções de carbono.









O negócio de gestão de resíduos da Ambipar deve continuar se beneficiando do PNRS do Brasil. Lançada em 2010, a política de resíduos delineia uma estratégia de 20 anos para melhorar a gestão de resíduos sólidos. Entre suas metas, o PNRS pretende aumentar a recuperação de resíduos para 50%, exigindo que os municípios contratem empresas para gestão de materiais recicláveis, uma área central das operações de resíduos da Ambipar.

Atribuição de Cor à Avaliação de Transição Climática



Fonte: S&P Global Ratings
Copyright© 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Cores da S&P Global Ratings

Avaliações					
 Verde escuro	 Verde médio	 Verde claro	 Amarelo	 Laranja	 Vermelho
Descrição					
Atividades que correspondem à visão de longo prazo para um futuro LCCR ¹ .	Atividades que representam passos significativos em direção a um futuro LCCR, mas serão necessárias melhorias adicionais para constituírem soluções de longo prazo LCCR.	Atividades que representam etapas de transição de curto prazo que evitam a dependência de carbono (lock-in emissions ²), mas não representam soluções LCCR de longo prazo.	Atividades que não têm impacto material na transição para um futuro LCCR, ou atividades que têm alguma inconsistência potencial com a transição para um futuro LCCR, embora mitigadas pelas medidas de transição existentes.	Atividades que atualmente não são consistentes com a transição para um futuro LCCR, que incluem aquelas com um potencial moderado para a dependência de carbono (lock-in emissions ²) e risco de stranded assets ³ .	Atividades que são inconsistentes com, e provavelmente impedem, a transição requerida para atingir um futuro LCCR de longo prazo. Essas atividades têm a maior intensidade de emissões, com o maior potencial para a dependência de carbono (lock-in emissions ²) e risco de stranded assets ³ .
Exemplos de projetos					
 Usinas solares	 Edifícios com consumo eficiente de energia	 Veículos rodoviários híbridos	 Serviços de assistência médica	 Produção de aço convencional	 Novas explorações de petróleo

Nota: Para considerarmos que o uso dos recursos está alinhado aos Princípios para Títulos Sociais (SBP - Social Bond Principles) da Associação Internacional do Mercado de Capitais (ICMA) para um projeto verde, requeremos categorias de projetos diretamente custeados por financiamentos aos quais tenham sido determinadas uma das três cores de verde.

¹LCCR--Resiliente ao clima e de baixo carbono. Em nossa visão, um futuro LCCR é aquele alinhado ao Acordo de Paris, em que o aumento da temperatura média global é mantido abaixo de 2 graus Celsius (2°C), com esforços para limitá-lo a 1,5°C acima dos níveis pré-industriais, ao mesmo tempo que se cria resiliência ao impacto adverso das mudanças climáticas e se alcançam resultados sustentáveis em objetivos ambientais climáticos e não climáticos. Longo prazo e curto prazo – Para fins desta análise, consideramos o longo prazo além de meados do século XXI e o curto prazo como sendo dentro da próxima década.

²Bloqueio de emissões – Quando uma atividade atrasa ou impede a transição para alternativas de baixo carbono ao perpetuar ativos ou processos (geralmente o uso de combustíveis fósseis e suas correspondentes emissões de gases de efeito estufa) que não estão alinhados ou não conseguem se adaptar a um futuro LCCR.

³Ativos ociosos – Ativos que sofreram baixas contábeis, desvalorizações ou conversões em passivos inesperadas ou prematuras (conforme definido pela Universidade de Oxford).

Artigos Relacionados

- [Abordagem Analítica: Avaliações de Transição Climática](#), 29 de maio de 2025
- [Perguntas mais frequentes: Nossa abordagem analítica integrada para avaliação de transição climática \(CTA\)](#), 29 de maio de 2025.
- [Abordagem Analítica: Avaliações Shades of Green](#), 27 de julho de 2023.
- [Plano Nacional de Resíduos Sólidos. Ministério do Meio Ambiente Secretaria de Qualidade Ambiental](#), 13 de abril de 2022.

Contatos Analíticos

Analista principal

Azul Ornelas
Cidade do México
azul.ornelas
@spglobal.com

Contatos analíticos adicionais:

Rafael Janequine
São Paulo
rafael.janequine
@spglobal.com

Michael Ferguson
Nova Iorque
michael.ferguson
@spglobal.com

Colaborador:

Sachin Powani
Bombaim
sachin.powani
@spglobal.com

A Standard & Poor's Financial Services LLC ou suas afiliadas (coletivamente, S&P) recebem remuneração pelo fornecimento do produto Avaliação de Transição Climática (Produto). A S&P também pode receber uma compensação pela classificação das transações cobertas pelo Produto ou pela classificação do emissor das transações cobertas pelo Produto.

O comprador do Produto pode ser o emissor.

O Produto não é uma classificação de crédito e não considera a qualidade do crédito nem influencia nossas classificações de crédito. O Produto é nossa opinião qualitativa sobre quão consistentes com um futuro resiliente ao clima e de baixo carbono (LCCR – low-carbon climate resilient) esperamos que as atividades econômicas de uma entidade sejam quando as mudanças de transição planejadas forem realizadas. O Produto é uma declaração de opinião e não é uma verificação nem uma certificação. O Produto é uma avaliação pontual que reflete as informações fornecidas a nós no momento em que o Produto foi criado e publicado, e não é monitorado. O Produto não é um relatório de pesquisa e não se destina a ser como tal. As classificações de crédito, opiniões, análises, decisões de reconhecimento de classificação da S&P, quaisquer opiniões refletidas no Produto e o resultado do Produto não são conselhos de investimento, recomendações sobre decisões de crédito, recomendações para comprar, manter ou vender quaisquer títulos ou tomar quaisquer decisões de investimento, uma oferta para comprar ou vender ou a solicitação de uma oferta para comprar ou vender qualquer título, endossos da adequação de qualquer título, endossos da precisão de quaisquer dados ou conclusões fornecidas no Produto ou verificação independente de quaisquer informações utilizadas no processo de classificação de crédito. O Produto e quaisquer apresentações associadas não levam em consideração os objetivos financeiros, a situação financeira, as necessidades ou os meios de nenhum usuário e não devem ser considerados pelos usuários para tomar quaisquer decisões de investimento. O resultado do Produto não substitui o julgamento independente e a experiência do usuário. O resultado do Produto não é aconselhamento financeiro, tributário ou jurídico profissional, e os usuários devem obter aconselhamento profissional independente conforme julgarem necessário.

Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (due diligence) ou de verificação independente de qualquer informação que receba.

Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completitude, tempestividade ou 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 das informações no Produto, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer informações transmitidas pela Internet, ou pela precisão das informações no Produto. O Produto é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P NÃO FAZEM NENHUMA REPRESENTAÇÃO OU GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, PRECISÃO, RESULTADOS, PONTUALIDADE, INTEGRIDADE, COMERCIALIZAÇÃO OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO COM RELAÇÃO AO PRODUTO, OU À SEGURANÇA DO SITE A PARTIR DO QUAL O PRODUTO É ACESSADO. As Partes S&P não têm responsabilidade de manter ou atualizar o Produto ou de fornecer quaisquer correções, atualizações ou lançamentos relacionados a ele. As Partes S&P não têm responsabilidade pela precisão, pontualidade, confiabilidade, desempenho, disponibilidade contínua, integridade ou atrasos, omissões ou interrupções na entrega do Produto.

Na medida permitida por lei, em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência, perda de dados, custo de materiais substitutos, custo de capital ou reivindicações de terceiros) com relação a qualquer uso do Produto aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Alguns dos Produtos podem ter sido criados com a ajuda de uma ferramenta de inteligência artificial (IA). Produtos publicados criados ou processados usando IA são compostos, revisados, editados e aprovados pela equipe de S&P.

A S&P mantém uma separação entre atividades comerciais e analíticas. A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

Somente para a RPC: Quaisquer "Opiniões de Segunda Parte" ou "avaliação", incluindo, mas não se limitando a, quaisquer opiniões sobre um emissor ou título em relação aos seus planos de transição climática, perfil, características ou exposição a tais riscos, atribuídas pela S&P Global Ratings: (a) não constituem uma classificação de crédito, classificação, verificação de estrutura de financiamento sustentável, avaliação, certificação ou avaliação conforme exigido por quaisquer leis ou regulamentos relevantes da RPC, e (b) não podem ser incluídas em nenhum memorando de oferta, circular, prospecto, documentos de registro ou qualquer outro documento submetido às autoridades da RPC ou para satisfazer de outra forma quaisquer propósitos regulatórios da RPC; e (c) não se destinam ao uso na RPC para qualquer propósito que não seja permitido pelas leis ou regulamentos relevantes da RPC. Para os fins desta seção, "RPC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.

Somente para a Índia: Quaisquer "Opiniões de Segunda Parte" ou "avaliações", incluindo, mas não se limitando a, quaisquer opiniões sobre um emissor ou título em relação aos seus planos de transição climática, perfil, características ou exposição a tais riscos, atribuídas pela S&P Global Ratings a emissores ou títulos listados no mercado de valores mobiliários indiano, não se destinam a ser e não devem ser consideradas ou usadas por nenhum usuário localizado na Índia.

Copyright© 2025 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.