

**PARECER DE SEGUNDA OPINIÃO SOBRE A  
1ª EMISSÃO DE DEBÊNTURES SIMPLES, NÃO  
CONVERSÍVEIS EM AÇÕES, DA RIO ALTO STL  
HOLDING I S.A.**

**EXAME  
2022**

EXAME. LTDA.

**exame.** – o melhor investimento do seu tempo!

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, n.º 1.830, Torre I, sala 31 – Vila Nova Conceição, São Paulo-SP





CEP n.º 04.543-900

CNPJ/ME n.º 34.906.443/0001-68

**exame.**

## Resumo executivo

Após criteriosa avaliação que considerou as características da emissão, a empresa e sua estratégia ASG, conclui-se que a operação se qualifica como emissão de títulos verdes, por se encontrar alinhada com os princípios de títulos verdes da ICMA. O principal aspecto a ser destacado é a destinação de 100% da captação prevista para CAPEX de usinas solares/geração de energia renovável. Soma-se ainda o fato de essas usinas serem parte de uma estratégia mais ampla de construção de um complexo que busca ser o maior do país em geração de energia solar. A tabela abaixo resume a avaliação feita pela Exame em relação à aderência da emissão aos princípios para títulos verdes.

Princípio, baseado no GBP	Avaliação	Visão geral
Uso dos recursos	Exemplar 	100% dos recursos serão alocados em CAPEX de usinas solares/geração de energia renovável. Além disso, a instalação do complexo, aliada à política da empresa de dar preferência à contratação de mão de obra local podem fomentar a economia da região.
Seleção e avaliação dos projetos	Positivo 	Os recursos captados nesta emissão serão 100% alocados no CAPEX de sete usinas solares e estruturação de ativos de outras duas usinas, que foram selecionadas a partir do nível de maturidade dos projetos e condições de infraestrutura. A Rio Alto tem grande expertise em geração de energia solar.
Gestão dos recursos	Exemplar 	Os recursos captados na oferta de títulos verdes ficarão em uma conta específica. A empresa também informou em quanto tempo espera utilizar os recursos, e em qual tipo de investimento os recursos serão alocados enquanto não forem utilizados.
Relatórios	Neutro 	A Rio Alto prevê auditorias para atestar a evolução dos projetos, o que é importante para a transparência dos projetos e para o cumprimento dos relatórios. Está previsto um relatório de verificação independente da alocação dos recursos do projeto e impactos esperados, a ser realizado 12 meses após a emissão dos títulos. Recomenda-se a realização de relatório anual de alocação dos recursos e indicadores de evolução do projeto e seus impactos 12 meses após a emissão dos títulos.

Embora não tenha uma matriz de materialidade ASG, a Rio Alto possui uma estratégia de sustentabilidade que endereça grande parte dos pontos materiais para o setor. A empresa apresenta ainda um bom histórico de atuação no setor. Até o término da elaboração desse relatório, não foi encontrado nenhum indicativo de processo ou contingência materializada, que faça questionar a estratégia ASG da companhia.

O detalhamento de todos os pontos levantados neste resumo executivo encontra-se disponível a seguir, assim como a metodologia adotada e demais informações que sejam pertinentes para o bom entendimento das conclusões aqui apresentadas.

Responsável:



Talita Oliveira Assis, Dra.  
Especialista em ESG  
[talita.assis@exame.com](mailto:talita.assis@exame.com)

EXAME. LTDA.

**exame.** — o melhor investimento do seu tempo!

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, n.º 1.830, Torre I, sala 31 – Vila Nova Conceição, São Paulo-SP

CEP n.º 04.543-900

CNPJ/ME n.º 34.906.443/0001-68

**exame.**

Resumo executivo.....	2
1) Descrição geral e escopo do trabalho .....	4
2) A Exame.....	4
3) Disclaimer .....	5
4) A Rio Alto e sua estratégia de sustentabilidade.....	6
4.1) A empresa .....	6
4.2) Questões materiais.....	7
4.3) Estratégia ASG (Ambiental, Social e Governança).....	8
4.4) Riscos materiais (análise de controvérsias).....	9
5) A Operação.....	10
5.1) Características dos projetos .....	10
5.2) Riscos socioambientais dos projetos e estratégias de mitigação.....	11
6) Avaliação.....	12
6.1) Alinhamento com os princípios para títulos verdes - ICMA .....	12
6.2) Alinhamento com referências complementares .....	16
7) Metodologia.....	16
7.1) Análise da empresa.....	16
7.2) Análise do projeto e da emissão .....	17
8) Formulário green, social and sustainable bonds .....	18

EXAME. LTDA.

**exame.** – o melhor investimento do seu tempo!

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, n.º 1.830, Torre I, sala 31 – Vila Nova Conceição, São Paulo-SP

CEP n.º 04.543-900

CNPJ/ME n.º 34.906.443/0001-68

**exame.**

## 1) Descrição geral e escopo do trabalho

A Rio Alto STL Holding I S.A. (“Rio Alto” ou “Grupo Rio Alto”) contratou a Exame para elaborar parecer de segunda opinião (PSO) referente ao enquadramento como “título verde” (Green Bond) da 1ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da Rio Alto STL Holding I S.A.

A elaboração desse PSO utilizou metodologia própria desenvolvida pela Exame (explicada neste relatório), com base nos princípios da International Capital Markets Association (ICMA). Os princípios para títulos verdes da ICMA são adotados amplamente, no Brasil e no exterior, como principal referência de melhores práticas para o mercado de Títulos ASG (ambiental, social e governança).

Em uma operação de “título verde”, os recursos captados são investidos em projetos/ativos que apresentam impacto ambiental positivo e mensurável. Os quatro pilares que definem o alinhamento do título aos princípios de Green Bonds, definidos pela ICMA, são: uso dos recursos, seleção e avaliação dos projetos, gestão dos recursos e relatórios. Neste parecer, foi detalhada a aderência da emissão de debêntures da Rio Alto a esses pilares.

Durante o processo de elaboração do PSO, a equipe da Exame teve acesso a documentos públicos e realizou reuniões com os administradores e técnicos da Rio Alto. As informações coletadas nesse período fundamentam esse PSO.

## 2) A Exame

A EXAME tem trabalhado fortemente para se posicionar como referência em ASG, contando com equipe especializada, produção de cursos de capacitação, e editoria dedicada ao tema. Há 55 anos a EXAME ajuda a construir a história da economia brasileira através de análises relevantes, relação sólida com as empresas, e muita inspiração sobre os negócios no país. Fundada em 1967, pertenceu à Editora Abril até o ano de 2019, ano em que a marca e toda a sua operação foram adquiridas pelo grupo econômico do Banco BTG Pactual, a título de investimento, e portanto aprimorando seus negócios históricos e desenvolvendo novos produtos e serviços, sempre com integral autonomia enquanto editora e empresa. Há mais de duas décadas, conduz o principal guia sobre o capitalismo consciente e sobre a responsabilidade nas empresas: o “Melhores do ESG”, antes denominado “Guia

EXAME. LTDA.

**exame.** – o melhor investimento do seu tempo!

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, n.º 1.830, Torre I, sala 31 – Vila Nova Conceição, São Paulo-SP

CEP n.º 04.543-900

CNPJ/ME n.º 34.906.443/0001-68

**exame.**

EXAME de Sustentabilidade”. Desde os anos 2000 listando e dando evidência a organizações que são referência e contribuem para o desenvolvimento sustentável do Brasil.

Dando continuidade a este pioneirismo, a EXAME inaugura neste ano seu serviço especializado em Pareceres de Segunda Opinião (PSO, ou SPO em inglês) de títulos ASG, contando com toda a experiência no tema que foi consolidada nas últimas décadas. Sempre reconhecendo a importância do ASG, com a nossa experiência e excelente relação com o mercado, a EXAME possui toda a capacidade de ser impulsionadora das trajetórias de transformação ASG nas empresas e facilitadores no processo de emissão destes títulos.

A equipe de PSO da Exame, liderada por Talita Oliveira Assis, conta com profissionais especialistas em mercado financeiro e em sustentabilidade. Talita é doutora em Ciência do Sistema Terrestre pelo Instituto Nacional de Pesquisas Espaciais (INPE) e especialista em Meio Ambiente na EXAME. Dedicase principalmente a temas ligados a riscos climáticos e estratégias de redução de gases de efeito estufa. Além disso, trabalhou por mais de uma década no INPE com emissões de gases de efeito estufa e mudanças de uso da terra no Brasil na Amazônia e Cerrado brasileiros.

### 3) Disclaimer

A EXAME. LTDA., empresa responsável pela confecção e realização do presente relatório e demais ações como emissora do PSO (“Parecer de Segunda Opinião”) compõe grupo econômico com o Banco BTG Pactual S.A., que por sua vez pode estar atuando ou não como coordenador ou participante especial da oferta pública da companhia citada neste relatório, o que pode configurar potencial conflito de interesses com nossa atuação no âmbito do presente relatório.

Destarte a relação econômica ora evidenciada, as Partes declaram, para todos os fins de direito, e a quem possa interessar, a inexistência de vínculo operacional ou gerencial neste projeto, bem como em demais operações de ambas as empresas, sendo este vínculo única e exclusivamente como grupo econômico. Ambas as empresas possuem total independência em suas atividades empresariais, e inclusive, tais atividades empresariais não possuem correlação de exercício.

A EXAME. LTDA., declara ainda que não é acionista, cliente ou possui quaisquer relações com a Rio Alto que possa caracterizar conflito de interesse.

EXAME. LTDA.


**exame.** – o melhor investimento do seu tempo!

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, n.º 1.830, Torre I, sala 31 – Vila Nova Conceição, São Paulo-SP

CEP n.º 04.543-900

CNPJ/ME n.º 34.906.443/0001-68

**exame.**



As informações contidas no relatório são baseadas nas informações disponibilizadas pela empresa ou dados disponíveis publicamente e, portanto, não são garantias quanto à sua comercialização, integridade, precisão, atualização ou adequação a uma finalidade específica. As informações e dados fornecidos refletem a situação atual da empresa na data de sua elaboração e publicação. O relatório não deve ser interpretado como uma oferta de venda e/ou recomendação e/ou solicitação para subscrição ou compra de quaisquer valores mobiliários emitidos pela empresa ou por qualquer sociedade pertencente ao grupo econômico da empresa.

## 4) A Rio Alto e sua estratégia de sustentabilidade

### 4.1) A empresa

Fundado em 2009, o Grupo Rio Alto comercializa e gera energia por meio de plantas solares. O primeiro parque solar desenvolvido e operado pelo Rio Alto foi o Complexo Coremas, localizado no estado da Paraíba, que foi também o primeiro complexo de usinas solares fotovoltaicas no sertão nordestino e possui capacidade instalada 249,6 MWp. Também nesse estado, a Rio Alto está construindo o complexo Santa Luzia, com capacidade instalada projetada de 2.436 MWp. Em Pernambuco, a Rio Alto está desenvolvendo dois complexos: Sol do Agreste, com capacidade instalada prevista de 928 MWp, e Arco Verde, com capacidade de 232 MWp.

Projetos operacionais - a participação da empresa em Coremas I, II e III é de 14,86% e, nos demais projetos, de 100%.

- Coremas I: Projeto de geração solar localizado no estado da Paraíba com capacidade total de 31,1 MWp. O projeto entrou em operação comercial em fevereiro de 2019, e possui uma capacidade de geração de energia de 66.043 MWh ao ano.
- Coremas II: Projeto de geração solar localizado no estado da Paraíba com capacidade total de 31,1 MWp. O projeto entrou em operação comercial em outubro de 2018, e possui uma capacidade de geração de energia de 66.994 MWh ao ano.
- Coremas III: Projeto de geração solar localizado no estado da Paraíba com capacidade total de 31,1 MWp. O projeto entrou em operação comercial em novembro de 2020, e possui uma capacidade média anual de geração de energia de 66.096 MWh.

EXAME. LTDA.

**exame.** – o melhor investimento do seu tempo!

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, n.º 1.830, Torre I, sala 31 – Vila Nova Conceição, São Paulo-SP

CEP n.º 04.543-900

CNPJ/ME n.º 34.906.443/0001-68

**exame.**

- Coremas IV a VIII: Projeto de geração solar localizado no estado da Paraíba, com capacidade total de 156MWp e capacidade de geração de energia de 372.300 MWh ao ano.

## Pipeline de projetos

	Totalmente Estruturadas			Em Construção			Prontas para PPAs						Em Desenvolvimento			Total
	Sta Luzia Fase 1	Sta Luzia Fase 2A	Subtotal	Sta Luzia Fase 2B	Sta Luzia Fase 3	Subtotal	Coremas IX	Coremas X	Sta Luzia Fase 4	Sta Luzia Fase 5	Sta Luzia Fase 6	Subtotal	Sol do Agreste	Arco Verde	Subtotal	
Capacidade Instalada (MWp)	406	116	522	290	406	696	31	31	406	406	406	1280	928	232	1160	3658
Localização	Sta Luzia, PB	Sta Luzia, PB		Sta Luzia, PB	Sta Luzia, PB		Coremas, PB	Coremas, PB	Sta Luzia, PB	Sta Luzia, PB	Sta Luzia, PB		São Caetano, PE	Arco Verde, PE		
Fator capacidade (% do MW)	32.5%	32.5%	32.5%	32.5%	32.5%	32.5%	32.5%	32.5%	32.5%	32.5%	32.5%	32.5%	32.5%	32.5%	32.5%	32.5%
Geração de energia (MWh/med)	114	33	146	81	114	195	9	9	114	114	114	369	260	65	325	1025
Previsão total do COD	Sel/23	Dez/23	2023	Mar/24	Jul/24	2024	Jan/24	Jan/24	Nov/24	Fev/25	Jun/25	2024-2025	Dez/25	Mar/26	2025-2026	2023-2026

Fonte: Rio Alto

### Verticalização

Uma vantagem competitiva do Grupo Rio Alto é a verticalização de suas operações. Nesse modelo, a Rio Alto executa desde a concepção até o desenvolvimento dos seus projetos, efetua compras dos principais equipamentos, implementa, constrói, e comercializa a energia elétrica no Mercado Livre.

Em decorrência disso, a Companhia reduz os custos referentes à contratação de empresas de engenharia e os chamados EPCistas (engineering, procurement and construction), modalidade de contrato onde a parte contratada pela Companhia seria responsável pela idealização e desenvolvimento dos seus projetos. Sendo assim, a Rio Alto reduz o investimento necessário, aumentando seu retorno.

### Composição acionária

A Rio Alto é controlada por Edmond Chaker Farhat Junior (CEO da empresa) e Rafael Sanchez Brandão (presidente do conselho de administração), cada um com 50% de participação. O conselho de administração da empresa conta com 6 membros (incluindo os dois controladores), e um terço dos membros são independentes.

## 4.2) Questões materiais

Quando se analisa a estratégia ASG de uma empresa, o primeiro passo é identificar quais pontos são materiais para o setor e para a própria empresa. A Rio Alto não publica uma matriz de materialidade ASG. Por isso, após análise dos desafios relevantes para o setor de energias renováveis - mais

EXAME. LTDA.

**exame.** – o melhor investimento do seu tempo!

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, n.º 1.830, Torre I, sala 31 – Vila Nova Conceição, São Paulo-SP

CEP n.º 04.543-900

CNPJ/ME n.º 34.906.443/0001-68

**exame.**

especificamente fotovoltaica -, e questões específicas dos parques solares do Grupo Rio Alto, foram propostos seis pontos materiais para a empresa:

- Controle de impactos ambientais: vegetação nativa, solo, biodiversidade e microclima.
- Controle de impactos sociais: relacionamento com as comunidades do entorno, saúde e segurança dos funcionários.
- Gestão de resíduos.
- Impacto da construção da infraestrutura.
- Inovação.
- Eficiência energética e hídrica.

A Rio Alto possui uma estratégia de sustentabilidade que endereça grande parte desses pontos materiais.

#### **4.3) Estratégia ASG (Ambiental, Social e Governança)**

Para entender a estratégia ASG da Rio Alto, foram realizadas análises de documentos e reuniões com executivos da empresa, abordando como essas questões são aplicadas em diferentes departamentos e estão integradas à cultura da companhia. As principais políticas e projetos nas áreas ambiental, social e de governança são explicadas abaixo.

##### ***Ambiental***

Atualmente, a Companhia implementa diversas medidas para minimizar o impacto ambiental de suas atividades, dentre as quais destacam-se: (i) implementação do programa de recuperação da área degradada; (ii) implementação do programa de monitoramento e resgate da fauna silvestre; (iii) implementação do programa de resgate da flora; (iv) implementação do programa de educação ambiental e comunicação social; e (v) implementação do programa de monitoramento climatológico. A Rio Alto também desenvolve programa para gerenciamento de resíduos sólidos que permite o reuso e/ou reciclagem dos resíduos gerados tanto na fase de instalação como na fase de operação. Além disso, os painéis possuem 30 anos de vida útil e são recicláveis, diminuindo a geração de resíduos no futuro.

EXAME. LTDA.

**exame.** – o melhor investimento do seu tempo!

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, n.º 1.830, Torre I, sala 31 – Vila Nova Conceição, São Paulo-SP

CEP n.º 04.543-900

CNPJ/ME n.º 34.906.443/0001-68

**exame.**



## **Social**

O Índice de Desenvolvimento Humano (IDH) do estado da Paraíba, de acordo com o último censo do IBGE realizado em 2010, é 0,658, ocupando a 23ª posição no Brasil. Por isso, o grande ponto material na esfera social, para a Rio Alto, é o relacionamento com as comunidades do entorno. Por meio do treinamento e da capacitação da mão de obra local utilizada na construção das suas usinas, de orientações do corpo técnico da Companhia e do patrocínio de cursos profissionalizantes para a mão de obra contratada, a companhia pode estimular a economia e a educação dos municípios em que atua. Além disso, ao fomentar a aquisição de produtos locais, a empresa também pode incentivar o desenvolvimento de novos fornecedores.

A Rio Alto realiza acompanhamento contínuo nas comunidades diretamente afetadas, promove cursos relacionados ao meio ambiente para a comunidade local e para as escolas da região e tem projetos de instalação de kits de energia solar em escolas locais e unidades básicas de saúde, implantação de projetos de arborização e hortas em escolas públicas e residências rurais, além da construção de poços artesianos para as comunidades. Outra política de destaque é a busca por soluções criativas para os resíduos gerados, com medidas que trazem impacto social – um exemplo é a doação de pallets e bobinas de madeira para a construção de móveis.

## **Governança**

O conselho de administração da empresa é composto por um terço de membros independentes. Além disso, destaca-se a diversidade no conselho de administração, com 50% das posições ocupadas por mulheres. Diversidade é um ponto importante para trazer inovação, que é um dos pontos materiais da companhia. O conselho é assessorado por dois comitês – auditoria/financeiro e compliance/risco. Para incentivar o alinhamento de sua equipe com o planejamento de longo prazo, a Rio Alto oferece programa de *partnership* para os colaboradores.

### **4.4) Riscos materiais (análise de controvérsias)**

A exposição da Rio Alto na mídia tem sido consistentemente positiva. Grande parte das notícias aparece em veículos de mídia regionais ou especializados em energia, enfatizando os investimentos

EXAME. LTDA.

**exame.** – o melhor investimento do seu tempo!

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, n.º 1.830, Torre I, sala 31 – Vila Nova Conceição, São Paulo-SP

CEP n.º 04.543-900

CNPJ/ME n.º 34.906.443/0001-68

**exame.**

da empresa em energia limpa. O fato de Santa Luzia ser projetado para ser o maior complexo solar do Brasil também é frequentemente citado. Além disso, em 2021 a Rio Alto participou de uma tentativa de IPO o que também trouxe bastante exposição em veículos de mídia ligados ao mercado financeiro.

Até o término da elaboração desse relatório, não foi encontrado nenhum indicativo de processo ou contingência materializada, que faça questionar a estratégia ASG da companhia.

## 5) A Operação

O parecer de segunda opinião (PSO) se refere à 1ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da Rio Alto STL Holding I S.A. A emissão será realizada em série única, no valor total de R\$ 465.000.000,00 (quatrocentos e sessenta e cinco milhões de reais), com prazo de 18 anos. A oferta conta com garantia firme de colocação para a totalidade das Debêntures.

### 5.1) Características dos projetos

Os recursos serão 100% alocados para CAPEX de sete usinas solares, correspondendo a cerca de 40% do seu CAPEX total, e estruturação de ativos de outras duas usinas no mesmo complexo. Essas usinas serão instaladas nos municípios de Santa Luzia e São Mamede, no estado de Paraíba, são parte do complexo solar Santa Luzia e terão capacidade instalada de 57 MWp cada uma.

As usinas que serão construídas com os recursos dessa captação são parte da estratégia de expansão da empresa, que prevê ao todo 42 usinas solares a serem construídas em 4 complexos solares: Coremas e Santa Luzia, na Paraíba, e Sol do Agreste e Arco Verde, em Pernambuco.

O Complexo Solar Santa Luzia será o maior já instalado no Brasil, com capacidade instalada total de 2.436 MWp, ocupando uma área de 4.000ha. Segundo a empresa, a escolha da localização desse complexo se deu pelos seguintes fatores:

- proximidade com subestações de energia elétrica para transmissão da energia gerada;
- bom potencial de radiação solar;

EXAME. LTDA.

**exame.** – o melhor investimento do seu tempo!

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, n.º 1.830, Torre I, sala 31 – Vila Nova Conceição, São Paulo-SP

CEP n.º 04.543-900

CNPJ/ME n.º 34.906.443/0001-68

**exame.**

- disponibilidade de terrenos com grandes áreas livres, pouca variação altimétrica e desprovidos de condicionantes ambientais;
- existência de infraestrutura básica na região para dar suporte à implantação e operação do empreendimento;
- local próximo onde possa existir a presença de recursos hídricos e lajeiros para refúgio da fauna silvestre e uma vegetação densa que favoreça a preservação e conservação do meio biótico local;
- inexistência de áreas com comunidades quilombolas ou indígenas, unidades de conservação, áreas prioritárias para conservação da biodiversidade ou elementos de patrimônio imaterial no perímetro de instalação do empreendimento.
- áreas com vegetação arbustiva, de menor porte e/ou já antropizada por atividades anteriormente executadas nos imóveis rurais arrendados.

Já a seleção das usinas que serão contempladas com os recursos captados na emissão se deu pelo nível de maturidade e proximidade com infraestrutura de acesso e linhas de transmissão, que estão sendo construídas e tem previsão de entrega para maio de 2023.

As usinas deverão entrar em operação entre maio e setembro de 2023. Para acompanhar a evolução do projeto serão feitas auditorias trimestrais, realizadas por engenheiro independente. Os relatórios dessas auditorias serão enviados aos bancos e debenturistas.

A previsão de utilização dos recursos é de 8 a 10 meses a partir da emissão na oferta e serão depositados integralmente em uma conta criada especificamente para realização de pagamentos do projeto. Os recursos temporariamente não alocados serão depositados em CDB de liquidez diária, sendo que serão utilizados cerca de 5% do valor total para reserva cambial, relacionado à compra de equipamentos.

## **5.2) Riscos socioambientais dos projetos e estratégias de mitigação**

O relatório de avaliação dos impactos ambientais causados pelo processo de planejamento, implantação, operação e descomissionamento do Complexo Solar Santa Luzia não identificou fatores que conflitam com o empreendimento e possam inviabilizá-lo ou modificá-lo. No entanto, foi indicada a necessidade da elaboração estratégias para contribuir para a sua adequada instalação.

EXAME. LTDA.

**exame.** – o melhor investimento do seu tempo!

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, n.º 1.830, Torre I, sala 31 – Vila Nova Conceição, São Paulo-SP

CEP n.º 04.543-900

CNPJ/ME n.º 34.906.443/0001-68

**exame.**

Segundo o Estudo de Impacto Ambiental, foram tomadas medidas para evitar, mitigar e compensar impactos relativos à: potencialização dos processos erosivos; degradação dos solos; alterações da paisagem, dos níveis de ruído e da qualidade do ar; assoreamento dos corpos hídricos e impactos sobre a biodiversidade. Também foram criadas estratégias para mitigar a geração de expectativas e interferências no cotidiano da população local; variações na demanda por postos de trabalho; riscos de acidente de trabalho; pressão sobre a rede viária e sobre a infraestrutura de bens e serviços e a dinamização da economia local

## 6) Avaliação

### 6.1) Alinhamento com os princípios para títulos verdes - ICMA

Em uma emissão de “título verde”, os recursos captados são investidos para financiar ou refinanciar, parcial ou totalmente, projetos/ativos que apresentam um potencial impacto ambiental positivo e mensurável. Os quatro pilares que definem o alinhamento do título aos princípios para títulos verdes, de acordo com a ICMA, são: uso dos recursos, seleção e avaliação dos projetos, gestão dos recursos e relatórios. Nas seções abaixo, detalharemos a aderência do título da Rio Alto a cada um desses pilares.

#### *Alinhamento com o GBP 1 – Uso dos recursos*

**Avaliação:** Exemplar 

Os projetos estão alinhados com os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS) 7 e 13.



**Justificativa:** A necessidade de expansão e diversificação da matriz energética brasileira é amplamente discutida. Por outro lado, é necessário privilegiar a adoção de fontes limpas de energia, que atendam à urgente necessidade de reduzir as emissões dos gases de efeito estufa que contribuem para o aquecimento global. A energia solar é uma atividade fundamental nesse cenário.

EXAME. LTDA.

**exame.** – o melhor investimento do seu tempo!

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, n.º 1.830, Torre I, sala 31 – Vila Nova Conceição, São Paulo-SP

CEP n.º 04.543-900

CNPJ/ME n.º 34.906.443/0001-68

**exame.**

De acordo com os Princípios da Emissão Verde da ICMA, a categoria energia renovável (incluindo transmissão, equipamentos e produtos) é elegível para a emissão de títulos verdes. Além de considerada primária para mitigação das mudanças climáticas, a categoria é considerada terciária para conservação de recursos naturais e prevenção e controle de poluição pelo Green Project Mapping da ICMA.

Portanto, consideramos o uso de recursos exemplar, por se tratar de 100% de alocação para CAPEX de usinas solares/geração de energia renovável, que estão inseridas em uma estratégia mais ampla de construção de um complexo de geração de energia solar que busca ser o maior do país. Além disso, a instalação do complexo, aliada à política da empresa de dar preferência à contratação de mão de obra local podem fomentar a economia da região.

### ***Alinhamento com o GBP 2 – Seleção e avaliação dos projetos***

**Avaliação:** Positivo 

**Justificativa:** Conforme descrito na seção “Características da transação”, os recursos captados nesta emissão serão 100% alocados para CAPEX de sete usinas solares e estruturação de ativos de outras duas usinas, que foram selecionadas a partir do nível de maturidade dos projetos e condições de infraestrutura. Essas usinas serão parte do Complexo Santa Luzia, que será composto por 42 usinas e é parte central na estratégia de expansão da empresa. A Rio Alto tem grande expertise em geração de energia solar. O complexo de usinas de Coremas, o primeiro construído pelo Grupo Rio Alto, está em operação desde 2018 e tem capacidade de 365 MWp.

Os projetos do complexo de Santa Luzia foram divididos em grupos de 7 usinas em cada fase. Esse projeto se refere a construção dessa primeira fase. A seleção das usinas para essa fase se deu pelo nível de maturidade. As usinas contempladas para essa fase possuem maior grau de maturidade em relação ao projeto geral do complexo. Esses projetos já possuem licença de instalação e licença de acesso. As linhas de transmissão já estão sendo construídas, com previsão de entrega para maio de 2023 e estarão preparadas para serem integradas a esses sete parques solares. A infraestrutura de acesso também já está pronta e a terraplanagem desses terrenos sendo feita.

Ademais, o estudo de impacto ambiental não identificou fatores de conflito que inviabilizem ou exijam modificações na implantação do empreendimento. A empresa entende que os principais

EXAME. LTDA.

**exame.** – o melhor investimento do seu tempo!

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, n.º 1.830, Torre I, sala 31 – Vila Nova Conceição, São Paulo-SP

CEP n.º 04.543-900

CNPJ/ME n.º 34.906.443/0001-68

**exame.**

riscos ambientais acontecem na fase de construção da usina e tem elaborado programas e ações de mitigação desses riscos. Essas ações estão voltadas para o atendimento da legislação e normas vigentes e condicionantes das licenças ambientais do projeto. Por outro lado, há a preocupação de acompanhar os impactos nas comunidades de entorno, na implantação e operação das usinas. Programas de reuniões periódicas com as comunidades, capacitação e a preferência para contratação da mão de obra local são as principais estratégias para gerenciamento dos impactos sociais do projeto.

No entanto, embora a empresa enderece com responsabilidade os riscos levantados no EIA/RIMA, não foi observada estratégia ASG que norteie e estruture as diretrizes ambientais, sociais e de governança de toda a empresa. A Rio Alto não publica uma matriz de materialidade ASG, o que dificulta o entendimento sobre a aderência das ações aos aspectos ASG que a empresa considera materiais.

### ***Alinhamento com o GBP 3 – Gestão dos recursos***

**Avaliação:** Exemplar 

**Justificativa:** De acordo com os Princípios para Títulos Verde da ICMA, os recursos captados na oferta de títulos verdes devem estar em uma conta específica e/ou possível de serem rastreados. A empresa também deve informar em qual tipo de investimento os recursos serão alocados, enquanto não forem utilizados.

A emissão será realizada em série única, com prazo de 18 anos. A previsão de utilização dos recursos é de 8 a 10 meses a partir da emissão na oferta e os recursos captados serão depositados integralmente em uma conta, criada especificamente para realização de pagamentos do projeto. Os recursos temporariamente não alocados serão depositados em CDB de liquidez diária, sendo que serão utilizados cerca de 5% do valor total para reserva cambial, relacionado à compra de equipamentos.

A empresa também definiu metas e indicadores para acompanhamento do desempenho dos benefícios financeiros e sociais e impactos ambientais esperados na instalação, operação e descomissionamento das usinas.

EXAME. LTDA.

**exame.** – o melhor investimento do seu tempo!

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, n.º 1.830, Torre I, sala 31 – Vila Nova Conceição, São Paulo-SP

CEP n.º 04.543-900

CNPJ/ME n.º 34.906.443/0001-68

**exame.**

## ***Alinhamento com o GBP 4 – Relatórios***

**Avaliação:** Neutro 

**Justificativa:** A empresa prevê auditorias periódicas com engenheiro independente para acompanhar a aplicação dos recursos e o andamento da obra. Também estão previstos relatórios periódicos de cada um dos programas de mitigação de impactos ambientais. Esses relatórios já estão sendo encaminhados semestralmente aos órgãos ambientais competentes.

Também está previsto um relatório de verificação independente da alocação dos recursos do projeto e impactos esperados, a ser realizado 12 meses após a emissão dos títulos. Esse relatório será disponibilizado de forma pública, nos canais de comunicação da empresa.

O Estudo de Impacto Ambiental (EIA) do Complexo Solar Santa Luzia detalha cada programa ambiental e social do complexo e suas metas que, dependendo da relevância, poderão ser incluídas em relatórios de acompanhamento e/ou prestação de contas. Os programas ambientais e sociais descritos no EIA são: gerenciamento de resíduos sólidos; gerenciamento de emissões atmosféricas; monitoramento, resgate e realocação de fauna; manejo da flora; contratação de mão de obra e serviços; educação ambiental; comunicação social; gerenciamento de ruídos e vibrações; monitoramento da qualidade das águas superficiais e subterrâneas; monitoramento da qualidade dos efluentes; monitoramento dos processos erosivos; gerenciamento ambiental das obras; recuperação de áreas degradadas; monitoramento climatológico; gestão dos bens culturais e gestão do patrimônio arqueológico.

**Recomendações:** Recomenda-se a realização de relatório anual de alocação dos recursos e indicadores de evolução do projeto e seus impactos 12 meses após a emissão dos títulos. Esse relatório deve ser publicado pela empresa, com disponibilização em seus canais de comunicação.

Recomenda-se também que o presente parecer de segunda opinião seja disponibilizado de forma pública, juntamente com os documentos da emissão.

EXAME. LTDA.

**exame.** – o melhor investimento do seu tempo!

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, n.º 1.830, Torre I, sala 31 – Vila Nova Conceição, São Paulo-SP

CEP n.º 04.543-900

CNPJ/ME n.º 34.906.443/0001-68

**exame.**

## 6.2) Alinhamento com referências complementares

De acordo com a taxonomia do *Climate Bonds*, as instalações de energia solar são compatíveis com uma trajetória de descarbonização de 2 graus de aquecimento global, estabelecida pelo Acordo de Paris, desde que mais de 15% da energia gerada seja proveniente de fontes renováveis. No caso dos projetos propostos pela Rio Alto no escopo desta emissão, as instalações são para geração fotovoltaica exclusiva, atendendo ao critério especificado.

## 7) Metodologia

De acordo com as recomendações do Guia para Emissão de Títulos Verdes no Brasil, elaborado pela FEBRABAN e CEBDS, por se tratar de uma empresa com negócios exclusivamente verdes, os recursos obtidos com os títulos verdes podem ser destinados aos negócios gerais da empresa, sem especificação dos projetos que serão financiados com os recursos captados. No entanto, no escopo desta emissão, optou-se por especificar a destinação dos recursos. Como os Princípios para Títulos Verdes da ICMA aconselham que as empresas com negócios exclusivamente verdes sigam as diretrizes válidas para todos os emissores de títulos verdes, de forma a manter os níveis de transparência aos investidores e ao mercado, a integridade das análises poderá ser mantida, sem nenhum prejuízo para as avaliações.

Para garantir o completo entendimento, a avaliação é composta de análise da empresa e sua estratégia de ASG e análise do projeto e da emissão, conforme detalhado abaixo.

### 7.1) Análise da empresa

A visão geral da empresa e sua estratégia ASG foi baseada em documentos de sustentabilidade disponíveis, canais de comunicação e reuniões com colaboradores indicados pela empresa. Também foram consideradas as práticas ASG de outras empresas do setor, a fim de entender como a companhia se posiciona em relação a seus pares.

EXAME. LTDA.

**exame.** – o melhor investimento do seu tempo!

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, n.º 1.830, Torre I, sala 31 – Vila Nova Conceição, São Paulo-SP

CEP n.º 04.543-900

CNPJ/ME n.º 34.906.443/0001-68

**exame.**



## 7.2) Análise do projeto e da emissão

Essa análise leva em consideração os projetos onde serão alocados os recursos captados na emissão e análise da aderência do título com relação aos 4 princípios dos títulos verdes da ICMA, principal objetivo do Parecer de Segunda Opinião. Para isso, foram realizadas análises de documentos públicos (como documentação da emissão e EIA/RIMA dos projetos) e diversas reuniões com os administradores da companhia.

Para completar a análise, entendemos como o projeto se integra à estratégia ASG da empresa e buscamos outras referências, além do ICMA. Ao considerar também o Guia Para Emissão De Títulos Verdes No Brasil da FEBRABAN, o Climate Bonds Standard e a Taxonomia Europeia, completamos a análise sobre o uso dos recursos e como eles se alinham aos Objetivos de Desenvolvimento Sustentável da ONU.

Após a caracterização da emissão e do uso pretendido dos recursos, a avaliação foi estruturada em duas seções: alinhamento com os princípios para títulos verdes da ICMA e referências complementares. Na avaliação do alinhamento das emissões aos princípios para títulos verdes foram atribuídas notas de 1 a 5, representadas pelos conceitos insuficiente (1), regular (2), neutro (3), positivo (4) e exemplar (5). Os critérios para atribuição desses conceitos para cada princípio são descritos abaixo.

**Uso de recursos:** alinhamento dos projetos com as categorias de uso de recurso que podem ser enquadradas como títulos verdes e os benefícios ambientais esperados.

**Seleção e avaliação dos projetos:** como o uso dos recursos se integra à estratégia da empresa; expertise da empresa nas áreas para as quais se propõe a utilizar os recursos; se as áreas onde pretende alocar os recursos são materiais para a empresa e como os eventuais riscos ambientais e/ou sociais do projeto são gerenciados.

**Gestão dos projetos:** como serão tratados os recursos temporariamente não alocados, cronograma de desembolso, indicadores para monitoramento dos recursos alocados e dos benefícios ambientais.

**Relatório:** atualização periódica dos indicadores de monitoramento dos recursos alocados e dos benefícios ambientais; divulgação pública dos relatórios de acompanhamento e previsão de divulgação do relatório de PSO.

EXAME. LTDA.

**exame.** – o melhor investimento do seu tempo!

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, n.º 1.830, Torre I, sala 31 – Vila Nova Conceição, São Paulo-SP

CEP n.º 04.543-900

CNPJ/ME n.º 34.906.443/0001-68

**exame.**

## 8) Formulário green, social and sustainable bonds

### Formulário de Revisão Externa Título Verde

#### 1. Informações básicas

Nome do emissor: Rio Alto STL Holding I S.A

Nome da empresa realizando avaliação externa: EXAME. LTDA.

Data de preenchimento desse formulário: 9/9/2022

Data de publicação do formulário: setembro/2022 (expectativa)

#### 2. Resumo da avaliação externa

##### Escopo da revisão

A revisão analisou esses elementos e seu alinhamento com os GBP:

uso dos recursos

Gestão dos recursos

Seleção e avaliação dos projetos

Relatórios

##### Papel do fornecedor da avaliação externa

Consultoria (incluindo 2a opinião)

Certificação

Verificação

Rating

Outros

##### Sumário do Parecer de Segunda Opinião

A emissão se qualifica como "Títulos Verdes". A destinação dos recursos captados, seleção dos projetos e gestão desses recursos estão totalmente alinhados com os princípios de títulos verdes da ICMA. O principal aspecto a ser destacado é a destinação de 100% da captação prevista para CAPEX de usinas solares/geração de energia renovável. O princípio de relatórios, embora atenda a requisitos de acompanhamento e transparência, podem ser melhor endereçados.

EXAME. LTDA.

**exame.** – o melhor investimento do seu tempo!

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, n.º 1.830, Torre I, sala 31 – Vila Nova Conceição, São Paulo-SP

CEP n.º 04.543-900

CNPJ/ME n.º 34.906.443/0001-68

**exame.**

### 3. Revisão detalhada

#### 3.1 Uso dos recursos

Consideramos o uso de recursos exemplar, por se tratar de 100% de alocação para CAPEX de usinas solares/geração de energia renovável, que estão inseridas em uma estratégia mais ampla de construção de um complexo de geração de energia solar que busca ser o maior do país. Além disso, a instalação do complexo, aliada à política da empresa de dar preferência à contratação de mão de obra local podem fomentar a economia da região.

- |   |  |
|---|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Energia renovável   | <input type="checkbox"/> Eficiência energética                         |
| <input type="checkbox"/> Controle e prevenção da poluição   | <input type="checkbox"/> Transporte limpo                              |
| <input type="checkbox"/> Conservação da biodiversidade aquática e terrestre   | <input type="checkbox"/> Manejo sustentável de recursos naturais vivos |
| <input type="checkbox"/> Gestão sustentável da água   | <input type="checkbox"/> Adaptação às mudanças climáticas              |
| <input type="checkbox"/> Produtos, tecnologias de produção e processos eco-eficientes   | <input type="checkbox"/> Outros (favor especificar):                   |
| <input type="checkbox"/> Desconhecido na emissão, mas esperado estar em conformidade com as categorias do GBP ou outras áreas elegíveis ainda não declaradas pelo GBP |  |

#### 3.2 Avaliação e seleção de projetos

Os recursos captados nesta emissão serão 100% alocados no CAPEX de sete usinas solares e estruturação de ativos de outras duas usinas, que foram selecionadas a partir do nível de maturidade dos projetos e condições de infraestrutura. A Rio Alto tem grande expertise em geração de energia solar.

#### Avaliação e seleção

- |   |   |
|---|---|
| <input checked="" type="checkbox"/> Critérios definidos e transparentes para projetos elegíveis para recursos de Green Bond | <input type="checkbox"/> Processo documentado para determinar que os projetos se encaixam em categorias definidas |
| <input type="checkbox"/> Critérios resumidos para avaliação do projeto e seleção disponíveis publicamente                   | <input type="checkbox"/> Outros (favor especificar)   |

EXAME. LTDA.

**exame.** – o melhor investimento do seu tempo!

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, n.º 1.830, Torre I, sala 31 – Vila Nova Conceição, São Paulo-SP

CEP n.º 04.543-900

CNPJ/ME n.º 34.906.443/0001-68

**exame.**

Informações sobre responsabilidades e prestação de contas

- Critérios de avaliação/seleção sujeitos a aconselhamento externo ou verificação
- Outros (fav or especificar)
- Avaliação interna

3.3 Gestão dos recursos

Os recursos captados na oferta de títulos verdes ficarão em uma conta específica. A empresa também informou em quanto tempo espera utilizar os recursos, e em qual tipo de investimento os recursos serão alocados enquanto não forem utilizados.

Acompanhamento do uso dos recursos

- Recursos de Green Bond segregados ou rastreados pelo emissor de forma sistemática
- Divulgação dos tipos pretendidos de investimento para recursos temporariamente não alocados
- Outros (fav or especificar)

Informações adicionais

- Alocações apenas para investimentos futuros
- Alocações para os atuais e futuros investimentos
- Alocação para desembolsos individuais
- Alocação para um portfólio de desembolsos
- Divulgação do saldo da carteira de receitas não alocadas
- Outros (fav or especificar)

3.4 Reporte

A Rio Alto prevê auditorias para atestar a evolução dos projetos, o que é importante para a transparência dos projetos e para o cumprimento dos relatórios. Está previsto um relatório de verificação independente da alocação dos recursos do projeto e impactos esperados, a ser realizado 12 meses após a emissão dos títulos. Esse relatório será disponibilizado de forma pública, nos canais de comunicação da empresa. Recomenda-se a realização de relatório anual de alocação dos recursos e indicadores de evolução do projeto e seus impactos 12 meses após a emissão dos títulos.

EXAME. LTDA.

**exame.** – o melhor investimento do seu tempo!

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, n.º 1.830, Torre I, sala 31 – Vila Nova Conceição, São Paulo-SP

CEP n.º 04.543-900

CNPJ/ME n.º 34.906.443/0001-68

**exame.**

### Relatório de uso dos recursos

Projeto a projeto

Em um portfolio de projetos

Vinculado a títulos individuais

Outros (favor especificar)

Informação divulgada

Valores alocados

Participação financiada em green bond do investimento total

Outros (favor especificar)

Frequência

Anual

Semestral

Outros (favor especificar)

### Relatório de impacto

Projeto a projeto

Em um portfolio de projetos

Vinculado a títulos individuais

Outros (favor especificar)

Frequência

Anual

Semestral

Outros (favor especificar)

Informação reportada (esperada ou ex-post)

Emissão/redução de GEE

Economia de energia

Outros (favor especificar)

EXAME. LTDA.

**exame.** – o melhor investimento do seu tempo!

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, n.º 1.830, Torre I, sala 31 – Vila Nova Conceição, São Paulo-SP

CEP n.º 04.543-900

CNPJ/ME n.º 34.906.443/0001-68

**exame.**

### Meios de divulgação

- Informação publicada no relatório financeiro
- Informações publicadas em relatório de sustentabilidade
- Informações publicadas em documentos ad hoc
- Outros (favor especificar)
- Relatório revisado (se sim, especifique quais partes do relatório estão sujeitas a revisão externa):

Quando apropriado, especifique o nome e a data de publicação na seção de links úteis.

ri.gruporioalto.com.br

### ESPECIFICAR OUTRAS AVALIAÇÕES EXTERNAS DISPONÍVEIS, SE APROPRIADO

- Consultoria (incluindo 2a opinião)
- Certificação
- Verificação
- Rating
- Outros

Empresa contratada para fazer a revisão: EXAME. LTDA

Data de publicação: esperado par a setembro/2022

### SOBRE O(S) PAPEL(IS) DOS FORNECEDORES DE REVISÃO CONFORME DEFINIDOS PELA GBP

(i) Revisão do Consultor: Um emissor pode buscar aconselhamento de consultores e/ou instituições com experiência em sustentabilidade ambiental ou outros aspectos da emissão de um Green Bond, como o estabelecimento/revisão da estrutura de Green Bond de um emissor. “Segundas opiniões” podem cair neste categoria.

(ii) Verificação: Um emissor pode ter seu Green Bond, estrutura de Green Bond associada ou ativos verificados independentemente por partes qualificadas, como auditores. Ao contrário da certificação, a verificação pode se concentrar no alinhamento com padrões internos ou reivindicações feitas pelo emissor. Avaliação das características ambientalmente sustentáveis dos ativos subjacentes pode ser denominado verificação e pode critérios externos de referência.

(iii) Certificação: Um emissor pode ter seu Green Bond ou estrutura de Green Bond associada ou Uso de Produto certificado de acordo com um padrão externo de avaliação verde. Um padrão de avaliação define critérios, e o alinhamento com tais critérios é testado por terceiros/certificadores qualificados.

(iv) Rating: Um emissor pode ter seu Green Bond ou estrutura de Green Bond associada avaliado por um terceiro, como provedores de pesquisa especializados ou agências de classificação. As classificações de títulos verdes são separadas da classificação ESG de um emissor, pois normalmente se aplicam a títulos individuais ou estruturas de títulos verdes /programas.

EXAME. LTDA.

**exame.** – o melhor investimento do seu tempo!

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, n.º 1.830, Torre I, sala 31 – Vila Nova Conceição, São Paulo-SP

CEP n.º 04.543-900

CNPJ/ME n.º 34.906.443/0001-68

**exame.**