

Estruturação e Avaliação de Títulos Verdes por Emissores Brasileiros

Contato

Gustavo Pimentel | gpimentel@sitawi.net

Abril de 2016



A SITAWI é a maior consultoria da América Latina especializada em finanças sociais / sustentáveis...

Missão: mobilizar capital para impacto socioambiental positivo

Finanças Sociais

- Empréstimos Socioambientais
- Gestão de Fundos Socioambientais
- Modelagem de Negócios de Impacto
- Social Impact Bonds



Finanças Sustentáveis

- Assessoria a investidores responsáveis
- Pesquisa ASG de empresas
- Risco socioambiental para bancos e seguradoras
- Green Bonds

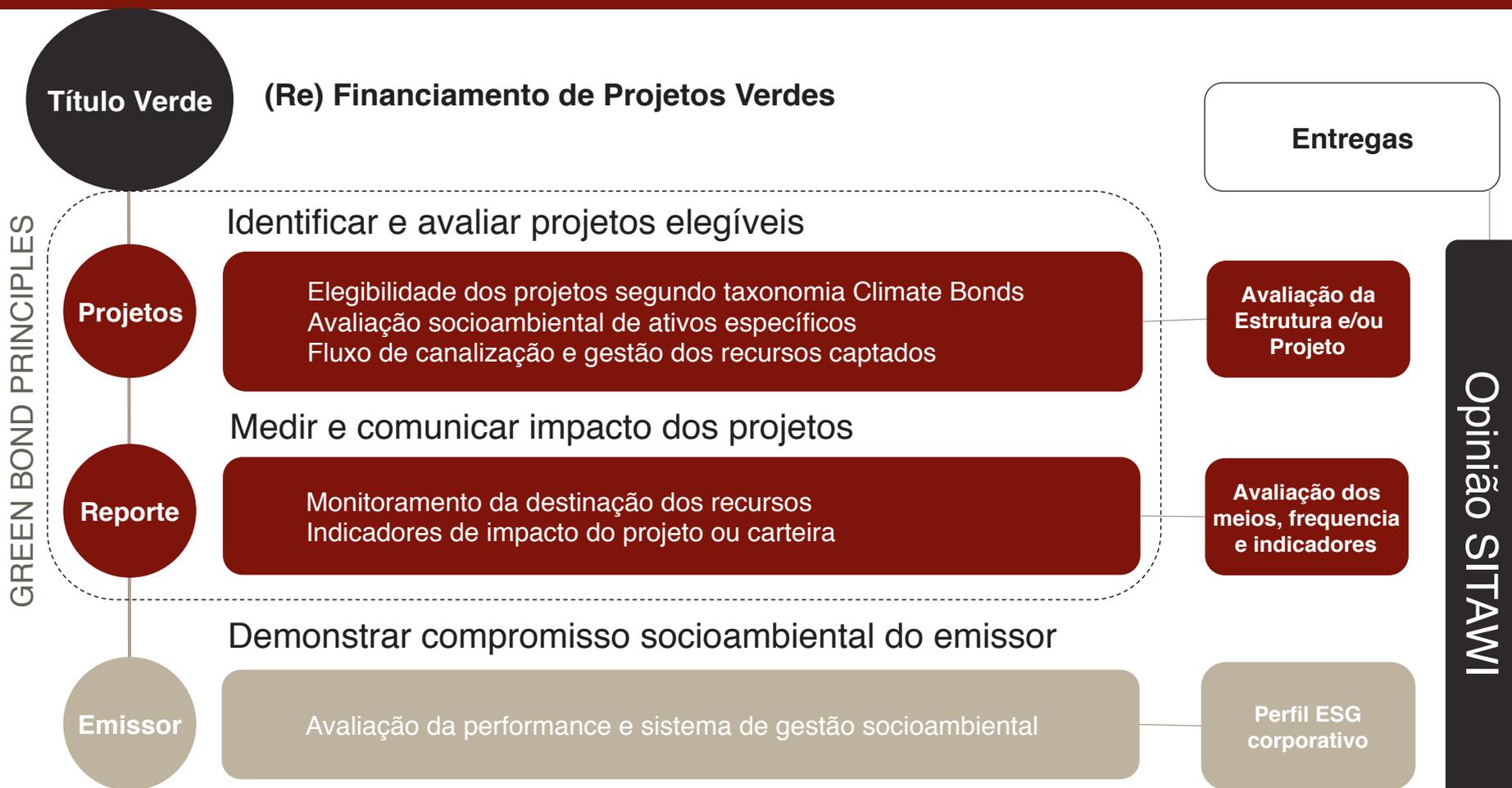
Fundada em 2008 | 26 profissionais

Escritórios RJ e SP | Projetos no Brasil e América Latina

...e a primeira a trabalhar o tema Títulos Verdes na região

- ⌘ Organizadora do primeiro evento sobre Títulos Verdes no Brasil (dez/2014)
- ⌘ Suporte às atividades da Climate Bonds Initiative (CBI) no Brasil desde 2015
- ⌘ Metodologia própria para Avaliação Externa alinhada aos IFC Performance Standards
- ⌘ Apoio técnico para redação do Guia Febraban / CEBDS de Títulos Verdes
- ⌘ Parceria com VigeoEiris para emissões internacionais e certificações CBI
- ⌘ Primeira emissão doméstica com segunda opinião (Suzano, BRL 1B, nov/2016)
- ⌘ Primeira emissão com certificação CBI no Brasil (CPFL Renováveis, BRL 200MM, fev/2017)
- ⌘ Mandatos atuais de avaliação externa: energia renovável (4), bancos (2), agronegócio (1)

Metodologia SITAWI avaliação externa



A avaliação externa dentro do processo de emissão



Cronograma da avaliação externa

<i>Semana</i>	1	2	3	4	5	6	7
Emissor							
Perfil ESG e sistema de gestão socioambiental	 Kick-off						
Emissão							
Processamento de documentos e análise de mesa							
Entrevistas com tesouraria e gestores socioambientais							
Opinião							
Parecer Preliminar							
Parecer Final							
Certificação CBI (opcional)							

 Tempo


Entrevistas



Reunião ou Call



Entregas

Como se preparar para emitir?

- ⌘ Desenvolva um Green Bonds Framework: documento de 2-3 páginas com a descrição dos projetos, mecanismos de controle e gestão dos recursos, indicadores e meios de reporte
- ⌘ Envolve os advogados desde o início: o título verde demanda ajustes na escritura da emissão
- ⌘ Com base nos projetos elegíveis, decida o modelo de avaliação externa: segunda opinião vs. Certificação CBI vs. ambos
- ⌘ Se há co-financiamento do BNDES, considere fazer também a certificação CBI
- ⌘ Não demore para contratar seu avaliador externo!
- ⌘ Estabeleça grupo de trabalho com Tesouraria, Sustentabilidade Corporativa, Meio Ambiente, Banco Coordenador, Advogados



Gustavo Pimentel
gpimentel@sitawi.net

Rua Voluntários da Pátria 301/301, Botafogo, Rio de Janeiro – RJ
Rua Iguatemi 252/62, São Paulo – SP
(21) 22471136 | (11) 23396931

www.sitawi.net

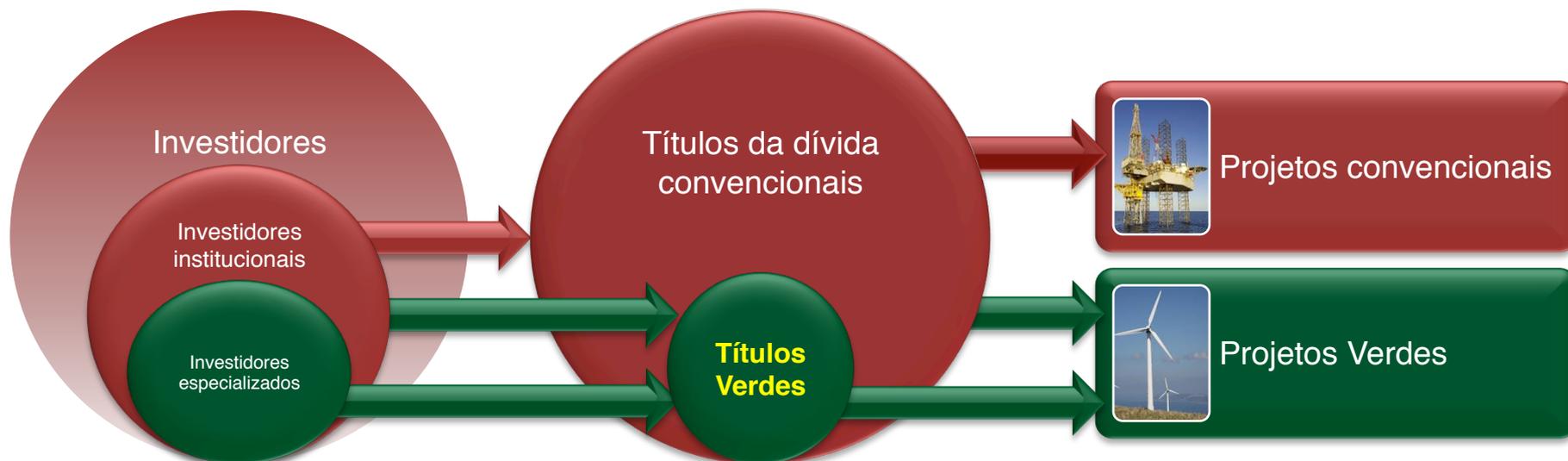
Possuímos um histórico consistente de inovação, crescimento e resultados

- OSCIP fundada em 2008, **dirigida por profissionais com TRAJETÓRIA EM NEGÓCIOS, FINANÇAS E SUSTENTABILIDADE** em consultorias de gestão (McKinsey, Accenture), bancos (BankBoston, ABN AMRO), ONGs (Ashoka, Amigos da Terra), e com formação em MBAs internacionais (HBS, IE)
- **Escritórios no RIO DE JANEIRO** (Botafogo, 18fte) e **SÃO PAULO** (Itaim, 8fte), atuação internacional
- **PIONEIRA NO BRASIL** no desenvolvimento de **empréstimos socioambientais, pesquisa socioambiental de empresas, social impact bonds, green bonds**
- **ÁREAS DE ATUAÇÃO:** Finanças Sociais, Finanças Sustentáveis
- Mais **de 9 milhões em ativos alocados** em impacto socioambiental
- Mais de **1 trilhão em ativos aconselhados** em questões socioambientais
- **LIDERANÇA EM INICIATIVAS PIONEIRAS** no Brasil: Força Tarefa de Finanças Sociais, PRI Brasil Network, Social Impact Bonds, Green Bonds

Trabalhamos com agentes do setor financeiro e investidores, além de empresas, ONGs e associações...

	EXEMPLO DE ÁREAS DE ATUAÇÃO	PROJETOS [#]	CLIENTES
Bancos Múltiplos e Desenvolvimento	<ul style="list-style-type: none"> Risco Socioambiental em Crédito Produtos Socioambientais Implementação PRSA/CMN 4327 	22	   
Asset managers & Fundos de pensão	<ul style="list-style-type: none"> Modelos de integração ASG Pesquisa ASG setorial e temática Implementação PRI 	11	  
Private Equity & Venture Capital	<ul style="list-style-type: none"> Modelos de integração ASG <i>Due diligence</i> ASG ASG <i>Value creation</i> em investidas 	6	  
Seguradoras	<ul style="list-style-type: none"> Risco ASG em subscrição Produtos Socioambientais Implementação PSI 	5	 
Empresas não financeiras	<ul style="list-style-type: none"> Emissão de <i>Green Bonds</i> (2ª opinião) Modelagem de negócios socioambientais Comunicação com Investidores Responsáveis 	13	  
ONGs, associações, governos	<ul style="list-style-type: none"> <i>Positioning papers</i> Pesquisa ASG setorial e temática Curadoria de eventos 	30	     

Títulos de dívida utilizados para captar recursos com o objetivo de financiar ou refinanciar Projetos Verdes



Investidores especializados investem exclusivamente em Títulos Verdes.

Investidores institucionais em geral podem ser também compradores de Títulos Verdes por financiar projetos e ativos de longo prazo.

Instrumentos Possíveis no Brasil

- Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC)
- Debêntures
- Debêntures de infraestrutura
- Letras Financeiras
- Notas promissórias
- CRA
- CRI

Projetos Verdes são projetos ou ativos, novos ou existentes, com atributos positivos do ponto de vista ambiental ou climático.

Títulos de dívida convencionais podem eventualmente financiar projetos verdes sem ser rotulados como Títulos Verdes.

Setores com maior potencial de emissão de Títulos Verdes



Agronegócio

Plano ABC
+
Compromissos
COP 21

Produtos florestais

Sequestro de
carbono
Recuperação de
áreas
degradadas
Certificação de
manejo

Energia renovável e eficiência energética

Plano Decenal
de Energia: R\$
155 bilhões
+
Compromissos
COP21

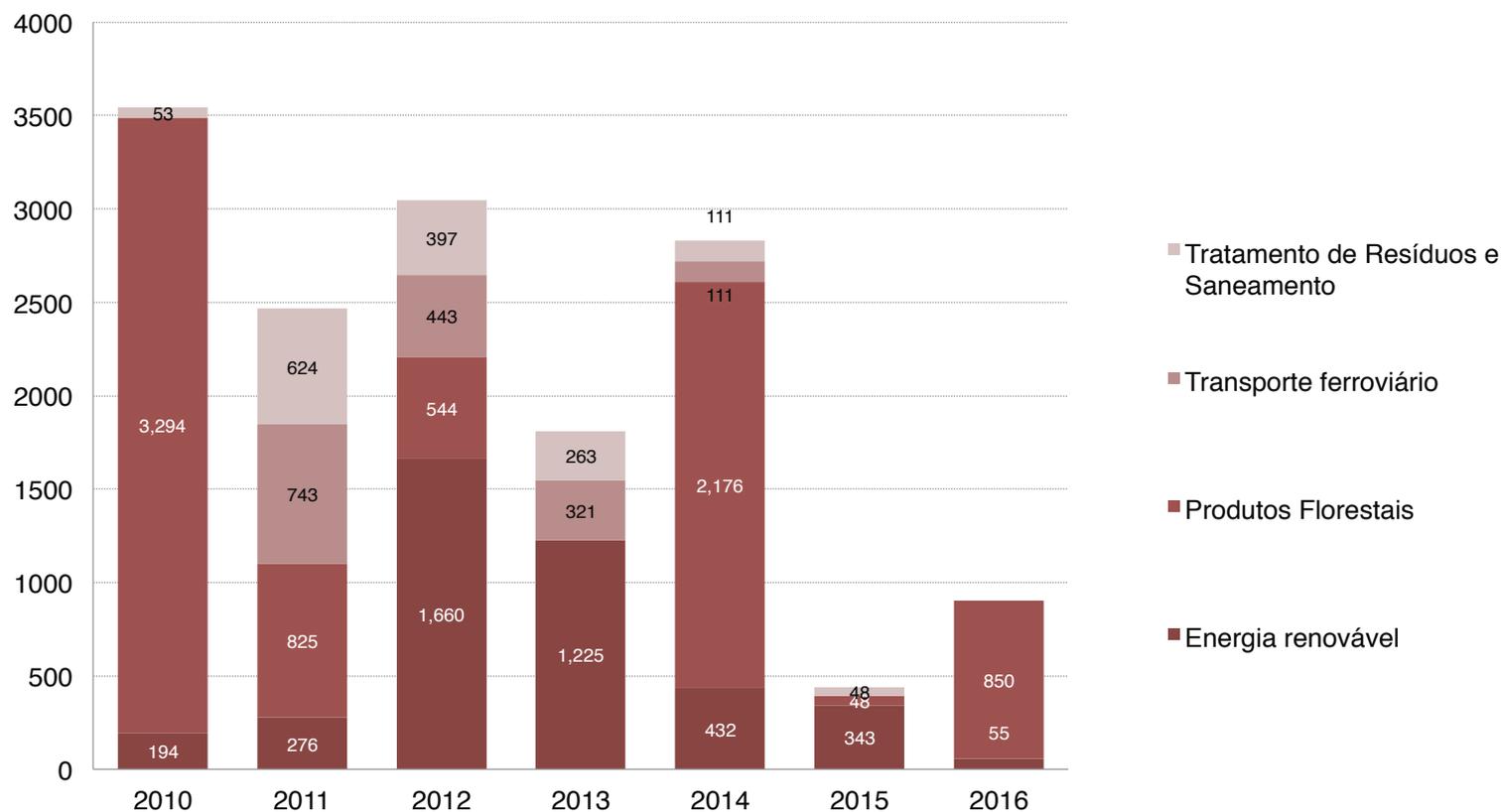
Transporte

2ª fase Plano de
Investimento em
Logística: R\$
86,5 bilhões

Saneamento

Plano Nacional
do Saneamento
Básico de 2014:
R\$ 87,5 bilhões
em 5 anos, R\$
168,2 bilhões em
10 anos e R\$
304 bilhões em
20 anos.

Títulos potencialmente verdes emitidos por empresas brasileiras desde 2010 (R\$ milhões)



Diferentes formatos de Avaliação Externa

Opinião

- Emitida por consultorias ou instituições com reconhecida experiência e capacidade técnica na área de sustentabilidade.
- Realizada com base em metodologia da consultoria, não requer critérios pré-determinados.
- *Second Opinion* se enquadra nesta categoria.

Verificação

- Emitida por empresas de auditoria ou por consultorias/instituições com reconhecida experiência e capacidade técnica na área de sustentabilidade.
- Realizada com base em critérios internos ou declarações (*claims*) do próprio emissor.

Certificação

- Emitida por empresas de auditoria e demais instituições acreditadas/aprovadas pelo órgão certificador
- Realizada com base em critérios externos (padrão de certificação).
- *Climate Bond Standards** atualmente única certificação de Títulos Verdes disponível.

Rating Verde

- Emitido por agências de Rating ou instituições de pesquisa.
- Atribuição de uma pontuação verde específica para o título (e não para o emissor de forma geral).
- Em 2016 as agências Moody's e S&P lançaram suas regras para avaliação e atribuição de rating para Títulos Verdes.

*<https://www.climatebonds.net/standards/certification/get-certified>

Inputs para Avaliação Externa

Step	Inputs
Issuer	<ul style="list-style-type: none"> Updated ESG policies, guidelines and practices in place at issuer level (common for all projects) covering all domains assessed: Environment, Human resources, Human rights, Community Involvement, Business behavior and Governance Response on potential ESG controversies
Use of proceeds	<ul style="list-style-type: none"> Project categories and list of eligible projects: description, type of potential projects, location, progress, timing
Process for project evaluation and selection	<ul style="list-style-type: none"> Internal evaluation and selection process for eligible projects, role and responsibilities, frequency of the selection update Environmental and social management of projects: impact assessment, action plan, biodiversity study, certifications, green procurement, environmental specifications/ eco-design of projects, health & safety management and rights of workers, social impact assessment, community involvement and territorial integration Governance of the project: sustainability / ESG risk-management process, project organization and management, business ethics (KYC)
Management of proceeds	<ul style="list-style-type: none"> Segregated account, tracking of proceeds, fund allocation process, estimated share of refinanced projects
Reporting	<ul style="list-style-type: none"> Available ESG KPI / Indicators on environmental performance of projects (production of energy, avoided emissions), assumptions and methodology Reporting commitments : frequency, format (CSR report or dedicated report?), visibility (public?), external verification
Communication to investors	<ul style="list-style-type: none"> Communication material

Empresas

Projetos Específicos

Uso dos recursos: Financiamento ou refinanciamento de um ou de um conjunto de Projetos Verdes identificados.

Processo de emissão: Em certos casos, a empresa poderá constituir uma ou várias Sociedades de Propósito Específico (SPE). Para cada SPE, será necessário especificar os requisitos e procedimentos adotados para a emissão e pós-emissão.

Avaliação Externa: os elementos da Avaliação Externa também poderão variar em função do estágio de implementação em que se encontra o Projeto Verde.

Fase do projeto	Avaliação Externa
Pré-operacional	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Critérios de elegibilidade dos Projetos Verdes ▪ Modelo de governança para implantação e gestão do Projeto ▪ Licenças ambientais ▪ Estudos de Impacto Ambiental ▪ Indicadores definidos para o monitoramento ▪ Estimativas do desempenho ambiental
Operacional	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Critérios de elegibilidade dos Projetos Verdes ▪ Modelo de governança para implantação e gestão do Projeto ▪ Licenças ambientais ▪ Desempenho ambiental do Projeto Verde para os indicadores definidos ▪ Certificações de sustentabilidade ▪ Atestados de regularidade ambiental ▪ Laudos técnicos

Empresa

Programa de investimentos verdes

Uso dos recursos: programa de investimentos verdes, indicando apenas a que categorias de projetos os recursos serão destinados.

Processo de emissão: relevância especial dos critérios de elegibilidade, definida com base em aspectos como:

- ✓ Política Socioambiental do Emissor, validada pela Alta Administração
- ✓ Estratégia definida pelo Emissor para execução da política
- ✓ Metas e/ou objetivos ambientais do Emissor
- ✓ Planos de ação para atendimento das estratégia e metas
- ✓ Diretrizes de referência para emissão de Títulos Verdes (ex. *Green Bond Principles* e Taxonomia do *Climate Bonds Initiative*).

Avaliação Externa: a alocação precisa dos recursos será definida apenas no médio prazo, portanto a realização de uma Avaliação Externa robusta assume especial relevância. No mercado internacional, é comum a contratação de um rating ambiental corporativo do Emissor.

Reporte: o reporte pode ser incluído no relatório anual ou de sustentabilidade da empresa, podendo, inclusive, ser auditado

Empresas com negócios exclusivamente verdes (*pure play*)

Uso dos recursos: os recursos são destinados aos negócios gerais da empresa, sem a necessária especificação dos projetos ou ativos que serão financiados.

Pureplay = empresa com negócios exclusivamente verdes

Nos casos de novas atividades ou ingresso da empresa em novos negócios, recomenda-se que os projetos a serem financiados sejam especificados.

Processo de emissão: os *Green Bonds Principles 2016* recomendam que este tipo de empresa siga as diretrizes válidas para todos os emissores de Títulos Verdes, para que não existam níveis diferenciados de transparência sobre uso dos recursos, sobre os indicadores de desempenho ambiental e o reporte aos investidores e ao mercado.

Avaliação Externa: neste modelo, a avaliação foca nas credenciais ambientais da empresa como um todo. É comum o uso de Ratings providos por agências de rating e pesquisa especializadas.

Instituições Financeiras

Uso dos recursos: Os recursos são alocados para financiamento ou refinanciamento de carteiras de Projetos Verdes

Processo de emissão: Neste modelo, é fundamental para a credibilidade da emissão que as políticas e práticas de responsabilidade socioambiental estabelecidas pela instituição financeira sejam coerentes com:

- ✓ A avaliação dos critérios de elegibilidade definidos para seleção do portfólio de empréstimos verdes que receberá o recurso.
- ✓ O processo decisório adotado pela instituição financeira para seleção e avaliação do(s) Projeto(s) Verde(s) próprios que receberão os recursos.

Avaliação Externa: a Avaliação Externa deve analisar os critérios de elegibilidade de Projetos Verdes na carteira da instituição e poderá incluir:

- ✓ a análise das políticas e processos de avaliação de risco socioambiental e
- ✓ a avaliação do histórico de projetos financiados pela instituição financeira.