

Parecer de Segunda Opinião

4ª Debênture Verde da Taesa



SITAWI Finanças do Bem

Rua Voluntários da Pátria, 301/301 – Botafogo

22270-003 – Rio de Janeiro/RJ

contact@sitawi.net | +55 (21) 2247-1136

19 de dezembro de 2019

 **SITAWI**
FINANÇAS do BEM

Sobre a SITAWI

A SITAWI é uma organização brasileira que mobiliza capital para impacto socioambiental positivo. Desenvolvemos soluções financeiras para impacto social e assessoramos o setor financeiro a incorporar questões socioambientais na estratégia, gestão de riscos e avaliação de investimentos. Somos uma das 5 melhores casas de pesquisa socioambiental para investidores de acordo com o Extel Independent Research in Responsible Investment – IRRi 2019 e a primeira organização brasileira a avaliar títulos verdes.

Sumário

Sobre a SITAWI	1
I. Escopo	2
II. Opinião	3
III. Análise da Emissão	5
IV. Performance Socioambiental do Projeto	11
V. Performance ASG da Taesa	15
Método	20
Formulário Green Bond Principles	24

I. Escopo

O objetivo deste Parecer é prover uma segunda opinião sobre o enquadramento como Título Verde ('Green Bond') da 2ª (segunda) emissão de debêntures de infraestrutura a ser realizada pela Janaúba Transmissora de Energia Elétrica S.A., uma Sociedade de Propósito Específico (SPE) subsidiária da Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa). Os recursos obtidos com a emissão serão utilizados para reembolso, refinanciamento e pagamentos futuros relacionados à implementação de um projeto de transmissão de energia elétrica.

A SITAWI utilizou seu método proprietário de avaliação, que está alinhado com os *Green Bond Principles* (GBP)¹, os Padrões de Desempenho da *International Finance Corporation* (IFC)² e outros padrões de sustentabilidade reconhecidos internacionalmente.

A opinião da SITAWI é baseada em:

- Características da emissão baseada na análise da minuta da escritura da debênture;
- Performance socioambiental do projeto de acordo com o processo de licenciamento e procedimentos de gestão;
- Performance Ambiental, Social e de Governança (ASG) da Taesa, a partir da avaliação das políticas e práticas empresariais.

A análise desse parecer utilizou informações e documentos fornecidos pela Taesa, alguns de caráter confidencial, pesquisa de mesa, além de outros elementos adquiridos em entrevistas com equipes responsáveis pela emissão da debênture e pela gestão empresarial. Esse processo foi realizado entre 29 de novembro e 13 de dezembro de 2019.

A SITAWI teve acesso a todos os documentos e pessoas solicitadas, podendo assim prover uma opinião com nível razoável de asseguarção em relação a completude, precisão e confiabilidade.

A emissora pretende obter a classificação de Título Verde, em linha com a publicação Não Perca esse Bond³, o Guia para Emissão de Títulos Verdes no Brasil 2016 (Febraban e CEBDS)⁴ e *Green Bond Principles*, versão 2.1 de junho de 2018. Essa classificação será confirmada um ano após a emissão, com base em um parecer de pós-emissão a ser realizado pela SITAWI.

¹ <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/June-2018/Green-Bond-Principles---June-2018-140618-WEB.pdf>

² https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/Topics_Ext_Content/IFC_External_Corporate_Site/Sustainability-At-IFC/Policies-Standards/Performance-Standards

³ <http://info.sitawi.net/naopercaessebond>

⁴ <https://www.sitawi.net/publicacoes/guia-para-emissao-de-titulos-verdes-no-brasil/>

II. Opinião

A SITAWI confirma que a segunda emissão de debêntures da Janaúba pode ser considerada um Título Verde (“Debênture Verde”), com contribuições positivas para o desenvolvimento sustentável.

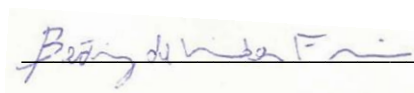
Essa conclusão é baseada nas três análises a seguir:

- Emissão (seção III)
 - a. Os recursos serão utilizados para pagamentos futuros, reembolso e refinanciamento de projeto relacionado a transmissão de energia elétrica. Esses ativos trazem benefícios ambientais, pois sua construção irá aumentar a disponibilidade do Sistema Interligado Nacional (SIN) para energia renovável;
 - b. O projeto que utilizará os recursos do Título Verde já está definido na escritura da emissão. Esse projeto está alinhado com a estratégia da Taesa e oferece benefícios ambientais tangíveis;
 - c. Os procedimentos para gestão dos recursos captados por meio da debênture foram claramente definidos pela emissora, por meio de um processo documentado e transparente;
 - d. A emissora está comprometida em reportar anualmente a alocação de recursos e os benefícios ambientais dos projetos.
- Projetos
 - a. O projeto possui performance socioambiental confortável, contribuindo assim para o desenvolvimento sustentável;
 - b. O projeto tem performance confortável nas dimensões ambiental, comunidades e gestão socioambiental e performance satisfatória na dimensão trabalhista;
 - c. Não foi identificada nenhuma controvérsia negativa envolvendo o projeto;
 - d. A gestão socioambiental da Taesa define de maneira clara as formas de medir, prevenir, mitigar e compensar os eventuais efeitos negativos dos projetos que receberão aportes da debênture.
- Emissora (seção IV)
 - a. A Taesa possui uma performance ASG confortável, com desempenho confortável nas três dimensões analisadas: ambiental, social e de governança corporativa;
 - b. A empresa enfrenta controvérsias isoladas e de nível de severidade pouco significativo. Além disso, a Taesa possui capacidade de resposta adequada;
 - c. Dessa maneira, consideramos a empresa apta a gerir e mitigar riscos ASG dos projetos que receberão os recursos da Debênture Verde.

Equipe técnica responsável



Gustavo Pimentel
Sócio-Diretor
gpimentel@sitawi.net



Beatriz Ferrari
Analista Sênior
bferrari@sitawi.net

Rio de Janeiro, 19/12/2019

Declaração de Responsabilidade

A SITAWI não é acionista, investida ou cliente da Taesa ou de suas subsidiárias. A SITAWI conduziu outro projeto de consultoria ASG para a Taesa em 2019. Adicionalmente, a SITAWI foi responsável pelos Pareceres de Segunda Opinião da segunda série da sexta emissão e da sétima emissão de Debêntures da TAESA. Para mitigar o potencial conflito de interesse e garantir objetividade e isenção, os profissionais responsáveis por este Parecer não se envolveram no projeto de consultoria ASG e vice-versa. A SITAWI declara, desta forma, estar apta a emitir um Parecer de Segunda Opinião alinhado aos *Green Bond Principles*.

As análises contidas nesse parecer são baseadas em uma série de documentos, parte destes confidenciais, fornecidos pela Emissora. Não podemos atestar pela completude, exatidão ou até mesmo veracidade destes. Portanto, a SITAWI⁵ não se responsabiliza pelo uso das informações contidas nesse parecer.

Nesse sentido, também frisamos que todas as avaliações e opiniões indicadas nesse relatório não constituem uma recomendação de investimento ou compra dos títulos, assim como também não servem para atestar a rentabilidade ou liquidez dos papéis.

⁵ A responsável final por esse relatório é a KOAN Finanças Sustentáveis Ltda., que opera sob o nome fantasia de SITAWI Finanças do Bem

III. Análise da Emissão

Os *Green Bond Principles (GBP)* são diretrizes que auxiliam o mercado a compreender os pontos chave de um título de dívida e como ele se caracteriza como Título Verde. Essas diretrizes se dividem em quatro componentes. Veja a descrição dessas componentes na seção [Método](#).

A aderência aos GBP, embora seja um processo voluntário, sinaliza aos investidores, subscritores e outros agentes de mercado, que a emissora do título segue padrões adequados de desempenho em sustentabilidade e transparência.

Nas subseções a seguir, analisaremos o alinhamento das Debêntures da Sétima Emissão da Taesa com os quatro componentes dos GBP.

Uso dos Recursos

A segunda emissão de debêntures simples da Janaúba, elegível para a classificação de Debênture Verde, totaliza R\$ 575.000.000,00 (quinhentos e setenta e cinco milhões de reais). A oferta será realizada nos termos da Instrução CVM 476, que regula ofertas públicas de valores mobiliários distribuídas com esforços restritos.

Os recursos da emissão da Debênture Verde serão destinados para reembolso, refinanciamento e pagamentos futuros relacionados a um projeto de implementação de infraestrutura de transmissão de energia elétrica, ligados ao Sistema Interligado Nacional (SIN), pela emissora, Sociedade de Propósito Específico (SPE) controlada pela Taesa.

Diversos padrões nacionais e internacionais reconhecem que transmissão de energia renovável é uma categoria elegível a emissão de títulos verdes.

- Os *Green Bond Principles (GBP)* incluem projetos que suportem a energia renovável, como os de transmissão;
- A Taxonomia da *Climate Bonds Initiative* determina que projetos de transmissão e distribuição de energia são elegíveis a receberem o rótulo de Título Verde mediante atendimento dos critérios de aumento da integração de fontes renováveis ou aumento da eficiência energética do sistema;
- A publicação “Não Perca esse Bond” enquadra projetos de transmissão, distribuição e armazenamento de energia elétrica não dedicados a energia renovável no cenário da NDC (*Nationally Determined Contributions* – Contribuição Nacionalmente Determinada), tendo em vista sua indireta contribuição para o combate das mudanças climáticas.

Linhas de transmissão no Brasil contribuem para o escoamento e transmissão de energia renovável no SIN, de modo que se enquadra como categoria elegível a receber recursos de Títulos Verdes. Por outro lado, pela característica do SIN, não é possível garantir que as linhas de transmissão da Taesa transmitirão apenas energia renovável. Em março de 2019, cerca de 17% da energia elétrica transmitida no SIN foi originada de fontes não renováveis (carvão, gás natural, derivados de petróleo e nuclear).

Para respaldar a tese de que os sistemas de transmissão darão suporte ao escoamento de energia renovável, alguns argumentos são listados a seguir:

- Fontes de energia renovável não convencionais, tais como fotovoltaica e eólica, são, por sua natureza física, intermitentes. Por esta razão, possuem alta interdependência entre si e com fontes convencionais. Neste sentido, a

expansão da matriz elétrica renovável do Brasil depende da melhoria na infraestrutura de transmissão de energia, para permitir o escoamento de energia renovável não convencional e garantir segurança energética com o crescimento dessas fontes. Esse aspecto é ratificado pelo estudo “Transição da indústria de energia, aqui e agora” (*Power-Industry Transition, Here and Now*) do Instituto de Análise Econômica e Financeira de Energia (*Institute for Energy Economics and Financial Analysis - IEEFA*). Esse estudo mostra que alguns países que possuem em sua matriz elétrica um volume significativo de energia eólica e solar, não sofrem com interrupções por terem um sistema de transmissão robusto. Nesse sentido, o estudo destaca que, para integrar energias renováveis à rede, é fundamental o investimento em transmissão para reduzir perdas e congestionamentos⁶;

- O *International Development Finance Club - IDFC*, associação formada pelos principais bancos de desenvolvimento do mundo, reconhecem linhas de transmissão para energia renovável como investimentos elegíveis dentro de seus *Common Principles for Climate Mitigation Finance Tracking*⁷;
- No Brasil, o aumento da produção de energia renovável, principalmente eólica, vem acompanhado de carência nas linhas de transmissão e distribuição. Notícias recentes destacam que algumas usinas eólicas se mantiveram paradas devido à falta de sistemas de transmissão para absorver essa geração adicionada⁸. Apesar das linhas que utilizarão os recursos da Debênture não serem diretamente ligadas a essas usinas, elas apoiam o escoamento desse tipo de energia, conforme destacado na escritura;

De acordo com a Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL), entre dezembro de 2012 e março de 2019, o volume da capacidade instalada das usinas eólicas, solares, a biomassa e pequenas centrais hidroelétricas (PCH) cresceu 133%, aumentando a participação na matriz elétrica nacional de 13% para 22%⁹. Existe a perspectiva de que o volume de energia renovável siga crescendo. De acordo com o Plano Decenal de Expansão de Energia, é esperado que, em 2027, a geração de eletricidade, nessas mesmas fontes, represente 29% da matriz elétrica brasileira. Isso significa uma expansão de 52% da capacidade instalada de fontes renováveis alternativas, frente a expansão de 21% na capacidade do Sistema Interligado Nacional (SIN)¹⁰;

- As linhas de transmissão da Taesa integrarão o SIN, um dos maiores sistemas de geração e transmissão de energia do mundo e composto majoritariamente por fontes com baixa emissão de gases de efeito estufa (ex. hidrelétricas). Em 2018, o SIN teve um fator de emissão de 71,37 kgCO₂eq/MWh contra 670,25 kgCO₂eq/MWh dos sistemas isolados no Brasil, este último composto majoritariamente por fontes térmicas. O melhor aproveitamento do potencial de energia limpa do SIN depende da eficiência e qualidade da infraestrutura de transmissão¹¹;
- Fontes renováveis não convencionais tendem a ser menos *utility-scale* e mais distribuídas. Neste sentido, a expansão do sistema de transmissão é importante para permitir a integração de fontes mais distribuídas e intermitentes no sistema.

⁶ http://ieefa.org/wp-content/uploads/2018/02/Power-Industry-Transition-Here-and-Now_February-2018.pdf

⁷ <https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/65d37952-434e-40c1-a9df-c7bdd8ffcd39/IDFC+Common-principles-for-climate-mitigation-finance-tracking.pdf?MOD=AJPERES>

⁸ <https://globoplay.globo.com/v/6519656/>; <http://g1.globo.com/bom-dia-brasil/noticia/2016/01/por-falta-de-linhas-de-transmissao-13-usinas-eolicas-estao-paradas-no-ne.html>; <https://portaln10.com.br/serido-potiquar-se-prepara-para-expandir-energia-renovavel-77643/>

⁹ ANEEL, Informações Gerenciais de Dezembro de 2012

(<http://www.aneel.gov.br/documents/656877/14854008/Boletim+de+Informa%C3%A7%C3%B5es+Gerenciais+-+1%C2%BA+trimestre+de+2019/b860054f-79ec-6608-951a-fb2288701434>) e Informações Gerenciais de Março de 2019

¹⁰ Plano Decenal de Expansão de Energia 2027, CAPÍTULO III, gráfico 3-5 http://www.epe.gov.br/sites-pt/publicacoes-dados-abertos/publicacoes/Documents/PDE%202027_ aprovado_OFICIAL.pdf

¹¹ Anuário Estatístico de Energia Elétrica 2019, Tabelas 2.5, 2.6 e 2.13 <http://epe.gov.br/sites-pt/publicacoes-dados-abertos/publicacoes/PublicacoesArquivos/publicacao-160/topico-168/Workbook2019v10.xlsx>

Portanto, a emissão da Taesa será importante para transmissão de energia renovável convencional e não convencional, o que lhe confere elegibilidade para o rótulo de Título Verde.

Processo de avaliação e seleção dos projetos

Após a conclusão da sexta emissão de debêntures em maio de 2019, a primeira da companhia rotulada como verde, a diretoria da Taesa optou por manter a prática de rotular suas emissões elegíveis e obteve suporte de seus acionistas controladores, ISA Investimentos e Participações do Brasil S.A. (ISA Brasil) e Companhia Energética de Minas Gerais (CEMIG). Desde então, sua sétima e oitava emissões de debêntures em outubro e dezembro de 2019, respectivamente, também contaram com a rotulação verde. Isso demonstra o esforço crescente de engajamento da empresa no tema de sustentabilidade.

A Taesa inclui sustentabilidade em sua missão (“transmitir energia elétrica com excelência, de forma contínua e eficiente, garantindo rentabilidade e sustentabilidade”) e seus valores. Além disso, está em andamento o desenvolvimento de processos e práticas internas para melhor endereçar temas ambientais, sociais e de governança (ASG) na gestão empresarial. Por meio desse projeto, a Taesa espera desenvolver metas de sustentabilidade para sua operação. Deste modo, sua estratégia corporativa também está alinhada à 3ª Debênture Verde a ser emitida.

O processo de seleção de projeto para a emissão da Debênture Verde, incluindo a identificação de uma categoria elegível, definição de benefícios ambientais e os demais critérios de performance, ficaram a cargo da emissora, por meio de processo interno. A escritura da Debênture restringe os dispêndios da oitava emissão aos sistemas de transmissão do projeto Janaúba. Isso garante que os recursos serão aplicados em categorias de projetos que podem ser classificados como Verdes, como já descrito na seção [Uso dos Recursos](#). Mais detalhes sobre o projeto que receberá os recursos são apresentados na tabela 1.

Tabela 1 - Projetos selecionados para uso dos recursos

Nome do projeto	Descrição	Data início	Data est. conclusão
Janaúba (BA e MG)	• Linha de Transmissão Pirapora 2 – Janaúba 3, em 500 Kv, circuito simples, com extensão aproximada de 238 km; • Linha de Transmissão Bom Jesus da Lapa II – Janaúba 3, em 500 kV, circuito simples, com extensão aproximada de 304 km; • Ampliação das subestações SE Bom Jesus da Lapa 2; SE Janaúba 3; e SE Pirapora 2. • Conexões de unidades de reatores de barra e de linha, entradas de linha, interligações de barramentos, barramentos, instalações vinculadas e demais instalações necessárias às funções de medição, supervisão, proteção, comando, controle, telecomunicação, administração e apoio do sistema de transmissão.	02/2017	02/2022

Desta forma, o benefício ambiental gerado pelo projeto está associado ao aumento no volume de transmissão de energias renováveis não convencionais (eólica, solar, UTE a biomassa e PCH). Esse benefício será demonstrado pela variação do “Indicador de prestação de serviço de transmissão a Usuários Verdes”. Nesse indicador, cada Usuário

Verde representa uma usina geradora de energia renovável não convencional. Assim, o indicador é composto das seguintes variáveis:

- Número de usuários do sistema que geram energia renovável não convencional (Usuários Verdes): mostra a quantidade de usuários que produzem energia renovável;
- Faturamento com transmissão de energia renovável não convencional (R\$): demonstra a disponibilidade do sistema para transmitir energia gerada pelos Usuários Verdes;
- Incremento do faturamento com novos usuários: variável diretamente relacionada com a potência de transmissão de energia (montantes de uso do sistema de transmissão - MUST) disponibilizada para os novos Usuários Verdes.

Não é possível estimar o benefício ambiental do projeto de Janaúba enquanto o mesmo ainda não estiver em operação. No entanto, a tabela abaixo servirá como uma base de referência para a identificação futura desse benefício, conforme o projeto entre em operação. Essa tabela também demonstra a evolução da relevância de energia de fontes renováveis não convencionais na atividade de transmissão da Taesa entre dezembro de 2017 e o mesmo mês de 2018. O avanço desses indicadores será reportado anualmente pela Taesa, de modo a demonstrar a relevância do benefício ambiental das novas linhas de transmissão por meio do aumento da participação de fontes renováveis não convencionais em relação a toda a energia transmitida pela totalidade das linhas de transmissão da Taesa.

Tabela 2 - Linha de Base de Benefícios Ambientais das Linhas de Transmissão da Taesa

Benefício Ambiental	Dez/2017	Dez/2018	Usuários Verdes sobre o total – Dez/ 2017 (%)	Var. 2018-2017 (%)
Número de Usuários Verdes ¹	495	572	64,9	15,6
Faturamento com Usuários Verdes ¹ (R\$)	3.884.410,78	4.075.543,91	3,1	4,9
Incremento de faturamento com novos Usuários Verdes ¹ (R\$)	-	191.133,13		

¹ Usuários Verdes - geram energia por meio de usinas eólicas, solar, a biomassa e PCHs

A tabela 3 apresenta uma avaliação inicial dos impactos socioambientais do mesmo.

Tabela 3 - Análise socioambiental dos projetos

Status do licenciamento	Categoria IFC PS*	Principais impactos socioambientais
Licença de Instalação (07/2019)	B	Os impactos mais significativos são associados à interferência com o uso e ocupação do solo, alteração na composição da fauna, perdas e alteração de habitats, interferências na vegetação (inclusive em áreas de APPs), assoreamento de corpos hídricos e aumento da pressão sobre serviços públicos locais.

*Os Performance Standards do IFC definem os projetos conforme categoria de risco socioambiental: A – Alto; B – Médio e C- Baixo

Ainda que o projeto Janaúba se encontre em fase de construção inicial, avaliamos as credenciais socioambientais do mesmo na seção IV. Na opinião da SITAWI, possui performance socioambiental confortável.

Para assegurar que os potenciais impactos dos projetos serão geridos adequadamente, realizamos uma análise da gestão ASG da Taesa, para que os investidores possam

uma melhor visão de sua capacidade em sustentar as condicionantes que conferem a qualidade de “Título Verde” à debênture. Verificamos que o desempenho ASG da Taesa é confortável (Seção V).

Podemos então concluir que os projetos a serem financiados por meio da Debênture Verde já estão definidos e formalizados na escritura da emissão. Os projetos estão alinhados com a estratégia da Taesa e possuem benefícios ambientais, contribuindo assim para o desenvolvimento sustentável. A Taesa também demonstrou ter uma gestão socioambiental confortável para gerenciar os eventuais impactos negativos dos projetos.

Gestão dos Recursos

Será realizada a emissão de uma Debênture Simples conforme as regras da Instrução CVM 476, no valor de R\$ 575 milhões a serem alocados no projeto Janaúba. Possui prazo de 25 anos, contados da data de emissão. O valor bruto da emissão representa, aproximadamente, 52,3% do custo total (R\$ 1.098,27 milhões) estimado para o projeto, conforme indicado na tabela 4.

Tabela 4 - Representação de Debêntures Verdes no custo total do projeto (em R\$ milhões)

Custo total do projeto (R\$ MM)	Recursos estimados da Debênture Verde (R\$ MM) - 2ª emissão Janaúba	Participação da Debênture Verde - 2ª emissão Janaúba	Recursos de outras Debêntures já emitidas	Outros recursos
1.098,27	575	52,3%	20,4%	27,3%

*Captados por meio da segunda série da sexta emissão da Taesa e da sétima emissão da Taesa.

Cabe destacar que o projeto Janaúba recebeu recursos da 1ª Debênture da Janaúba, emitida em fevereiro de 2019 e não rotulada como Verde. O valor total das emissões associadas ao projeto não é superior ao valor dos custos totais do projeto. O financiamento do custo restante será realizado por meio de outras emissões e/ou capital próprio.

O artigo 4.1 da escritura da debênture restringe os dispêndios à implementação do projeto de sistemas de transmissão, listados previamente na tabela 1. Isso garante que os recursos serão aplicados para suportar a transmissão de energia renovável, categoria elegível à classificação de Título Verde, conforme demonstrado ao longo da seção [Uso dos Recursos](#).

Adicionalmente, a debênture é considerada uma emissão de infraestrutura incentivada, já que os projetos a serem financiados enquadram-se como prioritários pelo Ministério de Minas e Energia. Assim, a debênture também deve observar o disposto na Lei nº12.431/11 para não perder o benefício gerado pelo tratamento tributário especial. Ainda de acordo com essa lei, a Taesa estima que os recursos serão totalmente destinados para as SPEs em até dois anos após a emissão da Debênture Verde.

Vale ressaltar que os recursos serão gerenciados pela tesouraria da Taesa, por meio de sistema interno, até sua alocação completa nos projetos descritos e definidos na escritura da emissão. Temporariamente, os recursos poderão ser utilizados para outras atividades do negócio da empresa, sejam elas operacionais, de financiamentos ou de aplicações financeiras.

Dado que a operação da Taesa é inteiramente dedicada à operação de linhas de transmissão no Brasil, o uso temporário de recursos em atividades operacionais da companhia não representa risco de desenquadramento dos objetivos ambientais e climáticos da debênture.

A política de investimento temporário da companhia está definida em seu “Procedimento de Processos de Gestão de Caixa”, que determina a aplicação desses recursos somente em produtos de renda fixa pós-fixados ou pré-fixados. A empresa pode investir em Fundos de Investimento cujo regulamento permita somente operações em títulos públicos e privados com taxa pré-fixada, ou vinculados às taxas CDI e SELIC. Em dezembro de 2019, cerca de 40% de sua carteira de investimento era composta de títulos públicos federais, cerca de 43% por Títulos de instituições financeiras, enquanto outras dívidas privadas representavam menos de 1%. Essa alocação reduz significativamente o risco de investimento temporário dos recursos captados em ativos que não estejam em conformidade com os objetivos ambientais e climáticos da debênture, como, por exemplo, atividades relacionadas a combustíveis fósseis. Com base nessa análise, entendemos ser ainda pouco material o risco de investimento temporário em investimentos carbono intensivos.

Com base na análise realizada sobre a gestão de recursos, podemos concluir que existe um procedimento claro e transparente para garantir que os recursos sejam destinados a projetos que sustentam a classificação de Título Verde da emissão.

Relato

A emissora se compromete a monitorar e relatar informações financeiras e ambientais relacionadas aos projetos, conforme descrito na escritura.

As informações financeiras serão acompanhadas pelo Agente Fiduciário para garantir que os recursos serão alocados nos projetos previstos na escritura. A Taesa se compromete a comprovar a destinação dos recursos oriundos da Debênture Verde para a SPE até a alocação completa desses recursos.

Adicionalmente, os seguintes indicadores de benefícios ambientais dos projetos e de manutenção da elegibilidade do título verde serão apresentados anualmente pela empresa em seu Relatório de Sustentabilidade ou similar até a maturidade do título, conforme compromisso na Escritura:

- Indicador de prestação de serviço de transmissão a Usuários Verdes (cujos valores da linha de base encontram-se na tabela “Linha de Base de Benefícios Ambientais das Linhas de Transmissão da Taesa”);
- Status das licenças ambientais do projeto de sistema de transmissão de energia elétrica;
- Identificação de impactos em áreas de preservação e de reassentamento de pessoas.

Além disso, os compromissos aqui descritos serão objeto de uma avaliação externa, a ser realizada pela SITAWI, em até um ano após a emissão. Os pareceres serão disponibilizados para os debenturistas, conforme escritura. Após este período, a emissora continuará reportando os benefícios ambientais dos projetos anualmente até a maturidade do título.

Dessa maneira, concluímos que a empresa definiu de maneira clara o conteúdo e a forma de reporte dos indicadores financeiros e ambientais a serem comunicados para seus *stakeholders*.

IV. Performance Socioambiental dos Projetos

Essa seção tem como objetivo avaliar a gestão socioambiental do projeto que será financiado pela Debênture Verde, visando identificar se os planos e programas implementados e previstos são capazes de medir, prevenir, mitigar e compensar seus eventuais impactos negativos. Dessa maneira, é possível confirmar a capacidade dos projetos de contribuírem para o desenvolvimento sustentável de maneira consistente. Além disso, foram pesquisadas controvérsias sociais e ambientais envolvendo os projetos.

Projeto Janaúba

O projeto Janaúba, da sociedade de propósito específico (SPE) Janaúba Transmissora de Energia S.A. é um empreendimento em construção relativo ao Lote 17 do Leilão de Transmissão nº 013/2015 – ANEEL - 2ª etapa, compreendendo:

- (i) instalações de transmissão compostas pela Linha de Transmissão Pirapora 2 – Janaúba 3, em 500 Kv, circuito simples, com extensão aproximada de 236,61 km, com origem na Subestação Pirapora 2 e término na Subestação Janaúba 3;
- (ii) Linha de Transmissão Bom Jesus da Lapa 2 – Janaúba 3, em 500 Kv, circuito simples, com extensão aproximada de 309,75 km, com origem na Subestação Bom Jesus da Lapa 2 e término na Subestação Janaúba 3;
- (iii) Ampliação das subestações SE Bom Jesus da Lapa 2 (Bom Jesus da Lapa/BA); SE Janaúba 3 (Janaúba/MG); e SE Pirapora 2 (Pirapora/MG), todas em tensão de 500 kV.
- (iv) conexões de unidades de reatores de barra e de linha, entradas de linha, interligações de barramentos, barramentos, instalações vinculadas e demais instalações necessárias às funções de medição, supervisão, proteção, comando, controle, telecomunicação, administração e apoio.

O traçado da linha de transmissão atravessa os municípios de Bom Jesus da Lapa, Riacho de Santana, Palmas de Monte Alto e Sebastião Laranjeiras no estado da Bahia, e Gameleiras, Espinosa, Jaíba, Verdelândia, Janaúba, Francisco Sá, Capitão Enéas, Montes Claros, Coração de Jesus, São João da Lagoa, Claro dos Poções, Jequitaiá, Várzea da Palma e Pirapora no estado de Minas Gerais. O montante necessário estimado para a totalidade do projeto é de R\$ 1.098 milhões.

O projeto teve sua Licença Prévia (LP nº 571/2018) emitida em setembro de 2018 e sua Licença de Instalação (LI nº 1302/2019) em julho de 2019, ambas pelo Instituto Brasileiro do Meio Ambiente e dos Recursos Naturais Renováveis (Ibama).

De modo geral, a performance socioambiental da construção e operação do complexo de transmissão Janaúba é confortável. Dentre as dimensões avaliadas, destacam-se os seguintes resultados:

- Desempenho satisfatório na dimensão trabalhadores, e confortável nas dimensões ambiental, comunidades e gestão socioambiental, devido aos programas descritos no Relatório Ambiental Simplificado (RAS) e Plano Básico Ambiental (PBA) que atendem a legislação brasileira;
- Não foi identificada nenhuma controvérsia envolvendo o projeto.

Tabela 5 - Análise da performance socioambiental do projeto Janaúba

- **Licenciamento e áreas protegidas (IFC-PS nº6):** O empreendimento intercepta 930,68 ha de Áreas de Preservação Permanentes (APPs) e, conforme Autorização de Supressão de Vegetação (ASV), haverá supressão de 8,35 há em APPs. Para seleção do traçado, foram consideradas alternativas, e a dimensão do impacto sobre APPs foi um dos critérios considerados. O projeto não está localizado em áreas incluídas nas listas de patrimônio da UNESCO e RAMSAR. O empreendimento contou com a Licença Prévia (LP), e para sua obtenção foi elaborado o Relatório Ambiental Simplificado (RAS). O empreendimento também conta com a Licença de Instalação (LI), e para obtenção da mesma, foi elaborado o Plano Básico Ambiental (PBA). A LI determina a elaboração de relatórios anuais de acompanhamento do PBA, porém o prazo para entrega do primeiro relatório ainda não foi atingido. As condicionantes cujo prazo já foi atingido foram cumpridas. O PBA apresenta 17 planos ambientais como medidas de mitigação dos impactos associados ao empreendimento, incluindo o Plano de Gestão Ambiental, o Programa Ambiental para a Construção, o Programa de Educação Ambiental, o Programa de Estabelecimento da Faixa de Servidão, o Programa de Recuperação de Áreas Degradadas, o Programa de Proteção e Conservação do Patrimônio Espeleológico e o Plano de Ação de Emergência. Todos os programas apresentam justificativa, objetivos, metas, indicadores de acompanhamento, público alvo, metodologia e cronograma. O acompanhamento dos programas ambientais será feito por meio de relatório a ser apresentado anualmente ao IBAMA. Estes serão padronizados, porém não serão disponibilizados publicamente pela empresa. Para seleção do traçado da linha de transmissão (LT), foi escolhida a alternativa que estava mais próxima ao maior número de acessos (estradas e corredores) já existentes. Em relação ao Cadastro Ambiental Rural (CAR), linhas de transmissão de energia elétrica não são passíveis de averbação de Reserva Legal (Lei Federal nº12.651/2012, em seu artigo 12º, inciso II, parágrafo 7º) não necessitando de CAR nas propriedades de seu traçado.
- **Impacto na biodiversidade local (IFC-PS nº6):** O empreendimento está inserido nos biomas Caatinga, Cerrado e Mata Atlântica. O estudo da flora regional consistiu de um levantamento de dados secundários, que incluiu análise de imagens de satélite, seguido da coleta de dados primários. Foram identificadas 236 espécies, das quais 40 estão sob algum nível de ameaça (4 em categorias de risco mais avançadas). Em relação a fauna, a coleta de dados também se deu através de fontes secundárias e primárias, incluindo oito estações de amostragem. A campanha de campo para amostragem teve duração de 15 dias. Foram identificadas 795 espécies, das quais 59 estão sob algum grau de ameaça. Em relação a espécies migratórias, foram identificadas 15 espécies de aves na região a partir de dados secundários. Ambas as análises englobaram o que foi solicitado pelo órgão ambiental. Para análise do solo, foram realizadas análises pedológicas e de vulnerabilidade geotécnica, a partir de dados secundários e campanha de campo. A alteração a paisagem foi considerada como um impacto certo e irreversível do empreendimento, porém com magnitude baixa. Em relação aos impactos sobre fauna, flora, solo e paisagem foram apresentados os programas de acompanhamento e resgate da fauna, de medidas compensatórias para impacto sobre a fauna, anticolisão da ornitofauna, de resgate de germoplasma vegetal, de supressão da vegetação, de reposição florestal, de monitoramento das espécies vegetais exóticas, de recuperação de áreas degradadas e de prevenção e controle de processos erosivos. Em relação a incêndios, os mesmos são considerados no âmbito do Plano de Ação a Emergência, e o tema é abordado em treinamentos junto a trabalhadores e comunidade. No caso de trabalhadores, o tema é abordado em seus Diálogos Diários de Segurança (DDS), antes do expediente de trabalho.
- **Utilização de materiais de menor impacto (IFC-PS nº3):** A LT, dividida em dois trechos, terá feixe assimétrico formado por 6 condutores CAL-1120 823 MCM 37 fios de alumínio liga 1120 no trecho entre SE Bom Jesus da Lapa II e SE Janaúba 3 e feixe assimétrico formado por 6 condutores CAL-1120 823 MCM 37 fios de alumínio liga 1120 no trecho entre SE Janaúba 3 e SE Pirapora 2. Não foram considerados critérios de ecoeficiência na escolha desses equipamentos. Em relação ao isolamento elétrico, não é usado ascarel nem gás SF6.
- **Resíduos e ciclo de vida do projeto (IFC-PS nº3):** O PBA lista os resíduos a serem gerados durante a instalação do empreendimento, os separando por classe. O Subprograma de Gestão dos Resíduos Sólidos e Efluentes Líquidos é apresentado como proposta de mitigação aos potenciais impactos da geração de resíduos, e dispõe sobre o manejo adequado de resíduos gerados no empreendimento. O programa estabelece metas e indicadores de acompanhamento, e inclui o treinamento de pessoal a respeito. Em relação ao descomissionamento do empreendimento, a empresa informou que os equipamentos do empreendimento têm vida útil de 30 a 40 anos, prazo que é compatível com sua concessão, e que ao final da vida útil os mesmos serão descartados por meio de empresa especializada. Os planos de descomissionamento dos projetos da empresa não são formalizados.

- **Diálogo com comunidades no entorno (IFC-PS nº4):** Foram identificados 15 impactos sobre o meio socioeconômico em decorrência do empreendimento, nas fases de planejamento, instalação e operação. Destes, 11 foram considerados negativos: geração de expectativas e incertezas na população; aumento da incidência de DSTs e gravidez na adolescência; pressão sobre os serviços de saúde, segurança pública, rede de abastecimento hídrico e infraestrutura e serviços locais; interrupção de vias; interferência com uso e ocupação do solo; pressão sobre a condição fundiária; alteração na dinâmica da população e geração de conflitos; desmobilização de mão de obra. Para mitigação dos mesmos, o PBA conta com o Programa de Comunicação Social, com o objetivo de estabelecer um canal de comunicação contínuo com a população adjacente, incluindo a divulgação prévia de atividades no empreendimento e de material educativo. O programa também conta com a identificação de demandas locais para incorporação. Já o Programa de Educação Ambiental tem objetivo de aplicar atividades educativas e didáticas da temática ambiental geral para as populações das áreas de influência direta e indireta do empreendimento. O programa conta com metas como a realização de oficinas e palestras, e o programa também visa envolver o IBAMA, e as secretarias municipais de educação, saúde, desenvolvimento social, agricultura e meio ambiente no desenvolvimento de atividades. A empresa informou que prioriza a contratação de mão de obra local para a instalação do empreendimento, incluindo treinamento desses trabalhadores, e que promove negócios locais com a aquisição de bens e serviços na região. Foram realizadas três reuniões públicas com a comunidade local, em três municípios diferentes do traçado. Nestas, a população afetada teve espaço para esclarecer suas dúvidas. Em relação a campos elétricos e magnéticos, seus níveis estão dentro dos limites estabelecidos, tanto para o limite da faixa de servidão quanto para o interior da mesma.
- **Impacto em comunidades tradicionais (IFC-PS nº7):** O empreendimento está localizado nas proximidades de duas comunidades quilombolas, Lagoa do Peixe e Retiro. Entretanto, entre o empreendimento e as comunidades, há outra linha de transmissão previamente existente. A Fundação Cultural Palmares autorizou a emissão da LI do empreendimento, porém impôs condicionantes, que estão sendo cumpridas, como a contratação de mão de obra quilombola e oficina de currículos.
- **Reassentamento involuntário (IFC-PS nº5):** O traçado da LT atravessa 95 benfeitorias, nas quais será necessária a instalação de faixa de servidão administrativa. Os proprietários dessas áreas serão indenizados. Para o acompanhamento dessas questões, foi proposto o Programa de Estabelecimento da Faixa de Servidão, com o objetivo de que as negociações sejam amigáveis. O programa estabelece critérios para indenização, como a análise da atividade econômica da área, o estabelecimento do valor da terra nua e a possibilidade de estabelecer culturas na faixa de servidão.
- **Impacto em sítios arqueológicos e culturais (IFC-PS nº8):** O RAS realiza um levantamento de patrimônio cultural nos estados associados ao empreendimento, porém não identifica impactos sobre os mesmos. Há 14 sítios arqueológicos no raio de 10 km do empreendimento e é apresentado o Programa de Proteção e Conservação do Patrimônio Espeleológico, que inclui treinamentos aos trabalhadores e atividades de educação ambiental para comunidades adjacentes. O Instituto do Patrimônio Histórico e Artístico Nacional (Iphan) manifestou-se favorável a emissão da LI do empreendimento. Ademais, o projeto não está localizado em áreas pertencentes a lista de patrimônios da UNESCO.

Trabalhadores



- **Condições de trabalho de empregados diretos e terceirizados (IFC-PS nº2):** Os funcionários responsáveis pelas obras de implementação do empreendimento são subcontratados a partir de empreiteiras, pelas quais são empregados em regime CLT. Já os funcionários responsáveis pela gestão e fiscalização da obra são funcionários diretos da Taesa. O RAS não identifica impactos sobre trabalhadores do empreendimento. Todos os contratos com subcontratadas incluem cláusulas trabalhistas, e terceirizados estão cobertos pelas políticas institucionais. A empresa informou que as condições de trabalho visam minimizar a exposição a trabalho em altura e choques elétricos. O PBA não inclui um plano de gestão das condições trabalhistas. A empresa também informou que há garantia de segurança, higiene e salubridade a todos os terceirizados, e que os mesmos não são usados para atividades-fim e participam das campanhas de capacitação de saúde e segurança. Os indicadores de segurança de terceiros são monitorados, porém a empresa não os compara com o de funcionários diretos, pois as atividades exercidas são muito diferentes.
- **Ações de não-discriminação na contratação e ambiente de trabalho (IFC-PS nº2):** A empresa não possui diretrizes de diversidade em relação a gênero e raças. Em seu Relatório de Responsabilidade Socioambiental 2018 é informado que a empresa garante o respeito à diversidade para seus funcionários, onde também é reportada a participação de mulheres, negros e pessoas com deficiência na mão de obra.

- **Sistema de gestão socioambiental (IFC-PS nº1):** O PBA inclui Plano de Gestão Ambiental (PGA), que tem como objetivo gerenciar os programas ambientais do empreendimento. Outros objetivos do programa incluem a atendimento a condicionantes do licenciamento ambiental e correção a eventos irregulares. O responsável pelo PGA é o gestor do projeto Nilton Pires, que está inserido na matriz da empresa, responde à diretoria executiva, realiza visitas periódicas no empreendimento e possui equipe fixa no local. Ademais, o empreendimento não conta com certificações.
- **Transparência (IFC-PS nº1):** O prazo estabelecido para envio de relatórios de acompanhamento do PGA ao IBAMA ainda não foi atingido, porém os mesmos não serão públicos.

Não foram identificadas controvérsias socioambientais envolvendo a linha de transmissão LT 500 kV Bom Jesus da Lapa II - Janaúba 3 - Pirapora 2. Esse fato é importante, pois indica que os programas de monitoramento, prevenção, mitigação e compensação de impactos socioambientais têm sido efetivos.

Dessa forma, é possível concluir que a emissora estabeleceu de maneira confortável os procedimentos para gestão de riscos socioambientais associados ao projeto Janaúba, que receberá aportes do Título Verde, bem como para garantir que esse contribua para o desenvolvimento sustentável

V. Performance ASG da Taesa

A Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. – Taesa é uma holding que atua no setor de transmissão de energia elétrica. A companhia atua na construção, operação e manutenção de subestações e linhas de transmissão. A empresa conta atualmente com 9.869 km de linhas de transmissão em operação e mais 2.857 km em construção. Totaliza uma capacidade instalada de 6.750 MVA (Mega Volt-Ampère), suportada por 41 subestações. A Taesa possui participação em 36 concessões de transmissão (das quais em 15 possui 100% de controle sobre os ativos) espalhadas por 18 estados brasileiros, e todas inseridas no Sistema Interligado Nacional (SIN).

Fundada em 2006 com o nome de Terna Participações S.A., era a subsidiária brasileira da empresa italiana Terna S.p.A. Em 2009, a Terna Participações foi vendida para o Fundo de Investimento em Participações Coliseu (FIP Coliseu), e para a Cemig Geração e Transmissão S.A. (CEMIG GT), que alteraram a denominação social da companhia para Taesa, que permanece até hoje. Atualmente, o seu controle acionário é formado pela CEMIG, que possui 21,7% de participação, pela ISA Brasil, com 14,9% de participação, e os 63,4% restantes são *free float* (estão no mercado disponíveis para negociação).

A análise da Taesa tem como objetivo avaliar sua capacidade de medir, prevenir, mitigar e compensar impactos socioambientais associados aos projetos que desenvolve. Dessa maneira é possível averiguar sua capacidade de manter inalteradas as condições que permitem que os projetos descritos sejam elegíveis para uma emissão caracterizada como Título Verde.

Nesse contexto, fizemos uma avaliação de políticas e práticas da empresa. Adicionalmente, pesquisamos controvérsias de caráter social, ambiental e de governança envolvendo a companhia, as SPEs, e outras empresas envolvidas em seus projetos.

SITAWI Research

Análise de performance ASG da empresa



Empresa: Taesa
País: Brasil
Setor (GICS): Serviços de Utilidade Pública

Pontos fortes

- ✓ Transparência com processo de licenciamento
- ✓ Gerenciamento de resíduos
- ✓ Avaliação de impactos ambientais
- ✓ Programas ambientais institucionais
- ✓ Ausência de controvérsias ambientais significativas

Oportunidades de melhoria

- ! Monitoramento de indicadores socioambientais de fornecedores
- ! Práticas de inclusão de minorias e incentivo à diversidade, inclusive no Conselho de Administração
- ! Auditoria do Relatório Anual e de Sustentabilidade

Desempenho ASG

De modo geral, a Taesa obteve um desempenho ASG confortável. A análise completa se encontra na tabela abaixo (Análise de práticas e políticas ASG da Taesa). Como destaque positivo está a transparência em relação a seus processos de licenciamento ambiental, com divulgação de notas sobre o andamento em seu website, além da existência de diversos programas ambientais a nível institucional, transcendendo os projetos individuais. A empresa também possui uma boa gestão de resíduos, com divulgação anual de indicadores monitorados. Desde a sexta emissão de dívida da empresa, também rotulada como verde, a Taesa melhorou o seu desempenho incorporando uma meta de sustentabilidade na remuneração variável de seus diretores.

Além de práticas de gestão ASG confortáveis, a Taesa possui Código de Conduta Ética e *Compliance* e Política Anticorrupção e Suborno, que abordam temas como transparência, brindes e cortesias, bem como combate à corrupção. A empresa também divulga, em seu website, outras políticas em relação a sua governança (de Pessoas Politicamente Expostas, de Prevenção a Fraudes, de Recepção e Tratamento de Denúncias, de Divulgação, de Prevenção e Combate à Lavagem de Dinheiro e Financiamento ao Terrorismo, e outras), solidificando sua transparência e compromisso com a qualidade de administração. Para além dessas políticas de governança, suas políticas socioambientais não são divulgadas publicamente, o que, de acordo com a empresa, será feito em 2020.

Por outro lado, foram identificados pontos de melhoria. A Taesa não realiza o monitoramento de elementos socioambientais na operação de seus fornecedores, aumentando o risco ambiental em sua cadeia de suprimentos. A companhia também não possui política formalizada de incentivo à diversidade. A empresa pode melhorar seu desempenho socioambiental por meio da criação de programas de inclusão de minorias; realização de auditoria em seu Relatório de Responsabilidade Socioambiental e avanço da formalização de compromissos socioambientais através de políticas e diretrizes formais. De acordo com a empresa, esses pontos de melhoria já foram incorporados no Plano de Sustentabilidade para 2020.

Tabela 6 - Análise de práticas e políticas ASG da Taesa

Ambiental	Confortável
Uso de Recursos: O consumo de água e combustíveis nas operações de transmissão da Taesa é reduzido. A empresa não tem políticas formais sobre a economia no uso de recursos, porém realiza práticas nesse sentido. Em relação a qualidade de sua transmissão, possui Política de Qualidade, através da qual se compromete com a melhoria contínua e a excelência no sistema de gestão da qualidade. A companhia informou que faz a gestão dos compromissos firmados em seus Contratos de Prestação de Serviços de Transmissão (CPST) nesse sentido, buscando a máxima disponibilidade e realizando as melhorias necessárias para manutenção da confiabilidade de seus ativos. A taxa média consolidada de disponibilidade da linha foi de 99,94% em 2018. Todas as subestações da empresa são operadas por telecomando, e o impacto da indisponibilidade da linha de transmissão na demonstração de resultados da empresa (Parcela Variável) foi de 1,2%, indicando que há monitoramento de frequência de duração na interrupção na transmissão de energia. Ecossistemas: A construção de linhas de transmissão de energia demanda supressão de vegetação e apresenta impacto potencial sobre a biodiversidade. A Taesa não possui histórico de controvérsias nesse sentido. A empresa não possui política ou compromisso formalizado em relação a proteção da biodiversidade, mas possui Programas de Monitoramento desse tema em seus projetos, que têm como objetivo o acompanhamento da fauna morta na faixa de servidão, além da identificação e proteção de ninhos de aves, formigueiros e colmeias – iniciativa que vai além do previsto na legislação. Além disso, em processos de construção de instalações de linhas de transmissão, os impactos possíveis sobre a fauna e flora são sempre identificados no processo de licenciamento. Quando possível são mitigados, e os demais são compensados financeiramente ou com a recomposição florestal adequada, de acordo com exigências do órgão ambiental. Em relação ao licenciamento, a empresa divulga publicamente o andamento do processo de licenciamento	

ambiental de seus projetos. Os processos de licenciamento da empresa estão em dia, e não há controvérsias nesse sentido. Além disso, o 'Procedimento de Gestão de Requisitos Legais e Outros de SMS' estabelece diretrizes e responsabilidades na gestão de obrigações ambientais que a empresa pode ter, escopo que inclui o licenciamento.

- **Gestão de Resíduos:** Além de não gerar muitos resíduos, a Taesa não possui controvérsias em relação a sua gestão nesse sentido. As operações da empresa não geram efluentes de alto potencial contaminante. Em suas subestações, há o uso de óleo mineral, que é manejado adequadamente (bacias de contenção e caixas separadoras de água e óleo - CSAO). Não há, no entanto, uma política ou compromisso formalizado sobre a gestão de efluentes. Os resíduos sólidos gerados pela empresa são, em sua maioria, inertes, e a mesma possui o Programa de Gestão de Resíduos (PGR) que define diretrizes para o gerenciamento de resíduos sólidos gerados em suas operações. Os objetivos do programa são a minimização dos riscos sociais e ambientais e o cumprimento da legislação vigente. Além disso, a empresa reporta anualmente a quantidade de resíduos gerados em suas dependências. Em relação a acidentes ambientais, o Manual do Sistema de Gestão de Segurança e Meio Ambiente estabelece a análise e acompanhamento de riscos ambientais, a partir de sua identificação e elaboração de plano de ação para a redução de sua chance de ocorrência. Por outro lado, esse manual não distingue acidentes ambientais dos demais tipos de acidentes. Além disso, são estabelecidas regras para funcionários a fim de reduzir o risco de acidentes em geral. O Manual também indica aos funcionários que eventos que acarretem em acidentes ambientais, de saúde e de segurança devem ser reportados. A empresa não possui histórico de ocorrência nesse sentido. Em relação a emissões gasosas, a empresa não levanta suas emissões geradas e não possui política nesse sentido. Essa ação já está prevista para ser implementada no plano 2020.
 - **Mudanças Climáticas:** O Procedimento de Processos intitulado "Identificação de Aspectos e Avaliação de Impactos Ambientais" indica que emissões de gases do efeito estufa (GEE) devem ser levantadas, classificadas e controladas, mas a empresa ainda não elabora inventário de GEE e não emitiu posicionamento público sobre mudanças climáticas. Essas ações já estão previstas no plano de sustentabilidade 2020.
-

Social



- **Comunidades:** A Taesa não está envolvida em controvérsias envolvendo comunidades. A geração de ruídos pode ser relevante durante a fase de implantação dos empreendimentos, de modo que a empresa possui o Programa de Monitoramento de Ruídos. A empresa cumpre a norma NBR 5422 e a Resolução da ANEEL 616, mantendo faixa de servidão segura, monitoramento periódico e gestão de campos elétricos e magnéticos. A atividade de transmissão também tem potencial relevante de impacto na paisagem e a empresa não possui política em relação ao tema. Por outro lado, a empresa considera esse critério na escolha de seus traçados e cumpre determinações de órgãos ambientais nesse sentido. Ademais, suas atividades podem demandar o reassentamento de populações locais. A Taesa não possui controvérsias nesse sentido, e seus mecanismos de compensação são resolvidos caso a caso. O Programa de Educação Ambiental e Comunicação Social envolve as comunidades vizinhas aos empreendimentos da empresa, e realiza ações sobre temas relacionados a operação da empresa e meio ambiente. A empresa prioriza a contratação de mão de obra local em suas operações, ainda que necessite de mão de obra especializada que não existe nesses locais. A empresa possui o Programa de Acompanhamento de Ações em Terras Indígenas, que gerencia ações de recuperação, manutenção e outras que ocorram em terras indígenas. Além disso, a empresa destaca em seu Formulário de Referência que se seus empreendimentos gerarem impactos diretos ou indiretos em comunidades tradicionais, são feitas compensações financeiras para as comunidades por meio de termos de compromisso estabelecidos com a FUNAI. O status dessas compensações é divulgado no Formulário de Referência e no Relatório de Responsabilidade Socioambiental.
 - **Clientes:** A Taesa está pontualmente envolvida em controvérsias com usuários finais de eletricidade, relacionadas a problemas nas linhas de transmissão que ocasionaram interrupção do fornecimento de energia. Em sua Política de Qualidade, se compromete com o completo atendimento dos requisitos do cliente. Em seu Relatório de Responsabilidade Socioambiental (2018), lista seus clientes e indica que seus canais de comunicação incluem contatos técnicos, reuniões, encontros em eventos setoriais, participação em associações de classe e outros. A empresa afirma que seu relacionamento com os mesmos é pautado em seu Código de Ética. Ademais, a empresa possui um número de telefone destinado para a comunicação com comunidades adjacentes a seus empreendimentos.
 - **Recursos Humanos:** A Taesa não possui histórico de controvérsias relacionadas a recursos humanos. A empresa possui Diretrizes de Saúde e Segurança no Trabalho, que estabelece procedimentos para preservar a integridade física dos colaboradores. Os funcionários da empresa possuem controle de horas, com o sistema calculando a remuneração adequada a partir do banco
-

de horas gerado. A companhia realiza treinamentos voltados para saúde e segurança dos trabalhadores, e o acompanhamento da saúde dos colaboradores a partir de consultas médicas é um dos critérios para obtenção de bônus. A Política de Remuneração da empresa estabelece que todos os funcionários CLT são elegíveis para aproveitamento de benefícios estabelecidos em acordos coletivos, revisado e assinado uma vez ao ano. Adicionalmente, esse acordo estabelece apoio às atividades do sindicato, colocando à disposição, 4 vezes ao ano, local e meio para realização de atividades do mesmo dentro do recinto da Taesa. Além disso, a empresa possui a Política de Gestão de Pessoas, que estabelece diretrizes para melhoria das condições de trabalho. A operação de linhas de transmissão representa nível razoável de geração de empregos diretos e indiretos. A fase de construção eleva o índice de empregabilidade, porém não chega a nível elevado. De acordo com seu Formulário de Referência, o número de funcionários da empresa cresceu 13% nos últimos três anos. Em relação a planos de carreira, a empresa possui feedback estruturado e avaliação de desempenho anual, além de plano de carreira por cargo. A empresa oferece apoio financeiro para melhoria do nível de qualificação, incluindo cursos, treinamentos, congressos e mestrados. A Taesa afirma garantir respeito a diversidade de seus funcionários e em seu Relatório de Responsabilidade Socioambiental 2018, são divulgados dados sobre o percentual de grupos minoritários na força de trabalho. Além do exigido pela legislação, não há processos formalizados em relação a garantia de diversidade na contratação e no ambiente de trabalho. A empresa já possui planos para melhoria de sua atuação nesse tem.

- **Cadeia de Suprimentos:** A Taesa não possui histórico de controvérsias relacionadas a cadeia de suprimentos. A companhia não possui funcionários terceirizados, porém suas SPEs possuem funcionários subcontratados que são abarcados em todos os programas para trabalhadores. A empresa dispõe da Política de Gestão de Fornecedores que estabelece diretrizes para seleção e monitoramento de fornecedores, porém não estabelece critérios de sustentabilidade. A Taesa prevê incorporar esses critérios em 2020. Além disso, a empresa conta com o apoio de uma consultoria externa para certificação e monitoramento de seus fornecedores.

Governança

Confortável

- **Governança Corporativa:** A Taesa não possui envolvimento direta ou indiretamente em casos de controvérsias relacionado à governança corporativa. Seu Código de Ética está disponível em seu website e para seus funcionários. O presidente do Conselho e o diretor-executivo não são a mesma pessoa. A remuneração média da diretoria é divulgada nos informativos e, em relação a do Conselho Administrativo, essa divulgação é feita sob a modalidade Remuneração Global, conforme previsto em lei. No Conselho, 30% dos integrantes são independentes, no entanto não há representação feminina. Mulheres representam 17% do total de funcionários e 15% dos cargos gerenciais. Temas socioambientais, como a aprovação do Relatório de Responsabilidade Socioambiental são trazidos para o conselho fiscal e de administração. A remuneração variável dos cargos gerenciais inclui critérios de sustentabilidade.
- **Integridade:** A Taesa não está envolvida em nenhum caso controverso de corrupção, e possui Política Anticorrupção e Suborno, que estabelece diretrizes e conceitos para situações que se configuram como corrupção. Essa política também estabelece que funcionários que se enquadrem nessas situações podem estar sujeitos a medidas disciplinares, rescisão contratual e responsabilização no Código Penal brasileiro. A Política também determina que os funcionários têm a obrigação de comunicar suspeitas de corrupção e suborno por meio de seu canal de denúncias. A empresa afirma não estar envolvida no financiamento de atividades políticas.
- **Transparência:** A Taesa divulga em seu website suas Demonstrações Financeiras Padrão (DFP), além de informações sobre sua diretoria, sobre seu conselho de administração e sobre seus Comitês de Gestão e Recursos Humanos, Finanças, Auditoria e Novos Negócios. As principais políticas de governança também são divulgadas, no entanto as demais políticas socioambientais ainda não estão públicas. O Relatório Anual de Responsabilidade Socioambiental, que também está no website, não é auditado externamente. Esse contém informações sobre suas práticas socioambientais (sistemas de gestão ambiental, engajamento com comunidades, monitoramento e fornecedores, entre outros).

Em relação ao estudo de controvérsias, concluímos que a Taesa está envolvida em casos de impactos socioambientais isolados. Seu nível de responsividade é considerado adequado para resolução e mitigação dessas questões. Esse fato é importante, pois indica que as práticas de gestão ASG da empresa têm sido efetivas.

Social	Nível de Severidade	Responsividade
Cientes: Taesa é multada em R\$ 119 mil por apagão que atingiu 11 estados em 2012. (2015)	Pouco significativo: O apagão durou até 5 horas em alguns locais e ocorreu por conta de curto-circuito e falha no sistema de proteção de subestação da empresa no Tocantins. A empresa entrou com recurso, que foi rejeitado pela Aneel	Não comunicativa: A empresa não emitiu declarações sobre o assunto.
Cientes: Apagão atinge oeste da Bahia (2015)	Significativo: Falha no comando de comutadores de tapes de autotransformadores em subestação da Taesa gerou um apagão. O sistema de proteção da unidade funcionou, e a empresa conseguiu solucionar a falha em um minuto. Porém, o apagão atingiu 50 cidades e durou mais de 2 horas por conta dos procedimentos para recomposição segura do sistema elétrico afetado realizados pelo ONS.	Remediativa: A empresa agiu para a reparação do problema imediatamente e emitiu nota explicando o ocorrido.

Por meio dessa análise, concluímos que a Taesa possui práticas ASG confortáveis e *know how* técnico de suas atividades. A empresa está envolvida em casos isolados de controvérsias e seu nível de responsividade é considerado adequado para resolução e mitigação dessas questões. Sendo assim, concluímos que a empresa tem plena capacidade de medir, prevenir, mitigar e compensar eventuais impactos negativos de seus projetos e sustentar as condicionantes que conferem a qualidade de Título Verde à debênture.

Método

A avaliação da SITAWI é baseada em uma metodologia proprietária, fundamentada em standards reconhecidos internacionalmente. Ela é composta de três etapas:

- 1) Avaliação da emissão – o primeiro passo é avaliar se a emissão tem como objetivo contribuir com projetos que possuem potencial de impacto socioambiental positivo, condizente com a condição de Título Verde. Para isso, comparamos a emissão aos quatro componentes dos *Green Bond Principles (GBP)*:
 - Uso dos recursos (*use of proceeds*): propósito da emissão do título e alinhamento desse com as categorias dos *Green Bond Principles* e da *Climate Bonds Taxonomy*;
 - Processo de seleção e avaliação de projetos (*process for project evaluation and selection*): procedimentos utilizados na escolha de projetos, alinhamento desses projetos com a estratégia da companhia e benefícios ambientais gerados. A tabela “Análise socioambiental dos projetos” dessa seção de análise buscou categorizar os projetos de acordo com os IFC-PS, veja abaixo a descrição dessas categorias:

Categorização Socioambiental de projetos

Categorização Socioambiental	
A	Projetos com potencial de risco e/ou impactos socioambientais adversos significativos e que sejam múltiplos, irreversíveis ou sem precedentes.
B	Projetos com potencial de riscos e/ou impactos socioambientais adversos limitados, em número reduzido, geralmente locais, amplamente reversíveis e prontamente controláveis por meio de medidas mitigatórias.
C	Projetos sem riscos e/ou impactos socioambientais adversos ou com riscos e/ ou impactos socioambientais mínimos.

- Gestão dos recursos (*management of proceeds*): procedimento para gestão financeira dos recursos captados, para garantir a destinação para projetos elegíveis a classificação de Título Verde;
 - Relato (*reporting*): Divulgação de informações sobre controle e alocação de recursos, bem como dos impactos positivos esperados dos projetos.
- 2) Performance Socioambiental do projeto – avaliamos o projeto com base no atendimento à legislação socioambiental brasileira e as melhores práticas contidas nos *IFC Performance Standards*¹² (IFC-PS) e outros padrões de sustentabilidade. Nesse contexto, os principais aspectos analisados são:
 - Processo de medição, prevenção, mitigação e compensação dos riscos ambientais do projeto;
 - Contribuição do projeto para o desenvolvimento sustentável;
 - Controvérsias¹³ que o projeto está envolvido.

¹² http://www.ifc.org/wps/wcm/connect/c8f524004a73daeca09afdf998895a12/IFC_Performance_Standards.pdf?MOD=AJPERES_ehttp://www.ifc.org/wps/wcm/connect/Topics_Ext_Content/IFC_External_Corporate_Site/Corporate+Governance/CG+Development+Framework/

¹³ O conceito de controvérsia é baseado na publicação “CONTROVÉRSIAS ASG 2016” (<https://www.sitawi.net/publicacoes/controversias-asg-2016-2/>). Que define controvérsias como fatos divulgados em veículos de mídia, manifestações de outros grupos de interesse, como grupos de trabalhadores e movimentos sociais, bem como decisões de órgãos fiscalizadores e reguladores.

Essa análise é composta de 4 dimensões e 12 temas, priorizados de acordo com a materialidade de cada tema para o projeto:

CrITÉRIOS para avaliação do projeto

Dimensão	Tema
Ambiental	• Áreas protegidas (IFC-PS nº6) • Impacto na biodiversidade local (IFC-PS nº6) • Utilização de materiais de menor impacto (IFC-PS nº3) • Resíduos e ciclo de vida do projeto (IFC-PS nº3)
Comunidades	• Diálogo com comunidades no entorno (IFC-PS nº4) • Impacto em comunidades tradicionais (IFC-PS nº7) • Estabelecimento da faixa de servidão (IFC-PS nº5) • Impacto em sítios arqueológicos e culturais (IFC-PS nº8)
Trabalhadores	• Condições de trabalho dos empregados diretos e terceirizados (IFC-PS nº2) • Ações de não-discriminação na contratação e ambiente de trabalho (IFC-PS nº2)
Gestão socioambiental	• Sistema de gestão socioambiental (IFC-PS nº1) • Transparência (IFC-PS nº1)

3) Performance ASG da Empresa – avaliamos a empresa através de metodologia proprietária que considera melhores práticas de sustentabilidade, referenciadas por *standards* reconhecidos internacionalmente. Nesse contexto, os principais aspectos analisados são:

- Políticas e práticas para medição, prevenção, mitigação e compensação dos riscos ASG de suas atividades;
- Contribuição da empresa para o desenvolvimento sustentável e mitigação das mudanças climáticas;
- Controvérsias¹⁴ que a empresa está envolvida.

Essa análise é composta de 3 dimensões e 10 temas, priorizados de acordo com a materialidade de cada tema para a empresa:

Políticas e práticas analisadas

Dimensão	Práticas
Ambiental	• Uso de Recursos • Ecossistemas • Gestão de Resíduos • Mudanças climáticas
Social	• Comunidades • Clientes • Cadeia de suprimento • Recursos humanos

¹⁴ O conceito de controvérsia é baseado na publicação "CONTROVÉRSIAS ASG 2016" (<https://www.sitawi.net/publicacoes/controversias-asg-2016-2/>). Que define controvérsias como fatos divulgados em veículos de mídia, manifestações de outros grupos de interesse, como grupos de trabalhadores e movimentos sociais, bem como decisões de órgãos fiscalizadores e reguladores.

Legendas

Nível da Asseguração

Níveis de asseguração

Níveis de asseguração	
Razoável	Capaz de confirmar de forma convincente os princípios e objetivos da asseguração.
Moderado	Capaz de confirmar de forma parcial os princípios e objetivos da asseguração.
Limitado	Incapacidade de confirmar os princípios e objetivos da asseguração.

Nível de performance da empresa

●●●●● Superior

A empresa possui as melhores práticas naquela dimensão, se tornando referência para outras empresas no desempenho socioambiental/ASG por meio da busca de inovação e melhoria contínua, contribuindo assim de maneira relevante para o desenvolvimento sustentável, inclusive com compromissos de manter essa contribuição no longo prazo.

●●●●○ Confortável

A empresa cumpre os requisitos mínimos de conformidade com a legislação no tema específico, além de estar alinhado com padrões internacionais de sustentabilidade (ex: *IFC Performance Standards* e outros), contribuindo de forma ampla para o desenvolvimento sustentável.

●●●○○ Satisfatório

A empresa cumpre os requisitos mínimos de conformidade com a legislação no tema específico.

●○○○○ Insuficiente

A empresa não cumpre os requisitos mínimos de conformidade com a legislação no tema específico.

○○○○○ Crítico

A empresa não apresenta evidências de seu desempenho na dimensão específica.

Controvérsias

Nível de Severidade e Responsividade relacionado a controvérsias

Nível de Severidade	
Pouco significativo	Descumpra a lei e/ou afeta negativamente os <i>stakeholders</i> , mas não causa danos ou causa dano mínimo que não necessitam de remediação.
Significativo	Descumpra a lei e/ou afeta negativamente os <i>stakeholders</i> , sendo o nível de dificuldade e custo de remediação medianos.
Muito significativo	Descumpra a lei e afeta negativamente os <i>stakeholders</i> , sendo o nível de dificuldade e custo de remediação alto.

Crítico	Descumpre a lei e afeta negativamente os <i>stakeholders</i> , sendo os danos irremediáveis ou de difícil e custosa remediação.
----------------	---

Responsividade

Proativa	Além da empresa agir de maneira remediativa diante de uma controvérsia, ela adota medidas que vão além da sua obrigação. Adicionalmente, a empresa realiza procedimentos sistemáticos para evitar que o problema ocorrido se repita.
Remediativa	A empresa realiza as ações necessárias para correção dos danos e se comunica adequadamente com os <i>stakeholders</i> impactados.
Defensiva	A empresa realiza ações insuficientes para correção dos danos ou emite comunicado sem realização de ações corretivas.
Não-responsiva	Não há qualquer ação ou comunicação da empresa em relação à controvérsia.

Formulário Green Bond Principles

Green Project Bond

External Review Form

Section 1. Basic Information

Issuer name: Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.

Review provider's name: SITAWI Finance for Good

Completion date of this form: 19/December/2019

Publication date of review publication: TBC

Section 2. Review overview

SCOPE OF REVIEW

The review assessed the following elements and confirmed their alignment with the GBPs:

- | | |
|--|--|
| ☒ Use of Proceeds | ☒ Process for Project Evaluation and Selection |
| ☒ Management of Proceeds | ☒ Reporting |

ROLE(S) OF REVIEW PROVIDER

- | | |
|---|--|
| ☒ Consultancy (incl. 2nd opinion) | ☐ Certification |
| ☐ Verification | ☐ Rating |
| ☐ Other (please specify): | |

EXECUTIVE SUMMARY OF REVIEW

According to SITAWI, Janaúba's second issuance is aligned with the Green Bond Principles and thus eligible to market as a Green Bond. All net proceeds from the Project Bond will be destined to reimbursements or future payments to an electricity transmission infrastructure project in Brazil, allowing the increased generation of renewable energy, especially wind power, to be transmitted through Brazil's Interconnected System (SIN).

The Janaúba project has a comfortable environment and social performance. The issuer will report annually the proceeds allocation and related environmental benefits. Taesa has a comfortable ESG performance, reassuring its capacity to maintain the green credentials of the issuance.

Section 3. Detailed review

1. USE OF PROCEEDS

Overall comment on section: The Project Bond's term sheet indicates that the proceeds of the second issuance by Janaúba will be allocated to reimbursement, refinance and future payments related to electricity transmission infrastructure projects.

These projects contribute to transmission of renewable energy, especially wind power, but also solar, biomass and small-scale hydropower.

Use of proceeds categories as per GBP:

- | | |
|--|--|
| ☒ Renewable energy | ☐ Energy efficiency |
| ☐ Pollution prevention and control | ☐ Sustainable management of living natural resources |
| ☐ Terrestrial and aquatic biodiversity conservation | ☐ Clean transportation |
| ☐ Sustainable water management | ☐ Climate change adaptation |
| ☐ Eco-efficient products, production technologies and processes | ☒ Other (<i>please specify</i>):
Transmission of renewable energy |
| ☐ Unknown at issuance but currently expected to conform with GBP categories, or other eligible areas not yet stated in GBPs | |

If applicable please specify the environmental taxonomy, if other than GBPs: According to CBI taxonomy, the projects are included in the Transmission & Distribution infrastructure category.

2. PROCESS FOR PROJECT EVALUATION AND SELECTION

Overall comment on section (if applicable): The Project Bond's term sheet specifies the objective of the projects: construction and implementation of an electricity transmission infrastructure' project: Janaúba project. The project is currently under construction phase, after securing an installation license by the environmental authority. This project will increase the number of Green Users (each user is a power plant that generates wind, solar, small hydro or biomass electricity) and associated Green Revenues. Comparing December 2017 and 2018, the company's number of Green Users and Green Revenues increased 15.6% and 4.9%, respectively.

Evaluation and selection

- | | |
|--|---|
| ☒ Defined and transparent criteria for projects eligible for Green Bond proceeds | ☒ Documented process to determine that projects fit within defined categories |
| ☒ Summary criteria for project evaluation and selection publicly available | ☐ Other (<i>please specify</i>): |

Information on Responsibilities and Accountability

- | | |
|---|---|
| ☐ Evaluation / Selection criteria subject to external advice or verification | ☒ In-house assessment |
| ☐ Other (<i>please specify</i>): | |

3. MANAGEMENT OF PROCEEDS

Overall comment on section (if applicable): All net proceeds from the Project Bond will be destined to reimbursements or future payments related to an electricity transmission infrastructure project.

The proceeds will be managed by Taesa's treasury department until their complete allocation. Proceeds may have temporary allocation on other activities of the company's business, whether operational (only transmission lines), financing or investments.

Taesa has its own procedures for temporary investments, allowing only fixed income products (pre or post-fixed), with high exposure to public debt and debt of financial companies.

The initial issuance amount is R\$ 575 MM, which represents about 52.3% of the estimated total costs of the Nominated Projects (R\$ 1,098 MM). The remaining funding will be financed by other debt issuances and equity. Taesa estimates that the proceeds will be fully allocated in up to two years after issuance.

Tracking of proceeds:

- ☒ Green Bond proceeds segregated or tracked by the issuer in a systematic manner
- ☒ Disclosure of intended types of temporary investment instruments for unallocated proceeds
- ☐ Other (please specify):

Additional disclosure:

- | | |
|---|---|
| ☐ Allocations to future investments only | ☒ Allocations to both existing and future investments |
| ☒ Allocation to individual disbursements | ☐ Allocation to a portfolio of disbursements |
| ☒ Disclosure of portfolio balance of unallocated proceeds | ☐ Other (please specify): |

4. REPORTING

Overall comment on section (if applicable): Taesa will report annually to the Fiduciary Agent and also publicly on its website, the financial statements. The issuer will disclose annually, on its Sustainability Report or similar document, the environmental benefits, the environmental license status and the main possible socio-environmental impacts of the projects, for instance the impact on protected areas and involuntary resettlement, if any.

Use of proceeds reporting:

- | | |
|--|---|
| ☒ Project-by-project | ☐ On a project portfolio basis |
| ☐ Linkage to individual bond(s) | ☐ Other (please specify): |

Information reported:

- | | |
|---|---|
| ☒ Allocated amounts | ☒ GB financed share of total investment |
| ☐ Other (please specify): | |

Frequency:

- | | |
|--|--------------------------------------|
| ☒ Annual | ☐ Semi-annual |
| ☐ Other (please specify): | |

Impact reporting:

- | | |
|--|--|
| ☒ Project-by-project | ☒ On a project portfolio basis |
| ☐ Linkage to individual bond(s) | ☐ Other (<i>please specify</i>): |

Frequency:

- | | |
|---|--------------------------------------|
| ☒ Annual | ☐ Semi-annual |
| ☐ Other (<i>please specify</i>): | |

Information reported (expected or ex-post):

- | | |
|--|---|
| ☐ GHG Emissions / Savings | ☐ Energy Savings |
|--|---|

☒ Other ESG indicators (*please specify*): Number of Green Users (power plants that generate wind, solar, small hydro or biomass electricity) and income related to them.

Means of Disclosure

- | | |
|--|--|
| ☒ Information published in financial report | ☒ Information published in sustainability report |
| ☒ Information published in ad hoc documents | ☐ Other (<i>please specify</i>): |
| ☒ Reporting reviewed (<i>if yes, please specify which parts of the reporting are subject to external review</i>): SITAWI will review the environmental benefits and ESG performance of projects one year after issuance. | |

Where appropriate, please specify name and date of publication in the useful links section.

USEFUL LINKS (*e.g. to review provider methodology or credentials, to issuer's documentation, etc.*)

<https://ri.taesa.com.br/>

SPECIFY OTHER EXTERNAL REVIEWS AVAILABLE, IF APPROPRIATE

Type(s) of Review provided:

- | | |
|--|--|
| ☐ Consultancy (incl. 2 nd opinion) | ☐ Certification |
| ☐ Verification / Audit | ☐ Rating |
| ☐ Other (<i>please specify</i>): | |

Review provider(s):

Date of publication:

ABOUT ROLE(S) OF REVIEW PROVIDERS AS DEFINED BY THE GBP

- (i) Consultant Review: An issuer can seek advice from consultants and/or institutions with recognized expertise in environmental sustainability or other aspects of the

issuance of a Green Bond, such as the establishment/review of an issuer's Green Bond framework. "Second opinions" may fall into this category.

- (ii) Verification: An issuer can have its Green Bond, associated Green Bond framework, or underlying assets independently verified by qualified parties, such as auditors. In contrast to certification, verification may focus on alignment with internal standards or claims made by the issuer. Evaluation of the environmentally sustainable features of underlying assets may be termed verification and may reference external criteria.
- (iii) Certification: An issuer can have its Green Bond or associated Green Bond framework or Use of Proceeds certified against an external green assessment standard. An assessment standard defines criteria, and alignment with such criteria is tested by qualified third parties / certifiers.
- (iv) Rating: An issuer can have its Green Bond or associated Green Bond framework rated by qualified third parties, such as specialized research providers or rating agencies. Green Bond ratings are separate from an issuer's ESG rating as they typically apply to individual securities or Green Bond frameworks / programs.