




## PARECER INDEPENDENTE de Verificação da Alocação de Recursos do Título Verde do SICREDI

<b>Valor da emissão:</b> USD 100.000.000,00 R\$ 549.780.000,00 <sup>1</sup>	<b>Vencimento:</b> Jan/2032
<b>Alinhamento com ODS:</b> <div style="display: flex; justify-content: space-around; margin-top: 5px;">    </div>	<b>Alinhamento com categorias GBP/GLP:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Energia Renovável</li> </ul>

### Alocação de recursos

- a) O Sicredi enviou evidências para comprovação a respeito da alocação dos recursos, em documento de controle financeiro interno e análise amostral de contratos;
- b) A totalidade dos recursos associados à emissão de 2022 foram alocados até janeiro de 2023;
- c) Os recursos líquidos obtidos por meio da emissão foram destinados a oferta de financiamento para a implantação de projetos de energia solar para clientes do Sicredi de micro, pequenas e médias empresas.
- d) O foco do presente relatório são os financiamentos concedidos pelo Sicredi com os recursos verdes até 21/01/2023, doze meses após a emissão;
- e) Os recursos provenientes da emissão tem valor de R\$ 549.780.000,00 e correspondem a 99,9% do valor total dos 12.917 projetos beneficiados, que tem valor de R\$ 549.810.035,76;
- f) Os indicadores de benefícios ambientais dos projetos foram relatados para esta análise, através do envio de documentação interna do Sicredi, e não estão disponíveis ao público de forma segregada, como apresentado neste relatório;
- g) O Sicredi manterá em seu website a publicação do *Green Bond Framework* e os Pareceres Independentes de todas as operações rotuladas, incluindo este parecer.

### Impacto dos projetos

- a) Os projetos geram benefícios ambientais através do acesso à fonte de energia renovável, sem emissão de gases de efeito estufa;
- b) Os projetos elencados podem ajudar no atingimento dos ODS 7 (energia limpa e acessível), 9 (indústria, inovação e infraestrutura) e 13 (ação contra a mudança global do clima);
- c) Através da metodologia *Green Investment Calculation Tool* desenvolvido pela Econoler/SAGE, o Sicredi calculou que em 12 meses foi evitada a emissão de 9.316,03 tCO2e.
- d) Dessa maneira, consideramos o Sicredi apto a gerir e mitigar riscos e sustentar os benefícios ambientais dos projetos que receberam os recursos da operação. Portanto, a operação sustenta o rótulo de Título Verde.

<sup>1</sup> Conversão feita pelo Sicredi

## Sobre a NINT

A NINT (Natural Intelligence) é a maior prática de consultoria e pesquisa ASG na América Latina. Com uma equipe de +100 colaboradores e presença local no Brasil e América Latina, somos uma das 5 melhores casas de pesquisa socioambiental para investidores de acordo com o Extel Independent Research in Responsible Investment - IRRRI 2019. Fomos a primeira organização latino-americana a avaliar as credenciais verdes de títulos de dívida e desde 2020 estamos entre os 10 maiores provedores globais de segunda opinião para títulos sustentáveis. Em fevereiro de 2023, nos tornamos uma empresa do Grupo ERM.

## SUMÁRIO

1. Escopo .....	3
1. Opinião .....	6
2. Alocação dos Recursos.....	7
3. Impacto dos Projetos .....	10

# 1. Escopo

---

O objetivo deste Parecer Independente de Verificação é verificar a alocação de recursos como Títulos Verdes (*Green Bonds*) da emissão no valor de USD 100.000.000,00 (cem milhões de dólares), realizada pelo **Banco Cooperativo Sicredi S.A.**, ('Sicredi' ou 'Emissor'), e a **BID Invest**, membro do Banco Interamericano de Desenvolvimento ('BID') e detentora dos títulos, com vencimento em dez anos. O presente relatório também tem o objetivo de verificar o alinhamento da operação com o *Green Bond Framework*<sup>2</sup> ('Framework') do Sicredi.

Os recursos obtidos com a presente emissão foram direcionados, exclusivamente, para a oferta de financiamento para a implantação de projetos de energia solar para clientes do Sicredi. Os recursos foram integralmente alocados em 12 meses, prazo inferior ao prazo limite estabelecido no Framework e na escritura, de até dois anos após a data da emissão.

Este Parecer Independente é o primeiro relatório da NINT avaliando o alinhamento desta operação baseada no Framework do Sicredi e tem caráter de verificação anual de pós-emissão. Ou seja, objetiva verificar o alinhamento entre a operação e o documento, 12 meses após a data da emissão. Desta forma, o período de análise do uso de recursos objeto dessa verificação percorre a data de publicação do Framework, em novembro de 2021, até janeiro de 2023.

A NINT utilizou seu método proprietário de avaliação, que está alinhado com os *Green Bond Principles* (GBP), *Climate Bonds Standards* e outros padrões de sustentabilidade reconhecidos internacionalmente.

A opinião da NINT é baseada em:

- Características da emissão e processo de alocação de recursos para os projetos verdes elencados durante a pré-emissão e baseados no *Green Bond Framework* do Sicredi;
- Análise dos impactos socioambientais atuais e futuros gerados pela empresa e pelos projetos.

A análise deste parecer utilizou informações e documentos fornecidos pelo Sicredi, sendo alguns de caráter confidencial; pesquisa de mesa; além de outros elementos adquiridos em entrevistas com equipes responsáveis pelas emissões das debêntures e pela gestão empresarial, realizadas remotamente. Esse processo foi realizado entre março e agosto de 2023.

O processo de avaliação consistiu em:

- Planejamento da avaliação;
- Realização da avaliação, incluindo a preparação do cliente, obtenção de evidências e avaliação;
- Elaboração da conclusão da avaliação;
- Preparação do relatório da avaliação.

---

<sup>2</sup> <https://www.sicredi.com.br/media/produtos/sicredi-green-bond-framework.pdf>



O processo de avaliação foi realizado de acordo com princípios gerais relevantes e padrões profissionais de auditoria independente, e em linha com a Norma Internacional sobre Compromissos de Avaliação que não sejam auditorias ou revisões de informações financeiras históricas (ISAE 3000), Norma Internacional em Controle de Qualidade (ISQC 1, 2009) e Código de Ética para Contadores Profissionais do *International Ethic Standards Board for Accountants* (IESBA, 2019).

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



### *Declaração de Responsabilidade*

A NINT<sup>3</sup> não é acionista, investida, cliente ou fornecedora do Sicredi ou de suas subsidiárias e controladas. A NINT conduziu outros projetos para o Sicredi. Para mitigar o potencial conflito de interesse e garantir objetividade e isenção, os profissionais responsáveis por este Parecer não se envolveram em outros projetos de consultoria para o Sicredi e vice-versa. A NINT declara, desta forma, não possuir conflito de interesse e estar apta a emitir uma opinião independente acerca da emissão de títulos verdes do Sicredi.

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

### **ISSO NÃO É UMA RECOMENDAÇÃO**

Frisamos que todas as avaliações e opiniões indicadas nesse relatório não constituem uma recomendação de investimento e não devem ser consideradas para atestar a rentabilidade ou liquidez dos papéis.

---

<sup>3</sup> [A responsável final por esse relatório é a NINT - NATURAL INTELLIGENCE LTDA.](#)



## 1. Opinião

Com base nos procedimentos de avaliação conduzidos e evidências obtidas, nada chegou a nossa atenção que nos faça acreditar que, em todos os aspectos materiais avaliados, a alocação de recursos da emissão do Sicredi de 2022 não esteja em conformidade com o proposto no *Green Bond Framework* do Sicredi.

Essa opinião é baseada nas análises de Alocação dos Recursos (seção 3) e Impacto dos Projetos (seção 4).

### Equipe técnica responsável



**Isabela Coutinho**

Gerente

[isabela.coutinho@nintgroup.com](mailto:isabela.coutinho@nintgroup.com)



**Cristóvão Alves**

Avaliador Líder

[cristovao.alves@nintgroup.com](mailto:cristovao.alves@nintgroup.com)

Rio de Janeiro, 17/05/2023

## 2. Alocação dos Recursos

### *Uso dos Recursos*

A emissão dos títulos verdes objeto desta verificação anual foi concluída em janeiro de 2022, no valor de USD 100.000.000,00 (cem milhões de dólares), realizada pelo Sicredi, com o BID Invest sendo o detentor dos títulos. De acordo com o Sicredi, o valor captado com a emissão foi convertido para a moeda brasileira, em conversão própria, totalizando R\$ 549.780.000,00 (quinhentos e quarenta e nove milhões e setecentos e oitenta mil reais).

Esta operação contou com a elaboração de **Green Bond Framework**<sup>4</sup> dedicado pelo Sicredi, conforme os *GBP* e com avaliação externa da *Cicero Shades of Green*<sup>5</sup>, de novembro de 2021, disponibilizada publicamente no *website* de Relações com Investidores do Sicredi.

O documento define que projetos de energia solar e de eficiência energética são elegíveis aos recursos da emissão. Apesar disso, o Sicredi informa que nenhum projeto de eficiência energética foi beneficiado.

Conforme definido no Framework, os recursos obtidos com esta emissão foram destinados exclusivamente ao financiamento de projetos de energia solar dos associados do Sicredi, que sejam pessoas físicas ou jurídicas, proprietários de micro, pequena ou média empresa, com faturamento inferior a seis milhões de reais. Os projetos beneficiados estão em fases distintas de implantação, conforme datas das operações informadas pelo Sicredi e a implantação feita por cada cliente.

O Framework e a escritura determinam que a partir da data da emissão, em um prazo máximo de dois anos, devem ser selecionadas as operações que serão beneficiadas com os recursos. Porém, em 12 meses, ou seja, até janeiro de 2023, o Sicredi já havia selecionado 12.917 projetos, os quais tiveram recursos direcionados em valor total superior ao valor da emissão. Ou seja, não serão incluídos novos projetos além dos 12.917 analisados neste parecer. Somente, caso estas operações deixem de ser elegíveis em um prazo de até 9 meses, conforme Escritura, o Sicredi deve realocar o recurso em projetos elegíveis.

O Framework do Sicredi também determina que os recursos temporariamente não alocados nos projetos podem ser alocados em caixa, equivalente de caixa ou instrumentos de renda fixa em atividades que não sejam carbono intensivas. Porém, o Sicredi informou que não realizou a alocação dos recursos em investimentos temporários.

Os aportes dos recursos foram confirmados através de documentos internos da empresa que passaram por análise amostral, com envio de contratos. A amostra foi definida para um grau de confiança de 90%, com margem de erro de 10%. As demais operações foram detalhadas em documento interno incluindo informações acerca das datas de

<sup>4</sup> <https://www.sicredi.com.br/media/produtos/sicredi-green-bond-framework.pdf>

<sup>5</sup> [https://www.sicredi.com.br/media/produtos/sicredi\\_second\\_opinion\\_cicero\\_green\\_19nov2021.pdf](https://www.sicredi.com.br/media/produtos/sicredi_second_opinion_cicero_green_19nov2021.pdf)



liberação e vencimento, valor do financiamento, município de implantação, pessoa física ou jurídica, segmento de atuação, porte conforme critérios do Sicredi, e número de painéis e potência instalada. O Sicredi informa, contudo, que alguns dos dados podem apresentar erros humanos de digitação.

Sendo assim, referente a um período de 12 meses, o Sicredi apresentou evidências do financiamento de 12.917 projetos, cujos valores totalizaram quantia superior (R\$ 549.810.035,76) ao que fora capturado pela emissão verde (R\$ 549.780.000,00). Portanto, a emissão correspondeu a 99,9% do custo total destes 12.917 projetos. Conforme informações apresentadas, o valor dos projetos elegíveis é superior ao valor da operação, o que reduz o risco de alocação em projetos não elegíveis, conforme tabela a seguir.

*Tabela 1 - Custo total dos projetos*

Nº total de projetos	Custo dos projetos	Valor captado pela emissão verde	% da emissão sobre os custos dos projetos
12.917	R\$ 549.810.035,76	R\$ 549.780.000,00	99,9%

Fonte: Sicredi. Elaboração: NINT.

Dois pontos essenciais do Framework foram integralmente atendidos pelo Sicredi na concessão de recursos para seus associados. Primeiramente, o Sicredi apresentou evidência, em documentação interna, sobre a potência instalada dos 12.917 projetos, comprovando que cada um tem potência menor do que 2 MW, em conformidade ao critério de projetos com potência inferior a 2 MW, do **Green Bond Framework**. O segundo ponto essencial é que tanto o BID como o Sicredi incluíram no documento uma lista de atividades excluídas para financiamento, a qual o Sicredi informa ter respeitado em todas as 12.917 operações realizadas sob as diretrizes do framework.

O Framework e a Escritura limitavam clientes do Sicredi de porte micro, pequeno a médio como elegíveis ao financiamento, sendo definido pelo faturamento inferior a seis milhões de reais. As operações selecionadas têm alinhamento a esse critério.

Do mesmo modo, para mitigar os riscos socioambientais, o Framework prevê entre os critérios de elegibilidade para os projetos a conferência da coordenada geográfica do local de implantação das usinas solares. Apesar disso, esta informação não foi disponibilizada para nenhuma das operações. Sendo assim, não foi possível verificar o alinhamento da emissão à esse critério do Framework.

O Sicredi informa que os setores da empresa responsáveis por gerenciar os recursos obtidos através dos títulos verdes continuam sendo a Tesouraria que gerencia os recursos não alocados e Operações Estruturadas e Finanças Sustentáveis que gerencia a alocação.

O Sicredi mantém em seu website de relações com os investidores as publicações referentes à esta e outras emissões rotuladas. Desta forma, o **Green Bond Framework** está disponível no site, assim como o Parecer Independente associado ao Framework





em fase pré-emissão<sup>6</sup>. Porém, o Sicredi não se compromete com a divulgação pública deste Parecer Independente de Verificação Anual de Pós-emissão, visto que será divulgado somente aos investidores.

No Relatório de Sustentabilidade 2022<sup>7</sup>, o Sicredi divulgou publicamente que realizou esta e outras emissões rotuladas para projetos de energia solar. Com as linhas de financiamento de crédito e diversas operações rotuladas, o Sicredi informa que os projetos que receberam recursos desta emissão não foram beneficiados por outras emissões.

O Relatório de Sustentabilidade 2022 só cita as operações, mas não apresenta indicadores conforme os definidos no *Green Bond Framework*. No entanto, a divulgação do presente SPO será feita de forma pública, conforme alinhado no Framework.

Sendo assim, os indicadores de benefícios ambientais dos projetos (mais detalhes na seção 4) foram relatados pelo Sicredi para esta análise, com o envio de documentação interna, não disponível ao público como apresentado neste relatório. Também, vale destacar que os indicadores relatados não passaram por auditoria externa.

Por último, cabe destacar que o Sicredi renova o compromisso de anualmente se submeter à verificação externa acerca dos projetos e da alocação dos recursos até a maturidade dos títulos verdes.

Podemos concluir que os recursos captados foram alocados nos projetos elegíveis, em conformidade com o *Green Bond Framework* do Sicredi. A empresa segue comprometida, mas limitada somente aos investidores, com o reporte a respeito da alocação de recursos, dos benefícios socioambientais dos projetos e com a divulgação do presente relatório.

<sup>6</sup> [https://www.sicredi.com.br/media/produtos/sicredi\\_second\\_opinion\\_cicero\\_green\\_19nov2021.pdf](https://www.sicredi.com.br/media/produtos/sicredi_second_opinion_cicero_green_19nov2021.pdf)

<sup>7</sup> [https://www.sicredi.com.br/media/produtos/filer\\_public/2023/04/10/sicredi\\_relatorio\\_sustentabilidade\\_2022.pdf](https://www.sicredi.com.br/media/produtos/filer_public/2023/04/10/sicredi_relatorio_sustentabilidade_2022.pdf)






### 3. Impacto dos Projetos

#### *Benefícios Ambientais e Climáticos*

O objetivo da emissão é financiar projetos de energia solar e eficiência energética. Porém, somente projetos de energia solar foram financiados e já utilizaram 100% dos recursos da emissão. Os benefícios ligados aos projetos de energia solar ocorrem graças à conversão dos raios solares em energia elétrica, que é uma fonte que não emite gases de efeito estufa (GEE) ou poluentes na atmosfera. Os projetos financiados possuem potencial de ampliar a disponibilidade de energia renovável e a autonomia dos clientes em relação ao consumo de energia proveniente de fontes intensivas em carbono.

Conforme Framework do Sicredi, os projetos tem estimativa de contribuir diretamente para a ODS 7 - Energia limpa e acessível, ODS 9 - Indústria, Inovação e Infraestrutura e ODS 13 - Ação contra a mudança global do clima. Nesse mesmo sentido, foi identificado nesta análise que os projetos estão alinhados às submetas 7.2, 9.4 e 13.1.

*Tabela 2. ODS e metas aplicáveis*

ODS	Metas aplicáveis
	7.2. Até 2030, aumentar substancialmente a participação de energias renováveis na matriz energética global.
	9.4 Até 2030, modernizar a infraestrutura e reabilitar as indústrias para torná-las sustentáveis, com eficiência aumentada no uso de recursos e maior adoção de tecnologias e processos industriais limpos e ambientalmente adequados.
	13.1. Reforçar a resiliência e a capacidade de adaptação a riscos relacionados ao clima e às catástrofes naturais em todos os países

Fonte: *Objetivos do Desenvolvimento Sustentável - Nações Unidas.*

O documento informa que a operação foi elaborada em aderência aos *Green Bond Principles*. E, de fato, o uso de recursos está alinhado com a categoria de energia renovável dos *Green Bond Principles*, com a *Climate Bonds Taxonomy* e critérios de energia solar dos *Climate Bonds Standards*.

Do mesmo modo, a Taxonomia de Finanças Sustentáveis da União Europeia<sup>8</sup> aponta o investimento em energia solar como contribuinte para a mitigação das mudanças climáticas. Ademais, de acordo com a publicação “Não Perca Esse Bond”, o investimento em energia solar pode ser elegível a emissão de títulos verdes e está alinhado a um cenário de mudança climática de 1,5°C, uma vez que apresenta reduções

<sup>8</sup>

[https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business\\_economy\\_euro/banking\\_and\\_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy_en.pdf)

superiores a 90% quando comparada com fontes tradicionais como termelétricas a combustíveis fósseis.

O **Green Bond Framework** do Sicredi determina o reporte de indicadores para que seja possível mensurar os benefícios socioambientais e climáticos dos projetos. Com as informações fornecidas pelo Sicredi, foi possível verificar que há o acompanhamento destes indicadores de forma segregada.

No Relatório de Sustentabilidade 2022 do Sicredi, há a divulgação de indicadores diferentes do determinado no Framework, de forma agregada. Ou seja, indicadores agregando o benefício para todas as operações rotuladas ligadas à projetos de energia solar, não sendo possível identificar os benefícios ligados somente à emissão analisada neste parecer. Também, vale destacar que os indicadores não passaram por auditoria externa.

Para o indicador de redução das emissões de GEE, o Sicredi informa que a metodologia é proveniente do *Green Investment Calculation Tool* desenvolvido pela Econoler/SAGE, empresa de consultoria.

E, os indicadores referentes ao termo “empréstimos pendentes” abarcam o valor captado com a emissão ainda a ser alocado. No caso, como apresentado a seguir, os recursos da emissão foram completamente alocados.

Desta forma, conforme informações apresentadas pelo Sicredi, os benefícios ambientais alcançados com a emissão de Títulos Verdes emitidos em conjunto com o BID Invest estão apresentados a seguir, conforme indicadores definidos no Framework:

*Quadro 1 - Relato de indicadores socioambientais da emissão*

<p>(a) número de beneficiários por categoria elegível</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Energia Renovável: 12.917;</li> <li>Eficiência energética: 0 (zero).</li> </ul>
<p>(b) valor alocado por categoria elegível</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Energia Renovável: USD 100.000.000,00 (cem milhões de dólares);</li> <li>Eficiência energética: USD 0,00 (zero dólares).</li> </ul>
<p>(c) valor não alocado</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>USD 0,00 (zero dólares). 100% dos recursos alocados.</li> </ul>
<p>(d) refinanciamento</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>USD 0,00 (zero dólares). 100% dos recursos para financiamento de projetos novos.</li> </ul>
<p>(e) empréstimos pendentes por categoria e tamanho da empresa</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>0 (zero)</li> </ul>



**(f) número de clientes por categoria**

- Energia Renovável: 12.917 clientes;
- Eficiência energética: 0 (zero) clientes.

**por tamanho da empresa**

- Micro, pequeno e médio: 12.917 clientes;

**(g) número de empréstimos pendentes por categoria**

- 0 (zero)

**(h) número de empréstimos e valor desembolsado por categoria**

- Energia Renovável: 12.917 empréstimos e USD 100.000.000,00 (cem milhões de dólares);
- Eficiência energética: 0 (zero) empréstimos e USD 0,00 (zero dólares).

**(i) nova capacidade instalada em kW por categoria**

- Energia Renovável: 12.917 projetos e total de 138,42 MWp de capacidade instalada;
- Eficiência energética: 0 (zero) kW.

**(j) reduções de emissões de GEE por categoria**

- Energia Renovável: 12.917 projetos totalizando 226.566 placas solares instaladas, totalizando a redução de 9.316,03 tCO<sub>2</sub>e/ano;
- Eficiência energética: 0 (zero) clientes.

Fonte: Sicredi. Elaboração: NINT.