

Parecer de segunda opinião

Proposta de emissão de debêntures verdes da São Martinho

13 de dezembro de 2021

A São Martinho S.A. (SMT0) é uma empresa do setor sucroenergético brasileira que produz açúcar, etanol e energia elétrica por meio da moagem da cana-de-açúcar. Além disso, produz outros produtos derivados, incluindo levedura, utilizada na alimentação animal. Sua produção de açúcar é voltada principalmente para o mercado de exportação, enquanto a de etanol, substituto da gasolina, é direcionada sobretudo ao mercado brasileiro. A SMT0 é uma das maiores processadoras de cana-de-açúcar do Brasil, com capacidade de moagem de 24,5 milhões de toneladas, produzindo cerca de 1,6 milhão de toneladas de açúcar e 1,3 milhão de m³ de etanol em uma área de plantio de cerca de 300.000 hectares.

Em nossa opinião, a proposta de emissão de debêntures verdes da SMT0 está alinhada aos:



Princípios de Títulos Verdes (GBP - *Green Bond Principles*), da International Capital Market Association (ICMA), de 2021

Objetivos de sustentabilidade do emissor

A estratégia de longo prazo da empresa visa o crescimento orgânico sustentável da colheita da cana-de-açúcar, com alta eficiência operacional. A SMT0 aderiu a essa estratégia nos últimos anos, investindo em projetos que aumentam os rendimentos agrícolas e a resiliência, enquanto faz aquisições estratégicas. Ao longo dos anos, a empresa também tem investido em sua diversificação de receitas, aumentando a exposição ao etanol e energia.

Além disso, os projetos verdes no âmbito desta transação estão inseridos nos Decretos 8.874/2016 e 10.387/2020, que regulamentam projetos de investimento considerados prioritários na área de infraestrutura e que proporcionem benefícios ambientais e sociais relevantes. Nesse sentido, o setor sucroalcooleiro tem recebido apoio regulatório do governo brasileiro por meio de diversos programas, com o objetivo de incentivar o consumo de biocombustíveis e, em última instância, reduzir a emissão de carbono na malha de transporte do país.

ANALISTA PRINCIPAL

Rafael Janequine

São Paulo
55 (11) 3039-9786
rafael.janequine@spglobal.com

CONTATOS ANALÍTICOS ADICIONAIS

Lorena Briz

Cidade do México
lorena.briz@spglobal.com


CONTRIBUIÇÃO ADICIONAL

Azul Ornelas

Cidade do México

Resumo do parecer de segunda opinião

Uso de recursos

Alinhamento  A proposta de emissão de debêntures verdes da SMTO está alinhada aos princípios GBP.

Score Não alinhado **Alinhado** Forte Avançado

A SMTO compromete-se a usar os recursos líquidos de sua emissão de debêntures exclusivamente para financiar dois projetos verdes para a produção e armazenamento de etanol de cana-de-açúcar, e fornece uma descrição clara dos ativos que se enquadram na categoria de projetos de energia renovável elegíveis dos GBP.

Processo para avaliação e seleção de projetos

Alinhamento  A proposta de emissão de debêntures verdes da SMTO está alinhada aos princípios GBP.

Score Não alinhado **Alinhado** Forte Avançado

O escopo da transação é limitado apenas a dois projetos, o que é claramente definido quanto à forma como eles se enquadram nas categorias de projetos elegíveis. Além disso, a documentação descreve os processos da SMTO para garantir que os riscos socioambientais associados aos seus projetos sejam identificados e gerenciados.

Gestão de recursos

Alinhamento  A proposta de emissão de debêntures verdes da SMTO está alinhada aos princípios GBP.

A SMTO adota um processo no qual o Agente Fiduciário rastreia regularmente o gerenciamento dos recursos para os projetos elegíveis, incluindo cláusulas de amortização antecipada de dívida se a empresa não cumprir a alocação definida. O documento da transação também afirma que a alocação temporária dos recursos líquidos será administrada de acordo com a política de investimento da SMTO. No entanto, não especifica o escopo dos investimentos ou se envolve a gestão de passivos, o que vemos como aquém das melhores práticas do mercado global.

Reporte (*Reporting*)

Alinhamento  A proposta de emissão de debêntures verdes da SMTO está alinhada aos princípios GBP.

Score Não alinhado **Alinhado** Forte Avançado

A SMTO se compromete a fornecer um relatório anual sobre a alocação de recursos e impacto ambiental sobre os ativos investidos até a alocação total. O primeiro relatório estará disponível nos próximos 24 meses.

Avaliação da transação de debêntures verdes

Uso de recursos

Os Princípios trazem recomendações voluntárias para práticas de estruturação mais fortes, o que informa nosso escore de alinhamento como alinhado, forte ou avançado. Para o uso de recursos, consideramos o comprometimento e a clareza sobre como os recursos serão utilizados.

✓ A proposta de emissão de debêntures verdes da SMTO está alinhada aos princípios GBP.

Score do compromisso

Não alinhado

Alinhado

Forte

Avançado

Consideramos o uso geral dos compromissos de receita da SMTO como alinhado.

A transação da SMTO está alinhada com os princípios GBP, dado seu compromisso de alocar os recursos líquidos exclusivamente para projetos verdes elegíveis, especificamente dois projetos verdes para a produção e armazenamento de etanol de cana-de-açúcar. O emissor não usará os recursos para fins de refinanciamento.

Os investimentos financiarão as despesas de capital de quatro diferentes usinas de produção de etanol (Usina Boa Vista, Usina São Martinho, Usina Santa Cruz e Usina Iracema). Estão sendo arrecadados recursos para o plantio de cana-de-açúcar e manutenção na entressafra, substituição e modernização de equipamentos, serviços ambientais e jurídicos. Por meio desses projetos, a SMTO contribui para a redução do uso de combustíveis fósseis na malha de transporte do Brasil, contribuindo para a mitigação das mudanças climáticas por meio da redução das emissões de gases de efeito estufa. Embora os biocombustíveis de base agrícola sejam intensivos no uso da terra, consideramos como positivo o fato de que os recursos não serão usados para expansão de plantações e que as usinas não estão operando na região da Amazônia.

Processo para avaliação e seleção de projetos

Os Princípios trazem recomendações voluntárias para práticas de estruturação mais fortes, o que informa nosso escore de alinhamento como alinhado, forte ou avançado. Para o componente de processo de avaliação e seleção de projetos, levamos em consideração o compromisso e a clareza do processo usados para avaliar e selecionar projetos elegíveis a financiamentos com recursos obtidos por meio da emissão de instrumento de financiamento sustentável.

✓ A proposta de emissão de debêntures verdes da SMTO está alinhada aos princípios GBP.

Score do compromisso

Não alinhado

Alinhado

Forte

Avançado

Consideramos que o processo geral da SMTO para seleção de projetos e compromissos de avaliação estão alinhados.

O escopo da transação é limitado a apenas dois projetos que se enquadram nas categorias de projetos elegíveis, que são claramente descritos e referenciados aos decretos nacionais e regulatórios aplicáveis. No entanto, a documentação não faz referência a quaisquer taxonomias baseadas no mercado ou padrões internacionais, que são considerados fortes práticas de mercado.

Cada projeto é verificado pela SMTO em termos de conformidade com as regulamentações e normas ambientais e sociais relevantes, incluindo aquelas relacionadas à silvicultura, trabalho infantil e escravo e impacto nas comunidades indígenas, que são fatores de risco relevantes para o setor de agronegócio brasileiro. A ausência de conformidade - e mitigação de - quaisquer riscos sociais e ambientais adversos materiais pode desencadear a amortização antecipada da dívida, definida nas cláusulas da transação, que consideramos como uma característica forte do instrumento.

Gestão de recursos

Os Princípios requerem que o emissor divulgue como gerencia os recursos de finanças sustentáveis ao longo da vida do financiamento. Nossa opinião do alinhamento se concentra no quão claro está na documentação o compromisso do emissor de garantir que os recursos captados permanecerão dedicados a projetos de sustentabilidade elegíveis ao longo da vida do financiamento de finanças sustentáveis.

 A proposta de emissão de debêntures verdes da SMTO está alinhada aos princípios GBP.

A SMTO tem um processo em vigor no qual o Agente Fiduciário rastreia regularmente a gestão dos recursos para os projetos elegíveis, incluindo o acionamento de cláusulas de amortização antecipada de dívida se a empresa não cumprir a alocação definida. Se solicitado pelo Agente Fiduciário, a SMTO também deve fornecer as notas fiscais das despesas. Além disso, o emissor define especificamente a alocação dos recursos e as datas estimadas para finalizar os desembolsos em cada projeto. Aproximadamente 81,9% financiarão o projeto Capex Usinas até março de 2023, enquanto os 19,1% restantes serão alocados ao projeto Boa Vista até novembro de 2023.

Como o financiamento para projetos pode ser desembolsado ao longo do tempo, pode haver recursos de títulos temporariamente não alocados. Até que os recursos líquidos sejam totalmente alocados aos projetos elegíveis, a SMTO se compromete a administrar os recursos de acordo com sua política de investimento, o que é uma prática regular de mercado. No entanto, não especifica o escopo dos investimentos ou se envolve a gestão de passivos, que vemos como estando aquém das melhores práticas do mercado global.

Reporte

Os Princípios trazem recomendações voluntárias para práticas de divulgação mais fortes, o que informa nosso escore do reporte como alinhado, forte ou avançado. Levamos em consideração os planos para atualizar o desempenho de sustentabilidade do emissor para financiamentos de propósitos gerais ou o desempenho de sustentabilidade dos projetos financiados ao longo da vida de qualquer financiamento específico, incluindo quaisquer compromissos de divulgar relatórios pós-emissão.

 A proposta de emissão de debêntures verdes da SMTO está alinhada aos princípios GBP.

Escore de divulgação

Não alinhado

Alinhado

Forte

Avançado

Consideramos as práticas gerais de reporte da SMTO como alinhadas.

A SMTO se compromete a divulgar publicamente informações sobre a alocação de recursos e os impactos ambientais até que os recursos sejam totalmente alocados nos ativos elegíveis ou até que a emissão expire. O primeiro relatório estará disponível nos próximos 24 meses, o que é um período de tempo incomum e mais longo em relação às práticas globais; no entanto, os relatórios subsequentes serão divulgados anualmente, o que consideramos satisfatório.

No entanto, não se comprometer a divulgar a metodologia e premissas usadas para calcular os indicadores de desempenho, ou ter uma verificação independente de terceiros para seus relatórios pós-emissão, restringe nossa avaliação.

Parecer de segunda opinião

A Standard & Poor's Financial Services LLC ou suas afiliadas (aqui denominadas coletivamente S&P) recebem compensação para fornecer o produto intitulado Opiniões de Financiamento Sustentável (Produto). A S&P também pode receber compensação para avaliar as transações cobertas pelo Produto ou para avaliar o emissor das transações cobertas pelo Produto. O comprador do Produto pode ser o emissor.

O Produto não é um rating de crédito e não considera a qualidade creditícia ou o incorpora em nossos ratings de crédito. O Produto não considera, nem declara nem implica a probabilidade de conclusão de quaisquer projetos cobertos por um determinado financiamento ou a conclusão de um financiamento proposto. O Produto inclui o Parecer de Segunda Opinião e as Avaliações das Transações. O Parecer de Segunda Opinião considera as características de uma transação de financiamento e/ou a estrutura de financiamento e oferece uma opinião sobre o alinhamento a determinados princípios e diretrizes de finanças sustentáveis publicadas por terceiros (Princípios). Para obter uma lista dos Princípios abordados por nossos Pareceres de Segunda Opinião, consulte o relatório Analytical Approach and Analytical Supplement, disponível em www.spglobal.com. As Avaliações de Transações oferecem uma opinião que reflete nossa avaliação do potencial benefício ambiental relativo dos projetos financiados ou de resiliência. O Produto é a declaração de uma opinião e não é nem uma verificação nem uma certificação. O Produto é uma avaliação pontual que reflete as informações que nos foram submetidas no momento em que o Produto foi criado e publicado e não é monitorado. O Produto não é uma análise e não foi concebido como tal.

Ratings de crédito, opiniões, análises, decisões de reconhecimento de rating da S&P, quaisquer visões refletidas no Produto e no resultado do Produto não são conselhos de investimento, nem recomendações sobre decisões de crédito, nem recomendações para comprar, manter ou vender quaisquer títulos ou para tomar quaisquer decisões de investimento, nem uma oferta de compra ou venda ou solicitação de uma oferta para comprar ou vender qualquer título, nem endossos de adequação de qualquer título, nem endossos da precisão de quaisquer dados ou conclusões fornecidas pelo Produto, ou verificação independente de qualquer informação utilizada no processo de rating de crédito. O Produto e quaisquer apresentações associadas não incorporam os objetivos financeiros de nenhum usuário, nem situação financeira, nem necessidades ou meios, e os usuários não devem utilizar o Produto como base para a tomada de quaisquer decisões de investimento. O resultado do Produto não é um substituto para o julgamento e a experiência independente de um usuário. O resultado do Produto não é um aconselhamento profissional financeiro, nem tributário nem jurídico, e os usuários devem obter aconselhamento profissional independente, conforme determinado pelos usuários.

Apesar de a S&P ter obtido informações de fontes que acredita serem confiáveis, a S&P não realiza auditoria e nem assume o dever de *due diligence* ou de verificação independente de qualquer informação que recebe.

A S&P e quaisquer terceiros fornecedores, bem como seus diretores, executivos, acionistas, funcionários ou agentes (coletivamente aqui denominados como Partes da S&P) não garantem a precisão, nem a integridade, nem a tempestividade nem a disponibilidade do Produto. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pela confiança no uso de informações contidas no Produto, ou pela segurança ou manutenção de qualquer informação transmitida pela Internet, ou pela precisão das informações no Produto. O Produto é fornecido "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DA S&P NÃO FAZEM REPRESENTAÇÕES OU PRESTAM GARANTIAS, EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUSIVE, MAS NÃO SE LIMITANDO À, EXATIDÃO, RESULTADOS, TEMPESTIVIDADE, INTEGRIDADE, COMERCIALIZAÇÃO OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER PROPÓSITO ESPECÍFICO COM RELAÇÃO AO PRODUTO, OU PELA SEGURANÇA DO WEBSITE PELO QUAL O PRODUTO É ACESSADO. As Partes da S&P não têm responsabilidade de manter ou atualizar o Produto ou de fornecer quaisquer correções, atualizações ou divulgações pertinentes a ele. As Partes da S&P não têm nenhuma responsabilidade pela precisão, tempestividade, confiabilidade, desempenho, disponibilidade contínua, integridade ou atrasos, omissões ou interrupções na entrega do Produto.

Na medida permitida por lei, em nenhum caso as Partes da S&P serão responsáveis perante quaisquer partes por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais, custos, despesas, honorários advocatícios ou perdas (incluindo, sem limitação, perda de renda ou lucros perdidos e custos ou perdas de oportunidade causadas por negligência, perda de dados, custo de materiais substitutos, custo de capital ou reclamações de quaisquer terceiros) relacionados a qualquer uso do Produto, mesmo se avisada da possibilidade de tais danos.

A S&P mantém uma separação entre as atividades comerciais e analíticas e mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Por consequência, determinadas unidades de negócios da S&P podem ter informações que não estão disponíveis a outras unidades de negócios da S&P. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de certas informações não públicas recebidas referentes a cada processo analítico.

Apenas para a República Popular da China (RPC): quaisquer "Opiniões de Financiamento Sustentável" ou "avaliação" atribuída pela S&P Global Ratings: (a) não constitui nem um rating de crédito, nem rating, nem verificação da estrutura de financiamento sustentável, nem certificação e nem avaliação conforme exigido por quaisquer leis ou regulações relevantes da RPC, e (b) não se destina à utilização dentro da RPC para qualquer finalidade que não seja permitida pelas leis ou regulações relevantes da RPC. Para os fins desta seção, "RPC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.