

PARECER INDEPENDENTE

sobre a primeira emissão de títulos verdes da Green Yellow em 2021¹




Valor da emissão: R\$ 160 milhões

Alinhamento com ODS



Alinhamento com categorias GBP

- Energia renovável
- Eficiência Energética

GBP/GLP	Nível de alinhamento com melhores práticas	Pontos Fortes	Pontos de Melhoria
1 Uso de recursos		<ul style="list-style-type: none"> - Recursos direcionados para investimentos em eficiência energética (98%) e para geração fotovoltaica (2%); - Projetos alinhados aos GBP e alinhados ao estudo Não Perca esse Bond; 	<ul style="list-style-type: none"> - Período de <i>lookback</i> entre 24 e 48 meses; - % de redução do consumo de energia inferior ao mínimo proposto pela Taxonomia de União Europeia (30%). No entanto, o limiar de ganhos de eficiência supracitado possui como parâmetro ações de retrofit como um todo, enquanto as intervenções da Green Yellow são direcionadas a iluminação, refrigeração e automação.
2 Seleção e avaliação de projetos		<ul style="list-style-type: none"> - Projetos selecionados estão alinhados com a missão, visão e valores da empresa, por ser uma empresa <i>pure-play</i> do setor de soluções energéticas; - Projetos selecionados geraram 4,5 GWh de energia renovável entre 2018 e 2021; - Redução no consumo de energia de clientes entre 17,94% e 26,32% de 2018 a 2021; - 87.013,71 tonCO₂eq evitadas entre 2018 e 2021; - Sem histórico de controvérsias envolvendo a empresa; 	<ul style="list-style-type: none"> - Ausência de um Sistema de Gestão Ambiental bem definido.
3 Gestão de recursos		<ul style="list-style-type: none"> - Valor da emissão representa 99,94% do valor dos projetos e ativos elegíveis; - Os ativos não foram objeto de outras emissões rotuladas; - Instrumentos definidos para alocação temporária de recursos não representam riscos materiais de contaminação destes; - Os recursos não serão segregados em contas separadas (ring-fenced), porém a proporção dos recursos que será futuramente alocada é pequena (14%); - Está previsto o vencimento prévio em caso de descumprimento da legislação ambiental e não atendimento das obrigações da debênture. 	-
4 Relato		<ul style="list-style-type: none"> - O Reporte será realizado via Relatório Socioambiental e/ou Green Bond Transparency Platform, de forma pública e anualmente. Além disso, será realizado novo parecer/auditoria no período entre 12 e 24 meses após emissão; - SPO será disponibilizado de forma pública. 	-

¹ 1ª Emissão de Debentures Simples da Green Yellow Performance Energética S.A

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 latino-americana a avaliar as credenciais verdes de títulos de dívida.

Sumário

1. Escopo de trabalho	3
2. Opinião	6
3. Performance ESG da Green Yellow	13
Formulário Green Bond Principles	17
Anexo I - Método	22
Anexo II – Redução do Consumo de Energia por Cliente	25

1. Escopo de trabalho

O objetivo deste Parecer Independente é prover uma opinião sobre o enquadramento como Título Verde (“Green Bond”) da 1ª Emissão de Debentures Simples da Green Yellow Performance Energética S.A. Os recursos obtidos com a emissão serão utilizados para investimentos em projetos de aumento de eficiência energética e geração de energia solar por painéis fotovoltaicos de clientes do setor varejista.

A SITAWI utilizou seu método proprietário de avaliação, que está alinhado com os *Green Bond Principles* (GBP)², *Climate Bonds Standards*³ e outros padrões de sustentabilidade reconhecidos internacionalmente.

A opinião da SITAWI é baseada em:

- Avaliação da emissão de acordo com a Escritura e outros documentos legais, além de entrevistas com a equipe da Green Yellow S.A.;
- Desempenho ambiental, social e de governança corporativa (ASG) da Green Yellow de acordo com políticas e práticas da empresa.

A análise utilizou informações e documentos fornecidos pela Green Yellow, alguns de caráter confidencial, pesquisa de mesa e entrevistas com equipes responsáveis nas áreas de sustentabilidade e financeira, realizadas de forma remota. Esse processo foi realizado em agosto de 2021.

O processo de avaliação consistiu em:

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

A SITAWI teve acesso a todos os documentos e pessoas solicitadas, podendo assim prover uma opinião com nível limitado⁴ de asseguarção em relação a completude, precisão e confiabilidade.

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 emissora pretende obter a classificação de Título Verde, em linha com o Guia para Emissão de Títulos Verdes no Brasil 2016 (Febraban e CEBDS)⁵, a

² <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/green-bond-principles-gbp/>

³ <https://www.climatebonds.net/standard>

⁴ Veja explicação na seção metodologia.

⁵ <https://info.sitawi.net/guiatitulosverdes2016>

publicação NÃO PERCA ESSE BOND⁶ e *Green Bond Principles*, versão de junho de 2021.

⁶ <https://info.sitawi.net/naopercaessebond>

Declaração de Responsabilidade

A SITAWI não é acionista, investida, cliente ou fornecedora da Green Yellow. A SITAWI declara, desta forma, não possuir conflito de interesse e estar apta a emitir uma opinião independente acerca da emissão.

As análises contidas nesse parecer são baseadas em uma série de documentos, parte destes confidenciais, fornecidos pela empresa. Não podemos atestar pela completude, exatidão ou até mesmo veracidade destes. Portanto, a SITAWI⁷ 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.

⁷ A responsável final por esse relatório é a KOAN Finanças Sustentáveis Ltda., que opera sob o nome fantasia de SITAWI Finanças do Bem

2. 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 presente emissão não possa ser caracterizada como um Título Verde, com contribuições positivas para o meio ambiente, clima e desenvolvimento sustentável. Essa conclusão é baseada nas duas avaliações a seguir:

- Análise da emissão

Green Bond Principles	Resumo das práticas e lacunas						
<p data-bbox="256 1178 467 1205">Uso de recursos</p> 	<p data-bbox="520 622 912 649">Descrição do uso de recursos:</p> <p data-bbox="520 651 1356 831">Os recursos da emissão de R\$ 160 milhões serão utilizados para reembolsos (84,5%) dos últimos 48 meses e gastos futuros (15,5%), sendo 100% CAPEX para instalação de projetos de eficiência energética a partir de sistemas de iluminação, refrigeração, automação e geração de energia solar distribuída por painéis fotovoltaicos dentro de unidades de clientes do setor varejista.</p> <p data-bbox="520 833 1356 958">O reembolso será referente a projetos executados há até 48 meses uma vez que os contratos dos projetos de eficiência energética e geração de energia distribuída têm duração prolongada. Os contratos junto aos clientes têm em média 5 a 10 anos de duração.</p> <div data-bbox="549 1032 1098 1413"> <table border="1"> <caption>Distribuição dos recursos pro tipo de projeto</caption> <thead> <tr> <th>Tipo de Projeto</th> <th>Porcentagem</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Eficiência Energética</td> <td>97,8%</td> </tr> <tr> <td>Geração de Energia Solar</td> <td>2,2%</td> </tr> </tbody> </table> </div> <p data-bbox="644 1464 1230 1491"><i>Gráfico 1. Distribuição dos recursos pro tipo de projeto</i></p> <p data-bbox="520 1554 791 1581">Eficiência Energética</p> <p data-bbox="520 1583 1356 1762">Os projetos de eficiência energética se destinam a 4 clientes diferentes, sendo estes do setor varejista de alimentos (Grupo Pão de Açúcar e Lopes Supermercados), de móveis e eletrodomésticos (Via Varejo) e de construção (Leroy Merlin). A instalação dos sistemas de eficiência energética têm por objetivo a redução do consumo de energia a partir da atuação em três frentes:</p> <ul data-bbox="568 1787 1356 1995" style="list-style-type: none"> • <u>Iluminação</u>: Troca da iluminação existente por equipamentos de alta eficiência e remanejamento e automação dos sistemas a fim de garantir desligamento parcial durante o período noturno. • <u>Refrigeração</u>: Fechamento de balcões com portas de vidro temperado com baixa emissividade, otimização do Coeficiente de Performance (COP) através do ajuste de setpoints de 	Tipo de Projeto	Porcentagem	Eficiência Energética	97,8%	Geração de Energia Solar	2,2%
Tipo de Projeto	Porcentagem						
Eficiência Energética	97,8%						
Geração de Energia Solar	2,2%						

operação e instalação da condensação flutuante e otimização do consumo através da reparametrização de degelos.

- **Climatização:** Reengenharia dos sistemas de ar condicionado, controle de funcionamento em função da temperatura da loja, para garantir conforto térmico e controle de funcionamento.

Geração de Energia Fotovoltaica

Os recursos também serão destinados ao reembolso de um único projeto de geração de energia solar por painéis fotovoltaicos em uma unidade do Assaí Atacadista de Goiânia/GO, parte do Grupo Pão de Açúcar. A usina de energia solar foi instalada pela Green Yellow na cobertura do edifício e tem Potência/Capacidade Instalada de 921,6041 KWp (Quilowatt-pico) e gerou entre 2018 e julho de 2021 4.544,40 MWh.

A porção destinada a gastos futuros será alocada em projetos de eficiência energética já contratados pelo Grupo Pão de Açúcar (GPA).

Benefícios ambientais identificados:

De acordo com a publicação 'Não Perca Esse Bond'⁸, o uso de iluminação eficiente, conforto térmico eficiente e refrigeração eficiente estão alinhados ao cenário de 2°C. De acordo com a Empresa de Pesquisa Energética (EPE) do Ministério de Minas e Energia, em 2019 o segmento de comércio varejista foi responsável por 13% do consumo de energia do setor de serviços⁹ e apesar de o setor representar apenas 5% do consumo em comparação com outros setores como o industrial e o de transportes, tem demonstrado aumento da Intensidade Energética (Ktep/R\$) a partir de 2010.

Os projetos também trazem contribuição para as metas brasileiras do Acordo de Paris, que envolvem o ganho de eficiência energética de 10% até 2030.


A geração de energia solar a partir de usinas fotovoltaicas é considerada uma atividade fundamental na transição para uma economia de baixo carbono que atinja a meta de até 1,5°C de aquecimento do planeta, de acordo com a publicação 'Não Perca esse Bond'. Ainda que a produção dos módulos de silício e o transporte das placas fotovoltaicas emitam GEE, a energia solar fotovoltaica apresenta reduções superiores a 90% quando comparada com fontes tradicionais como termelétricas a combustíveis fósseis.


Alinhamento com standards de sustentabilidade:


Segundo os Green Bond Principles, as categorias energia renovável e eficiência energética são elegíveis a emissão de títulos verdes. Ademais, a Taxonomia de Finanças Sustentáveis da União Europeia considera as atividades de renovação predial com foco em aumento da eficiência energética e geração de energia solar por painéis fotovoltaicos como substanciais para a mitigação de mudanças climáticas. De acordo com a Taxonomia, energia solar fotovoltaica é elegível como performance própria. Já eficiência energética é enquadrável desde que atinja pelo menos 30% de redução de consumo em relação ao baseline. De acordo com as informações providas pela GreenYellow, seus projetos possuem um ganho de eficiência entre 17,94% e 26,32%. No entanto, vale ressaltar que os ganhos de eficiência obtidos pela Green Yellow consideram somente os ganhos associados a projetos de iluminação, refrigeração e automação, ou seja, intervenções mais pontuais sobre as fontes de

⁸ Disponível em: <https://info.sitawi.net/naopercaessebond>

⁹ Disponível em: https://www.epe.gov.br/sites-pt/publicacoes-dados-abertos/publicacoes/PublicacoesArquivos/publicacao-556/Atlas%20consolidado_08_03_2021.pdf

	<p>consumo de energia do cliente. Por outro lado, o limiar de redução de 30% no consumo de energia proposto pela Taxonomia da União Europeia considera ações de retrofit mais amplas. Por isso, não podemos concluir que os benefícios ambientais e climáticos oferecidos pela Green Yellow estejam aquém do proposto pela Taxonomia. Quando os ganhos de projetos de eficiência na iluminação são analisados isoladamente, estes variam entre 45% e 67% em relação ao baseline, conforme anexo 3.</p> <p>Nível de alinhamento com as melhores práticas no GBP 1: o nível de alinhamento estabelecido pela Green Yellow para o GBP 'Uso de Recursos' foi considerado como satisfatório. Foram identificadas duas lacunas: a primeira é a % de redução do consumo de energia que ficou abaixo dos critérios mínimos dos standards de sustentabilidade adotados, embora a SITAWI considere significativa, uma vez que se trata de um baseline já considerado eficiente, conforme informações apresentadas pela empresa. Além disso, o recurso será utilizado para reembolso de até 48 meses, o que vai além das melhores práticas de reembolso de projetos que tenham entrado em operação ou recebido investimentos nos últimos 24 meses.</p>
<p>Processo para seleção e avaliação de projetos</p> 	<p>Alinhamento com estratégia do emissor: Atualmente, 100% da receita da empresa advém de projetos eficiência energética, geração de energia solar distribuída, comercialização e soluções digitais. A empresa tem a missão de “Oferecer soluções sustentáveis de energia aos clientes, tornando a transição energética real, eficiente e lucrativa, permitindo que atuem com total prioridade em suas especialidades.” A visão de “serem responsáveis por todas as transformações do ecossistema energético, para permitir que o negócio de seus clientes consumam menos e melhor.” Dessa forma, transição energética a partir do aumento da eficiência, geração e comercialização de energia renovável, bem como serviços de automação e inteligência para garantia do monitoramento, medição e gestão. Vale mencionar que a Green Yellow está alinhada com o compromisso de combate ao aquecimento global, e contribui ativamente para o atingimento de diversos Objetivo de Desenvolvimento Sustentável (ODS) da ONU. Em 2020, foram 28 mil toneladas de CO2 evitadas através dos serviços prestados pela empresa.</p> <p>Crítérios de seleção dos projetos: Foram selecionados, através de processo interno da empresa, os projetos de eficiência energética que fossem mais recentes e que tivessem maior ganho em relação ao baseline. Além disso, a partir do uso do fator de conversão de 0,117 MWh-ton CO2, foi feita a mensuração do volume de emissões de CO2 evitadas, aproximadamente 87.013,71 ton/CO2e entre 2018 e 2021 (Até Julho).</p> <p>Monitoramento dos ganhos: O cálculo da redução do consumo é feito a partir das metodologias e ferramentas de auditoria energética próprias desenvolvidas pela Green Yellow, com base no protocolo internacional de medição de verificação (IPMVP) da Associação dos Engenheiros em Energia (AEE) dos Estados Unidos. Com as ferramentas de cálculo energético desenvolvidas internamente, a Green Yellow determina, para cada projeto, os impactos da aplicação do programa padrão de eficiência energética em lojas de varejo alimentar para especificar as economias que podem ser alcançadas e garantidas.</p> <p>O monitoramento dos ganhos de eficiência energética é feito com no mínimo 12 meses de histórico de consumo energético. Com base nas informações coletadas na auditoria energética, é determinado o consumo de referência. Antes de ser adotado, o consumo de referência é auditado e formalmente validado pelo cliente. A empresa</p>

	<p>é paga de acordo com a performance obtida dentro da projeção feita para cada cliente.</p> <p>Mitigação de riscos: A Green Yellow demonstra capacidade interna adequada para garantir que os benefícios ambientais identificados sejam atingidos, monitorados e reportados. Além disso, possui estrutura adequada para gerenciar potenciais impactos negativos relacionados à saúde e segurança e meio ambiente. Os riscos relacionados à saúde e segurança dos trabalhadores estão mapeados no PPRA (Programa de Prevenção de Riscos Ambientais) e PCMSO (Programa de Controle Médico de Saúde Ocupacional). Para a mitigação destes, são seguidas as Normas Regulamentadoras pertinentes. Todos os colaboradores que vão para campo fazem curso de NR10 e NR35 e recebem os EPIs necessários. A Green Yellow realiza o controle contínuo dos treinamentos e dos documentos. Além disso, é solicitado de todos os fornecedores o PPRA para controle e acompanhamento da empresa. A gestão de saúde e segurança dos trabalhadores terceiros é feito por uma empresa parceira, focada na verificação do uso de EPIs e cumprimentos das Normas Regulamentadoras, orientando-se pelo PPRA e PCMSO.</p> <p>A Green Yellow busca mitigar o impacto da geração de resíduos da troca de lâmpadas através de parceria com empresa especializada em descarte ecológico.</p> <p>Em relação aos projetos de geração de energia solar distribuída, todos estes são sujeitos a diversas autorizações, sejam elas ambientais, de conexão ou de construção. A Green Yellow se orienta pelas legislações federais, estaduais e municipais de cada projeto que levam em consideração muitos aspectos para o enquadramento, desde a potência dos projetos até as áreas atingidas por ele.</p> <p>Os projetos de geração solar distribuída estão dispensados de licenciamento ambiental. No entanto, a Green Yellow opta por realizar estudos que demonstrem o enquadramento para resguardar o projeto em caso de futuros questionamentos.</p> <p>Os critérios de DNSH (Do No Significant Harm) da Taxonomia da União Europeia exigem que os painéis fotovoltaicos e seus componentes tenham sido projetados e fabricados para alta durabilidade, fácil desmontagem, renovação e reciclagem além de garantir a reparabilidade da instalação ou planta solar fotovoltaica (PV) graças à acessibilidade e permutabilidade dos componentes. A Green Yellow busca mitigar o impacto da geração de resíduos da manutenção e descarte de painéis fotovoltaicos através de parceria com empresa especializada em método de descarte ecológico.</p> <p>Nível de alinhamento com as melhores práticas no GBP2: Com base nos argumentos acima, o nível de alinhamento do estabelecido pela Green Yellow para o GBP 'Processo para seleção e avaliação de projetos' foi considerado como Confortável.</p>
<p>Gestão de recursos</p> 	<p>- A emissão de R\$ 160 milhões será 100% destinada para CAPEX, sendo 84,5% de reembolso e 15,5% para gastos futuros. A emissão terá prazo de 7 anos. O valor da emissão corresponde a 99,4% do valor total dos projetos elegíveis.</p> <p>- O reembolso será de até 48 meses referentes a gastos realizados entre 2021 e 2018 em projetos de eficiência energética e geração solar distribuída.</p> <p>- Os gastos futuros estão previstos de serem realizados em até 16 meses após a emissão.</p>

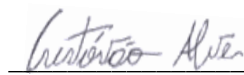
	<p>- A emissão possui cláusulas de vencimento antecipado não automáticas caso haja não-renovação, cancelamento, revogação ou suspensão das autorizações, concessões, subvenções, alvarás ou licenças, inclusive as ambientais, exigidas para o regular exercício das atividades desenvolvidas.</p> <p>- Os recursos temporariamente não alocados nos projetos serão mantidos em instrumentos de renda fixa, nomeadamente CDBs e LFs, principalmente nos Bancos Itaú e Votorantim, com carência entre 1 e 365 dias, conforme política de risco e necessidade de investimentos nos novos projetos. Esses instrumentos não representam risco significativo de financiamento de atividades prejudiciais ao clima.</p> <p>- Os investimentos e gastos da Green Yellow não foram objeto de outras emissões rotuladas.</p> <p>-De acordo com a escritura da emissão o não atendimento a itens relacionados com o cumprimento da legislação ambiental e das obrigações da debênture, haverá o vencimento antecipado desta.</p> <p>Nível de alinhamento com as melhores práticas no GBP3: o nível de alinhamento do estabelecido pela Green Yellow para o GBP 'Gestão de recursos' foi considerado como confortável. Oportunidades para atingir o nível de liderança envolvem a segregação dos recursos em contas específicas até serem alocadas nos projetos.</p>
<p style="text-align: center;">Relato</p> 	<p>- O presente parecer será divulgado pela empresa de forma pública.</p> <p>- A empresa está comprometida em reportar anualmente e publicamente, até a maturidade da emissão, a respeito dos benefícios ambientais do projeto e da alocação de recursos em seu website e relatório socioambiental, com os seguintes indicadores:</p> <p>Eficiência Energética</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emissão evitada por metro quadrado (kgCO₂ /m²) • Consumo de energia evitada (kWh) • Emissão evitada absoluta (tCO₂ e) <p>Geração Solar Distribuída</p> <ul style="list-style-type: none"> • Geração de energia fotovoltaica (GWh) • Redução de emissão de GEE (tCO₂ e) • Quantidade módulos fotovoltaicos instalados • Capacidade da usina solar (MWp) • Energia gerada (kWh) • Emissão evitada em comparação com a matriz energética brasileira (tCO₂ e) <p>- As declarações financeiras da empresa serão auditadas anualmente por um auditor dentre KPMG, PwC, E&Y e Deloitte e enviadas ao agente fiduciário.</p> <p>- O cumprimento dos compromissos aqui descritos também será verificado pela SITAWI em até 24 meses após a emissão.</p> <p>Nível de alinhamento com as melhores práticas no GBP4: o nível de alinhamento do estabelecido pela Green Yellow para o GBP 'Relato' foi considerado como Liderança.</p>

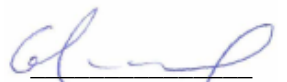
- Análise da empresa (seção 4)

Análise	Descrição
Performance ASG	A Green Yellow possui práticas ASG adequadas e <i>know how</i> técnico de suas atividades. Sendo assim, concluímos que a empresa tem plena capacidade de medir, prevenir, mitigar e compensar riscos e sustentar as condicionantes que a permitem receber recursos de um Título Verde.
Controvérsias ASG	Não foram identificados casos controversos em seu histórico recente.
Conclusão	Dessa maneira, consideramos a empresa apta a gerir e mitigar riscos ASG de suas operações.

Equipe técnica responsável


Gabriela Bordon
Analista ESG
gbordon@sitawi.net


Cristóvão Alves
Avaliador-líder
calves@sitawi.net


Gustavo Pimentel
Revisor e Controle
de Qualidade
gpimentel@sitawi.net

Rio de Janeiro, 27/08/2021

3. Performance ESG da Green Yellow

A Green Yellow do Brasil é uma empresa de soluções em energia que oferece serviços com foco na transição energética de seus clientes através de projetos de geração de energia renovável, eficiência energética, comercialização e soluções digitais. A empresa fornece o apoio durante todas as etapas, garantindo as instalações e obras necessárias além do monitoramento. Presente em dezessete países, a empresa no Brasil atua com diferentes setores, sendo eles varejo, indústria, logística, varejo alimentar, prédios comerciais e shoppings.

Em sua atuação relacionada à eficiência energética, a Green Yellow atua a partir do levantamento de oportunidades, estudo de viabilidade, estruturação do projeto executivo, implementação e monitoramento. Em relação aos projetos de geração de energia solar, a empresa investe no projeto, desenvolve o design, a modelagem financeira e contratual além do desenvolvimento fundiário e licenciamento ambiental. A empresa também realiza a gestão e validação da compensação de créditos, acompanhamento da performance das usinas e manutenção. Para os projetos de energia solar, são principais modalidades, telhado solar e fazenda solar. Na frente de comercialização a Green Yellow apoia as empresas no processo de migração para o mercado livre, oferecendo estudo de viabilidade e apoio, compra de energia e otimização de contratos, além de gerenciamento de contratos, relatórios e informações de mercado. Por fim, a Green Yellow também atua com soluções digitais de monitoramento de temperatura dos balcões de refrigeração e do consumo de energia em tempo real.

A demanda dos projetos se originam essencialmente de duas fontes, prospecção ativa, quando a empresa procura os clientes ou quando as empresas procuram a Green Yellow. Em ambos os casos, os clientes buscam uma economia financeira baseada na compensação de créditos entre a geração de energia proveniente das usinas fotovoltaicas casadas com o consumo de suas unidades consumidoras sem que seja necessário investir na estrutura.

A Green Yellow possui 159 colaboradores no Brasil, incluindo 11 terceiros. A empresa monitora os indicadores e benefícios relacionados aos seus projetos e publica em seu relatório socioambiental de forma pública. Na tabela 1.1 é possível verificar alguns destes.

Tabela 1.1 Indicadores de benefícios ambientais referente aos projetos da Green Yellow

Indicador	2020	Meta 2021
Emissões evitadas - Projetos fotovoltaicos em operação desde 2007	142,000	200,000
Emissões evitadas - Projetos de EE em operação desde 2007	112,000	150,000
Número de instalações certificadas de carbono (CDM, VERRA, Cercabono...)	2	4

Fonte: Relatório Socioambiental 2020, indicadores globais.

Para conduzir esse processo de análise foram propostos questionamentos à equipe da Green Yellow além da análise dos seguintes documentos:

- Website da empresa;
- Relatório Socioambiental 2020
- Código de Ética
- Política Global de Segurança

- Política Global de Meio Ambiente
- Política de Saúde, Segurança e Meio Ambiente
- Programa de Prevenção de Riscos Ambientais
- Programa de Controle Médico de Saúde Ocupacional
- Controle de EPIs
- Controle NR10 e NR35
- Política Anticorrupção
- Demonstrações Financeiras Auditadas

- **Ambiental**

A empresa possui uma Política de Meio Ambiente Global publicada em agosto de 2019. Nesta, a Green Yellow se compromete em atingir alta qualidade, projetos sustentáveis aliados à preservação e respeito ao meio ambiente, além de colaborar com a mitigação e adaptação às mudanças climáticas através da oferta de suas tecnologias. A política foi assinada pelo presidente, COO (Chief Operations Officer) e o CHRO (Chief Human Resources Officer). A Green Yellow possui também uma política corporativa de Saúde, Segurança e Meio Ambiente, está baseada em cinco princípios: análise de riscos, supervisão in loco, análise de incidentes, treinamentos e gestão. A aplicação dos princípios é de responsabilidade gestão local. A política não tem data de publicação e foi assinada pelo presidente, COO (Chief Operations Officer) e o CHRO (Chief Human Resources Officer). Ambas as políticas estão em inglês.

A estrutura da Green Yellow é pouco consumidora de recursos naturais e de materiais, e seus projetos são de baixa complexidade e impacto socioambiental, não requerendo processos de licenciamento ambiental na maioria dos casos. Apesar disso, a empresa realiza estudos para que não haja questionamentos futuros. Ressalta-se que a empresa afirma não possuir um Sistema de Gestão Ambiental instituído, mas se guia pelos requisitos legais aplicáveis. A Green Yellow possui um relatório socioambiental anual, que contém informações de todas as unidades globalmente e que se encontra público em seu website.

Os projetos de eficiência energética e geração de energia solar elaborados e implementados pela Green Yellow, estão sediados nas plantas dos clientes, reduzindo assim o impacto sobre ecossistemas e sobre a biodiversidade. Além disso, para os projetos de geração de energia solar que fazem uso de painéis fotovoltaicos, foi iniciada uma parceria com a SunR para que seja realizado o descarte ecologicamente correto dos módulos danificados. Em relação aos projetos de Eficiência Energética, o maior volume de resíduos se refere às lâmpadas substituídas as quais são descartadas de forma ecológica por uma empresa especializada, isso ocorre após o processo de descontaminação e conta com um certificado.

A empresa em seu relatório socioambiental de 2020 afirma assegurar o uso eficiente da água e preservar a sua qualidade durante o funcionamento de suas instalações, evitando a utilização de detergente na limpeza dos painéis solares. Em 2020, foram utilizados 0% de detergentes no processo de limpeza.

Não há emissões significativas de poluentes atmosféricos associadas as atividades da Green Yellow. Além disso, suas atividades contribuem para a

mitigação de emissões diretas de seus clientes a partir de redução do consumo de energia e redução de uso de energia de fontes fósseis. A empresa afirma que contribui para a redução de emissões de GEE na atmosfera ano a ano, conforme consta em seu relatório socioambiental e na tabela 1.1.

Isto posto, conclui-se que as práticas de gestão ambientais da Green Yellow são suficientes e resultam em baixo impacto no uso de recursos, em ecossistemas, na gestão de resíduos e nas mudanças climáticas. Cabe destacar que a companhia afirma que não está envolvida em controvérsias relacionadas a penalidades por descumprimento de legislação ambiental. Sugere-se que a empresa incorpore políticas regionalizadas no idioma português.

- **Social**

Dado o escopo e a natureza de suas atividades e o seu pequeno porte, a Green Yellow tem baixo impacto sobre comunidades. Em 2020 a empresa destinou recursos para populações em situação de vulnerabilidade em São Paulo e possui como meta para 2021 investir no desenvolvimento local, especialmente em torno das grandes usinas fotovoltaicas, em parceria com uma associação que promove o impacto socioeconômico. A empresa possui política global de responsabilidade social corporativa que tem como pilar o compromisso de desenvolver e valorizar os funcionários, garantindo sua saúde e segurança, estabelecer parcerias sustentáveis, éticas e transparentes e apoiar o desenvolvimento de instituições e populações locais.

A Green Yellow em seu relatório dispõe ter o compromisso de uma comunicação clara e regular com seus clientes, garantindo transparência nas soluções utilizadas e no andamento de cada projeto. A empresa possui um processo de formalização sistemática por escrito para garantir o entendimento mútuo e garante sigilo absoluto.

A Green Yellow possui política corporativa de saúde e segurança que é baseada em cinco princípios: Análise de riscos, supervisão in loco, análise de incidentes, treinamentos e gestão. A aplicação dos princípios é de responsabilidade da gestão local. A política não tem data de publicação e foi assinada pelo presidente, COO (Chief Operations Officer) e o CHRO (Chief Human Resources Officer). A política está em inglês.

A Green Yellow possui 159 funcionários, sendo 11 destes terceiros compondo a equipe de obras, tecnologia da informação e comercial. A empresa possui PPRA e PCMSO para todos os colaboradores próprios. As questões de saúde e segurança dos trabalhadores terceiros são geridas por uma empresa parceira, a Reghran, que realiza o controle de todas as documentações (EPIs e NRs) orientados pelo PPRA e PCMSO.

Em seu relatório socioambiental de 2020, a Green Yellow se compromete em intensificar o seu compromisso com a diversidade, justiça e igualdade tendo como meta para 2021 aumentar a diversidade no recrutamento.

Já no que se refere à gestão de carreira e promoção de empregabilidade, a Green Yellow informa que os funcionários receberam em média 14,6 horas de treinamentos, em 2020 a nível global, 78% dos colaboradores passaram por

treinamentos, sendo a meta de 2021 de 100%. A empresa não possui política de treinamento e desenvolvimento profissional.

- **Governança**

A Green Yellow apresentou um relato de demonstrações financeiras com parecer auditado por terceira parte no final do ano de 2020. No entanto, a empresa não divulga o documento publicamente em canais externos.

A Green Yellow possui um Código de Ética que aborda o relacionamento com os seus stakeholders bem como compromisso com o cumprimento da legislação, regulamentos e normas além de diretrizes éticas e de integridade, a segurança das informações, respeito às relações sindicais, entre outros compromissos. Além disso, possui uma política anticorrupção, esta estabelece conceitos, responsabilidades e diretrizes sobre o tema, além de indicar o canal para denúncias, sendo este anônimo. De acordo com o documento, O descumprimento das regras e diretrizes poderá ser considerado falta grave, passível de aplicação de sanções disciplinares baseadas no Código de Ética da GreenYellow, a serem avaliadas pelo Diretor-Presidente. A política não possui data de publicação e nem responsável.

A Green Yellow possui um conjunto de comitês que se reportam ao Conselho de Administração, são estes: Comitê de auditoria, comitê de gestão, comitê de operações além de uma comissão de segurança, fórum de inovação e comitê de treinamento.

- **Controvérsias**

Concluimos que a Green Yellow não está envolvida em nenhum tipo de controvérsia de caráter ambiental, social ou de governança corporativa.

Formulário Green Bond Principles

Green Bond / Green Bond Program

External Review Form

Section 1. Basic Information

Issuer name: Greenyellow Performance Energética S.A.

Review provider's name: SITAWI

Completion date of this form: 27/August/2021

Publication date of review publication: August 2023 (estimated)

Section 2. Review overview

SCOPE OF REVIEW

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

- | | |
|--|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Use of Proceeds | <input checked="" type="checkbox"/> Process for Project Evaluation and Selection |
| <input checked="" type="checkbox"/> Management of Proceeds | <input checked="" type="checkbox"/> Reporting |

ROLE(S) OF REVIEW PROVIDER

- | | |
|---|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Consultancy (incl. 2nd opinion) | <input type="checkbox"/> Certification |
| <input type="checkbox"/> Verification | <input type="checkbox"/> Rating |
| <input type="checkbox"/> Other (<i>please specify</i>): | |

EXECUTIVE SUMMARY OF REVIEW

According to SITAWI, Green Yellow issuance is aligned with the Green Bond Principles and thus eligible to market as a Green Bond. 100% of proceeds will be directed to (re) finance renewable energy and energy efficiency projects. The issuer is committed to report annually the proceeds allocation and the environmental benefits of the projects.

Section 3. Detailed review

1. USE OF PROCEEDS

Overall comment on section: The issuance indenture indicates that the proceeds will be fully allocated to finance renewable energy (2%) and energy efficiency projects (98%). The financed projects are aligned with the GBP. The proceeds will be allocated to reimbursements and future expenses of CAPEX. The lookback period is 48 months before the issuance.

Use of proceeds categories as per GBP:

- | | |
|--|---|
| <input checked="" type="checkbox"/> Renewable energy | <input checked="" type="checkbox"/> Energy efficiency |
| <input type="checkbox"/> Pollution prevention and control | <input type="checkbox"/> Sustainable management of living natural resources |
| <input type="checkbox"/> Terrestrial and aquatic biodiversity conservation | <input type="checkbox"/> Clean transportation |
| <input type="checkbox"/> Sustainable water management | <input type="checkbox"/> Climate change adaptation |
| <input type="checkbox"/> Eco-efficient products, production technologies and processes | <input type="checkbox"/> Other (<i>please specify</i>): |
| <input type="checkbox"/> 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:

2. PROCESS FOR PROJECT EVALUATION AND SELECTION

Overall comment on section (if applicable):

Overall comment on section (if applicable): The Company defined a list of projects that were developed in recent years and planned for the coming years. From this first list of projects, clippings were made prioritizing projects with higher energy efficiency and better performance. The energy efficiency projects are partially aligned with the EU Taxonomy criteria, having energy consumption reduction between 17.94% and 26.32%. However, the threshold of energy efficiency defined in the EU Taxonomy considers a broader intervention that are out of scope of Green Yellow activities. Therefore, it cannot be said that Green Yellow projects are below the minimum required by this Taxonomy. Regarding the solar energy generation project, it is aligned with the EU Taxonomy, with installed capacity of 921.6 KWp.

Evaluation and selection

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

Information on Responsibilities and Accountability

- | | |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Evaluation / Selection criteria subject to external advice or verification | <input checked="" type="checkbox"/> In-house assessment |
|---|---|

- Other (please specify):

3. MANAGEMENT OF PROCEEDS

Overall comment on section (if applicable): The Debenture has a total value of R\$ 160,000,000, and will be issued by Greenyellow Performance Energética S.A, with maturity date in December 2028. The proceeds should be fully allocated to the eligible projects within 16 months. The issuance amount represents 99.94% of the total estimated cost of the projects. The funds will be temporarily invested in Bank Deposit Certificates (CDBs) until their final allocation. As this low-risk instrument finances the activities of a financial institution as a whole, there is no significant risk of direct allocation to climate damaging activities. The projects being financed by this issuance have never being funded by other green/climate/sustainable bonds issuances.

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:

- | | |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Allocations to future investments only | <input checked="" type="checkbox"/> Allocations to both existing and future investments |
| <input type="checkbox"/> Allocation to individual disbursements | <input checked="" type="checkbox"/> Allocation to a portfolio of disbursements |
| <input type="checkbox"/> Disclosure of portfolio balance of unallocated proceeds | <input type="checkbox"/> Other (please specify): |

4. REPORTING

Overall comment on section (if applicable): The Company will report annually on its website and on its annual environmental and social report, until the maturity of the issuance, regarding the proceeds allocation, temporary investments and environmental impact of eligible uses, with the following indicators: Photovoltaic energy generation (GWh), GHG emission reduction (tCO₂ e), Number of photovoltaic modules installed, Capacity of the solar plant (MWp), Energy generated (kWh) and Emission avoided compared to the Brazilian energy matrix (tCO₂ e). The issuance commitments will be verified by SITAWI within 24 months after the operation.

Use of proceeds reporting:

- | | |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Project-by-project | <input checked="" type="checkbox"/> On a project portfolio basis |
| <input checked="" type="checkbox"/> Linkage to individual bond(s) | <input type="checkbox"/> 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 (*please specify*):

Frequency:

- Annual Semi-annual
 Other (*please specify*):

Information reported (expected or ex-post):

- GHG Emissions / Savings Energy Savings

Other ESG indicators (*please specify*): *Photovoltaic energy generation (GWh), GHG emission reduction (tCO₂ e), Number of photovoltaic modules installed, Capacity of the solar plant (MWp), Energy generated (kWh) and Emission avoided compared to the Brazilian energy matrix (tCO₂ e)*

Means of Disclosure

- Information published in financial report Information published in sustainability report
 Information published in ad hoc documents Other (*please specify*):
 Reporting reviewed (*if yes, please specify which parts of the reporting are subject to external review*):

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://greenyellow.com.br/>

SPECIFY OTHER EXTERNAL REVIEWS AVAILABLE, IF APPROPRIATE

Type(s) of Review provided:

- | | |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> Consultancy (incl. 2 nd opinion) | <input type="checkbox"/> Certification |
| <input type="checkbox"/> Verification / Audit | <input type="checkbox"/> Rating |
| <input type="checkbox"/> 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 / program

Anexo I - Método

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

- 1) Avaliação da Emissão – avaliar se a aplicação dos recursos possui potencial de impacto ambiental 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 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): garantia de benefícios ambientais associados;
 - Gestão dos Recursos (Management of Proceeds): procedimento para gestão financeira dos recursos captados, para garantir a destinação para atividades elegíveis como verdes;
 - Relato (Reporting): Divulgação de informações sobre controle e alocação de recursos, bem como dos impactos positivos esperados das operações financiadas com os recursos.

- 2) Performance ASG da Empresa – avaliamos a empresa operadora do projeto de acordo com melhores práticas de sustentabilidade por meio de standards reconhecidos internacionalmente, como GRI¹⁰ e outros. 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;
 - Controvérsias¹¹ que a empresa está envolvida.

Legendas

Nível da Asseguração

Níveis de asseguração

Níveis de asseguração	
Razoável	Uma avaliação na qual o risco de asseguração é aceitavelmente baixo dentro das circunstâncias do engajamento realizado. A conclusão é expressa de uma forma que transmite a opinião do profissional sobre o resultado da avaliação em relação aos critérios observados.
Limitado	Uma avaliação na qual o risco de asseguração do engajamento realizado é maior do que para um nível de asseguração razoável, porém ainda assim capaz de embasar os principais argumentos utilizados na análise.

¹⁰ <https://www.globalreporting.org/Pages/default.aspx>

¹¹ O conceito de controvérsia é baseado na publicação "CONTROVÉRSIAS ASG 2017" (<https://www.sitawi.net/publicacoes/controversias-asg-2017/>). 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.

Nível de performance do projeto/empresa

●●●● Superior

A empresa ou o projeto possui as melhores práticas naquela dimensão, se tornando referência para outras empresas no desempenho 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

O projeto ou 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 GRI), contribuindo de forma ampla para o desenvolvimento sustentável.

●●○○ Satisfatório

O projeto ou a empresa cumpre os requisitos mínimos de conformidade com a legislação no tema específico.

●○○○ Insuficiente

O projeto ou a empresa não cumpre os requisitos mínimos de conformidade com a legislação no tema específico.

○○○○ Crítico

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

Controvérsias

Nível de Severidade e Responsividade relacionado a controvérsias

Nível de Severidade

Pouco Significativo	Descumpre a lei e/ou afeta negativamente os <i>stakeholders</i> , mas não causa danos ou causa dano mínimo que não necessitam de remediação.
Significativo	Descumpre a lei e/ou afeta negativamente os <i>stakeholders</i> , sendo o nível de dificuldade e custo de remediação medianos.
Crítico	Descumpre a lei e afeta negativamente os <i>stakeholders</i> , sendo os danos irremediáveis ou com remediação difícil ou custosa.

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 stakeholders 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.

Anexo II – Redução do Consumo de Energia por Cliente

Tabela 1.2 Redução de consumo de energia por cliente em projetos de eficiência energética

Baseline (GWh)

Cliente	Soma de 2018	Soma de 2019	Soma de 2020	Soma de 2021 (até jul)	Soma total baseline
Leroy					
Merlin	6,54	22,30	50,73	36,83	116,39
Lopes	24,09	28,58	28,58	16,67	97,93
Via varejo	10,27	56,75	100,57	60,48	228,06
GPA	940,63	983,10	1.010,79	600,51	3.535,02
Total Geral	981,53	1.090,72	1.190,66	714,48	3.977,40

Savings (GWh)

Cliente	Soma de 2018	Soma de 2019	Soma de 2020	Soma de 2021 (até jul)	Soma
Leroy					
Merlin	1,77	5,10	10,70	6,10	23,67
Lopes	6,58	6,90	7,70	4,60	25,78
Via varejo	5,73	16,00	24,00	14,20	59,93
GPA	184,13	174,00	186,40	89,80	634,33
Total Geral	198,21	202,00	228,80	114,70	743,71

% de Redução do Consumo de Energia

Cliente	2018	2019	2020	2021 (Até Julho)	% total
Leroy					
Merlin	27,10	22,87	21,09	16,56	20,34
Lopes	27,31	24,14	26,94	27,59	26,32
Via varejo	55,76	28,20	23,86	23,48	26,28
GPA	19,57	17,70	18,44	14,95	17,94
Total Geral	20,19	18,52	19,22	16,05	18,70

Anexo III – Benefícios ambientais projetos de iluminação

Tabela 1.3 Redução do consumo de energia de projetos de eficiência energética da categoria de iluminação

Cliente	Economia Média Iluminação
Leroy Merlin	47%
Via Varejo	61%
Lopes	48%
GPA	45%