

Um parecer de segunda opinião (SPO – *second-party opinion*) da S&P Global inclui a opinião da S&P Global Ratings sobre se a documentação de um instrumento, marco ou programa de financiamentos sustentáveis, ou uma transação de financiamento, está alinhada com determinados princípios de financiamentos sustentáveis publicados por terceiros. Determinadas SPOs também podem fornecer nossa opinião sobre como os fatores de sustentabilidade mais relevantes do emissor são abordados pelo financiamento. Um SPO fornece uma opinião pontual, refletindo as informações que nos forneceram no momento em que este artigo foi elaborado e publicado, e não é monitorado. Não assumimos nenhuma obrigação de atualizar ou complementar o SPO para refletir quaisquer fatos ou circunstâncias que possam chegar ao nosso conhecimento no futuro. Um SPO não é um rating de crédito e não considera a qualidade do crédito ou influencia nossos ratings de crédito. Consulte nossa [Abordagem Analítica: Pareceres de Segunda Opinião](#).

Parecer de Segunda Opinião

Marco de Financiamento Verde da Reiter Transportes e Logística Ltda's

3 de setembro de 2025

Local: Brasil

Setor: Transporte

Resumo do Alinhamento

Alinhado = ☒ Conceitualmente alinhado = ☐ Não alinhado = ☒

- ✓ Princípios de Títulos Verdes, ICMA, 2025
- ✓ Princípios para Empréstimos Verdes, LMA/LSTA/APLMA, 2025

Consulte a seção [Avaliação de Alinhamento](#) deste relatório para mais informações.

Analista Principal

Rafael Janequine

São Paulo

55 (11) 3039-9786

rafael.janequine@spglobal.com

Verde médio

Atividades que representam passos importantes para um futuro resiliente ao clima e de baixo carbono (LCOR - *low-carbon climate resilient*), mas que ainda requerem mais melhorias para serem soluções resilientes climáticas de baixo carbono no longo prazo.

Nossa [Abordagem Analítica: Avaliações Shades of Green](#)

Pontos fortes

A estratégia de sustentabilidade da Reiter Transportes e Logística Ltda. (Reiter Log) foi projetada para reduzir as emissões de Escopo 3 e promover oportunidades de economia circular em vários setores.

Atualmente, cerca de 30% da frota da empresa é composta de veículos movidos a biometano e eletricidade. Além disso, vemos de forma positiva a frota da empresa, que é relativamente nova e mais eficiente, com uma idade média de apenas dois anos.

A Reiter Log incluiu o financiamento de caminhões elétricos no Marco, o que consideramos avançado para o setor de transporte e logística. A disponibilidade de opções de veículos elétricos para veículos pesados é menor do que para veículos leves, dadas as limitações de alcance e a escassez de estações de carregamento fora das grandes cidades. No Brasil, a participação da geração de eletricidade originária de combustíveis fósseis é baixa (menos de 10%). Portanto, as estações de carregamento teriam baixas emissões ao longo do ciclo de vida, pois dependem da combinação energética da rede.

Pontos fracos

Nenhum ponto fraco para reportar.



Áreas a serem observadas

A tecnologia atual permite que caminhões funcionem a gás natural comprimido e biometano. O gás natural comprimido apresenta riscos de aprisionamento de carbono. Portanto, as baixas emissões de carbono dependem da disposição da empresa e da disponibilidade para exclusivo uso de biometano como combustível. Para fortalecer seu compromisso com a utilização de biometano, a Reiter Log estabeleceu quatro postos de combustível de biometano em três estados do Brasil para dar suporte às suas operações. Além disso, alguns clientes começaram a produzir biometano em suas unidades industriais, o que está integrado em seus contratos de logística.

Resumo da avaliação dos projetos Shades of Green

Durante os dois anos seguintes à emissão, a Reiter Log espera alocar a maior parte dos recursos para caminhões movidos a biometano, com os fundos restantes destinados a caminhões movidos a eletricidade. O emissor não tem uma estimativa detalhada dos recursos a serem alocados para projetos de refinanciamento em comparação aos projetos recém-financiados, mas compromete-se com um período de análise retrospectiva máximo de 24 meses.

Com base nas categorias de projeto da nossa metodologia Shades of Green detalhadas abaixo, na alocação esperada de recursos e na consideração das ambições ambientais refletidas no Marco da Reiter Log, nós a avaliamos como Verde médio.

Transporte limpo		Verde escuro
Aquisição e financiamento de veículos elétricos.		
Transporte limpo		Verde médio
Aquisição e financiamento de veículos movidos a biometano.		

Consulte a seção [Análise de Projetos Elegíveis](#) deste relatório para mais informações.

Contexto de Sustentabilidade do Emissor

Esta seção traz uma análise da gestão de sustentabilidade do emissor e da incorporação do marco de financiamento em sua estratégia geral.

Descrição da Empresa

A Reiter Log é uma empresa familiar brasileira fundada em 2008. Atua no transporte rodoviário de cargas e logística, lidando com cargas gerais e prestando serviços de distribuição, armazenagem e serviços correlatos. A empresa mantém mais de 10 instalações em diversas regiões do Brasil e atua em operações internacionais nos países do Mercosul, empregando mais de 2.000 pessoas. A sede da empresa fica em Nova Santa Rita, no estado do Rio Grande do Sul.

Fatores de Sustentabilidade Relevantes

Risco de transição climática

O setor de serviços de logística depende muito do transporte. O transporte é a fonte de emissões que mais cresce no mundo, sendo responsável por cerca de 23% das emissões GEE, de acordo com o Painel Intergovernamental sobre Mudanças Climáticas (IPCC) em 2019. Os meios de transporte de superfície causam a maior parte das emissões nesse setor, em comparação com aeronaves e transporte marítimo. Regulações sobre eficiência de combustível, motores e emissões estão surgindo em alguns mercados, e as autoridades podem torná-las ainda mais rigorosas para atender às metas climáticas. Isso pode levar a custos regulatórios mais altos, exigir investimentos em novas tecnologias de motores (bateria, caminhões elétricos) e uso de combustíveis alternativos mais caros (como gás natural liquefeito, biometano e hidrogênio verde) ou nova infraestrutura de suporte.

Risco Climático Físico

Eventos climáticos agudos, como tempestades, incêndios florestais e inundações, podem tornar as operações extremamente perigosas e imobilizar ativos. Eles também podem limitar a acessibilidade da infraestrutura essencial da qual a indústria depende e aumentar o risco de acidentes. Com o tempo, riscos agudos e crônicos – mudanças nos padrões de temperatura e de precipitação e aumento do nível do mar – podem reduzir a vida útil dos veículos e da infraestrutura. As implicações para as partes interessadas podem ser espalhadas em uma região ou na área de serviço da infraestrutura danificada (ou além dela). Para as empresas brasileiras, eventos climáticos extremos, como chuvas fortes, inundações, secas, calor extremo e incêndios florestais, impactam cada vez mais as operações de transporte e a infraestrutura em diversas regiões. Esses eventos podem imobilizar veículos, danificar infraestruturas e bloquear corredores de transporte críticos, levando a interrupções generalizadas na cadeia de suprimentos.

Poluição

A poluição pode assumir a forma de emissões atmosféricas (como óxidos de nitrogênio e fuligem), derramamentos acidentais de cargas (perigosas), poluição do solo em instalações como postos de gasolina, e ruído excessivo. Elas causam impactos severos, especialmente para pessoas que vivem perto de grandes rotas de transporte marítimo ou rodoviário. Houve algum progresso na redução da poluição por meio de regulação, melhorias nos motores, procedimentos de segurança e, em alguns casos, mudanças nos equipamentos.

Saúde e segurança do trabalho

A saúde e a segurança dos funcionários são essenciais, visto que o setor de transportes registra incidentes e acidentes regularmente, especialmente nas estradas. Incidentes no local de trabalho podem resultar em ferimentos e mortes, o que também pode afetar as operações, a exposição legal e a reputação das empresas.

Análise de Contexto e Emissor

As categorias de projetos elegíveis do Marco de Financiamento abordam o fator de sustentabilidade mais relevante para a Reiter Log. A categoria de projetos de transporte limpo visa abordar os riscos de transição climática e de poluição, sobretudo por meio de uma maior participação de veículos de baixa emissão em sua frota. Também consideramos os riscos climáticos físicos relevantes para o setor e o modelo de negócios do emissor.

A estratégia de sustentabilidade da Reiter Log procura oferecer alternativas de transporte limpas para vários setores em todo o país, permitindo que eles reduzam as emissões de Escopo 3 e capitalizem as oportunidades da economia circular. Os critérios de elegibilidade definidos no Marco estão alinhados aos esforços da empresa para incorporar considerações ambientais em suas operações. Atualmente, cerca de 30% da frota da empresa é composta por veículos movidos a biometano e elétricos, e a empresa espera alcançar 100% em 2035. Além disso, vemos de forma positiva a frota relativamente nova da empresa, com idade média de apenas dois anos. Isso contrasta fortemente com a idade média das frotas de caminhões no Brasil, que ultrapassa 10 anos. Veículos mais antigos tendem a emitir níveis significativamente mais altos de poluentes, como materiais particulados e óxidos de nitrogênio.

A empresa mede e divulga seu inventário de emissões de gases de efeito estufa (GEE) desde 2021, como parte do Programa Brasileiro GHG Protocol, que promove a contabilidade voluntária das emissões corporativas no país. Em nossa opinião, a divulgação promove maior visibilidade aos stakeholders sobre o impacto real do investimento, especialmente considerando que alguns caminhões aceitam ambos tipos de combustível (gás natural comprimido e biometano). Destacamos que a Reiter Log não é obrigada a reportar essas métricas, dado o tamanho da empresa.

Embora alguns dos riscos físicos aos quais a empresa está exposta possam impactar a infraestrutura de transporte, o que está além do controle da empresa, a Reiter Log incorpora triagem para avaliar riscos ambientais e sociais. O Comitê ESG da empresa realiza uma análise anual de questões ambientais, sociais e climáticas para garantir o alinhamento com os objetivos corporativos. Esse processo baseia-se em relatórios globais, benchmarks do setor e melhores práticas para identificar os principais riscos e oportunidades que afetam o setor de transporte e logística. O Comitê avalia os potenciais impactos desses riscos na entidade, pesquisa estratégias de gestão de riscos climáticos e considera como capitalizar as oportunidades identificadas. Com base em sua avaliação, o Comitê recomenda ações para mitigar, transferir, aceitar ou controlar os riscos climáticos, ao mesmo tempo que promove oportunidades que sustentam a resiliência de longo prazo da empresa.

As práticas de saúde e segurança da Reiter Log estão de acordo com os padrões locais. A empresa segue normas regulamentadoras locais, como NR-5, NR-6 e NR-7, e oferece treinamentos, realiza avaliações de risco, fornece equipamentos de proteção individual e benefícios aos funcionários.

Avaliação de Alinhamento

Esta seção fornece uma análise do alinhamento da estrutura aos princípios do Financiamento Verde.

Resumo do Alinhamento

Alinhado = ☒

Conceitualmente alinhado = ☐

Não alinhado = ☒

✓

Princípios de Títulos Verdes, ICMA, 2025

✓

Princípios para Empréstimos Verdes, LMA/LSTA/APLMA, 2025

✓

Uso dos recursos

Todas as categorias de projetos verdes do Marco são verde. A Reiter Log compromete-se a alocar os recursos líquidos emitidos sob o Marco exclusivamente para projetos verdes elegíveis, contribuindo para metas específicas dos Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS). Consulte a seção Análise de Projetos Elegíveis para saber mais sobre nossa análise dos benefícios ambientais esperados do uso dos recursos. O período de retrospectiva é de 24 meses.

✓

Processo para avaliação e seleção de projetos

A estrutura de governança da Reiter Log é composta de presidente e conselho de administração, atualmente formado por quatro executivos. O conselho se reunirá pelo menos uma vez por ano para selecionar e aprovar os potenciais projetos. A empresa possui processos para identificar e gerenciar riscos ambientais e sociais relacionados aos projetos elegíveis, que se baseiam em relatórios globais e em práticas comparativas do setor. Essas ferramentas ajudam a identificar os principais riscos, especialmente aqueles que impactam o setor de transporte e logística. O Marco inclui uma lista de exclusão, abrangendo tópicos como trabalho infantil, trabalho forçado e projetos dedicados ao transporte de combustíveis fósseis.

✓

Gestão de recursos

A tesouraria e o CFO da Reiter Log supervisionarão a gestão e o rastreamento dos recursos alocados e não alocados. A empresa compromete-se a substituir o mais rápido possível aqueles projetos que não estiverem mais em conformidade com os critérios de elegibilidade do Marco dentro de 24 meses após sua remoção da carteira investida. Enquanto a alocação estiver pendente, os recursos líquidos serão mantidos em caixa ou instrumentos equivalentes a caixa ou instrumentos líquidos de baixo risco, de acordo com a política de tesouraria da empresa. Os critérios de exclusão do Marco aplicam-se à gestão de recursos não alocados, adicionando consistência aos gastos sob o Marco.

✓

Reporte (Reporting)

A Reiter Log compromete-se a publicar um relatório anualmente até a alocação total dos recursos, que pode ser disponibilizado como parte de seu relatório de sustentabilidade. O relatório incluirá os valores desembolsados e o saldo restante dos recursos não alocados. A empresa também informará o impacto real dos projetos financiados, como a redução de GEE, o número de veículos verdes e o volume de biometano consumido. Consideramos favorável o comprometimento da empresa em receber uma garantia externa limitada sobre a alocação e o relatório de impacto até a alocação total.

Análise de Projetos Elegíveis

Esta seção traz detalhes de nossa análise de projetos elegíveis, com base em seus benefícios e riscos ambientais, usando a “[Abordagem Analítica: Avaliações Shades of Green](#)”.

Avaliação geral Shades Of Green

Com base nas categorias de projeto da nossa metodologia Shades of Green detalhadas abaixo, na alocação esperada de recursos e na consideração das ambições ambientais refletidas no Marco da Reiter Log, nós a avaliamos como Verde médio.

Verde médio

Atividades que representam passos importantes para um futuro resiliente ao clima e de baixo carbono (LCCR - *low-carbon climate resilient*), mas que ainda requerem mais melhorias para serem soluções resilientes climáticas de baixo carbono no longo prazo.

Nossa [Abordagem Analítica: Avaliações Shades of Green](#)

Categorias de projetos verdes

Transporte limpo	
Avaliação	Descrição
<div></div> Verde escuro	Aquisição e financiamento de veículos elétricos.
Considerações analíticas	
<ul style="list-style-type: none">A eletrificação tem um papel central na descarbonização do setor de transportes e se alinha a um futuro de baixo carbono e resiliente ao clima (LCCR – <i>low-carbon and climate-resilient future</i>). Mitigar as emissões de GEE do transporte será crucial para atingir as metas globais de descarbonização, já que o setor de transporte é responsável por 23% das emissões globais de GEE relacionadas à energia, de acordo com o IPCC.Avaliamos os investimentos da Reiter Log em veículos elétricos como Verde escuro, pois estão alinhados com um futuro LCCR. No Brasil, a participação da geração de eletricidade originária de combustíveis fósseis é menor do que em outras economias (menos de 10%), com a maior parte da eletricidade originada de fontes renováveis, particularmente a energia hidrelétrica. Consequentemente, veículos que são recarregados fora da rede elétrica têm emissões relativamente baixas ao longo de seu ciclo de vida.Além disso, a disponibilidade de opções de veículos elétricos para veículos pesados é menor do que para veículos leves, o que consideramos ainda mais ambicioso, embora a adoção seja mais desafiadora. Os principais obstáculos incluem limitações de distância, escassez de estações de carregamento fora das grandes cidades e terminais logísticos que não estão equipados para lidar com alta demanda de energia, necessitando de melhorias significativas na infraestrutura antes que a adoção desses veículos seja mais difundida.Os investimentos da Reiter Log em veículos elétricos são mais eficazes para a prevenção e o controle da poluição do que as regulamentações existentes para veículos a diesel. O PROCONVE P8 do Brasil estabelece limites de emissões para caminhões semelhantes aos padrões EURO VI, o que pode reduzir potencialmente até 90% de material particulado, 50%-80% de óxidos de nitrogênio e com melhorias significativas na eficiência de combustível, qualidade do ar e impacto na saúde.Ainda assim, a produção de veículos elétricos acarreta riscos e impactos climáticos e ambientais. Isso inclui processos de fabricação com alto consumo de energia, mineração de matérias-primas e metais (especialmente para baterias) e circularidade. A Reiter Log não estabeleceu critérios específicos para mitigar riscos ambientais na cadeia de suprimentos.	

- A Reiter Log facilita o transporte e a logística para uma gama diversificada de setores que operam no Brasil. Consideramos positiva a exclusão do transporte movido a combustíveis fósseis de seu Marco.

Transporte limpo

Avaliação

 Verde médio

Descrição

Aquisição e financiamento de veículos movidos a biometano.

Considerações analíticas

- Para veículos pesados ou longas distâncias, a eletrificação pode ser mais desafiadora e, como tal, biocombustíveis avançados de origem sustentável também têm um papel a desempenhar, se os riscos climáticos e ambientais, como origem de matéria-prima, mudanças diretas e indiretas no uso da terra e intensidade energética da produção, forem gerenciados de forma eficaz.
- Atribuímos a cor Verde médio para o financiamento de caminhões movidos a biometano da Reiter Log. Estes estão sendo cada vez mais testados por empresas de logística brasileiras, visto que podem ser uma alternativa de baixo carbono ao diesel, principalmente para frotas pesadas. Consideramos uma característica positiva que as principais matérias-primas para a produção de biometano no Brasil utilizam resíduos agrícolas e florestais, como o bagaço de cana-de-açúcar. Essas matérias-primas não apenas geram combustível renovável, mas também ajudam a gerenciar resíduos orgânicos, que são abundantes no país, reduzindo as emissões de metano e contribuindo para a economia circular.
- A tecnologia atual permite que os caminhões funcionem a gás natural comprimido e biometano. O gás natural comprimido apresenta riscos de aprisionamento de carbono. Portanto, as baixas emissões de carbono dependem da disposição da empresa e da disponibilidade para exclusivo uso de biometano como combustível. Para fortalecer seu compromisso com a utilização de biometano, a Reiter Log estabeleceu quatro postos de combustível de biometano em três estados do Brasil para dar suporte às suas operações. Além disso, alguns clientes começaram a produzir biometano em suas unidades industriais, o que está integrado em seus contratos de logística. Embora a infraestrutura do país ainda esteja evoluindo, novas regulamentações como a Lei do Combustível do Futuro e a Lei do Mercado de Carbono estão promovendo um ambiente favorável à expansão do mercado de biometano.
- Embora acreditemos que a produção de biocombustíveis a base de resíduos apresente menores riscos de mudança no uso do solo em comparação aos biocombustíveis de primeira geração, seus riscos e impactos climáticos são influenciados por vários fatores, incluindo tipo de matéria-prima, emissões fugitivas e distâncias e meios de transporte. A Reiter Log depende de fornecedores externos para abastecer seus caminhões com biometano, sobre o qual a empresa tem influência e visibilidade limitadas de seus processos de gerenciamento de diferentes matérias-primas e outros riscos ambientais, limitando nossa avaliação.
- Por outro lado, os investimentos da Reiter Log em caminhões movidos a biometano também são mais eficazes para a prevenção e o controle da poluição do que as regulamentações existentes para veículos a diesel.

Shades of Green da S&P Global Ratings

Avaliações											
	Verde escuro		Verde médio		Verde claro		Amarelo		Laranja		Vermelho
Descrição											
Atividades que correspondem à visão de longo prazo para um futuro LCCR¹.		Atividades que representam passos significativos em direção a um futuro LCCR, mas serão necessárias melhorias adicionais para constituírem soluções de longo prazo LCCR.		Atividades que representam etapas de transição de curto prazo que evitam a dependência de carbono (lock-in emissions²), mas não representam soluções LCCR de longo prazo.		Atividades que não têm impacto material na transição para um futuro LCCR, ou atividades que têm alguma inconsistência potencial com a transição para um futuro LCCR, embora mitigadas pelas medidas de transição existentes.		Atividades que atualmente não são consistentes com a transição para um futuro LCCR, que incluem aquelas com um potencial moderado para a dependência de carbono (lock-in emissions²) e risco de stranded assets³.		Atividades que são inconsistentes com, e provavelmente impedem, a transição requerida para atingir um futuro LCCR de longo prazo. Essas atividades têm a maior intensidade de emissões, com o maior potencial para a dependência de carbono (lock-in emissions²) e risco de stranded assets³.	
Exemplos de projetos											
 Usinas solares		 Edifícios com consumo eficiente de energia		 Veículos rodoviários híbridos		 Serviços de assistência médica		 Produção de aço convencional		 Novas explorações de petróleo	

Observação: Para que possamos considerar o uso dos recursos alinhados aos Princípios do ICMA para um projeto verde, exigimos que as categorias de projetos diretamente financiadas pelo financiamento sejam atribuídas a um dos três verdes.

Futuro LCCR - Futuro resiliente ao clima e de baixo carbono. Em nossa visão, um futuro LCCR é aquele alinhado ao Acordo de Paris, em que o aumento da temperatura média global é mantido abaixo de 2 graus Celsius (2°C), com esforços para limitá-lo a 1,5°C acima dos níveis pré-industriais, ao mesmo tempo que se cria resiliência ao impacto adverso das mudanças climáticas e se alcançam resultados sustentáveis em objetivos ambientais climáticos e não climáticos.

Longo prazo e curto prazo – Para fins desta análise, consideramos o longo prazo além de meados do século XXI e o curto prazo como sendo dentro da próxima década.





Bloqueio de emissões – Quando uma atividade atrasa ou impede a transição para alternativas de baixo carbono ao perpetuar ativos ou processos (geralmente o uso de combustíveis fósseis e suas correspondentes emissões de gases de efeito estufa) que não estão alinhados ou não conseguem se adaptar a um futuro LCCR.

Ativos ociosos – Ativos que sofreram baixas contábeis, desvalorizações ou conversões em passivos inesperadas ou prematuras (conforme definido pela Universidade de Oxford).

Mapeamento dos Objetivos de Desenvolvimento Sustentável da ONU

Quando a documentação de financiamento menciona os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS), consideramos para quais ODS ela contribui. Comparamos as atividades financiadas pelo financiamento com o mapeamento dos ODS do ICMA e delineamos as ligações pretendidas dentro da nossa análise do SPO. Nossa avaliação do mapeamento dos ODS não afeta nossa opinião de alinhamento.

Este Marco pretende contribuir para os seguintes ODS:

Uso de recursos	ODS			
Transporte limpo				
	3. Saúde e bem-estar	9. Indústria, inovação e infraestrutura	11. Cidades e comunidades sustentáveis*	13. Ação contra a mudança global do clima

*As categorias de projetos elegíveis estão vinculadas a esses ODS no mapeamento da ICMA.

Artigos relacionados

- [Abordagem Analítica: Pareceres de Segunda Opinião](#), 6 de março de 2025.
- [Perguntas frequentes: aplicando nossa abordagem analítica integrada para pareceres de segunda opinião](#), 6 de março de 2025.
- [Abordagem analítica: Avaliações Shades of Green](#), 27 de julho de 2023.
- *Analytical Approach: EU Taxonomy Assessment*, 31 de outubro de 2024.
- *Analytical Approach: European Green Bond External Reviews*, 31 de outubro de 2024.
- *FAQ: Applying Our Analytical Approach For European Green Bond External Reviews*, 31 de outubro de 2024.

Contatos analíticos

Analista principal

Rafael Janequine

São Paulo

55 (11) 3039-9786

rafael.janequine@spglobal.com

Pesquisa

Sachin Powani

Mumbai

A Standard & Poor's Financial Services LLC ou suas afiliadas (aqui denominadas coletivamente S&P) recebem compensação para fornecer o produto intitulado Parecer de Segunda Opinião (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 "Pareceres de Segunda Opinião" 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.

Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.