

Relatório de Verificação das Emissões Baseadas no *Framework* de Finanças Sustentáveis da Eletrobras

Operação	Valor (R\$)	Data de Emissão	Data de Vencimento
2ª Série da 4ª Emissão de Debêntures Simples, Não Conversíveis em Ações, da Espécie Quirografária, em 2 (duas) Séries, para Distribuição Pública, em Rito Automático de Distribuição, das Centrais Elétricas Brasileiras S.A.	3.000.000,00	15/09/2023	15/09/2028

Alinhamento com ODS:



Alinhamento com categorias GBP/GLP:

Energia Renovável

Verificação do alinhamento aos critérios de 'Relato' definidos no *Framework*

- A ERM verificou a atualização do Relatório de Verificação dos Títulos Verdes emitidos pela Eletrobras em novembro de 2024, confirmando o reporte dos gastos com ações de proteção e restauração da biodiversidade nas UHEs Estreito, Funil e Itumbiara, além de ter informado a área florestal restaurada, conforme previsto no *Framework*.

Dessa forma, a ERM verificou que o processo de Relato está alinhado ao *Framework* de Finanças Sustentáveis da Eletrobras.

DETALHES DO DOCUMENTO

TÍTULO DO DOCUMENTO	Relatório de Verificação das Emissões Baseadas no Framework de Finanças Sustentáveis da Eletrobras.
DATA	11 de novembro de 2025.
AUTOR	Frederico Seifert; Camila Toigo; Felipe Alves.
NOME DO CLIENTE	Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - Eletrobras.

Relatório de Verificação das Emissões Baseadas no Framework de Finanças Sustentáveis da Eletrobras.



Felipe Silva Alves
Consulting Associate



Frederico Seifert
Consulting Partner



Camila Toigo
Manager - Principal Consultant

ERM Brasil Ltda.

Avenida Luis Carlos Berrini, nº 105 - Edifício Thera Corporate, cj 171 - Cidade Monções - São Paulo - Estado de São Paulo.

São Paulo, 11 de novembro de 2025

SOBRE A ERM

A ERM é uma consultoria líder global em sustentabilidade, com atuação em mais de 70 jurisdições e 8.000 colaboradores a nível global. Dentro de sua atuação em Finanças Sustentáveis, a ERM avaliou 300+ instrumentos financeiros para sustentabilidade, tais como títulos verdes, sociais, sustentáveis, fundos de investimentos sustentáveis e instrumentos ligados a metas. A ERM também é acreditada pela *Climate Bonds Initiative* a nível global e desde 2020 está entre os 10 maiores provedores globais de segunda opinião para títulos sustentáveis, conforme a *Environmental Finance*.

SUMÁRIO

ESCOPO	1
DECLARAÇÃO DE RESPONSABILIDADE	3
VERIFICAÇÃO	4
RELATO	5
ANEXO I - LISTA DE VERIFICAÇÃO INDEPENDENTE	6
ANEXO II - MÉTODOS	7

ESCOPO

O objetivo deste Relatório é realizar, exclusivamente, a verificação dos dados atualizados referente ao relato dos gastos e a área florestal restaurada por projeto, financiados por meio da 2ª Série da 4ª Emissão de Debêntures Simples, em duas Séries, das Centrais Elétricas Brasileiras S.A. (Eletrobras – Holding).

A ERM utilizou seu método proprietário de análise, que está alinhado com os *Green Bond Principles*¹ (GBP), Objetivos de Desenvolvimento Sustentável² (ODS) da Organização das Nações Unidas (ONU), *Climate Bond Taxonomy*³ e outros padrões de sustentabilidade reconhecidos internacionalmente.

A verificação da ERM é baseada em:

- Verificação do alinhamento das operações às diretrizes de Relato do *Framework*;

A verificação realizada utilizou informações e documentos fornecidos pela Eletrobras, pesquisa de mesa, sendo alguns de caráter confidencial. Esse processo foi realizado entre outubro e novembro de 2025.

O processo de verificação consistiu em:

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

A ERM teve acesso a todos os documentos e pessoas solicitadas. Contudo, os Relatórios de Finanças Sustentáveis da Eletrobras não foram auditados externamente, bem como foi identificado a lacuna no relato de indicadores sobre os impactos dos projetos. Dessa forma, a ERM pôde prover uma verificação com nível limitado de asseguuração em relação à completude, precisão e confiabilidade.

RESPONSABILIDADE DA EMISSORA

A Eletrobras é responsável pela coleta, preparação e apresentação de forma adequada dos materiais a serem analisados, em linha com os *Green Bond Principles*, *Objetivos de Desenvolvimento Sustentável da Organização das Nações Unidas*, e *Climate Bond Taxonomy*. É de responsabilidade da emissora manter registros apropriados e precisos sobre os dados, de acordo com controles internos concebidos por ela para realizar o acompanhamento das informações necessárias para a execução do processo de pós emissão.

RESPONSABILIDADE DA ERM

Com base nos procedimentos de asseguuração limitada realizados e nas evidências obtidas, a ERM é responsável por verificar as informações recebidas e expressar sua conclusão quanto à existência de qualquer aspecto que possa indicar que as informações apresentadas neste Relatório de Verificação estejam imprecisas ou significativamente distorcidas.

¹ [Green Bond Principles » ICMA](#)

² [Objetivos de Desenvolvimento Sustentável | As Nações Unidas no Brasil](#)

³ [Climate Bonds | Climate Bonds Taxonomy](#)

USO DAS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE RELATÓRIO

A Eletrobras é a única responsável pelo uso das informações contidas neste relatório, as quais foram verificadas por meio de procedimentos de asseguração limitada, conforme os termos de engajamento acordados com a Companhia. A ERM não aceita nem assume qualquer responsabilidade pelo uso das informações contidas neste relatório para qualquer outro fim, por qualquer outra pessoa ou organização. A ERM não se responsabiliza, de forma alguma, perante terceiros com os quais o relatório, ou parte dele, seja compartilhado. O uso das informações por terceiros é por sua própria conta e risco.

LIMITAÇÕES

Os procedimentos conduzidos possuem limitações inerentes ao processo de verificação. A seleção das amostras estão sujeitas ao julgamento dos profissionais e serão essencialmente interpretadas de formas distintas.

A ERM considera que as informações fornecidas pela Eletrobras foram fornecidas de boa fé e livre de imprecisões relevantes. Não podemos atestar pela completude ou exatidão dos dados fornecidos. Ademais, os controles e procedimentos internos podem resultar em riscos inevitáveis que são possivelmente relevantes e podem não ter sido detectados.

DECLARAÇÃO DE RESPONSABILIDADE

A ERM não é acionista, investida ou cliente da Eletrobras. Em novembro de 2024, a ERM foi responsável pelo processo de verificação⁴ das emissões baseadas no *Framework* de Finanças Sustentáveis da Eletrobras⁵, documento emitido em 2023⁶. Dessa forma, a ERM declara não possuir conflitos de interesse e está apta a produzir o presente Relatório de Verificação acerca do alinhamento da emissão ao *Framework* da Companhia.

As análises contidas nesse relatório são baseadas em uma série de documentos, parte destes confidenciais, fornecidos pela Eletrobras. Não podemos atestar pela completude, exatidão ou até mesmo veracidade destes. Portanto, a ERM⁷ 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.

⁴ [Relatorio Verificação GB FW Eletrobras 20241119.pdf](#)

⁵ [Framework de Finanças Sustentáveis - 2023](#)

⁶ A Eletrobras possui dois *Frameworks*: o primeiro, emitido em 2021, foi utilizado na operação financeira analisada neste relatório. O segundo, emitido em 2023, foi utilizado para a emissão da 2ª Série da 4ª Emissão de Debêntures da Companhia, que está fora do escopo deste relatório, exceto pelo ponto destacado na seção 'Escopo'.

⁷ A responsável final por esse relatório é a ERM Brasil.

VERIFICAÇÃO

Com base nos procedimentos de asseguração limitada e em todos os aspectos materiais verificados, nada chegou ao nosso conhecimento que nos leve a crer que as informações referentes 2ª Série da 4ª Emissão de Debêntures Simples, em duas Séries, das Centrais Elétricas Brasileiras S.A. não estejam em conformidade com os critérios estabelecido com o *Framework* de Finanças Sustentáveis da Eletrobras.

O escopo desta verificação incluiu apenas a categoria de Relato.

RELATO

Os recursos captados por meio da 2ª Série da 4ª Emissão de Debêntures Simples, em duas Séries, das Centrais Elétricas Brasileiras S.A. (Eletrobras – Holding) foram utilizados para o reembolso de pagamentos de outorgas das usinas hidrelétricas Estreito, Funil – RJ, Porto Colômbia e Itumbiara.

Apesar da Companhia ter se comprometido no *Framework* em discriminar o volume de gastos das ações de proteção e restauração da biodiversidade executadas por projeto e a área florestal restaurada, tais informações não foram reportadas publicamente, configurando uma lacuna. Neste contexto, a Centrais Elétricas Brasileiras S.A. (Eletrobras – Holding) apresentou evidências para a ERM e, por meio deste relatório de verificação, irá assegurar o reporte pendente. Nesse sentido, a Eletrobras disponibilizou as seguintes informações:

TABELA 1 – INDICADORES DE IMPACTO DA ELETOBRAS CGT ELETROSUL (2024)

Projeto Indicador	UHE Estreito	UHE Itumbiara	UHE Funil
Área total restaurada ⁸	-	164,76	284,41
Volume de gastos das ações de proteção e restauração da biodiversidade executadas por projeto:	R\$ 686.742,15	R\$ 5.721.320,79	R\$ 1.551.284,36
Finalidade:	Produção de mudas para utilização nos plantios e replantios de áreas de APP das UHEs Furnas, Estreito, Marimbondo, Funil e Itumbiara.	Produção de mudas, manutenção de áreas plantadas e plantio de áreas novas em formato de ilhas de diversidade com formação de áreas de regeneração natural, compreendendo 0,63 há no ano.	Produção de mudas, manutenção de áreas plantadas e plantio de áreas novas em formato de ilhas de diversidade, além de áreas de enriquecimento entre as ilhas de diversidade, compreendendo um total de 11,40 ha no ano.

Fonte: Eletrosul; Elaborado pela ERM.

A ERM verificou o relato público das informações por meio do Relatório de Finanças Sustentáveis da Eletrobras de 2024⁹, além de documentos internos dos sistemas de gestão da empresa disponibilizados.

Dessa forma, a ERM entende que o relato está alinhado ao definido no *Framework* de Finanças Sustentáveis da Eletrobras.

⁸ Segundo a Eletrobras, a área restaurada consiste na combinação entre a área que recuperou sua vegetação original por meio de ações humanas (reflorestamento) e/ou processos naturais (regeneração).

⁹ [Relatório Finanças Sustentáveis Eletrobras 2024.pdf](#)

ANEXO I - LISTA DE VERIFICAÇÃO INDEPENDENTE

TABELA 1 - DOCUMENTOS VERIFICADOS PELA ERM

Nº	Documento
8	Relatório de Finanças Sustentáveis da Eletrobras 2024
9	Relatório anual da Eletrobras de 2024

Fonte: ERM

ANEXO II - MÉTODOS

O Relatório de Verificação de *Framework* anual da ERM é baseado em uma metodologia proprietária, fundamentada em *standards* reconhecidos internacionalmente, como os *Green Bond/Loan Principles* (GBP/GLP), *Social Bond/Loan Principles* (SBP/SLP) e *Sustainable Bond Guideliness*. Essa metodologia consiste em uma averiguação das características do *Framework* e as condicionantes de Uso de Recursos, Avaliação e Seleção dos Projetos, Gestão dos Recursos e Relato.

A metodologia é dividida em cinco componentes principais:

- I. **Uso de Recursos:** Verificação da alocação dos recursos captados em projetos elegíveis de acordo com os parâmetros estabelecidos no *Framework* por meio de documentos relevantes das operações financeiras.
- II. **Avaliação e Seleção de Projetos:** Verificação dos procedimentos utilizados na escolha dos ativos e projetos investidos e o alinhamento desses com a estratégia de financiamento do *Framework*, além dos benefícios socioambientais esperados.
- III. **Gestão dos Recursos:** Verificação da maneira como ocorreram as alocações, verificação da ocorrência ou não de sobreposição de gastos, e verificação dos mecanismos financeiros utilizados para as alocações temporárias, garantindo a conformidade com os critérios estabelecidos pelo *Framework*.
- IV. **Relato:** Verificação do reporte regulares aos investidores e/ou público em geral, por meio de relatórios dedicados, detalhando o uso dos recursos, os projetos financiados e os impactos ambientais e/ou sociais alcançados em um determinado espaço temporal, com critérios definidos no *Framework*.
- V. **Análise de Controvérsias ASG:** Identificação e avaliação de controvérsias relacionadas aos aspectos ambientais, sociais e de governança da Empresa emissora do *Framework* e das operações financeiras dos projetos associados, com o objetivo de verificar a existência de repercussões negativas na mídia e em portais governamentais, avaliando se a Companhia adota medidas para mitigar impactos adversos por meio de seus sistemas, políticas e ações.

• CONTROVÉRSIAS

QUADRO 2 - NÍVEIS DE SEVERIDADE RELACIONADOS ÀS CONTROVÉRSIAS

Níveis de Severidade	Parâmetro
Baixa	Controvérsias de menor impacto ou com poucos indivíduos impactados. Descumpra a lei e/ou impacta negativamente os stakeholders, causando danos de baixa gravidade. O nível de dificuldade e/ou custo associado à remediação são baixos.
Moderada	Descumpra a lei e/ou impacta negativamente os stakeholders, causando danos de gravidade moderada. O nível de dificuldade e custo associado à remediação são medianos.
Severa	Descumpra a lei e/ou impacta negativamente os stakeholders, tendo causado danos significativos (em larga escala e/ou alta intensidade). A gravidade do impacto é alta e o nível de dificuldade e custo associado à remediação são altos, mas ainda existentes.

Muito severa

Descumpre a lei e/ou afeta negativamente os stakeholders, sendo os danos irremediáveis ou com remediação difícil ou custosa. É o nível mais alto de severidade, e referem-se os piores cenários socioambientais possíveis. De modo geral, envolvem impactos milionários ou bilionários, e/ou grande repercussão negativa na opinião pública, e/ou danos permanentes à imagem da empresa e/ou penalizações que colocam em xeque a continuação das atividades de uma companhia.

Fonte: ERM

QUADRO 6 - NÍVEIS DE RESPONSABILIDADE RELACIONADOS ÀS CONTROVÉRSIAS

Níveis de Responsividade	Parâmetro
Proativa	Além da empresa agir de maneira remediativa diante de uma controvérsia, ela adota medidas que vão além da sua obrigação e 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 não assume responsabilidade na controvérsia, seja por estar aguardando um julgamento/posicionamento judicial ou por entender que não deve ser responsabilizada pelo ocorrido; e/ou realiza ações insuficientes para correção dos danos; e/ou emite comunicado sem realização de ações corretivas.
Não-responsiva	Não há qualquer ação ou comunicação (pública ou retorno para a ERM) da empresa em relação à controvérsia.

Fonte: ERM

- NÍVEIS DE ASSEGURAÇÃO DO RELATÓRIO**

QUADRO 3 - NÍVEIS DE ASSEGURAÇÃO

Níveis de Asseguração	Parâmetro
Razoável	Uma avaliação na qual o risco de uma 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.

Fonte: ERM



A ERM TEM MAIS DE 160 ESCRITÓRIOS NOS SEGUINTE PAÍSES E TERRITÓRIOS EM TODO O MUNDO

Argentina	Países Baixos
Austrália	Nova Zelândia
Bélgica	Peru
Brasil	Polônia
Canadá	Portugal
China	Romênia
Colômbia	Senegal
França	Cingapura
Alemanha	África do Sul
Gana	Coreia do Sul
Guiana	Espanha
Hong Kong	Suíça
Índia	Taiwan
Indonésia	Tanzânia
Irlanda	Tailândia
Itália	EAU
Japão	Reino Unido
Cazaquistão	EUA
Quênia	Vietname
Malásia	
México	
Moçambique	

ERM Brasil

Avenida Luis Carlos Berrini,
nº105 - Edifício Thera
Corporate, cj 171 - Cidade
Monções - São Paulo - Estado
de São Paulo.

www.erm.com