

ESG – Onde Estamos e para Onde Vamos

Amarilio S. Mattos Jr.

O que é ESG?

Ambiental

Avalia o impacto da empresa no meio ambiente, incluindo gestão de resíduos, emissões de carbono, uso de recursos naturais e políticas de sustentabilidade.

Social

Analisa relações com colaboradores, diversidade, inclusão, direitos humanos, impacto nas comunidades e responsabilidade social.

Governança

Examina a estrutura de liderança, transparência, ética, combate à corrupção e práticas de gestão.

Representa critérios que surgiram nos anos 2000, impulsionados por relatórios do Pacto Global da ONU e pela crescente demanda de investidores por práticas empresariais mais responsáveis.

Evolução ESG

Anos 2000

Surgimento dos primeiros índices de sustentabilidade e relatórios ESG.

1

2

2015

Acordo de Paris e Objetivos de Desenvolvimento Sustentável da ONU impulsionam a agenda ESG globalmente.

2020-2022

Explosão de fundos ESG, com ativos sob gestão superando US\$ 8,5 trilhões.

3

4

2023-2024

Reversão parcial do movimento, com **saídas de capital** e revisão de estratégias por grandes fundos.

**Quais o principais indicadores usados
na avaliação de empresas?**

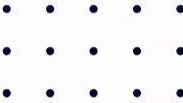
Indicadores ESG na avaliação de empresas



Indicadores Ambientais

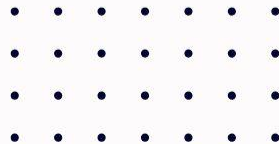
- Emissões de gases de **efeito estufa** (GEE) e **pegada de carbono**
- Consumo e **gestão** de energia, com foco em fontes renováveis
- Uso e **gestão** sustentável da água
- **Gestão** de resíduos e reciclagem
- Conservação da biodiversidade e impactos na natureza

Indicadores ESG na avaliação de empresas

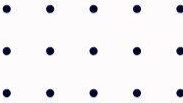


Exemplos de pegada de carbono:

- **Individual:** inclui as emissões do transporte que você usa, da energia elétrica que consome e dos produtos que compra.
- **Empresarial:** envolve o consumo de energia, transporte de mercadorias, resíduos gerados e processos industriais.
- **De produtos:** considera todo o ciclo de vida — desde a extração de matérias-primas, fabricação, transporte e uso até o descarte.

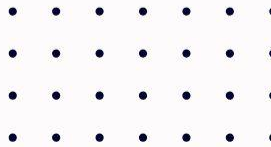


Indicadores ESG na avaliação de empresas



Indicadores Sociais

- Práticas trabalhistas, incluindo diversidade, equidade e inclusão
- Saúde e **segurança** dos colaboradores
- Direitos humanos e prevenção de **trabalho infantil e forçado**
- Impactos na **comunidade local** e desenvolvimento social



Indicadores ESG na avaliação de empresas



Indicadores de Governança

- Estrutura e independência do conselho de administração
- **Compliance** - Políticas anticorrupção e integridade nos negócios
- Gerenciamento de riscos operacionais, financeiros e regulatórios
- **Transparência** e divulgação de informações financeiras e não-financeiras
- Políticas claras e definidas de **remuneração e incentivos** aos executivos

O que é Greenwash – Lavagem Verde

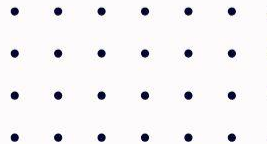
Greenwashing, ou "lavagem verde", refere-se à prática de empresas que promovem uma **imagem falsa** de sustentabilidade, fazendo **alegações enganosas** sobre suas práticas ambientais.

Greenwash – Lavagem Verde



Volkswagen (2015): Um dos casos mais notórios de greenwashing ocorreu quando a Volkswagen foi flagrada **manipulando** os resultados de emissões de poluentes de seus veículos a diesel.

Usaram um **software para enganar** os testes de emissão, resultando em um escândalo que afetou mais de 11 milhões de carros e levou à renúncia de seu presidente.



Greenwash – Lavagem Verde



H&M e a "Conscious Collection": A gigante da moda H&M lançou uma linha chamada "Conscious Collection", alegando que os produtos eram feitos de **materiais sustentáveis**.

No entanto, investigações revelaram que muitos dos materiais não eram tão sustentáveis quanto a empresa afirmava e que a coleção representava apenas uma **pequena fração** do total de produtos da H&M.

Greenwash – Lavagem Verde

Sinais de Alerta

- Afirmações ambientais exageradas ou **sem comprovação**
- Uso de imagens e slogans "verdes" sem **ações concretas**
- Falta de transparência em relatórios e ausência de metas claras

Consequências

- Danos à **reputação** e perda de valor de mercado
- Ações judiciais e **penalidades**
- **Descredibilização** do movimento ESG como um todo

Projetos ESG que valem a pena serem citados



Reflorestamento

The Palladium Group | Fundo Vale

- Recuperar 100 mil hectares de áreas no Brasil
- Meta Florestal 2030 da Vale (500 mil hectares)
- Atingiu em jun/2025, **50% da meta** de proteção florestal para 2030

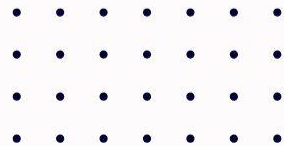


Quem é o Fundo Vale



O Fundo Vale foi **criado em 2009 pela Vale S.A.** (antiga Companhia Vale do Rio Doce - 2007). Iniciou na Amazônia e depois em todo o Brasil. Apoia iniciativas de:

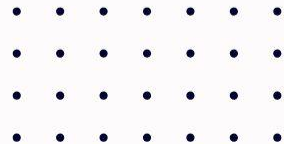
- **conservação e restauração** florestal
- bioeconomia — ou seja, **negócios que valorizam** florestas, biodiversidade, cadeias produtivas verdes
- modelos de **negócios** de impacto socioambiental positivo, startups, aceleração de ecossistemas
- **parcerias** com ONGs, governos, empresas, startups para fomentar essas agendas.



Quem é o Fundo Vale



- Até 2023, mais de **R\$ 269 milhões** foram aportados pelo Fundo Vale em cerca de 14 anos de atuação.
- Acelerados mais de **324 negócios** de impacto socioambiental positivo e fomentados mais de **105 projetos**.
- Um dos programas lançados em 2023 é a “Plataforma Jornada Amazônia”, com metas: mobilizar **20 mil talentos** empreendedores, criar **200 startups** da bioeconomia, investir em **30 empreendimentos**, etc.



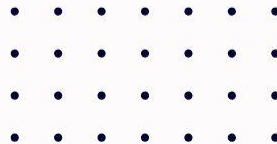
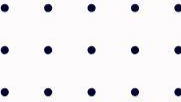
Reflorestamento

Fonte:

<https://www.fundovale.org/midia/the-palladium-group-fundo-vale-e-o-caminho-para-recuperar-100-mil-hectares-de-areas-no-brasil/>

<https://www.fundovale.org/nosso-impacto/sustentabilidade-vale-2030/>

<https://vale.com/pt/w/vale-atinge-50-da-meta-voluntaria-de-protecao-florestal-para-2030-1>



Desastre de Mariana



- **Data:** 5 de novembro de 2015
- **Local:** Distrito de Bento Rodrigues, município de Mariana (MG)
- **Empresa responsável:** Samarco Mineração S.A. (joint venture da Vale e da BHP Billiton)
- **Consequências:**
 - 19 mortos
 - destruição completa do distrito de Bento Rodrigues
 - vazamento de cerca de 40 milhões de m³ de rejeitos de minério de ferro
 - contaminação do Rio Doce, afetando centenas de quilômetros até a foz
 - considerado o maior desastre ambiental da história do Brasil até então

Desastre de Brumadinho

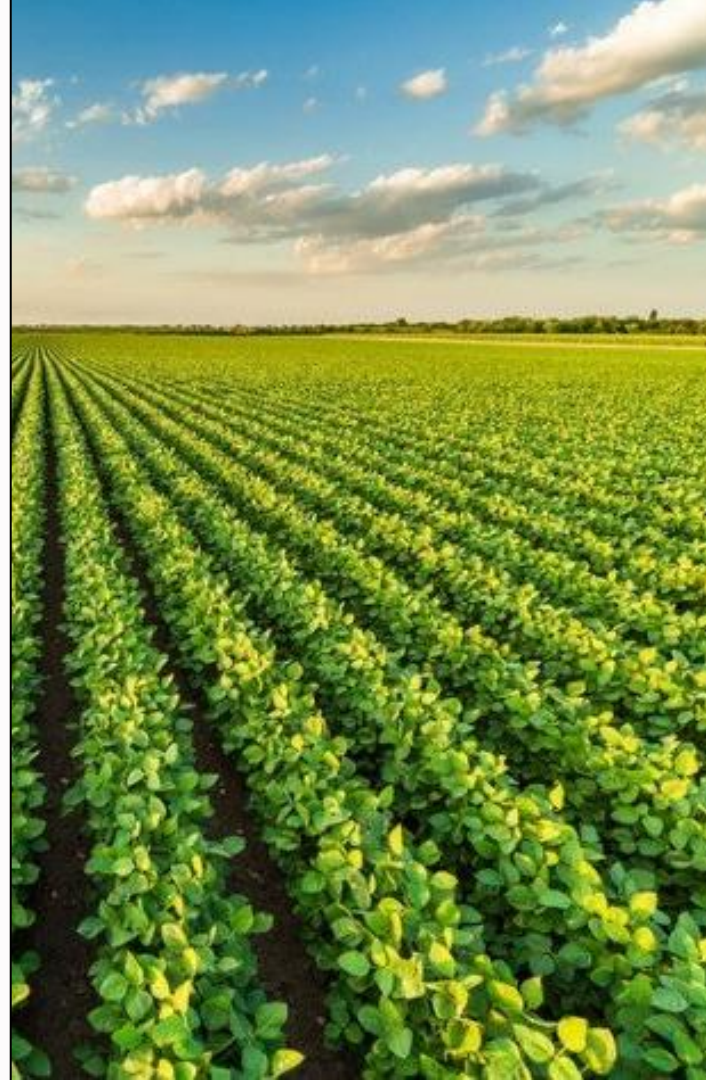


- **Data:** 25 de janeiro de 2019
- **Local:** Brumadinho (MG)
- **Empresa responsável:** Vale S.A.
- **Consequências:**
 - 272 mortos (incluindo funcionários e moradores)
 - liberação de 12 milhões de m³ de rejeitos
 - destruição de parte da comunidade de Córrego do Feijão
 - contaminação do Rio Paraopeba
 - considerado um dos maiores desastres do mundo em perdas humanas associadas à mineração

Programa Renova Terra

Unilever e CJ Selecta impulsionam agricultura regenerativa

Investimento de R\$ 32 milhões, no projeto **“Renova Terra”** tem como meta transformar a produção de soja no Cerrado, promovendo práticas de **agricultura regenerativa** em 45 mil hectares até 2030.



Programa Renova Terra



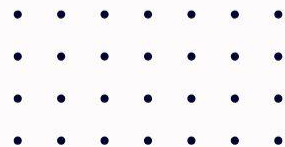
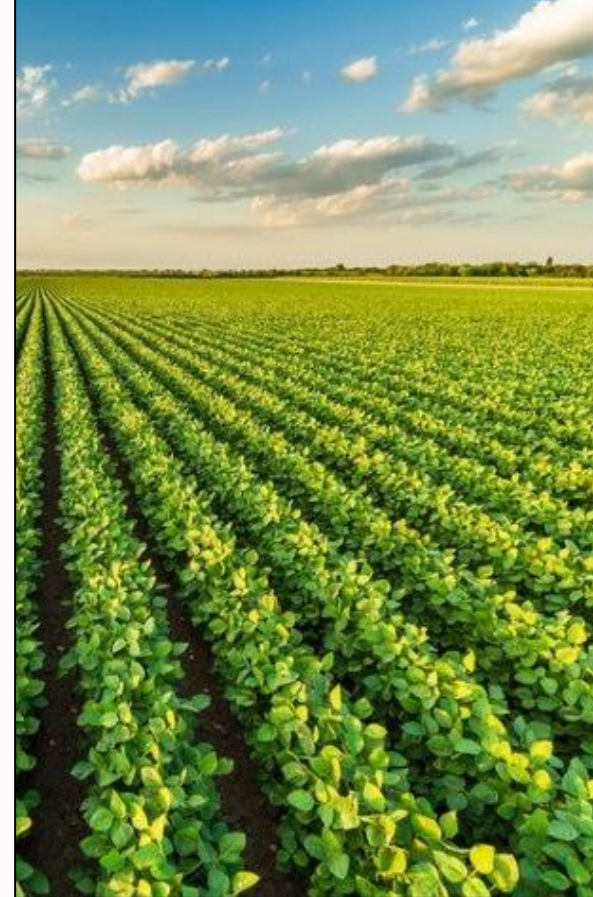
O que é agricultura regenerativa?

- 1. Saúde do solo** – O solo é tratado como um organismo vivo, com foco em aumentar a matéria orgânica, atividade microbiana e retenção de água.
- 2. Cobertura vegetal constante** – Evita deixar o solo exposto, usando plantas de cobertura (como leguminosas e gramíneas).
- 3. Rotação e diversidade de culturas** – Alternar diferentes espécies agrícolas melhora a fertilidade e reduz pragas e doenças.
- 4. Integração lavoura-pecuária-floresta** – O manejo conjunto de culturas, árvores e animais cria equilíbrio ecológico e aproveita melhor os nutrientes.
- 5. Redução do uso de insumos químicos** – Minimiza fertilizantes sintéticos e defensivos, priorizando bioinsumos e compostagem.
- 6. Bem-estar animal e humano** – Valoriza práticas éticas e relações justas de trabalho e comércio.

Programa Renova Terra

CJ Selecta é uma empresa brasileira (capital sul-coreano) do setor de agronegócio, especializada na produção e processamento de soja. Produtos como **farelo de soja, lecitina, óleo degomado e concentrado proteico de soja**, usados em **alimentação animal, indústria alimentícia e setor farmacêutico**.

A **Unilever** multinacional uma das maiores empresas de bens de consumo do mundo, há quase **100 anos** presente no Brasil com atuação nos setores de **alimentos, bebidas, higiene pessoal e limpeza doméstica**.



Programa Renova Terra

Fonte:

<https://www.unilever.com.br/news/2025/unilever-e-cj-selecta-impulsionam-agricultura-regenerativa/>

<https://www.technoserve.org/resources/technoserve-and-unilever-global-partnership-to-drive-regenerative-transformation-of-agricultural-supply-chains/>

<https://www.moneytimes.com.br/unilever-alimentos-cj-selecta-investimento-agricultura-regenerativa-soja-grds/>



Aterro Sanitário

BATTRE em Salvador

Recupera os gases (metano) e queima para gerar energia em turbinas movidas a gás.

Gera créditos de carbono e vende no mercado.

<https://www.battre.com.br/>



Certificações Verdes



LEED - Leadership in Energy and Environmental Design

EDGE - Excellence in Design for Greater Efficiencies

LITE - Low Impact to The Environment

São mecanismos formais para validar e reconhecer práticas sustentáveis, aumentando a confiança dos investidores e consumidores.

O processo inclui diagnóstico, definição de metas, implementação, monitoramento, auditoria e revisão periódica.

Certificações Verdes



LEED

Certificação global avalia eficiência energética, uso de água, materiais e impacto ambiental.

Classificações:

Certificado: Prata, Ouro e Platina.



EDGE

Foco em edificações de baixo custo e mercados emergentes, exige desempenho mínimo de 20% superior em energia, água e materiais em relação à média local.



LITE

Voltada para projetos de menor porte ou etapas iniciais de sustentabilidade, servindo como porta de entrada para certificações mais robustas.

Padrões para Relatórios de Sustentabilidade



GRI - Global Reporting Initiative

é uma organização internacional, sem fins lucrativos e pioneira no **desenvolvimento de uma estrutura comum e padrão** para **avaliar e relatar** os impactos ambientais, sociais e econômicos.

Normas universais, temáticas e setoriais: <https://www.globalreporting.org/>

SASB - Sustainability Accounting Standards Board

é uma organização sem fins lucrativos que desenvolve **padrões de contabilidade de sustentabilidade** para ajudar empresas públicas a divulgar informações relevantes sobre sustentabilidade para investidores.

<https://sasb.ifrs.org/>

Padrões para Relatórios de Sustentabilidade



IFRS – International Financial Reporting Standards - Sustainability

Uma fundação sem fins lucrativos, sediada em Londres, responsável por manter a estrutura global de normas de contabilidade e sustentabilidade.

- ✓ **IFRS S1** = padrão geral de sustentabilidade (todos os temas)
- ✓ **IFRS S2** = padrão específico para clima

<https://www.ifrs.org/>

No Brasil, não apenas empresas de capital aberto, mas na cadeia de suprimentos alcança as PMEs (Pequenas e Medias Empresas).

Pesquisa Oracle, 2022



- 70% das pessoas afirmaram que **abandonariam uma marca** que não leva a sério práticas sociais e ambientais
- 69% disseram que **trocariam de emprego** para uma empresa que tenha mais compromisso com ESG
- Se as empresas conseguissem demonstrar progresso claro nos seus objetivos ESG:

87% disseram que pagariam mais por produtos ou serviços

83% investiriam nelas

83% trabalhariam para elas

Estudo da Kantar, 2023



- Cerca de 26 mil consumidores em 33 países
- Analisou percepções em 43 setores da economia
- 56% dos brasileiros entrevistados disseram que já pararam de comprar produtos ou serviços de marcas que não investem em sustentabilidade ou que têm práticas percebidas como prejudiciais ao meio ambiente
- 63% no Brasil afirmaram que procuram marcas com histórico ativo de ações pró-ESG
- A Kantar conclui que não basta comunicar ESG de **forma superficial**. Há uma demanda clara por **ações genuínas**, transparência e que o ESG faça parte do “DNA” das empresas, e não seja apenas marketing

Gestão de dados

- É mais importante que o relatório
- Mapear os riscos, custos e oportunidades através de indicadores
- Consumo de água, energia e emissão de gases
- Transparência
- Trazer dados fundamentados
- Comunicar impactos



Mercado de Investimentos

- **Adoção dos Fundos**
- **Retração**
- **O caso BlackRock**

Mercado de Investimentos



Adoção dos Fundos

- Até 2021, o volume de ativos sob gestão com critérios ESG superou US\$ 8,5 trilhões. Fundos como BlackRock, Vanguard e CDPQ passaram a priorizar empresas alinhadas a práticas sustentáveis.
- Em 2023 e 2024, observou-se uma reversão: fundos ESG sofreram saídas recordes de capital, especialmente na Europa e nos EUA.

Mercado de Investimentos



Retração

- Desempenho financeiro inferior em alguns períodos de volatilidade
- Pressão política e legislativa, principalmente no EUA
- Críticas à eficácia real dos critérios ESG e a falta de padronização
- Riscos de greenwashing e dúvidas sobre a autenticidade das práticas

O Caso BlackRock

Mudança de Postura

A BlackRock, maior gestora de ativos do mundo, reduziu seu apoio a propostas ambientais e sociais. Em 2024, apoiou apenas 4% das propostas ambientais e sociais de acionistas, contra 7% no ano anterior e mais de 20% em 2022.

Declaração do CEO

Larry Fink declarou que não usaria mais o termo ESG publicamente devido à politização do tema, mas manteve o compromisso com sustentabilidade de longo prazo.

Saída de Iniciativas

A BlackRock anunciou sua saída da Net Zero Asset Managers Initiative, seguida por outras instituições como Morgan Stanley, Bank of America e JP Morgan Chase.

Segundo pesquisa da Morningstar, 37% dos gestores de fundos já deixaram de investir em empresas por preocupações com ESG. O fechamento e fusão de fundos ESG atingiu níveis recordes, com 94 fundos europeus liquidados ou fundidos em 2025.

Politização do ESG



O ESG tornou-se alvo de disputas políticas intensas, especialmente nos EUA. De um lado, setores **progressistas defendem** o ESG como ferramenta de **transformação social e ambiental**; de outro, políticos **conservadores acusam** a agenda de prejudicar setores tradicionais e impor **custos excessivos** às empresas.

Nos Estados Unidos, dezenas de projetos de lei anti-ESG foram apresentados. Estados como **Texas e Flórida aprovaram leis que proíbem fundos públicos** de investirem em empresas com políticas ESG consideradas radicais.



Laudo de Avaliação



Você menciona ESG nos seus laudos de avaliação? Por que não?

Considerando que:

- Não tem Governança
- Não há **política ou prática de reciclagem**, o bem apresenta **falta de manutenção** adequada, **idade avançada**
- Não existe **sistema de coleta seletiva** implementado.
- O terreno **não possui passivo ambiental** identificado
- Não foram observadas **práticas ambientais irresponsáveis**
- Não há registro de **penalidades regulatórias** ambientais
- Não há práticas de **agricultura regenerativa**: sem **alternância de cultura** e não utiliza **adubo orgânico**
- O imóvel apresenta risco de “**stranding**” (**ativo encalhado**) em razão de obsolescência ou perda de valor ou **sinais de depreciação ou decrepitude**

Laudo de Avaliação



Você menciona ESG nos seus laudos de avaliação? Por que não?

Fora do escopo:

- Identificar passivo ambiental, mudanças regulatórias (ex: novas leis ambientais)
- Impactos físicos das mudanças climáticas (ex: desastres naturais)
- Revisão de critérios de ESG
- Inovações tecnológicas que tornam ativos obsoletos
- Avaliação do mercado: mudanças nos padrões de consumo e preferências sociais
- Integração lavoura–pecuária–floresta e redução do uso de insumos químicos

Artigo ESG



ESG e o Capitalismo Consciente

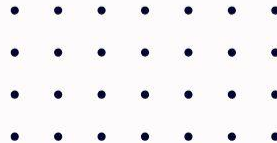
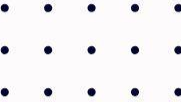
Artigo excelente sobre o tema. Recomendo.

Link: <https://www.linkedin.com/feed/update/urn:li:ugcPost:7216585756339781632/>

Prof. Lineu Filgueiras:

Mestre em Economia da Empresa (USAL – Salamanca-Es). **Mestre em Engenharia de Produção** (UFBA). **Engenheiro Civil** (UFBA) e **Administrador de Empresas** (UCSAL). **MBA** em Investimentos Financeiros e Private Banking (IBMEC). **Board Member** (Board Academy). **Professor e coordenador** de curso graduação e pós-graduação universitária.

ESG – Onde Estamos e para Onde Vamos





AGRADECIMENTO



Amarilio S. Mattos Jr.



(71) 98102-4115



amarilio_mattos@hotmail.com