



AUSHOPPING GRAND EPAGNY - ANNECY

**.new
immo**
holding

GREENBOND

2024

New Immo Holding, une entreprise engagée

New Immo Holding, c'est une organisation qui regroupe deux entités immobilières autour d'une ambition et d'une vision communes : **transformer durablement l'immobilier et le retail au service du vivre-mieux.** Nous agissons localement en Europe, avec et pour les habitants, pour **créer, développer et animer des lieux de vie porteurs de sens et générateurs de valeurs pour les territoires.**



Ceetrus
FONCIÈREMENT
VIVANT

Propriétaire de 260 centres commerciaux implantés dans 10 pays d'Europe et détient un portefeuille de plus de 8,5 milliard d'euros d'actifs immobiliers. Chaque jour, elle accompagne la transformation du commerce, en mettant à disposition plus de 20 millions de m² pour héberger des projets mixtes, utiles et durables pour la collectivité.

nh0od
DES LIEUX
EN MIEUX

Un opérateur Immobilier mixte qui rassemble plus de 1300 collaborateurs experts sur toute la chaîne de création de valeur immobilière : exploitation, commercialisation, gestion de fonds et d'actifs, aménagement et promotion. Nhood agit sur mandats de prestation de services, confiés par des foncières propriétaires pour animer, gérer, développer et transformer des sites existants en lieux de vie à triple impact positif.

New Immo Holding, une entreprise engagée

**DANS UN MONDE DE FRACTURE, FACE AUX
INÉGALITÉS SOCIALES ET AU DÉFI
CLIMATIQUE, L'HEURE EST À L'ACTION.
ENSEMBLE? NOUS ALLONS TRANSFORMER ET
RÉALISER LES LIEUX DE VIE MIXTES POUR
REVOLUTIONNER LA VILLE, LE QUARTIER, LE
COMMERCE.**



Des lieux à triple impact positif social, environnemental, et économique (people, planet, profit), sur l'inspiration de la ville du quart d'heure.

Plus agiles, nous déployons nos savoir-faire en partenariat avec toutes les parties prenantes de manière transversale, au plus près du local et toujours sur mesure pour créer des espaces intérieurs et extérieurs vivants.

Agissant avec transparence, humilité, authenticité et responsabilité, notre posture entrepreneuriale est exemplaire. Des collaborateurs fiers et unis sous sa bannière au service d'une création de valeur durable pour les habitants, la planète !



New Immo Holding, une triple responsabilité

**NOUS ŒUVRONS POUR LE MIEUX-VIVRE
ENSEMBLE DANS UNE SOCIÉTÉ APAISÉE
TOURNÉE VERS LE TEMPS UTILE
AVEC DES QUARTIERS ET DES SERVICES
QUI NOUS FONT DU BIEN À TOUS !**

Nous nous engageons
à l'échelle locale
pour ceux qui fréquentent
nos lieux par l'écoute,
l'inclusion, la concertation,
aussi avec audace
et dans l'action pour créer
des lieux de vie mixtes
et résilients !

Nous agissons au quotidien
pour des quartiers à triple
impact positif,
où tout est accessible
en un quart d'heure
dans un équilibre profitable
au plus grand nombre.

**RÉEMPLOYER, RECYCLER,
RÉDUIRE ET RÉGÉNÉRER,
EN CONSIDÉRANT
QUE TOUT EST RESSOURCE.**



**BORDEAUX LAC
(FRANCE)**

New Immo Holding, une triple responsabilité



DIVERSITÉ
INCLUSION
ACCESSIBILITÉ



RÉGÉNÉRATION
RENATURATION
LOCAL



TRANSPARENCE
RESPONSABILITÉ
PROFITABILITÉ

En 2024, Nhood lance sa nouvelle stratégie ESG, en ligne avec sa Vision. Codéveloppée avec les collaborateurs et les parties prenantes, elle vise à ce que Nhood devienne, en 2030, une entreprise à visée régénérative : régénératrice de lieux pour nos clients, avec une approche éthique, au service des générations futures. Ceetrus, quant à elle, a souhaité bâtir sa stratégie sur la compréhension des enjeux systémiques et élaborer des solutions en alliance avec les territoires et avec la nature, dont les services écosystémiques et synergiques ont été trop longtemps oubliés.

« Nous croyons profondément en un monde sobre énergétiquement, attentif à l'égalité sociale et régionale, intégrant une mixité fonctionnelle raisonnable et protégeant la biodiversité. Nous entendons soutenir cette formidable transformation et y contribuer en jouant notre rôle ».

Antoine Grolin, Président New Immo Holding

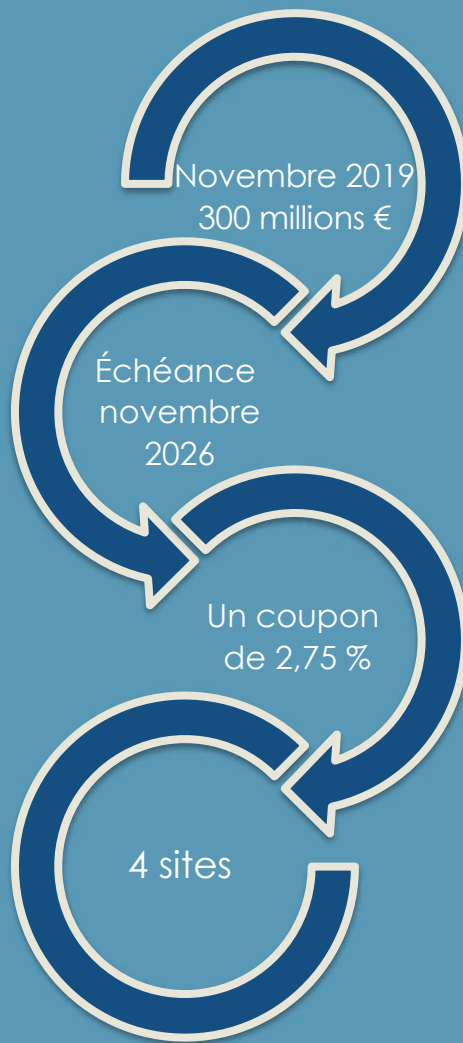
UN PLAN DE SOBRIÉTÉ ÉNERGÉTIQUE INTERNATIONAL

Les engagements et le cap que nous nous sommes fixés en matière de réduction de la consommation d'énergie des actifs que nous gérons appellent un effort collectif de tous nos partenaires : commerçants, enseignes partenaires, collaborateurs. Le plan de sobriété que nous avons instauré en 2010 prévoit qu'en 2030, nos consommations d'énergies soient réduites au-delà de 40 % par rapport à 2010, participant ainsi à notre objectif de réduction de notre empreinte carbone de 70 %.



AUSHOPPING PORTE D'ESPAGNE
PERPIGNAN

LES CHIFFRES CLÉS DE L'OBLIGATION VERTE



**Cette émission a permis
de traduire la confiance
des investisseurs dans notre vision**

Le produit de notre green bond sert au refinancement d'actifs en France, répondant aux critères RSE inscrits dans notre Framework relatif à cette émission. Nous poursuivons ainsi notre stratégie de diversification de nos sources de financements.

SOMMAIRE

NOS ACTIONS SONT FONDÉES SUR 3 PILIERS

- Avoir un impact positif sur nos actions
- Placer l'humain au cœur
- Soutenir l'économie sociale et solidaire

UN SECTEUR EN PLEINE MUTATION

- Le marché des green bonds
- Notre démarche et nos enjeux

DE NOS ENGAGEMENTS RSE À NOS ACTIONS

LES CARACTÉRISTIQUES DE L'OBLIGATION VERTE

DES ACTIFS ET DES PROJETS ÉLIGIBLES

- Critères d'éligibilité
- Processus de sélection et d'évaluation
- Allocation des fonds aux projets et actifs verts

LES INDICATEURS DE RÉSULTATS ET D'IMPACT DU PORTEFEUILLE

- Indicateurs de résultats et d'impact des actifs verts
- Indicateurs de résultats et d'impact des projets verts
- Graphiques de synthèse

Nos actions sont fondées sur 3 piliers

PLANET



NHOOD EN FRANCE

NOTRE IMPACT ENVIRONNEMENTAL, AVEC DES ACTIONS RESPONSABLES POUR L'ÉNERGIE, LA MOBILITÉ ET LA BIODIVERSITÉ PERMETTENT D'AGIR POUR LIMITER L'EMPREINTE CARBONE DANS UN RÉEL ESPRIT DE FRUGALITÉ. DÈS 2023, NOUS AVONS ENTAMÉ UNE DÉMARCHE DE CERTIFICATION BREEAM IN-USE DE TOUS LES SITES OÙ NOUS AGISSONS !



AVOIR UN IMPACT POSITIF SUR NOS ACTIONS

Nous sommes une entreprise responsable, désireuse de réduire son empreinte environnementale. L'optimisation des performances énergétiques, la prévention des risques environnementaux, la mesure de nos actions, le recours aux certifications internationales

ainsi que la qualité des services et l'intermodalité, constituent la base de notre engagement en faveur de l'environnement. Nous souhaitons être utiles aux territoires, afin de satisfaire les différents acteurs qui composent la ville.



NHOOD - FRESQUE DU CLIMAT

Nos actions sont fondées sur 3 piliers

PEOPLE



NOTRE IMPACT SOCIAL,
AVEC DES ACTIONS FAVORISENT
LA MIXITÉ, L'ACCESSIBILITÉ ET LE DIALOGUE.
NOUS TRAVAILLONS POUR DES QUARTIERS
QUI CRÉENT DES LIENS. NOUS FAISONS DE
VOS LIEUX DES QUARTIERS OÙ IL FAIT BON
VIVRE ET TRAVAILLER ENSEMBLE !



PLACER L'HUMAIN AU CŒUR

Notre entreprise place l'individu
au cœur de ses actions.
Chaque membre de l'équipe
intègre un objectif à impact positif.
L'actionnariat des salariés lie
l'épargne personnelle
au développement de l'entreprise.

Nous proposons un environnement
et un cadre de travail fondés
sur l'autonomie et la responsabilité
individuelle. Les décisions sont prises
le plus localement possible.

NOS VALEURS SONT

LA PROXIMITÉ,

L'IMPACT POSITIF

ET L'ESPRIT ENTREPRENEURIAL.



NHOODERS' VISION WORKSHOPS



Nos actions sont fondées sur 3 piliers

PROFIT



MISTRAL 7 (FRANCE)

**NOTRE IMPACT ÉCONOMIQUE
AVEC DES ACTIVITÉS, DYNAMISENT
LES TERRITOIRES. NOUS CRÉONS
DE LA VALEUR DONT NOUS POURRONS
COLLECTIVEMENT PARTAGER LES FRUITS
SUR LE COURT, MOYEN ET LONG TERME,
AVEC LES ACTEURS LOCAUX !**



SOUTENIR L'ÉCONOMIE SOCIALE ET SOLIDAIRE

La Fondation Ceetrus pour l'entrepreneuriat social intervient au service des entrepreneurs de l'économie sociale et solidaire sur plus de 90 agglomérations du territoire français.

**NOUS AIDONS AINSI DES CENTAINES
DE PROJETS À VOIR LE JOUR,
À CRÉER DES EMPLOIS
NON DÉLOCALISABLES ET À FOURNIR
DE NOUVEAUX SERVICES À CEUX
QUI FRÉQUENTENT, TRAVAILLENT,
HABITENT NOS QUARTIERS.**

Fidèles à nos valeurs, nous aspirons à devenir le premier incubateur d'innovations sociales dans nos régions.

Nous intervenons sur chaque site pour régénérer durablement et de manière responsable, en améliorant le cadre de vie des habitants.

Nous partons du territoire pour concevoir dans la durée, des quartiers animés et connectés, pour ceux qui y vivent, y travaillent et s'y rendent. Nous avons aussi vocation à créer de nouveaux services : gestion des ressources, capitainerie de quartier...

Les 3 axes de l'impact positif nous permettent une synergie profitable au plus grand nombre.

Nous sommes convaincus que cette stratégie d'investissement et de gestion est la meilleure à moyen et long terme.

Un secteur en pleine mutation

LE MARCHÉ DES GREEN BONDS

Les green bonds, un marché en plein essor qui accélèrent entre autre les projets de transformation et contribuent à la transition énergétique et écologique.

La France a atteint un certain niveau de maturité, cependant elle ne représente encore qu'une part "marginale" du marché total des émissions obligataires vertes mondiales, mais en très forte augmentation.

NOTRE DÉMARCHE ET NOS ENJEUX

**LE 26 NOVEMBRE 2019,
NEW IMMO HOLDING
(CREDIT RATING BBB- STABLE
& RATING BBB EN STAND-
ALONE NOTATION STANDARD
& POORS OBTENUE LE 31
OCTOBRE 2019),
DÉTENU PAR AUCHAN
HOLDING, A ÉMIS UN
GREENBOND DE 300 MILLIONS
D'EUROS SUR 7 ANS
APRÈS UN ROADSHOW
DE PRÉSENTATION DE 3 JOURS.**



De nos engagements RSE aux actions

Aujourd'hui, nos sites et nos projets engagent les communautés et les acteurs locaux en leur donnant des espaces ; stimulent l'action citoyenne en permettant à nos clients de devenir des « faiseurs de changement », par le biais d'un partage d'informations et d'événements ciblés ; stimulent l'économie et le rayonnement du territoire en soutenant les commerçants et entrepreneurs du territoire et la promotion des emplois locaux.

D'ici à 2025, notre objectif est que 100% de nos sites aient un impact positif : espace disponible pour les citoyens, une démarche de co-construction, des événements éducatifs, un soutien à l'emploi local.

**NHOOD AURA ACCOMPAGNÉ
L'ENSEMBLE DE SES CLIENTS
DANS LA TRANSFORMATION
DE LEURS CENTRES & SITES
À HORIZON 2030**

En 2023,
plus de 75 %
du patrimoine
de la Foncière Ceetrus
est certifié BREEAM IN USE
ou en cours de certification
vs. 50 % en 2022

Dès 2025,
100%
des projets

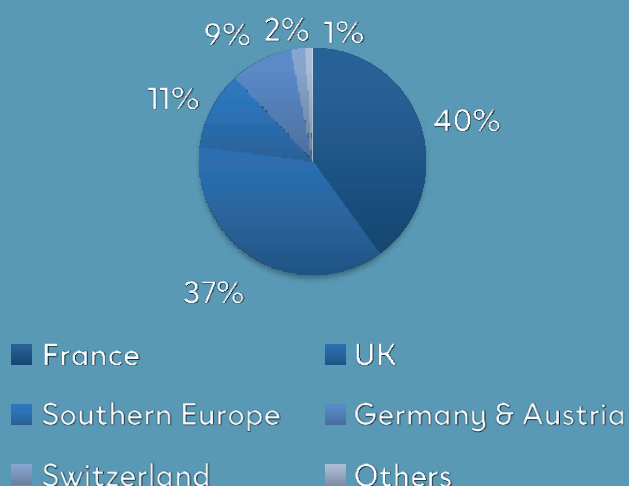
raisonnés en carbone,
avec une nette
amélioration
de la biodiversité,
connectés et accessibles
par les transports publics,
avec un plan d'action
"biodiversité,
certifiés "Breeam"
avec un niveau minimum
« Very good »

BREEAM®

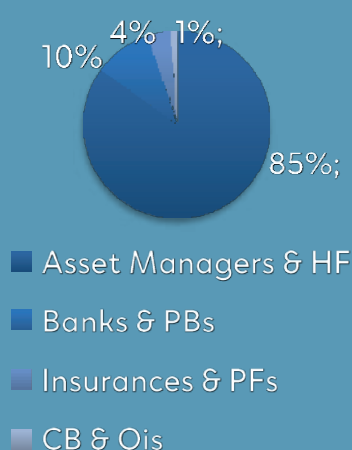
LES CARACTÉRISTIQUES DE L'OBLIGATION VERTE

Cette première obligation verte, d'une maturité de 7 ans a vocation à financer et refinancer des actifs et des projets « verts ».

RÉPARTITION DES INVESTISSEURS PAR PAYS



RÉPARTITION PAR TYPE D'INVESTISSEURS



Émetteur : NEW IMMO HOLDING

Montant : 300 M€

Maturité : 7 ans

Date de départ : 26 novembre 2019

Maturité : 26 novembre 2026

Re-offer Spread : Mid-Swap + 290 bps

Re-offer Price : 99.730 %

Re-offer Yield : 2.793 %

Coupon : 2.75 %

Documentation : Standalone / Negative pledge / Rating downgrade following a Change of Control at the Mulliez Family level / X-default / MWC (Bund + 50 bps) / 3-month par call / Clean- up clause (75%)

Financial covenants : LTV (50%) / ICR (2x) Fall away if a corporate rating $\geq$ BBB+ is assigned

Secured borrowings covenant : Secured borrowing ratio (20%)

Code ISIN : FR0013462728

Utilisation des fonds :

Financer et/ou refinancer des actifs ou projets verts nouveaux et/ou existants, dans un ou plusieurs Actifs Verts Éligibles décrits plus en détail dans le Framework relatif aux Obligations Vertes, disponible sur le site Internet de l'Émetteur (www.ceetrus.fr). À cet effet, les "Actifs Verts Éligibles" désignent les actifs verts, y compris la construction ou l'acquisition d'actifs nouveaux ou en cours, ainsi que les actifs existants appartenant au Groupe Ceetrus qui ont fait l'objet de rénovations importantes et répondent aux critères définis par le Green Bond Framework de Ceetrus tel que publié sur son site Internet.

DES ACTIFS & DES PROJETS ÉLIGIBLES

CRITÈRES D'ÉLIGIBILITÉ

New Immo Holding entend suivre les meilleures pratiques du marché et communique de manière transparente sur : l'utilisation des fonds, le processus d'évaluation et de sélection des projets, de gestions des recettes.

L'utilisation des fonds se fait sur un montant égal au produit net de l'émission d'obligations vertes et sont utilisés pour financer et/ou refinancer, en partie ou en totalité, les actifs verts éligibles. Les actifs verts éligibles comprennent la construction ou l'acquisition d'actifs nouveaux ou en cours, ainsi que les actifs existants appartenant à la Foncière Ceetrus ayant fait l'objet de rénovations importantes et répondant aux critères suivants :

• TYPE ET EMPLACEMENT DU BIEN

Les actifs verts éligibles sont soit en cours de développement, soit des bâtiments en cours d'utilisation. Les actifs verts éligibles sont situés dans un pays membre de l'Union européenne.

• CERTIFICATION MINIMALE DES BÂTIMENTS

Les actifs verts éligibles ont reçu ou devraient recevoir une certification minimale BREEAM « Very Good », ou équivalent. Pour les bâtiments existants, les biens doivent avoir reçu une certification « In-Use » d'au moins « Very Good » ou équivalent jusqu'à 3 ans avant l'émission d'une obligation verte.

• L'EFFICACITÉ ÉNERGÉTIQUE

Les actifs verts éligibles existants sous gestion doivent atteindre au moins des économies d'énergie de 30 % par rapport à leur performance de base (2015) en ratio kwh/m².

• L'ACCESSIBILITÉ AUX TRANSPORTS PUBLICS

Les actifs verts éligibles doivent offrir une bonne accessibilité aux transports publics (situés à moins de 10 minutes à pied des réseaux de transport public).

• RELATIONS AVEC LES LOCATAIRES

Les actifs verts éligibles doivent avoir signé, ou être en cours de signature, des Baux Verts sur les actifs financés (partage des meilleures pratiques avec les locataires).

DES ACTIFS & DES PROJETS ÉLIGIBLES

LE PROCESSUS DE SÉLECTION ET D'ÉVALUATION

Nos engagements éthiques et le respect de nos règles reposent sur deux critères de référence : un nouveau code d'éthique pour les employés, diffusé en 2019 et actualisé en décembre 2021, et le code d'éthique des partenaires, publié en octobre 2019.

New Immo Holding encourage également ses partenaires à contrôler et utiliser les systèmes de certification des PME et de la norme ISO 14001. Des audits peuvent être réalisés pour vérifier la conformité. Cet engagement va au-delà du cocontractant de New Immo Holding et s'applique à l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement ou sous-location.

Nous avons mis en place une charte environnementale jointe à tous nos baux depuis 2012. Elle s'applique à tout nouveau lieu et couvre :

- La gestion de l'énergie
- La gestion de l'eau
- Le contrôle des déchets des entreprises
- La qualité environnementale de l'aménagement intérieur
- Une charte environnementale de chantier

Concernant le financement par des obligations vertes, l'évaluation et la sélection des projets sont réalisés par le comité des obligations vertes «Green Bond Committee» de New Immo Holding, dont le rôle sera de :

- Examiner, sélectionner et valider la réserve d'actifs verts éligibles, sur la base du Green Bond Framework ;
- Valider les rapports annuels à destination des investisseurs ;
- Revoir le Framework, afin de refléter tout changement concernant les stratégies et initiatives de durabilité, ainsi que tout changement dans leur validateur tiers (critères sociaux et environnementaux concernant les bâtiments verts).

Des actifs et les projets

ALLOCATION DES FONDS AUX PROJETS ET ACTIFS VERTS (V*)

Le Green Bond Committee a décidé d'allouer les fonds issus du Greenbond sur 4 sites, uniquement en France. Les fonds ainsi récoltés ont servi dans leur totalité au refinancement de ces actifs.

La valorisation totale des 4 sites représente 435 855 000 € (30 juin 2024).

Site	BREEAM Certification	Date
Annecy	Pass	7/23/24
Blois	Very Good (renouvellement en cours)	10/7/20
Bordeaux le Lac	Very Good	8/2/22
Perpignan	Excellent	4/8/24

Les critères de certifications ont été établis sur une ancienne version de Breeam. Les niveaux de certifications reçus en 2024 correspondent à la dernière grille du Breeam, ils ne reflètent pas une potentielle dégradation de l'actif.

Nombre et % de baux verts sur les sites éligibles au Greenbond (septembre 2024)

Site	Nombre d'enseignes	Nombre de baux verts	Pourcentages
Annecy	62	54	87%
Blois	50	47	94%
Bordeaux le Lac	107	98	92%
Perpignan	60	56	93%

**EN COMPARAISON AVEC 2023, SUR L'ENSEMBLE DES SITES,
LE TAUX DE BAUX VERTS EST ISO ET MAINTENU À UN NIVEAU TRÈS HAUT.**

* Ces données ont été validées par PWC cf. annexes

Les indicateurs de résultats et d'impact portefeuille

CONSOMMATION ÉNERGÉTIQUE DES SITES (V)

	2024	2015	2024	2015	
Site	Surface (m²)	Surface (m²)	Ratio (kWh/M²)	Ratio (kWh/M²)	Pourcentage de variation
Annecy	5 500	5 040	125	318	-61%
Blois	4 900	4 900	66	129	-49%
Bordeaux le Lac	10 690	10 455	121	340	-64%
Perpignan	4 215	3 820	53	221	-76%

En 2024, le ratio total des consommations par mètre carré des sites est de plus de 60 % inférieur à celui de 2015.

Les contrats de garantie d'origine renouvelable de l'électricité couvrent en 2024, comme en 2023, 100 % des consommations électriques (contre 0 % en 2015).

Cette année, des points d'amélioration sur le cadencement des opérations ont été mis en évidence. Ces désalignements recensés ont conduit à une performance moindre que celle espérée.

Plus globalement, la politique de management de l'énergie appliquée depuis plusieurs années porte ses fruits sur ces quatre sites.

Les indicateurs de résultats et d'impact portefeuille

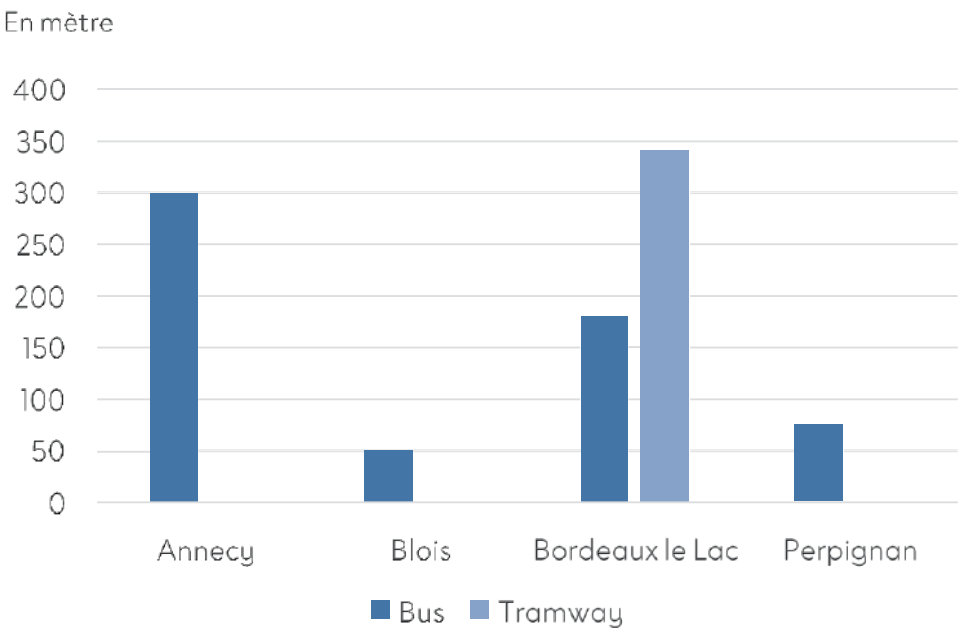
DIMINUTION SPECTACULAIRE DES ÉMISSIONS DE GAZ À EFFET DE SERRE DES SITES (V)

Site	Emissions 2024 (T eqCO2)	Emissions 2015 (T eqCO2)	Pourcentage de variation
Annecy	63,80	285,80	-78%
Blois	2,35	49,81	-95%
Bordeaux le Lac	132,55	495,04	-73%
Perpignan	1,62	66,81	-98%

Les émissions de gaz à effet de serre globales du portefeuille sont passées de 897,47 teq CO₂ en 2015 à 197,93 teq CO₂ en 2024, soit une réduction de près de 78 %.

UNE ACCESSIBILITÉ FACILITÉE, DES SITES AUX TRANSPORTS (V)

Les 4 sites éligibles sont situés à moins de 10 min à pied des réseaux de transport public.



DES ENGAGEMENTS DURABLES

UN CADRE D'OBLIGATIONS CERTIFIÉES

○ Avant l'émission d'obligations vertes, Ceetrus a nommé Vigeo Eiris, pour examiner les actifs verts éligibles et émettre un avis indépendant (Second Party Opinion) sur le Framework des obligations vertes de Ceetrus.

Cet avis ainsi que le Framework sont disponibles sur le site web de Ceetrus

Ceetrus a nommé un auditeur indépendant chargé d'examiner, chaque année, l'allocation des fonds du Green Bond, le respect des critères de sélection des actifs, ainsi que les caractéristiques environnementales. Le rapport des auditeurs sera disponible sur le site web du Ceetrus jusqu'à l'échéance du Green Bond.

DES OBJECTIFS DURABLES ET AMBITIEUX

"Carbone -" : New Immo Holding s'engage à contribuer à la préservation de l'environnement en rendant 100% de ses sites et projets compatibles avec un objectif de 1,5 degré d'ici à 2025

"Territoire +" : New Immo Holding s'engage à générer un impact positif pour les territoires avec 100% de ses sites et projets pour avoir un impact positif d'ici à 2025

Aligné sur les principes des obligations vertes Ceetrus a nommé Vigeo-eiris, pour examiner les actifs verts éligibles et pour fournir un avis indépendant sur le cadre des obligations vertes de Ceetrus

Vigeo-Eiris a ainsi évalué que le Green Bond Framework de New Immo Holding est conforme aux 4 principaux piliers des « Green Bond Principles ».

ACTIFS VERTS ÉLIGIBLES

- situés dans un pays membre de l'UE
- avec une certification minimale BREEAM « Very Good », ou équivalent
- au moins 30 % d'économies d'énergie par rapport à leur performance de référence en ratio kwh/m²
- une bonne accessibilité aux transports publics
- contrats verts sur les biens financés (signés/en cours de signature)

Independent Limited Assurance Report to the Directors of CEETRUS

The Board of Directors of CEETRUS (“CEETRUS”) engaged us to provide limited assurance on the information described below and set out in the CEETRUS Allocation Report published in November 2020 for CEETRUS Green Bond (ISIN FR0013462728) as at 31st September 2020 (the “Allocation report”).

Our conclusion

Based on the procedures we have performed and the evidence we have obtained, nothing has come to our attention that causes us to believe that the Selected Information as at 30th September 2020 has not been prepared, in all material respects, in accordance with CEETRUS’ Green Bond Framework dated October 25, 2019.

This conclusion is to be read in the context of what we say in the remainder of our report.

Selected Information

The scope of our work was limited to assurance over the consistency of the information set out in the Allocation Report, identified by the (V) marker in the Allocation Report (the “Selected Information”), with CEETRUS’ Green Bond Framework dated October 25, 2019, and in particular over the compliance of the allocated proceeds with the Eligible Project Categories, as set out in this CEETRUS’ Green Bond Framework.

Our assurance does not extend to information in respect of earlier periods not covered by the Allocation Report or to any other information not included in the Allocation report. We have not reviewed and do not provide any assurance over other individual project information reported, including estimates of sustainability benefits.

Professional standards applied and level of assurance

We performed a limited assurance engagement in accordance with International Standard on Assurance Engagements 3000 (Revised) ‘Assurance Engagements other than Audits and Reviews of Historical Financial Information’, issued by the International Auditing and Assurance Standards Board. A limited assurance engagement is substantially less in scope than a reasonable assurance engagement in relation to both the risk assessment procedures, including an understanding of internal control, and the procedures performed in response to the assessed risks.

Our Independence and Quality Control

We have complied with the independence and other ethical requirements of the Code of Ethics for Professional Accountants issued by the International Ethics Standards Board for Accountants, which is founded on fundamental principles of integrity, objectivity, professional competence and due care, confidentiality and professional behaviour.

Our firm applies International Standard on Quality Control 1 and accordingly maintains a comprehensive system of quality control including documented policies and procedures regarding compliance with ethical requirements, professional standards and applicable legal and regulatory requirements.

Our work was carried out by an independent and multi-disciplinary team with experience in sustainability reporting and assurance.

Understanding reporting and measurement methodologies

CEETRUS is solely responsible for selecting and applying the Selected Information. The absence of a significant body of established practice on which to draw to evaluate and measure non-financial information allows for different, but acceptable, measurement techniques and can affect comparability between entities and over time.

Work done

We are required to plan and perform our work in order to consider the risk of material misstatement of the Selected Information. In doing so, we:

- made enquiries of CEETRUS’ management, including those with responsibility for Green bond governance, management and reporting;
- evaluated the design of the key structures, systems, processes and controls for managing, recording and reporting the Selected Information; obtained the internal listing of projects/companies allocated into the CEETRUS Green Bond (the “Eligible Green Assets”), and confirmed that this was consistent with the proposed disclosure of the Green bond;
- performed limited substantive testing on a sample basis of the Selected Information to check that the identified Eligible Green Assets were in line with the CEETRUS’ Green Bond Framework and had been appropriately measured, recorded, collated and reported, including:
 - inspecting the purpose of Eligible Green Assets to confirm that the use of proceeds was consistent with one of the categories in the CEETRUS’ Green Bond Framework; and
 - inspecting records maintained in the Eligible Sustainable Projects’ financial reporting systems, or inspecting a sample of supporting documents (payment orders, grants agreements, loans agreements, statutory auditors’ report on the annual accounts, etc.), or obtaining an understanding and inspecting the calculation used to obtain the amounts reported in the Selected Information, to verify consistency with the reported amount, and that it was recorded in the Green Bond listing accurately.
- inspected minutes of CEETRUS’ Evaluation Committee, to confirm that the allocated projects had been considered and approved; and
- considered the disclosure and presentation of the Selected Information.

Work done

We are required to plan and perform our work in order to consider the risk of material misstatement of the Selected Information. In doing so, we:

- made enquiries of CEETRUS' management, including those with responsibility for Green bond governance, management and reporting;
- evaluated the design of the key structures, systems, processes and controls for managing, recording and reporting the Selected Information; obtained the internal listing of projects/companies allocated into the CEETRUS Green Bond (the "Eligible Green Assets"), and confirmed that this was consistent with the proposed disclosure of the Green bond;
- performed limited substantive testing on a sample basis of the Selected Information to check that the identified Eligible Green Assets were in line with the CEETRUS' Green Bond Framework and had been appropriately measured, recorded, collated and reported, including:
 - inspecting the purpose of Eligible Green Assets to confirm that the use of proceeds was consistent with one of the categories in the CEETRUS' Green Bond Framework; and
 - inspecting records maintained in the Eligible Sustainable Projects' financial reporting systems, or inspecting a sample of supporting documents (payment orders, grants agreements, loans agreements, statutory auditors' report on the annual accounts, etc.), or obtaining an understanding and inspecting the calculation used to obtain the amounts reported in the Selected Information, to verify consistency with the reported amount, and that it was recorded in the Green Bond listing accurately.
- inspected minutes of CEETRUS' Evaluation Committee, to confirm that the allocated projects had been considered and approved; and
- considered the disclosure and presentation of the Selected Information.

CEETRUS' responsibilities

The Directors of CEETRUS are responsible for:

- designing, implementing and maintaining internal controls over information relevant to the preparation of the Selected Information that is free from material misstatement, whether due to fraud or error;
- establishing objective criteria for preparing the Selected Information;
- measuring and reporting the Selected Information; and
- the content of the Allocation report.

Our responsibilities

We are responsible for:

- planning and performing the engagement to obtain limited assurance about whether the Selected Information is free from material misstatement, whether due to fraud or error;
- forming an independent conclusion, based on the procedures we have performed and the evidence we have obtained; and
- reporting our conclusion to the Directors of CEETRUS.

This report, including our conclusions, has been prepared solely for the Board of Directors of CEETRUS in accordance with the agreement between us, to assist the Directors in reporting CEETRUS' Green bond performance and activities. We permit this report to be disclosed in the Allocation report to be published in 2020, to assist the Directors in responding to their governance responsibilities by obtaining an independent assurance report in connection with the Selected Information. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the Board of Directors and CEETRUS for our work or this report except where terms are expressly agreed between us in writing.

25 November 2020

PricewaterhouseCoopers Audit



Jean-Baptiste Deschryver
Partner