



# GREENBOND

OCTOBRE 2020



# CEETRUS, UNE ENTREPRISE ENGAGÉE ET RESPONSABLE

Fondé en 1976, Ceetrus est un acteur immobilier européen qui opère une transformation depuis 2016 pour devenir une société mondiale de développement immobilier. Avec 279 centres commerciaux dans le monde et grâce à des partenariats forts avec les citoyens et les territoires, Ceetrus construit des lieux d'animation intégrant le commerce, le logement, les bureaux et les infrastructures urbaines. En créant durable, intelligente et vivante, la mission de Ceetrus est de construire et d'améliorer un lien humain entre les gens pour faire la ville de demain. Ses domaines d'expertise sont les suivants : développement, promotion, investissement, administration du site et innovation.



La nécessité de construire un monde plus durable a conduit notre société à évoluer rapidement ces dernières années. Les villes et les quartiers se transforment, se restructurent autour une nouvelle génération de bâtiments conçus pour accueillir les nouveaux modes de vie.

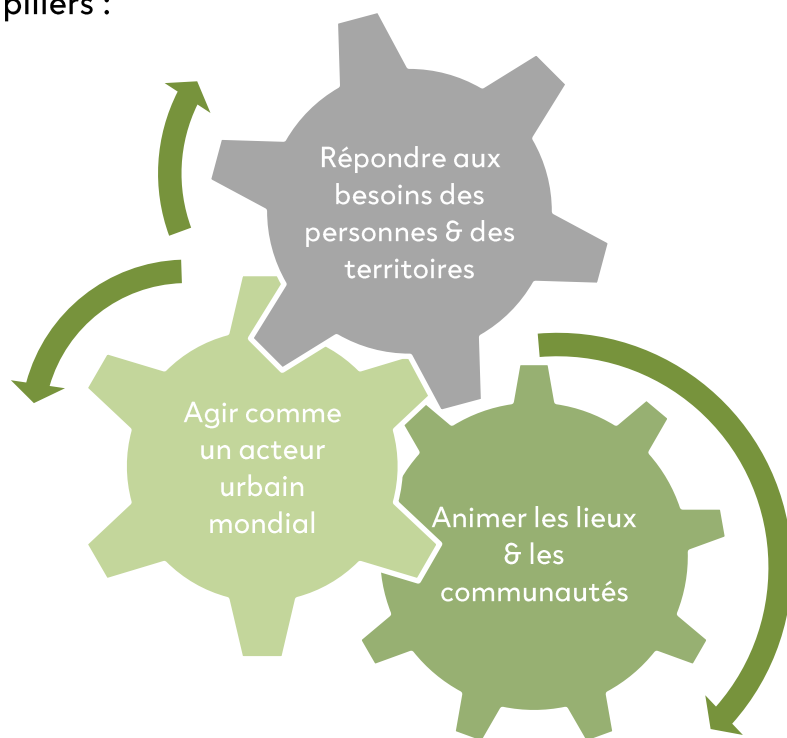
Les citoyens changent leur mode de vie. Ils se tournent vers des formes plus collaboratives, plus numériques de consommation. Ils se sont engagés à s'attaquer aux problèmes environnementaux.

Ils exigent une plus grande transparence. Ils tiennent les acteurs publics et privés responsables de leurs actes, tout en demandant à être écoutés et à avoir leur mot à dire.

Plus connectés que jamais, les citoyens doivent en fin de compte créer des liens réciproques pour se rencontrer et vivre ensemble.

# LES RESPONSABILITÉS DE NOTRE ENTREPRISE

Afin de refléter ces changements sociétaux et répondre aux nouvelles attentes des citoyens, Ceetrus a engagé il y a deux ans, avec l'ensemble de ses employés et partenaires, l'évaluation de son avenir, afin d'aider les gens à se connecter en créant des lieux vivants, durables et innovants. Structuration autour de 3 piliers :



**CO**  
**ATTENTION**  
**ENGAGÉ**  
**INNOVANT**

Pleinement conscient de sa responsabilité sociale et environnementale, Ceetrus est déterminé à mener des projets ayant un impact positif sur la planète, de la part de toutes les parties prenantes. Dans sa manière de travailler au développement du projet lui-même, Ceetrus s'engage à préserver le capital humain et environnemental par des méthodes de travail respectueuses. Nous sommes une entreprise socialement responsable qui vise à réduire notre impact environnemental, par l'optimisation des performances énergétiques, la prévention des risques environnementaux, l'obtention de certifications internationales.

# LES RESPONSABILITÉS DE NOTRE ENTREPRISE

Dans notre approche de la gestion de l'environnement, nous souhaitons aller un peu plus loin, en aspirant à jouer un rôle utile dans chaque région afin de satisfaire les besoins des différents acteurs d'une ville.



« 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 de Ceetrus

En 2018, conformément à notre nouvelle vision, nous avons lancé notre nouvelle stratégie de RSE co-développée. Avec plus de 700 personnes interrogées et plus de trente entretiens avec des employés, actionnaires et partenaires, ce processus de consultation et d'écoute a permis de fonder la stratégie de la RSE définie en 2019.

# CHIFFRES CLÉS DE L'OBLIGATION VERTE



Cette nouvelle émission traduit la confiance des investisseurs dans notre vision

Le produit de notre green bond sert au refinancement d'actifs, 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

## La transformation des lieux de vie

- Un impact positif
- Une priorité à l'humain
- Des projets sociaux et économiques

## Un secteur en pleine mutation

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

## Notre démarche RSE et nos engagements

## Les caractéristiques de l'obligation verte

## Les actifs et les projets qui ont été sélectionnés

- 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

## Bordeaux-Lac

# LA TRANSFORMATION DES LIEUX DE VIE

## Un impact positif

Nous sommes une entreprise responsable, désireuse de réduire son empreinte environnementale. L'optimisation des performances énergétiques, la prévention des risques environnementaux, le recours aux certifications internationales ainsi que le service et l'intermodalité constituent la base de notre approche de gestion environnementale. Nous souhaitons être utiles au territoire, afin de satisfaire les différents acteurs qui composent la ville.



## Une priorité à l'humain

Notre entreprise possède un fort ADN culturel, et place l'individu au cœur de ses actions. Chaque membre de l'équipe est totalement impliqué dans son avenir. L'actionnariat des salariés nous permet de bâtir un héritage individuel, en liant l'épargne personnelle au développement de l'entreprise. L'écoute et la prise en compte des parties prenantes transparaissent tout d'abord à travers les 1000 membres d'équipes de l'entreprise. Nous proposons un environnement de travail et un encadrement fondés sur l'autonomie et la responsabilité individuelle. Les décisions sont prises le plus localement possible.

# LA TRANSFORMATION DES LIEUX DE VIE

## Des projets sociaux & économiques

Notre Fondation pour l'entrepreneuriat social intervient au service des entrepreneurs sociaux sur plus de 90 agglomérations du territoire français. Nous aidons ainsi des centaines de projets à voir le jour, à créer des emplois et à fournir de nouveaux services. Fidèles à nos valeurs, nous aspirons à devenir le premier incubateur d'innovations sociales dans nos régions.



« Nous sommes fiers de notre émission.  
Elle consolide notre ambitieuse stratégie  
RSE « Carbone – et Territoires + » et appuie  
nos efforts en faveur du climat et des citoyens »

Assya Guettaf,  
Leader Positive Impact France

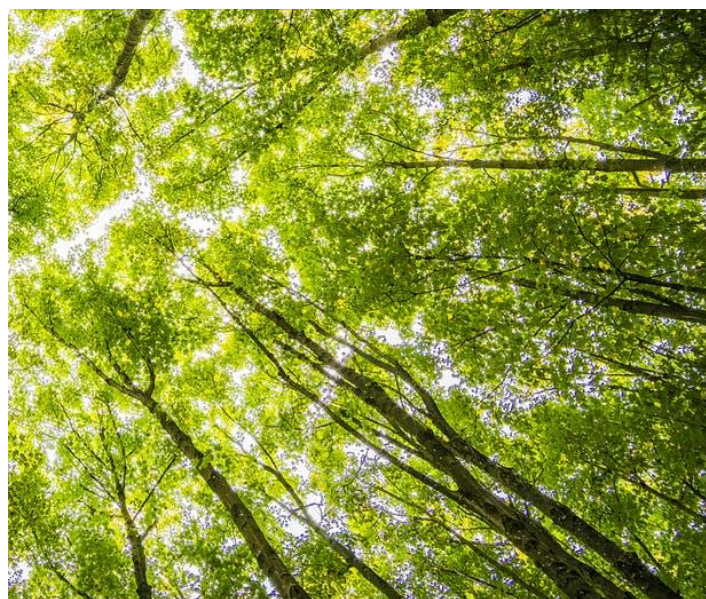
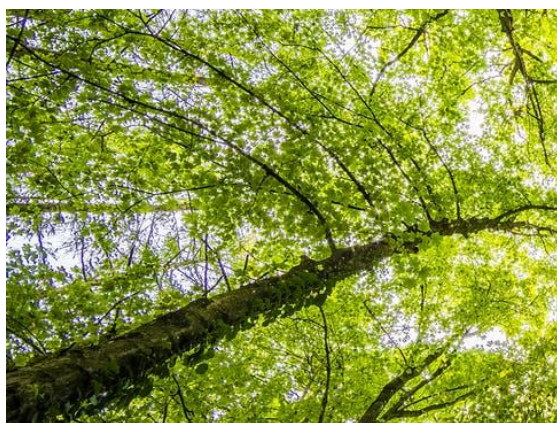


# UN SECTEUR EN PLEINE MUTATION

## Le marché des green bonds

Les green bonds, des projets à bénéfice environnemental, accélérant la transition énergétique et écologique, un marché en plein essor.

La France a atteint un certain niveau de maturité, cependant elles ne représentent encore qu'une part "marginale" du marché total des émissions obligataires mondiales. Selon certaines estimations, le marché devrait connaître un volume d'émissions record, avec une progression de 30%.



## Notre démarche et nos enjeux

Le 19 novembre 2019, Ceetrus (BBB- neg & bbb 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.

# NOTRE STRATÉGIE RSE ET NOS ENGAGEMENTS

Aujourd'hui, nos sites et nos projets s'inscrivent dans un "objectif de 1,5°" d'ici 2025, à choisir des modes de consommation durables, à développer la biodiversité.

100% des projets

dès  
2025

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 excellent"  
"Breeam en usage excellent",  
avec un niveau minimum « Very good »

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

# NOTRE STRATÉGIE RSE ET NOS ENGAGEMENTS

## Des actions et des certifications

En France, plus de 90% des projets Ceetrus sont actuellement en cours de certification BREEAM "new building" et 75% des projets ouverts depuis 2011 sont certifiés.

The BREEAM logo is displayed in a bold, green, sans-serif font. A registered trademark symbol (®) is located at the top right of the word "BREEAM".

Acteur d'une gestion responsable des ressources Ceetrus réalise régulièrement des audits énergétiques dans ses centres.

La réduction de la consommation d'énergie entre 2013 et 2019 est supérieure à 25 %, notamment grâce à la mise en œuvre de des contrats de performance pour passer à l'éclairage LED dans tous nos centres commerciaux en 2025.

En 2018, 40 % de l'énergie utilisée provenait de sources d'énergie renouvelables, avec des partenaires engagés à réduire l'empreinte écologique.

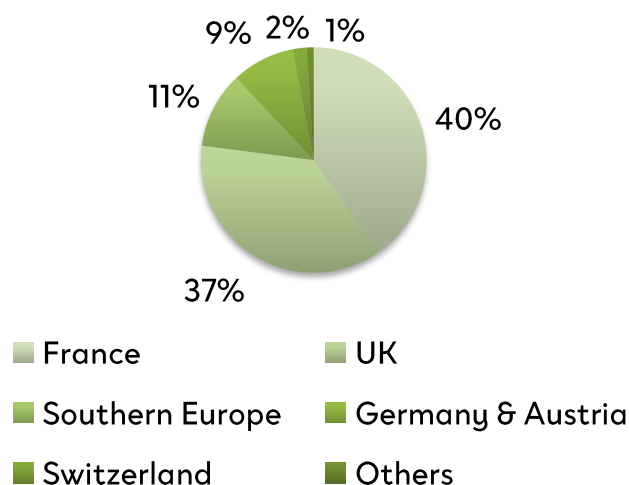
Aujourd'hui, Ceetrus est partenaire de la Ligue pour la Protection des Oiseaux (LPO) en France. (le partenariat consiste à soutenir l'action de la LPO et de travailler à la mise en place d'un refuge de biodiversité à Boulogne par exemple, sur nos réserves foncières.

Ceetrus est également le partenaire principal du projet Eco-City (un projet national de promotion de l'idée de développement urbain durable en Pologne) et un partenaire de Greenpeace en Russie.

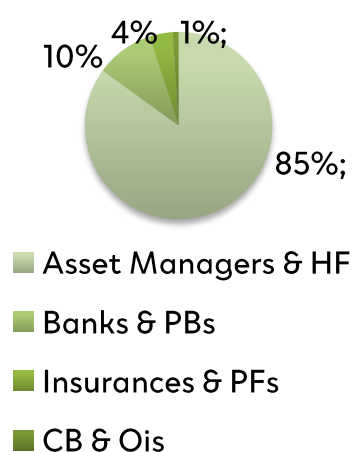
# LES CARACTÉRISTIQUES DE L'OBLIGATION VERTE

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



Emetteur : CEETRUS

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 +50bps) / 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 Eligibles décrits plus en détail dans le Framework relatif aux Obligations Vertes, disponible sur le site Internet de l'Emetteur ([www.ceetrus.fr](http://www.ceetrus.fr)). A cet effet, les "Actifs Verts Eligibles" 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.

# LES ACTIFS ET LES PROJETS

## Critères d'éligibilité

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

L'utilisation des fonds se fait sur un montant égal au produit net de l'émission d'obligations vertes et est utilisé pour financer et/ou refinancer, en partie ou en totalité, les Actifs Verts Eligibles. Les actifs verts éligibles comprennent la construction ou l'acquisition d'actifs nouveaux ou en cours, ainsi que les actifs existants appartenant au groupe 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 doivent être situés dans un pays membre de l'Union européenne.

### CERTIFICATION MINIMALE DES BÂTIMENTS

Les actifs verts éligibles doivent avoir 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 en ratio kwh/m<sup>2</sup>.

### 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).

# LES ACTIFS ET LES PROJETS

## Un processus de sélection et d'évaluation

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

Ceetrus 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 Ceetrus et s'applique à l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement ou sous-location.

Ceetrus a 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 réalisées par le comité des obligations vertes « Green Bond Committee » de Ceetrus, 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).

# LES 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 5 sites, uniquement en France. Les fonds ainsi récoltés ont servi dans leur totalité au refinancement de ces actifs.

La valorisation totale des 5 sites représente 480 527 000€ (30 juin 2020).

Site	BREEAM Certification	Date
Annecy	Obtained niveau « Very Good »	24/05/2020
Blois	Obtained niveau « Very Good »	06/10/2020
Bordeaux le Lac	Obtained niveau « Very Good »	05/04/2019
Faches Thumesnil	Obtained niveau « Very Good »	08/10/2020
Perpignan	Obtained niveau « Very Good »	17/03/2020

Comprenant une grande majorité de baux verts en 2020 au sein des centres, de 77% en hausse de 11% par rapport à 2019.

Site	Nombre d'enseignes	Nombre de baux verts	Pourcentage
Annecy	75	63	84%
Blois	52	29	56%
Bordeaux le Lac	122	100	82%
Faches Thumesnil	60	55	92%
Perpignan	56	35	63%

\*Ces données ont été validées par PWC cf. annexes)

# LES INDICATEURS DE RÉSULTATS & D'IMPACT PORTEFEUILLE

## Consommation énergétique des sites (V)

	2020	2015	2020	2015	
Site	Surface (m <sup>2</sup> )	Surface (m <sup>2</sup> )	Ratio (*)	Ratio (*)	Pourcentage de variation
Annecy	5 500	5 040	176	318	-45%
Blois	4 900	4 900	48	129	-62%
Bordeaux le Lac	10 690	10 455	203	340	-40%
Faches Thumesnil	5 800	5 430	72	133	-46%
Perpignan	3 820	3 820	99	221	-55%
<b>Total</b>	<b>30 710</b>	<b>29 645</b>	<b>136</b>	<b>248</b>	<b>-45%</b>

(\*) Ratio = Kwh total / surface (m<sup>2</sup>), du 1<sup>er</sup> oct n-1 au 30 sept n

La consommation énergétique des sites en nette diminution, malgré une légère hausse des surfaces. Les contrats de garantie d'origine renouvelable de l'électricité couvrent en 2020 89% des consommations électriques (contre 0% en 2015).

Le gaz représente en 2020 sur les 5 sites, 23% de la consommation totale (31% en 2015).

Les émissions de gaz à effet de serre globales du portefeuille sont passées de 963 tCO<sub>2</sub>e à 273 tCO<sub>2</sub>e, soit une réduction de 72%. Cette réduction de l'impact carbone est liée à la baisse de la consommation d'énergie, à l'augmentation de la proportion d'électricité dans le mix énergétique (au détriment du gaz naturel) de certains sites et à la souscription de contrat de garantie d'origine renouvelable de l'électricité.



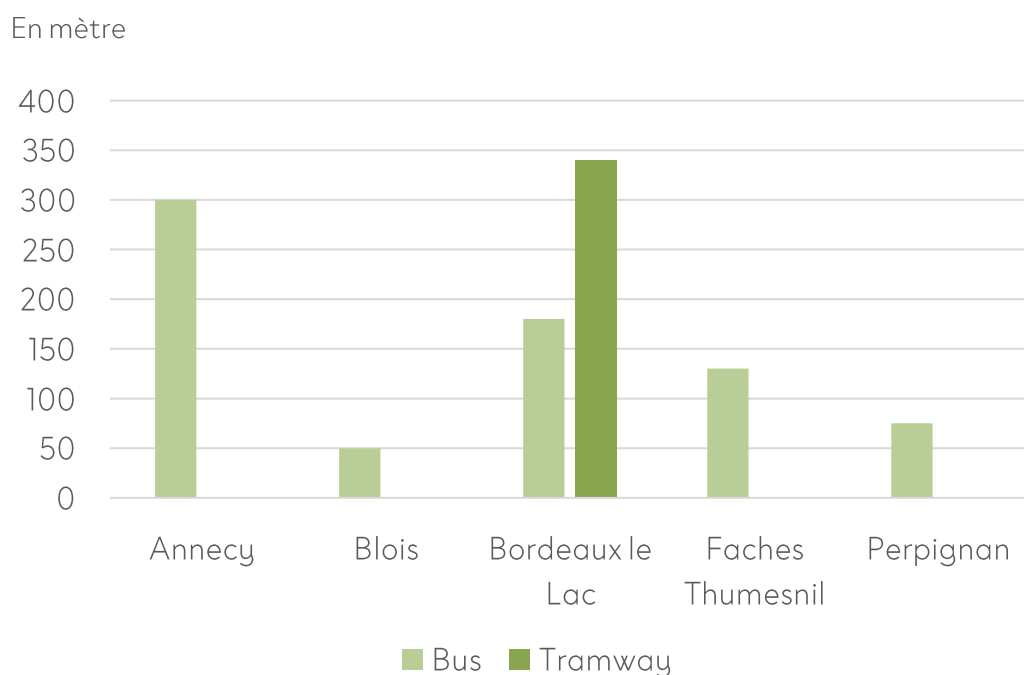
# LES INDICATEURS DE RÉSULTATS & D'IMPACT PORTEFEUILLE

Diminution des émissions de gaz à effet de serre des sites (V)

	2020	2015	
Site	Emissions (CO <sub>2</sub> e)	Emissions (CO <sub>2</sub> e)	Pourcentage de variation
<b>Annecy</b>	100,5T	285,8T	-65%
<b>Blois</b>	1.4T	49,8T	-97%
<b>Bordeaux le Lac</b>	129T	495 T	-74%
<b>Faches Thumesnil</b>	40,1T	65,9T	-39%
<b>Perpignan</b>	2.3T	66,8T	-96%

Une accessibilité facilitée, des sites aux transports (V)

Les 5 sites éligibles sont situés à moins de 10 min des réseaux de transport public.



# FOCUS PROJET



## Bordeaux le Lac

Un centre régional leader implanté au cœur de la 4ème région la plus visitée de France et à seulement 15 min du centre ville de Bordeaux.

Un centre commercialement attractif et leader en CA galerie  
Une zone de chalandise puissante :  
900 000 habitants  
391 787 ménages avec une démographie et une économie en croissance :  
+10 > 15 000 nouveaux ménages/an.  
Plus de 7 Millions de visiteurs par an.

### ACCESSIBILITÉS EN TRANSPORT EN COMMUN

Bus à 180m  
Tramway à 340m  
Station vélo

### CERTIFICATION

BREEAM in use Very Good

### DES CONSOMMATIONS RÉDUITES

# -40,29%

de la consommation énergétique depuis 2015

### UN INVESTISSEMENT DE RENOVATION TOTAL DE

# 15,6M€

depuis 2015

# 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 de Ceetrus jusqu'à l'échéance du Green Bond.

## DES OBJECTIFS DURABLES ET AMBITIEUX

"Carbone -" : Ceetrus 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 degrés d'ici 2025

"Territoire +" : Ceetrus s'engage à générer un impact positif pour les territoires avec 100% de ses sites et projets pour avoir un impact positif d'ici 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 Ceetrus 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/m<sup>2</sup>
- une bonne accessibilité aux transports publics
- contrats verts sur les biens financés (signés/en cours de signature)

# ANNEXES

## 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 31<sup>st</sup> 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 30<sup>th</sup> 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