

Ovaj prijevod se sastoji od:	9 stranica/ 20 listova
Broj:	OV – 30 / 25
Datum:	30. lipnja 2025.

OVJERENI PRIJEVOD SA ENGLESKOG JEZIKA



POTVRDA

Kvaliteta održivosti Izdavatelja i Okvir za obveznice povezane s održivošću

Jadran-Galenski laboratorij d.d.

27. lipnja 2025. godine

VERIFIKACIJSKI PARAMETRI

Vrsta/vrste razmatranih instrumenata

- Obvezice povezane s održivošću

Mjerodavne norme

- Načela za obveznice povezane s održivošću, Međunarodno udruženje za tržište kapitala („ICMA“), lipanj 2024. godine

Opseg

- Okvir za obveznice društva Jadran-Galenski laboratorij d.d. povezane s održivošću (verzija od 27. rujna 2024. godine)
- Događaj ponovnog izračuna nakon izdavanja (na dan 26. lipnja 2025. godine)

Životni ciklus

- Potvrda nakon izdavanja

Valjanost

- Vrijedi sve dok su Okvir za obveznice povezane s održivošću društva Jadran – Galenski laboratorij d.d. i polazne vrijednosti za ciljeve održivosti nepromijenjeni

(logo: ISS CORPORATE)

SADRŽAJ

KONTEKST	4
SAŽETAK	4
SAŽETAK OCJENE POČETNOG SPO	5
DOGAĐAJ PONOVDNE PROCJENE	6
UTJECAJ PONOVDNOG IZRAČUNA NA PROCJENU	7
ZAKLJUČAK	9

(logo: ISS CORPORATE)

KONTEKST

U 2024. godini Jadran-Galenski laboratorij d.d. ("JGL", "Izdavatelj" ili "Društvo") angažirao je ISS-Corporate za podršku u vezi s Okvirom za obveznice povezane s održivošću, prema kojem je JGL izdao obveznice povezane s održivošću u 2024. godini. U Mišljenu druge strane („SPO“) objavljenom 18. listopada 2024. godine, ISS-Corporate je ocijenio održivost instrumenata. Nakon događaja ponovnog izračuna, ISS-Corporate će utvrditi utjecaj tog događaja na KPI/SPT 2 na prethodno procijenjena sljedeća tri ključna elementa:

- JGL-ov Okvir za obveznice povezane s održivošću (verzija od 27. rujna 2024. godine) i strukturne komponente transakcije mjerene u odnosu na Načela za obveznice povezane s održivošću ("SLBP") (verzija od lipnja 2024. godine), kako ih primjenjuje Međunarodno udruženje za tržište kapitala ("ICMA").
- Vjerodostojnost održivosti odabranih ključnih pokazatelja uspješnosti („KPI“) i kalibriranih postavljenih ciljeva održivosti („SPT“) – odnosno je li odabrani KPI ključan, relevantan i značajan za poslovni model i djelatnost Izdavatelja, te jesu li povezani ciljevi ambiciozni.
- Dosljednost izdavanja obveznica povezanih s održivošću s JGL-ovom strategijom održivosti, uz pozivanje na ključne ciljeve i prioritete održivosti koje je odredio Izdavatelj.

SAŽETAK

Prema analizi ISS-Corporate-a o Događaju ponovnog izračuna nakon izdavanja, potvrđujemo da je KPI/SPT 2 obrađen u skladu s relevantnim Događajem određivanja polazne vrijednosti:

1. U skladu je s početnim ciljevima Izdavatelja ili je ambiciozniji od njih;
2. Usklađen je sa strategijom održivosti Izdavatelja;
3. Nema značajan utjecaj na Mišljenje druge strane koji je izvorno dan Izdavatelju u vezi s okvirom financiranja povezanim s održivošću.

(logo: ISS CORPORATE)

SAŽETAK OCJENE POČETNOG SPO¹

ODABIR KPI-A	KPI 2. POSTOTAK SMANJENJA APSOLUTNIH EMISIJA STAKLENIČKIH PLINOVA IZ OPSEGA 1 I 2
Relevantnost	Relevantan
Ključnost	Ključan
Značajnost	Umjereno značajan
Kalibriranje SPT-a	SPT 2. Smanjenje apsolutnih emisija stakleničkih plinova iz Opsega 1 i 2 za 9% do kraja 2028. godine u odnosu na 2023. godinu kao godinu polazne vrijednosti
U odnosu na protekle rezultate Izdavatelja	Ambiciozno u odnosu na protekle rezultate na temelju ograničenih dokaza
U odnosu na skupinu usporedivih društava iz Izdavatelje djelatnosti	Ambiciozno u odnosu na skupinu usporedivih društava
U odnosu na međunarodne ciljeve	Informacije za ocjenu razine ambicioznosti u odnosu na međunarodne ciljeve su ograničene

¹ Rezultati procjene prikazani ovdje predstavljaju rezultate procjene koje je ISS-Corporate dao u listopadu 2024. godine, na temelju angažmana provedenog s JGL-om u rujnu i listopadu 2024. godine te na temelju JGL-ovog Okvira za obveznice povezane s održivošću (verzija od 27. rujna 2024.). Opseg ovog pisma potvrde usmjeren je na KPI 2, budući da je na njega utjecao događaj ponovnog izračuna, detaljno opisan u odjeljku „događaji ponovnog izračuna” ove potvrde. Za detaljno objašnjenje rezultata procjene, molimo pogledajte početni SPO koji je ISS-Corporate izdao ovdje.

DOGAĐAJ PONOVDNE PROCJENE

Promjena metodologije izračuna: Izdavatelj je naveo da su njegovi izvorni referentni podaci za KPI 2 iz 2023. godine izračunati na temelju emisijskih faktora koje je dostavila Europska investicijska banka. Međutim, Izdavatelj je smatrao potrebnim ažurirati svoju metodologiju izračuna kako bi koristio emisijske faktore koje pružaju Međunarodna agencija za energiju („IEA“) i Udruga izdavateljskih tijela („AIB“), budući da Izdavatelj potvrđuje kako baze podataka IEA i AIB sadrže preciznije emisijske faktore koji JGL-u omogućuju mjerenje emisija stakleničkih plinova prema tržišnom pristupu, te da će korištenje IEA i AIB baza podataka za emisijske faktore omogućiti JGL-u da svoje izvještavanje o emisijama stakleničkih plinova uskladi s aktualnim standardima industrije.

Kako je preporučeno Načelima za obveznice povezane s održivošću („SLBP“), JGL se u svom Okviru obvezao na ponovni izračun SPT-a i/ili početnih vrijednosti u slučaju:

- Nadalje, Izdavatelj zadržava pravo na prilagodbe u slučaju značajnih promjena u znanstvenoj metodologiji i/ili standardima koji su temelj za izračun emisija. Svaka takva prilagodba bit će objavljena na internetskoj stranici Izdavatelja i u Godišnjem izvješću o održivosti, pri čemu će odgovarajući dio izvješća pregledati Vanjski revizor, čije će mišljenje biti objavljeno sukladno odjeljku 5.4.10.6.

S obzirom na navedeno, JGL je angažirao ISS-Corporate kako bi potvrdio da ova promjena nema negativan utjecaj na održivost instrumenata.

UTJECAJ PONOVOG IZRAČUNA NA PROCJENU

ODABIR KPI-A	KPI 2. 'Postotak smanjenja apsolutnih emisija stakleničkih plinova iz opsega 1 i 2'
PRETHODNA POLAZNA VRIJEDNOST ZA 2023. GODINU	4,202 tCO ₂ e
Δ PROMJENA POVEZANA SA PROMJENOM EMISIJSKIH FAKTORA I PRISTUPA IZRAČUNU	+3,336 tCO ₂ e
ISPRAVLJENA POLAZNA VRIJEDNOST ZA 2023. GODINU	7,538 tCO ₂ e

Pod uvjetom da je jedina promjena koja utječe na JGL-ov Okvir upravo gore navedeni događaj ponovnog izračuna te da svi ostali podaci ostaju nepromijenjeni:

- KPI 2 ostaje relevantan i ključan za poslovni model Izdavatelja, budući da te procjene nisu pod utjecajem ove kvantitativne promjene.
- Ažurirani KPI 2 obuhvaća 100% JGL-ovih emisija stakleničkih plinova iz Opsega 1 i 2, ali samo 5,4% ukupnih emisija stakleničkih plinova, stoga KPI 2 i dalje ostaje umjereno značajan.
- SPT 2 ostaje ambiciozan u odnosu na dosadašnje rezultate, iako na temelju ograničenih dokaza, s obzirom na to da su početni ciljevi definirani kao postotno smanjenje u odnosu na polaznu vrijednost, pa bi svaki ponovni izračun polazne vrijednosti proporcionalno utjecao na cilj

TABLICA 1.	2021	2022	2023 – POLAZNA VRIJEDNOST	2028 – SPT 2
Prije ponovnog izračuna (metoda izračuna temeljena na lokaciji)				
Opseg 1 i 2 emisije stakleničkih plinova (tCO₂e)	2,436	3,445	4,202	3,822
CAGR 2021-2023			+31.34%	
CAGR 2023-2028				-1.88%
Nakon ponovnog izračuna (metoda izračuna temeljena na tržišnim instrumentima)				
Opseg 1 and 2 emisije stakleničkih plinova (tCO₂e)	4,533	3,125	7,538	6,859
CAGR 2021-2023			+28.95%	
CAGR 2023-2028				-1.87%

Izvor: JGL

MIŠLJENJE DRUGE STRANE

Kvaliteta održivosti Izdavatelja i Okvir za obveznice povezane s održivošću

Stranica: 7 od 9
Rijeka, 30. lipnja 2025.
Broj: OV - 30 / 25

(logo: ISS CORPORATE)

- Kao što je prikazano u Tablici 1, JGL-ove procijenjene povijesne emisije stakleničkih plinova za 2021. i 2022. godinu također su ponovno izračunate na temelju promjene metodologije za polaznu godinu 2023., uključujući primjenu tržišno utemeljenog pristupa za izračun emisija stakleničkih plinova te ažuriranje emisijskih faktora korištenjem faktora iz baza podataka IEA i AIB. Ponovni izračun procijenjenih emisija stakleničkih plinova JGL-a za 2021. i 2022. godinu sugerira da je usporedba korištenjem složene godišnje stope rasta (CAGR) između povijesnog trenda emisija stakleničkih plinova JGL-a i trenda SPT-a JGL-a slična usporedbama prije ponovnog izračuna, pri čemu je CAGR potreban za postizanje SPT 2 kvantitativno veći od povijesnih podataka.²

Treba napomenuti da se iz revidiranih povijesnih podataka koje je dostavio JGL vidi nagli pad emisija stakleničkih plinova u 2022. godini, dok podaci za 2023. godinu pokazuju značajan povratak na više vrijednosti. JGL objašnjava da je nagli pad u 2022. godini rezultat toga što su uspjeli nabaviti 100% električne energije iz certificiranih obnovljivih izvora putem ugovora o zelenoj energiji, ali dodatno navode da to nisu uspjeli ponoviti u 2023. godini zbog promjena na tržištu i dostupnosti dobavljača. Izdavatelj navodi da su i dalje predani povećanju udjela obnovljive energije u budućnosti te aktivno surađuju s dobavljačima kako bi poboljšali dostupnost i pristupačnost zelene energije.

- Nadalje, događaj ponovnog određivanja ne utječe na usporedbu SPT 2 s usporednom skupinom, budući da se SPT mjeri kao postotak smanjenja, koji ostaje nepromijenjen bez obzira na promjene polaznih podataka. Stoga zaključak procjene u odnosu na usporednu skupinu ostaje nepromijenjen.
- Što se tiče međunarodnih ciljeva, budući da ponovni izračun početne vrijednosti ne dovodi do toga da SPT 2 bude usklađen s Pariškim sporazumom, a Izdavatelj nije dostavio nove dokaze o verifikaciji prema SBTi, zaključak procjene SPT 2 u odnosu na međunarodne ciljeve ostaje „ograničene informacije za procjenu“.

² Izdavatelj je potvrdio da novi povijesni podaci za 2021. i 2022. godinu uključuju stvarne podatke o emisijama za JGL-ove operacije u Hrvatskoj (uključujući JGL d.d., Adrialab d.o.o., Moda&Ljepota te urede u Zagrebu i Splitu), kao i procijenjene podatke o emisijama za operacije JGL-a izvan Hrvatske, temeljene na stvarnim podacima o emisijama iz 2023. godine.

(logo: ISS CORPORATE)

ZAKLJUČAK

Na temelju navedenog potvrđujemo da je KPI/SPT 2 obrađen u skladu s relevantnim Događajem/Događajima ponovnog određivanja polazne vrijednosti::

1. U skladu je s početnim ciljevima Izdavatelja ili je ambiciozniji od njih;
2. Usklađen je sa strategijom održivosti Izdavatelja;
3. Nema značajan utjecaj na Mišljenje druge strane („SPO“) koje je izvorno dano Izdavatelju u vezi s okvirom financiranja povezanim s održivošću.

MIŠLJENJE DRUGE STRANE

Kvaliteta održivosti Izdavatelja i Okvir za obveznice povezane s održivošću

Stranica: 9 od 9
Rijeka, 30. lipnja 2025.
Broj: OV - 30 / 25

(logo: ISS CORPORATE)

ODRICANJE ODGOVORNOSTI

1. Valjanost Potvrde: Potvrda vrijedi dokle god navedeni Okvir ostane nepromijenjen.
2. ISS-Corporate, društvo u stopostotnom vlasništvu Institutional Shareholder Services Inc. ("ISS"), prodaje, priprema i izdaje Mišljenja druge strane („SPO“) na temelju vlastite ISS-Corporate metodologije. Pri tome, ISS-Corporate primjenjuje standardizirane procedure osmišljene za osiguranje dosljedne kvalitete.
3. Mišljenja druge strane temelje se na podacima koje ISS-Corporate-u dostavlja ugovorna strana i mogu se mijenjati u budućnosti, djelomično ovisno o razvoju tržišnih usporednih vrijednosti i metodologije ISS-Corporate-a. ISS-Corporate ne jamči da su informacije navedene u ovom Mišljenju druge strane potpune, točne ili ažurne. ISS-Corporate ne snosi nikakvu odgovornost u vezi s uporabom ovih Mišljenja druge strane ili bilo kojih informacija sadržanih u njima. Ako je Mišljenja druge strane dostupno na engleskom i drugim jezicima, u slučaju neslaganja mjerodavna je verzija na engleskom jeziku.
4. Iznescena mišljenja i vrijednosne prosudbe koje daje ISS-Corporate ne predstavljaju investicijske preporuke te ni na koji način ne predstavljaju preporuku za kupnju ili prodaju bilo kojeg financijskog instrumenta ili imovine. Posebno, Mišljenje druge strane nije procjena ekonomske isplativosti ili kreditne sposobnosti financijskog instrumenta, već se odnosi isključivo na društvene i okolišne kriterije.
5. Ovo Mišljenje druge strane, određene slike, tekstovi i grafike sadržane u njemu, kao i izgled i logotip društva ISS-Corporate, vlasništvo su ISS-Corporate-a (ili njegovih davatelja licence) i zaštićeni su autorskim pravom i pravom žiga. Svaka uporaba takvog vlasništva ISS-Corporate-a zahtijeva izričitu prethodnu pisanu suglasnost ISS-Corporate-a. Pod uporabom se osobito podrazumijeva kopiranje ili umnožavanje Mišljenja druge strane u cijelosti ili djelomično, distribucija Mišljenja druge strane, bilo besplatno ili uz naknadu, ili iskorištavanje ovog Mišljenja druge strane na bilo koji drugi zamisliv način.

© 2025 | ISS Corporate Solutions, Inc. Sva prava pridržana.

Projektni tim

Voditelj projekta

Jason Yu
Suradnik
Istraživanje održivog
financiranja

Nadzor projekta

Marie-Bénédicte Beaudoin
Direktorica
Voditeljica istraživanja održivog financiranja

www.iss-corporate.com

9 od 9

Ja, Iva Sunko, stalni sudski tumač za engleski jezik, postavljena rješenjem predsjednika Županijskog suda u Rijeci, broj 4 Su.-318/2021 od 5. srpnja 2021. godine, ovime potvrđujem da je gornji prijevod vjeran izvorniku koji je napisan na engleskom jeziku. 30. lipnja 2025., OV - 30 / 25

Iva Sunko



CONFIRMATION LETTER

Sustainability Quality of the Issuer and Sustainability-Linked
Bond Framework

Jadran-Galenski Laboratorij d.d.

27 June 2025

VERIFICATION PARAMETERS

Type(s) of instruments contemplated	▪ Sustainability-linked bonds
Relevant standard(s)	▪ Sustainability-Linked Bond Principles, ICMA, June 2024
Scope of verification	▪ Jadran-Galenski Laboratorij d.d.'s Sustainability-Linked Bond Framework (as of Sept. 27, 2024) ▪ Post-issuance recalculation event (as of Jun. 26, 2025)
Lifecycle	▪ Post-issuance confirmation
Validity	▪ Valid as long as Jadran-Galenski Laboratorij d.d.'s Sustainability-Linked Bond Framework and benchmarks for the sustainability performance target(s) remain unchanged

CONTENTS

CONTEXT	3
SUMMARY	3
ASSESSMENT SUMMARY OF THE INITIAL SPO	4
REDETERMINATION EVENT	5
IMPACT OF THE RECALCULATION EVENT ON THE ASSESSMENT	6
CONCLUSION	8

CONTEXT

In 2024, Jadran-Galenski Laboratorij d.d. ("JGL," "the Issuer" or "the Company") commissioned ISS-Corporate to assist with its Sustainability-Linked Bonds Framework, under which JGL issued Sustainability-Linked Bonds in 2024. In the Second Party Opinion (SPO) published on Oct. 18, 2024, ISS-Corporate determined the sustainability quality of the instruments. Following a recalculation event, ISS-Corporate will determine the impact of this event on the KPI/SPT 2 on the previously assessed following three core elements:

- JGL's Sustainability-Linked Bond Framework (Sept. 27, 2024 version) and structural components of the transaction – benchmarked against the Sustainability-Linked Bond Principles ("SLBP") (June 2024 version), as administered by the International Capital Market Association's ("ICMA").
- The sustainability credibility of the key performance indicators (KPI) selected and sustainability performance targets (SPT) calibrated – whether the KPI selected is core, relevant and material to the Issuer's business model and sector, and whether the associated targets is ambitious.
- Consistency of the sustainability-linked bonds issuance with JGL's sustainability strategy, drawing on the key sustainability objectives and priorities defined by the Issuer.

SUMMARY

According to ISS-Corporate's analysis of the Redetermination Event, we confirm that KPI/SPT 2 has been addressed in accordance with the relevant Baseline Redetermination Event(s):

1. Is in line with or more ambitious than the Issuer's initial targets,
2. Is consistent with the Issuer's sustainability strategy;
3. Has no material impact on the Second Party Opinion originally provided to the Issuer in connection with the Issuer's sustainability-linked financing framework.

ASSESSMENT SUMMARY OF THE INITIAL SPO¹

KPI SELECTION	KPI 2. PERCENTAGE OF REDUCTION OF ABSOLUTE SCOPE 1 AND 2 GHG EMISSIONS
Relevant	Relevant
Core	Core
Material	Moderately Material
SPT Calibration	SPT 2 9% reduction of absolute Scope 1 and 2 GHG emissions by the end of 2028 from the baseline year 2023
Against Issuer's past performance	Ambitious against past performance based on limited evidence
Against Issuer's industry peer group	Ambitious against peer group
Against international targets	Limited information to assess the level of ambition against international targets

¹ Assessment results displayed here is the assessment results provided by ISS-Corporate in October 2024, based on the engagement conducted with JGL in September and October 2024 and on JGL's Sustainability-Linked Bond Framework (Sep. 27, 2024, version). The scope of this confirmation letter focuses on KPI 2 as it is affected by the recalculation event detailed in the "recalculations events" section of this letter. For detailed explanation to the assessment results please find the initial SPO offered by ISS-Corporate [here](#).

REDETERMINATION EVENT

Change of calculation methodology: The Issuer has indicated that its original 2023 baseline data for KPI 2 is calculated based on emission factors as provided by the European Investment Bank. However, the Issuer has deemed it necessary to update its calculation methodology to employ emission factors as provided by the International Energy Agency (IEA) and the Association of Issuing Bodies (AIB), given that the Issuer confirms IEA and AIB databases to have more precise emission factors for JGL to measure its GHG emissions via a market-based approach, and that the usage of IEA and AIB databases for emission factors would allow JGL to align its GHG emissions reporting more accurately with current industry standards.

As recommended by the SLBP, JGL committed in their Framework to recalculate SPT(s) and/or the baseline(s) in the occurrence of:

- Furthermore, the Issuer reserves the right to make adjustments in case of significant changes in scientific methodology and/or standards underpinning the emissions calculations. Any such adjustment will be disclosed on the Issuer's website and in the Annual Sustainability Report, with the relevant section of the report being reviewed by the External Reviewer, whose opinion will be published pursuant to section 5.4.10.6.

Given such, JGL commissioned ISS-Corporate to confirm the innocuity of this change on the sustainability quality of the instruments.

IMPACT OF THE RECALCULATION EVENT ON THE ASSESSMENT

KPI SELECTION	KPI 2. 'Percentage of reduction of absolute Scope 1 and 2 GHG emissions'
PREVIOUS BASELINE 2023	4,202 tCO ₂ e
Δ CHANGE ASSOCIATED WITH THE CHANGE OF EMISSION FACTORS AND CALCULATION APPROACH	+3,336 tCO ₂ e
UPDATED BASELINE 2023	7,538 tCO ₂ e

Provided that the one recalculation event specified above are the only changes to affect JGL's Framework and that all of the other data remain equal:

- KPI 2 remains relevant and core to the Issuer's business model as those assessments are not affected by such quantitative update.
- The updated KPI 2 represents 100% of JGL's Scope 1 and 2 GHG emissions, but only 5.4% of its total GHG emissions, therefore KPI 2 remains moderately material.
- SPT 2 remains ambitious against past performance on limited evidence given that the initial targets were defined as a percentage reduction from the baseline, any recalculation of the baseline would proportionally affect the target.

TABLE 1.	2021	2022	2023 - BASELINE	2028 - SPT 2
Prior to recalculation (location-based method)				
Scope 1 and 2 GHG emissions (tCO ₂ e)	2,436	3,445	4,202	3,822
CAGR 2021-2023			+31.34%	
CAGR 2023-2028				-1.88%
After recalculation (market-based method)				
Scope 1 and 2 GHG emissions (tCO ₂ e)	4,533	3,125	7,538	6,859
CAGR 2021-2023			+28.95%	
CAGR 2023-2028				-1.87%

Source: JGL

As shown in Table 1, JGL's estimated historical GHG emissions for 2021 and 2022 are also recalculated based on the change in methodology for baseline year 2023 GHG emissions data, including the employment of a market-based approach for GHG emissions calculation, and updating the emission factors to use emission factors from IEA and AIB databases. The recalculation of JGL's estimated GHG emissions during 2021 and 2022 suggests that the comparison using compound annual growth rate (CAGR) between JGL's historical GHG emissions trajectory and JGL's SPT trajectory to be similar to the comparisons prior to the recalculation, where the CAGR to achieve SPT 2 is quantitatively larger than its historical data.²

It should be noted that, from the recalculated historical data provided by JGL, a sharp decrease in GHG emissions is observed in 2022, but 2023 data reflects a significant rebound. JGL explains that the sharp drop in 2022 is contributed by JGL being able to procure 100% of its electricity from certified renewable sources through green energy contracts,³ but further explains that they were unable to do the same for 2023 due to changes in market conditions and supplier availability. The Issuer states that they are committed to increasing the share in the future, and are actively working with suppliers to improve availability and affordability of green energy.

- Furthermore, the redetermination event does not affect the assessments against peers for SPT 2, as the SPT is measured as a percentage of reduction, which remains unaffected by changes in baseline data. Therefore, the assessment against peers remains the same conclusion.
- For the international targets, since the baseline recalculation does not result in SPT 2 being Paris-aligned and the Issuer has not provided new evidence of SBTi verification, the assessment of SPT 2 against international targets remains the conclusion of "limited information to assess".

² The Issuer has confirmed that the new 2021 and 2022 historical data consists of actual emissions data for JGL's Croatian operations (including JGL d.d., Adrialab d.o.o., Moda&Ljepota, offices in Zagreb and Split), as well as estimated emissions data based on 2023 actual emissions data for JGL's operations outside of Croatia.

³ It should be noted that, under market-based method for calculation of Scope 2 GHG emissions, certified renewable energy sources, e.g. renewable energy certificates (RECs) are taken into account for calculation, where electricity contributed by eligible renewable energy sources are subtracted from emissions calculations.

CONCLUSION

Based on the above, we confirm that KPI/SPT 2 has been addressed in accordance with the relevant Baseline Redetermination Event(s):

1. Is in line with or more ambitious than the Issuer's initial targets;
2. Is consistent with the Issuer's sustainability strategy;
3. Has no material impact on the Second Party Opinion originally provided to the Issuer in connection with the Issuer's sustainability-linked financing framework.

DISCLAIMER

1. Validity of the Confirmation Letter: Valid as long as the cited Framework remains unchanged.
2. ISS-Corporate, a wholly-owned subsidiary of Institutional Shareholder Services Inc. ("ISS"), sells, prepares, and issues Second Party Opinion, on the basis of ISS-Corporate's proprietary methodology. In doing so, ISS-Corporate adheres to standardized procedures designed to ensure consistent quality.
3. Second Party Opinion are based on data provided to ISS-Corporate by the contracting party and may change in the future, depending in part on the development of market benchmarks and ISS-Corporate's methodology. ISS-Corporate does not warrant that the information presented in this Second Party Opinion is complete, accurate or up to date. ISS-Corporate will not have any liability in connection with the use of these Second Party Opinion, or any information provided therein. If the Second Party Opinion is provided in English and other languages, in case of conflicts, the English version shall prevail.
4. Statements of opinion and value judgments given by ISS-Corporate are not investment recommendations and do not in any way constitute a recommendation for the purchase or sale of any financial instrument or asset. In particular, the Second Party Opinion is not an assessment of the economic profitability and creditworthiness of a financial instrument, but refers exclusively to social and environmental criteria.
5. This Second Party Opinion, certain images, text, and graphics contained therein, and the layout and company logo of ISS-Corporate, are the property of ISS-Corporate (or its licensors) and are protected under copyright and trademark law. Any use of such ISS-Corporate property requires the express prior written consent of ISS-Corporate. The use shall be deemed to refer in particular to the copying or duplication of the Second Party Opinion wholly or in part, the distribution of the Second Party Opinion, either free of charge or against payment, or the exploitation of this Second Party Opinion in any other conceivable manner.

© 2025 | ISS Corporate Solutions, Inc. All Rights Reserved

Project team

Project lead

Jason Yu

Associate

Sustainable Finance Research

Project supervision

Marie-Bénédicte Beaudoin

Associate Director

Head of Sustainable Finance Research

