

# Greencells GmbH

## Berichterstattung zur grünen Anleihe – Juni 2022

Die Greencells GmbH hat sich in ihrem Rahmenwerk vom November 2020 im Zusammenhang mit der Emission einer grünen Anleihe zur Berichterstattung verpflichtet. imug rating wurde beauftragt, den ersten für den Juni 2022 geplanten Bericht der Greencells GmbH zur grünen Anleihe zu überprüfen.

Die folgenden Ergebnisse basieren auf unserer Bewertung der Allokation der Emissionserlöse sowie der damit verbundenen ökologischen Wirkung unter Berücksichtigung der Green Bond Principles und des Handbuchs „Harmonised Framework for Impact Reporting“ der International Capital Market Association (Stand Juni 2022).



imug rating bestätigt, dass die Berichterstattung zur grünen Anleihe der Greencells GmbH mit den im Rahmenwerk vom November 2020 beschriebenen Berichtspflichten übereinstimmt.

### BERICHTERSTATTUNG



- ✓ Allgemeine Informationen
- ✓ Einhaltung der Eignungskriterien
- ✓ Allokation der Erlöse
- ✓ Nachhaltigkeitskennzahlen



### EMITTENT

- ✓ Kontroversrecherche
- ✓ Analyse von kontroversen Geschäftsaktivitäten

### STELLUNGNAHME



Die Berichterstattung zur grünen Anleihe der Greencells GmbH über die Allokation der Emissionserlöse und die ökologische Wirkung der finanzierten Projekte ist vollständig und stimmt mit den im Rahmenwerk vom November 2020 beschriebenen Berichtspflichten überein. Der Emittent hat 71,12 Prozent der im Jahr 2021 eingesammelten Emissionserlöse bis zum 31.12.2021 zugeteilt. Im Bericht wurden Kennzahlen zur Höhe des Gesamtbetrages der Emissionserlöse und des allokierten Betrages sowie zu nicht allokierten Emissionserlösen offengelegt. Die Allokation der Erlöse wurde von einer externen, unabhängigen Stelle geprüft.

Die Erlöse wurden entsprechend der jeweiligen Entwicklungsphase der Projekte gemäß den im Rahmenwerk definierten Eignungskriterien allokiert. Der Emittent hat die erwartete Umweltwirkung der Finanzierungstätigkeit anhand von quantitativen Kennzahlen dargestellt. imug rating bestätigt, dass die finanzierten Projekte voraussichtlich eine positive Umweltauswirkung erzeugen, welche im Rahmenwerk kommuniziert wurde. Es gibt weiterhin keine Hinweise dafür, dass die Greencells GmbH in Kontroversen oder kontroverse Geschäftsfelder involviert ist.

imug rating  
Hannover, 15. August 2022

[www.imug-rating.de](http://www.imug-rating.de)

## 1. HINTERGRUND

imug rating wurde beauftragt, eine unabhängige Überprüfung des Berichtes zur herausgegebenen Anleihe der Greencells GmbH (im Folgenden auch „Greencells“, „der Emittent“ oder „das Unternehmen“) zu erstellen. Dieses Vorgehen gilt als Best Practice am Markt. Die Bewertung der Berichterstattung erfolgte anhand der Green Bond Principles (GBP) sowie des Handbuchs „Harmonised Framework for Impact Reporting“ der International Capital Market Association (ICMA) vom Juni 2022.

*Die Greencells  
GmbH*

Die Greencells GmbH hat im November 2020 eine grüne Anleihe herausgegeben, um die Projektentwicklung im Bereich erneuerbare Energien (Solarkraftwerke) zu (re-)finanzieren. Die Laufzeit der Anleihe beträgt 5 Jahre: vom 9. Dezember 2020 bis zum 8. Dezember 2025. Im Rahmenwerk zur Emission der Anleihe hat sich Greencells dazu verpflichtet, über die Allokation der Erlöse und die Umweltauswirkungen der Projekte zu berichten.

Die besicherte grüne Anleihe wurde im Rahmen einer Privatplatzierung in ausgewählten europäischen Ländern sowie des öffentlichen Angebots in Deutschland, Österreich und Luxemburg vom 16. November bis 7. Dezember 2020 im Volumen von 15 Mio. EUR gezeichnet. Die Vollplatzierung in Höhe von 25 Mio. EUR wurde im April 2021 erreicht.

Im Laufe des Jahres 2021 konnte die Greencells GmbH weitere Projekte akquirieren. Daher wurde im November 2021 beschlossen, die Anleihe um bis zu 25 Mio. EUR im Rahmen von internationalen Privatplatzierungen aufzustocken.

Das Gesamtvolumen der Anleihe kann somit bis zu 50 Mio. EUR betragen.

Im Geschäftsjahr 2021 wurden 6,5 Mio. EUR der Aufstockung platziert. Zum 31. Dezember 2021 wurden insgesamt 31,5 Mio. EUR gezeichnet und 22,4 Mio. EUR bzw. 71,12 Prozent allokiert.

Bis Juni 2022 hat die Greencells GmbH 100 Prozent der Erlöse aus der Erstemission allokiert. Das maximale Aufstockungsvolumen wurde zum aktuellen Zeitpunkt mit 35 Mio. EUR noch nicht erreicht. Im imug rating vorliegenden Bericht verpflichtet sich der Emittent, über die Allokation der Erlöse im Geschäftsjahr 2022 und deren Umweltnutzen im nachfolgenden Bericht 2022 zu berichten.

Das vorliegende Gutachten zur Überprüfung der Berichterstattung bezieht sich auf die Mittelverwendung des besicherten Greencells Green Bonds 2020/2025 zum Geschäftsjahr 2021.

imug rating hat die Bewertung von Anfang bis Ende Juni 2022 durchgeführt. Die Greencells GmbH hat alle relevanten Dokumente zur Verfügung gestellt. Zusätzlich führte imug rating Interviews mit verantwortlichen Mitarbeitenden der Greencells GmbH. Wir sind der Ansicht, dass uns die vorliegenden Informationen ermöglichen, eine aussagekräftige Stellungnahme zur Übereinstimmung des Berichtes mit den oben genannten Leitlinien abzugeben.



## 2. BERICHTERSTATTUNG

### 2.1. Allgemeine Informationen

imug rating hat die Einhaltung der ursprünglichen Verpflichtungen des Emittenten im Rahmenwerk mit den tatsächlichen Angaben im Bericht geprüft.

imug rating ist der Ansicht, dass die durch die Greencells GmbH im Rahmenwerk vom November 2020 kommunizierten Verpflichtungen den Informationen in der Berichterstattung vollständig entsprechen.

Der Bericht<sup>1</sup> des Emittenten enthält eine Übersicht über die der grünen Anleihe zugeordneten Projekte auf Länderebene, Projektbeschreibungen, die entsprechend zugeflossenen Beträge und deren erwartete Umweltauswirkungen. Der Emittent verwendete qualitative Leistungsindikatoren und quantitative Kennzahlen, um die Projektauswirkungen zu kommunizieren. Die Methoden und/oder die Annahmen zur Berichterstattung wurden offengelegt.

#### EBENE DER BERICHTERSTATTUNG

- Auf Projektportfolio-Basis
- Auf Projektebene

#### INDIKATOREN ZUR BERICHTERSTATTUNG

##### Allokation der Mittel

- Höhe des Gesamtbetrages der Emissionserlöse  
Der Emittent berichtet über die Höhe der Emissionserlöse im Geschäftsjahr 2021.
- Höhe des allokierten Betrages
- Anteil der Refinanzierung  
Da es sich nur um Erstfinanzierungen handelt, wurden keine Angaben zum Anteil der Refinanzierung im Bericht gemacht.
- Angaben zu eventuell nicht allokierten Emissionserlösen
- Projektbeschreibung  
Der Emittent hat die Informationen zur Projektbeschreibung in die Berichterstattung aufgenommen.

##### Nachhaltigkeitsinformationen

- Darstellung des Nachhaltigkeitsnutzens (quantitativ)
- Darstellung des Nachhaltigkeitsnutzens (qualitativ)

<sup>1</sup> [https://greencells.com/wp-content/uploads/2022/06/FD\\_300622\\_Green\\_Bond\\_Mittelallokation\\_2021\\_DE.pdf](https://greencells.com/wp-content/uploads/2022/06/FD_300622_Green_Bond_Mittelallokation_2021_DE.pdf),  
Datum der Veröffentlichung: 30.06.2022

**Weitere Informationen**

- Berichterstattung Risikomanagement
- Berichterstattung bei wesentlichen Änderungen  
Nach der Angabe des Emittenten ist es zu keinen wesentlichen Änderungen seit der Anleiheemission gekommen.
- Externe Verifizierung der Berichterstattung  
imug rating führt die Verifizierung der Berichterstattung entsprechend der Verpflichtung des Emittenten im Rahmenwerk durch.

**BERICHTERSTATTUNG ERFOLGTE ÜBER...**

- Webseite  
Der Emittent hat den Bericht auf seiner Webseite<sup>2</sup> veröffentlicht.
- Geschäftsbericht/Nachhaltigkeitsbericht
- Interne Kanäle, ausschließlich an Investoren

**HÄUFIGKEIT**

- Jährlich
- Halbjährlich
- Anderweitig  
Der Emittent hat sich im Rahmen der Emission der grünen Anleihe dazu verpflichtet, jährlich zu berichten. Die Vollplatzierung der Anleihe erfolgte im April 2021. Nach Abschluss der Jahres- und Konzernabschlussprüfung durch die Wirtschaftsprüfung zum Ende Juni 2022, wurde der Bericht zur Mittelallokation der grünen Anleihe im Juni 2022 veröffentlicht. Die Berichterstattung erfolgte 14 Monate nach Vollplatzierung der Anleihe.

**BERICHTSZEITRAUM**

- Bis zur vollständigen Allokation der Erlöse  
In dem imug rating vorliegenden Bericht verpflichtet sich der Emittent, im Rahmen der Berichterstattung 2022 die Verwendung der noch nicht allokierten Mittel zu kommunizieren.
- Solange die Anleihe ausstehend ist

**PROZESS DER DATENERFASSUNG UND -KONSOLIDIERUNG**

- Offenlegung der Methodik und/oder Annahmen  
Die Methoden und/oder die Annahmen zur Berichterstattung wurden offengelegt<sup>3</sup>.
- Unterliegt einer externen Kontrolle

---

<sup>2</sup> [https://greencells.com/wp-content/uploads/2022/06/FD\\_300622\\_Green\\_Bond\\_Mittelallokation\\_2021\\_DE.pdf](https://greencells.com/wp-content/uploads/2022/06/FD_300622_Green_Bond_Mittelallokation_2021_DE.pdf)

Datum der Veröffentlichung: 30.06.2022

<sup>3</sup> Die vom Emittenten genutzte Berechnungsmethodik ist auf den Seiten 10 – 11 aufgeführt.

## ÖKOLOGISCHE BERICHTERSTATTUNGSINDIKATOREN

Die folgenden ökologischen Indikatoren wurden von der Greencells GmbH im Rahmenwerk vom November 2020 für die Berichterstattung definiert:

PROJEKTKATEGORIE	OUTPUT-INDIKATOREN	IMPACT-INDIKATOREN
Erneuerbare Energien – Photovoltaik	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Jährlich produzierte erneuerbare Energie in MWh</li> <li>▶ Installierte erneuerbare Energiekapazität in MWp</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Vermiedene THG-Emissionen/Jahr (in tCO<sub>2</sub>e)</li> </ul>

Die Greencells GmbH hat zu folgenden Indikatoren berichtet:

- ▶ Erwartete installierte Kapazität (MWp)
- ▶ Erwartete jährlich produzierte Energie (MWh)
- ▶ Erwartete jährliche CO<sub>2</sub>-Ersparnis (tCO<sub>2</sub>e)
- ▶ Erwartete CO<sub>2</sub>-Ersparnis über die gesamte Projektlaufzeit (tCO<sub>2</sub> über 20 Jahre)

Im Bericht wurde durch den Emittenten ein Indikator ergänzt (erwartete CO<sub>2</sub>-Ersparnis über die gesamte Projektlaufzeit in Tonnen CO<sub>2</sub> über den Zeitraum von 20 Jahren). Das entspricht der Empfehlung des Handbuchs „Harmonised Framework for Impact Reporting“ der ICMA, die geschätzten Ergebnisse über die Projektlaufzeit und/oder die wirtschaftliche Lebensdauer des Projekts (in Jahren) zu berichten. Der Emittent hatte außerdem bereits im Rahmenwerk angegeben, dass Indikatoren durch weitere/andere Kennzahlen ergänzt bzw. ersetzt werden können.

Da die Projekte sich noch in der Entwicklungs- bzw. Bauphase befinden, kann zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Berichts nur von erwarteten Werten ausgegangen werden.



## 2.2. Einhaltung der Eignungskriterien

imug rating bestätigt, dass die finanzierten Projekte mit den im Rahmenwerk vom November 2020 definierten Eignungskriterien für die Auswahl und Bewertung der Projekte entsprechend der jeweiligen Entwicklungsphase der Projekte übereinstimmen.

imug rating hat die finanzierten Projekte auf Länderebene mit den im Rahmenwerk<sup>4</sup> definierten Eignungskriterien für die Auswahl und Bewertung der Projekte abgeglichen:

PROJEKTKATEGORIE	EIGNUNGSKRITERIEN	PROJEKTLAND	ERFÜLLUNG
Erneuerbare Energien – Photovoltaikanlagen	<i>Standort</i> ▶ Keine Umwidmung von Grünflächen (Überprüfung durch entsprechende Gutachten) ▶ Politischer Rahmen (stabile wirtschaftliche und politische Rahmenbedingungen) ▶ Nachvollziehbare Besitzverhältnisse der Ländereien (Kataster)	Italien	▶ Erfüllt
		Frankreich	▶ Erfüllt
		Ungarn	▶ Erfüllt
		Polen	▶ Erfüllt
		Griechenland	▶ Erfüllt
		Spanien	▶ Erfüllt
		Kanada	▶ Erfüllt
		Deutschland	▶ Erfüllt
		<i>Risikoprüfung</i> ▶ Die Projekte müssen eine interne Risikoanalyse hinsichtlich der positiven Nachhaltigkeitswirkung durchlaufen haben.	Italien
	Frankreich		▶ Erfüllt
	Ungarn		▶ Erfüllt
	Polen		▶ Erfüllt
	Griechenland		▶ Erfüllt
	Spanien		▶ Erfüllt
	Kanada		▶ Erfüllt
	Deutschland		▶ Erfüllt
	<i>Recht und Genehmigungen (rechtliche Prüfung und ggf. Behebung etwaiger Mängel ist obligatorisch)</i> ▶ Vorliegende Genehmigungen und deren Gültigkeit ▶ Zertifizierungen der (Mit-)Entwickler bzw. Geschäftspartner (bspw. ISO 14001 oder ISO 9001)		Italien
		Frankreich	▶ Baugenehmigung liegt vor ▶ Projekt in der Eigenentwicklung, keine zusätzliche Zertifizierung notwendig
		Ungarn	▶ Baugenehmigung liegt vor

<sup>4</sup> [https://greencells.com/wp-content/uploads/2020/11/Rahmenwerk\\_SPO\\_final.pdf](https://greencells.com/wp-content/uploads/2020/11/Rahmenwerk_SPO_final.pdf)

<p><i>Recht und Genehmigungen (rechtliche Prüfung und ggf. Behebung etwaiger Mängel ist obligatorisch)</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Vorliegende Genehmigungen und deren Gültigkeit</li> <li>▶ Zertifizierungen der (Mit-)Entwickler bzw. Geschäftspartner (bspw. ISO 14001 oder ISO 9001)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Projekt in der Eigenentwicklung, keine zusätzliche Zertifizierung notwendig</li> </ul>
	Polen	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Baugenehmigungen werden zu einem späteren Zeitpunkt vorliegen</li> <li>▶ Projekt in der Eigenentwicklung, keine zusätzliche Zertifizierung notwendig</li> </ul>
	Griechenland	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Baugenehmigungen werden zu einem späteren Zeitpunkt vorliegen</li> <li>▶ Projekt in der Eigenentwicklung, keine zusätzliche Zertifizierung notwendig</li> </ul>
	Spanien	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Baugenehmigungen werden zu einem späteren Zeitpunkt vorliegen</li> <li>▶ Zertifizierungen werden zu einem späteren Zeitpunkt (in der Bauphase) vorliegen</li> </ul>
	Kanada	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Baugenehmigung wird zu einem späteren Zeitpunkt vorliegen</li> <li>▶ Zertifizierungen werden zu einem späteren Zeitpunkt (in der Bauphase) vorliegen</li> </ul>
	Deutschland	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Baugenehmigung liegt vor</li> <li>▶ Projekt in der Eigenentwicklung, keine zusätzliche Zertifizierung notwendig</li> </ul>

imug rating kann die vollständige Übereinstimmung der finanzierten Projekte mit allen definierten Eignungskriterien nicht abschließend bestätigen. Nach Angabe des Emittenten befinden sich die meisten Projekte noch in der frühen Entwicklungsphase. Aus diesem Grund werden die Nachweise zu Baugenehmigungen und Zertifizierungen erst zu einem späteren Zeitpunkt (in der Bauphase) zur Verfügung stehen.

Der Emittent hat zudem die Projekte ausgeschlossen, die gegen den im Rahmenwerk beschriebenen Ausschlusskriterien verstoßen.



## 2.3. Allokation der Erlöse

imug rating bestätigt, dass der Allokationsprozess gemäß den Vorgaben im Rahmenwerk vom November 2020 implementiert wurde. Insbesondere versichert imug rating, dass der Emittent über die Allokation der Mittel berichtet hat und die Kennzahlen im Einklang mit den ursprünglichen Verpflichtungen des Emittenten stehen.

### KENNZAHLEN

Die Greencells GmbH hat folgende Daten zur grünen Anleihe zur Verfügung gestellt:

FINANZIELLE KENNZAHL	ERGEBNIS
<b>Höhe des Gesamtbetrages der Emissionserlöse<sup>5</sup> (geplant)</b>	Bis zu 50 Mio. EUR
▶ Volumen der Erstplatzierung (bereits 2021 eingesammelt)	Bis zu 25 Mio. EUR
▶ Volumen zusätzlicher Privatplatzierung (geplant)	Bis zu 25 Mio. EUR
▶ Platziertes Volumen (tatsächlich, Stand 31.12.2021)	31,5 Mio. EUR
<b>Höhe des allokierten Betrages<sup>6</sup></b>	22,4 Mio. EUR
<b>Anteil der Refinanzierung</b>	0 %
<b>Angaben zu eventuell nicht allokierten Emissionserlösen<sup>7</sup></b>	9.097.839,59 EUR
▶ Mittel aus der Erstemission	2.597.839,59 EUR
▶ Mittel, die zum Jahresende 2021 aus der Aufstockung der Anleihe zugeflossen sind	6.500.000 EUR

Die Gesamtsumme von 9.097.839,59 EUR der nicht allokierten Emissionserlöse befanden sich zum Ablauf des Geschäftsjahrs 2021 in den liquiden Mitteln des Emittenten. Die Greencells GmbH hat die nicht allokierten Erlöse im Betrag von 9.097.839,59 EUR im ersten Quartal 2022 allokiert. Die Informationen dazu werden nach Angabe des Emittenten in der nachfolgenden Berichterstattung 2022 offengelegt.

<sup>5</sup> Bis zum Mai 2022 wurden insgesamt 35 Mio. EUR platziert.

<sup>6</sup> Stand 31.12.2021. Das bis zum 31.12.2021 platzierte Anleihevolumen hat 31,5 Mio. EUR betragen.

<sup>7</sup> Nicht allokierte Erlöse bis zum 31.12.2021. Die Erlöse wurden im ersten Quartal 2022 allokiert.



**PROJEKTFINANZIERUNG**

Der Emittent hat die Anleihemittel im Jahr 2021 folgendermaßen allokiert:

PROJEKTKATEGORIE	PROJEKTLAND	SUMME ZUGETEILTER ERLÖSE	ANTEIL ZUGETEILTER ERLÖSE <sup>8</sup>
Erneuerbare Energien – Photovoltaikanlagen	Italien	2.661.675,79 EUR	8,45 %
	Frankreich	1.213.300,59 EUR	3,85 %
	Ungarn	16.723.765,20 EUR	53,09 %
	Polen	631.182,70 EUR	2,00 %
	Griechenland	411.818,67 EUR	1,31 %
	Spanien	510.636,24 EUR	1,62 %
	Kanada	223.699,69 EUR	0,71 %
	Deutschland	26.081,53 EUR	0,08 %
<b>Gesamt</b>		<b>22.402.160,41 EUR</b>	<b>71,12 %</b>

Der Emittent hat 22,4 Mio. EUR bzw. 71,12 Prozent der Emissionserlöse aus dem Jahr 2021 bis zum 31.12.2021 zugeteilt. Die Erlöse aus der Erstemission wurden vollständig bis zum Ende des ersten Quartals 2022 allokiert, nachdem die grüne Anleihe im April 2021 vollplatziert wurde. Dieser Zeitraum entspricht der Verpflichtung des Emittenten, die Erlöse innerhalb von 12 Monaten nach der Emission der grünen Anleihe vollständig zu allokiieren.

Die Allokation der Erlöse wurde von einer externen, unabhängigen Prüfstelle (beauftragte Wirtschaftsprüfung) geprüft. Dieses Vorgehen gilt als Best Practice am Markt. Die Prüfung hat sich auf die ausgewählten Angaben aus dem Bericht zur Mittelverwendung des besicherten Green Bonds 2020/2025 der Greencells GmbH bezogen.

<sup>8</sup> Anteil der zugeteilten Erlöse bis zum 31.12.2021, das platzierte Anleihevolumen von 31,5 Mio. EUR.



## 2.4. Nachhaltigkeitsnutzen

imug rating bestätigt, dass die Greencells GmbH die Nachhaltigkeitskennzahlen berichtet, zu denen sie sich im Rahmenwerk vom November 2020 zur Emission der grünen Anleihe verpflichtet hat. Der Emittent hat in der Berichterstattung den im Rahmenwerk definierten erwarteten Umweltnutzen kommuniziert und die Erlöse zweckgebunden verwendet.

### QUALITATIVE DARSTELLUNG DES NACHHALTIGKEITSNUTZENS

Der Emittent beschreibt im Bericht, für welche Zwecke die Emissionserlöse im jeweiligen Land verwendet wurden:

- ▶ Italien: Landsicherung, Sicherung des Netzanschlusses, Umweltstudie, Kauf der Projektrechte
- ▶ Frankreich: Kauf der Projektgesellschaft
- ▶ Ungarn: Kauf der Projektrechte, Nebenkosten des Kaufs, Landsicherung
- ▶ Polen: Kauf der Projektrechte, Nebenkosten des Kaufs
- ▶ Griechenland: Landsicherung, topographische Studie
- ▶ Spanien: Kauf der Projektrechte, Landsicherung und Baugenehmigung
- ▶ Kanada: Sicherung des Netzanschlusses, Sicherung des Landes, technische Studien
- ▶ Deutschland: Umweltverträglichkeitsstudie, Biodiversitätsstudie, Umweltplanung

Nach Angabe der Greencells GmbH wird der Nachhaltigkeitsnutzen der Projekte durch den Betrieb der gebauten Solarkraftwerke und die damit verbundene Einsparung von Kohlenstoff-Emissionen erzeugt. Insgesamt geht der Emittent davon aus, dass eine jährliche CO<sub>2</sub>-Ersparnis von rund **2 Mio. Tonnen** aus den durch die Emissionserlöse finanzierten Projekten erzielt wird.

### QUANTITATIVE DARSTELLUNG DES NACHHALTIGKEITSNUTZENS

Der Emittent hat die positive Umweltauswirkung der Finanzierungstätigkeit anhand von folgenden Kennzahlen zu quantitativen **Output-Indikatoren** dargestellt:

PROJEKTKATEGORIE	PROJEKTLAND	BERICHTETE KENNZAHL	
		Erwartete installierte Kapazität (MWp)	Erwartete jährlich produzierte Energie (MWh)
Erneuerbare Energien – Photovoltaikanlagen	Italien	1.299,53	2.334.571,50
	Frankreich	7,85	8.173,00
	Ungarn	65,20	79.250,00
	Polen	190,00	207.757,00
	Griechenland	250,00	371.172,00
	Spanien	96,80	181.753,00
	Kanada	240,00	349.000,00

	Deutschland	20,79	25.800,39
--	-------------	-------	-----------

Der Emittent hat die positive Umweltauswirkung der Finanzierungstätigkeit anhand von folgenden Kennzahlen zu quantitativen **Impact-Indikatoren** dargestellt:

PROJEKTKATEGORIE	PROJEKTLAND	BERICHTETE KENNZAHL	
Erneuerbare Energien – Photovoltaikanlagen		Erwartete jährliche CO <sub>2</sub> -Ersparnis (tCO <sub>2</sub> e)	Erwartete CO <sub>2</sub> -Ersparnis über die gesamte Projektlaufzeit (tCO <sub>2</sub> über 20 Jahre)
	Italien	1.167.285,75	23.345.715,00
	Frankreich	4.086,50	81.730,00
	Ungarn	39.625,00	792.500,00
	Polen	195.291,58	3.905.831,60
	Griechenland	185.586,00	3.711.720,00
	Spanien	90.876,50	1.817.530,00
	Kanada	328.060,00	6.561.200,00
	Deutschland	32.508,49	650.169,83

### BERECHNUNGSMETHODIK

Zur Berechnung der erwarteten CO<sub>2</sub>-Ersparnisse hat der Emittent die vorrangigen Stromerzeugungsquellen der jeweiligen Länder verglichen.

Dabei werden folgende Annahmen für das jeweilige Land getroffen:

PROJEKTLAND	STROMMIX	ANNAHME YIELD <sup>9</sup>	CO <sub>2</sub> -EMISSIONEN
Italien	47,3 % Erdgas	1680 kWh/kWp	Erdgas 500 gCO <sub>2</sub> /kWh
Frankreich	6,4 % Erdgas	1041 kWh/kWp	Erdgas 500 gCO <sub>2</sub> /kWh
Ungarn	27 % Erdgas	1283,50 kWh/kWp	Erdgas 500 gCO <sub>2</sub> /kWh
Polen	50 % Steinkohle	1082,5 kWh/kWp	Steinkohle 940 gCO <sub>2</sub> /kWh
Griechenland	53,9 % Erdgas	1543 kWh/kWp	Erdgas 500 gCO <sub>2</sub> /kWh
Spanien	25 % Erdgas	1878 kWh/kWp	Erdgas 500 gCO <sub>2</sub> /kWh
Kanada	9,5 % Steinkohle	1467 kWh/kWp	Steinkohle 940 gCO <sub>2</sub> /kWh
Deutschland	20 % Braunkohle	1241 kWh/kWp	Braunkohle 1260 gCO <sub>2</sub> /kWh

<sup>9</sup> Energieertrag

## UMWELTAUSWIRKUNGEN

imug rating hat geprüft, ob die finanzierten Projekte zum Umweltnutzen beitragen, welchen der Emittent im Rahmenwerk kommuniziert hat:

PROJEKTKATEGORIE	NUTZEN	ERFÜLLUNG
Erneuerbare Energien – Photovoltaikanlagen	Reduktion von CO <sub>2</sub> -Emissionen im Rahmen der Primärenergieerzeugung	► Voraussichtlich erfüllt
	Erhöhung des Anteils von grünem Strom am weltweiten/lokalen Energiemarkt	► Voraussichtlich erfüllt

imug rating kann die Zielerfüllung nicht abschließend bestätigen, da sich die finanzierten Projekte zum aktuellen Zeitpunkt noch in der Entwicklungs- bzw. Bauphase und nicht in der Betriebsphase befinden. Aktuell kann nur von einer erwarteten Umweltauswirkung ausgegangen werden.

## BERICHTERSTATTUNG ZUM RISIKOMANAGEMENT

Seit der Anleiheemission sind keine ESG-Risiken aufgetreten. Der Emittent berichtet über die Maßnahmen, um mögliche Risiken erfolgreich zu managen und zu verhindern. Darunter sind die Einhaltung der festgelegten Handlungsgrundsätze, um negative Umweltauswirkungen während der Plan-, Bau- und Konstruktionsphasen zu senken. Hinzu kommen individuelle Abfallmanagementpläne für jede Baustelle. Sie führen zur Minimierung von Abfällen und berücksichtigen die „3R“-Hierarchie des Abfallmanagements (Reduce, Re-use, Recycle) sowie Vorschriften zur Kontrolle von gesundheits- und umweltgefährdenden Stoffen. Des Weiteren werden in der Planung der Projekte Bedürfnisse und Interessen der Anrainergemeinden beachtet.

Im Bereich des Supply-Chain-Managements arbeitet der Emittent nur mit Tier-1-Lieferanten zusammen, die nach PV CYCLE zertifiziert sind und bevorzugt Zulieferbetriebe, die ISO 14001 zertifiziert sind. Der Umgang mit internen und externen Partnern definiert die Greencells GmbH über den Code of Conduct. Dieser enthält Arbeitsnormen und Maßnahmen zur Bekämpfung von Bestechung und Korruption.

Im Bereich Health-, Safety- und Environment-Management hat der Emittent ein Managementsystem entwickelt, welches nach den ISO 45001:2018 und ISO 14001:2015 zertifiziert ist. Dadurch werden folgende Ziele verfolgt: keine Unfälle, keine Schädigung von Menschen und so wenig Beeinträchtigung der Umwelt wie möglich.



### 3. EMITTENT

#### **KONTROVERSE GESCHÄFTSFELDER UND KONTROVERSE**

imug rating hat die Greencells GmbH auf insgesamt 10 kontroverse Geschäftsfelder<sup>10</sup> geprüft. Die Greencells GmbH ist nicht in kontroversen Geschäftsfeldern aktiv. Es liegen zum Stichtag 13.06.2022 keine Informationen zur Involvierung der Greencells GmbH in Kontroversen vor.<sup>11</sup>

---

<sup>10</sup> Die kontroversen Geschäftsfelder sind im Methodikteil (S. 15) definiert.

<sup>11</sup> Die kontroversen Geschäftsaktivitäten sind im Methodikteil (S. 15) definiert.



## 4. STELLUNGNAHME

Die Greencells GmbH hat sich in ihrem Rahmenwerk, das im Zusammenhang mit der Emission einer grünen Anleihe im November 2020 erstellt wurde, zur Berichterstattung über die Allokation der Emissionserlöse und die ökologische Wirkung der finanzierten Projekte verpflichtet. Die Berichterstattung zur Verwendung der Emissionserlöse wird durch die International Capital Market Association (ICMA) als verpflichtend klassifiziert und trägt zur Transparenz bei der Kommunikation der erwarteten Projektauswirkungen wesentlich bei.

imug rating hat die Berichterstattung für die grüne Anleihe der Greencells GmbH, die im November 2020 begeben und im Laufe des Jahres 2021 aufgestockt wurde, analysiert und als vollständig bewertet. Dabei hat imug rating speziell die Einhaltung der Eignungskriterien, die Zuteilung der Erlöse zu den Projekten und die Nachhaltigkeitskennzahlen, zu deren Berichterstattung sich der Emittent in seinem Rahmenwerk verpflichtet hat, untersucht. Zudem hat imug rating die Involvierung in potenzielle Kontroversen und kontroverse Geschäftsfelder der Greencells GmbH erneut überprüft.

**Die Berichterstattung zur grünen Anleihe der Greencells GmbH, insbesondere über die Allokation der Erlöse und die ökologische Wirkung der finanzierten Projekte, ist vollständig und stimmt mit den im Rahmenwerk vom November 2020 beschriebenen Berichtspflichten überein.**

Die Greencells GmbH hat 22,4 Mio. EUR bzw. 71,12 Prozent der im Jahr 2021 eingesammelten Emissionserlöse bis zum 31.12.2021 zugeteilt. Dieser Zeitraum entspricht der Verpflichtung des Emittenten, die Erlöse innerhalb von 12 Monaten nach der Emission des Finanzinstruments zu allokieren. Im Bericht wurden Kennzahlen zur Höhe des Gesamtbetrages der Emissionserlöse und des allokierten Betrages sowie zu nicht allokierten Emissionserlösen offengelegt. Die Allokation der Erlöse wurde von einer externen, unabhängigen Stelle geprüft.

Die Erlöse wurden entsprechend der jeweiligen Entwicklungsphase der Projekte gemäß den im Rahmenwerk definierten Eignungskriterien allokiert. Der Emittent hat die erwartete Umweltwirkung der Finanzierungstätigkeit anhand von Kennzahlen zu quantitativen Output- und Impact-Indikatoren dargestellt. imug rating bestätigt, dass die finanzierten Projekte voraussichtlich eine positive Umweltauswirkung erzeugen, welche im Rahmenwerk kommuniziert wurde. Es gibt weiterhin keine Hinweise dafür, dass die Greencells GmbH in Kontroversen oder weitere kontroverse Geschäftsfelder involviert ist.

## 5. METHODIK

Das vorliegende Gutachten zur Überprüfung der Berichterstattung wurde von qualifizierten Analyst\*innen von imug rating erstellt. Unser Nachhaltigkeitsresearch erfolgt ausschließlich nach anerkannten und methodisch gesicherten Verfahren. Für alle Research-Aktivitäten und Kundenprozesse haben wir strenge Qualitätsstandards definiert. Bereits im Jahr 2002 hat imug rating einen Code of Conduct verabschiedet, der die Unabhängigkeit, Nachvollziehbarkeit und Qualität der Nachhaltigkeitsbewertungen gewährleistet. Um die Research- und Arbeitsprozesse noch stärker an anerkannten Standards auszurichten, hat sich imug rating im Juni 2019 einem externen Audit unterzogen und die Zertifizierung nach der Qualitätsmanagement-Norm ISO 9001:2015 erhalten. Die Zertifizierung wurde im April 2022 im Rahmen eines Überwachungsaudits bestätigt.

imug rating überprüft die Einhaltung der Eignungskriterien, die Allokation der Erlöse und die berichteten Nachhaltigkeitskennzahlen im Bericht zum Finanzierungsinstrument entsprechend den Verpflichtungen des Emittenten im Rahmenwerk. Dabei berücksichtigt imug rating die Empfehlungen der Green Bond Principles und des Handbuchs „Harmonised Framework for Impact Reporting“ der International Capital Market Association (Stand Juni 2022). imug rating aktualisiert zudem die ESG-Einschätzung des Emittenten in Bezug auf eine mögliche Involvierung in den kontroversen Geschäftsfeldern und kontroversen Geschäftspraktiken.

Für eine positive Bewertung müssen dabei folgende Punkte vom Emittenten transparent berichtet und nachvollziehbar umgesetzt werden: (1) Angaben zur Zuteilung der Emissionserlöse zu den förderfähigen Projekten und (2) Angaben zur Nachhaltigkeitsauswirkung der (re-)finanzierten Projekte. Neben dem Bericht bilden Gespräche mit relevanten Mitarbeitenden des Emittenten und öffentlich zugängliche Informationen die Datengrundlage für das vorliegende Gutachten zur Überprüfung der Berichterstattung. Diese Quellen wurden nur genutzt, wenn die Informationen nachvollziehbar und dokumentiert sind.

imug rating analysiert die Aktivitäten des Emittenten in folgenden kontroversen Geschäftsfeldern: fossile Brennstoffe (u. a. thermische Kohle oder unkonventionelle Öl- und Gasförderung), Herstellung von Atomenergie und strategischer Produkte/Dienstleistungen zum Betrieb von Atomkraftwerken, Herstellung von konventionellen und kontroversen Waffen und Rüstungsgütern, Massentierhaltung/Tierversuche, grüne Gentechnik, Glücksspiel, Tabak, Alkohol, Pornografie und gefährliche Chemikalien. Es werden alle kontroversen Geschäftsfelder unabhängig von einer Umsatzschwelle angeführt.

imug rating überprüft jeden Emittenten zudem auf weitere kontroverse Geschäftspraktiken. Dies beinhaltet mögliche Kontroversen, z. B. Verstöße gegen international anerkannte Nachhaltigkeitsnormen, wie den UN Global Compact oder die ILO-Kernarbeitsnormen. Es werden nur die Kontroversen aufgeführt, die durch verlässliche und belastbare öffentliche Quellen nachweisbar sind. Die Untersuchung deckt folgende Bereiche ab: Umweltschädigung (Biodiversitätsverlust etc.), Gesellschaft (Menschenrechte, Sozialstandards, Arbeitssicherheit, Gesundheitsschutz etc.) und Unternehmensführung (Korruption, Steuerhinterziehung, Kartell, Geldwäsche, Betrug etc.). imug rating kategorisiert Kontroversen hinsichtlich ihres Schweregrades (unwesentlich, signifikant und kritisch). Neben dem Schweregrad einer Kontroverse wird auch die Häufigkeit ihres Auftretens berücksichtigt.

#### Transparenz und rechtliche Hinweise

Offenlegung der Beziehung zwischen imug rating und dem Emittenten: imug rating hat im Jahr 2020 eine Second Party Opinion (SPO) für die greencells GmbH erstellt. Diese Tätigkeit steht in keinem Zusammenhang mit dem vorliegenden Gutachten. Die vorliegende Dokumentation schließt an die Erstellung der SPO an, es liegen jedoch keine Hinweise auf Interessenkonflikte im Hinblick auf die Unabhängigkeit der aktuellen Überprüfung vor. Zwischen imug rating und dem Emittenten besteht weder eine finanzielle noch anderweitige Beziehung.

Dieses unabhängige Gutachten zur Überprüfung der Berichterstattung wurde gemäß der Methodik von imug rating und unter strikter Einhaltung des Verhaltenskodex (Code of Conduct) von imug rating zur Vermeidung von Interessenkonflikten und zur Wahrung der Anforderungen an Objektivität und Transparenz, Unabhängigkeit sowie an Integrität und an professionelles Verhalten erstellt.

Die imug rating GmbH („imug rating“) ist eine unabhängige Nachhaltigkeits-Ratingagentur und 100-prozentige Tochtergesellschaft der imug Beratungsgesellschaft für sozial-ökologische Innovationen mbH („imug Beratungsgesellschaft“). imug rating kann nicht ausschließen, dass der Arbeitsbereich imug | csr der Muttergesellschaft imug Beratungsgesellschaft vor der Erstellung des Gutachtens zur Überprüfung der Berichterstattung Beratungsdienstleistungen für den Bericht des Emittenten erbracht hat. Um jedwede Interessenkonflikte zu vermeiden, haben imug rating und die imug Beratungsgesellschaft entsprechende Policies und wirksame Informationsbarrieren implementiert, um einen Austausch zwischen den beratenden und prüfenden Organisationen und Mitarbeitenden zu unterbinden. Weder die imug Beratungsgesellschaft noch einer ihrer Mitarbeitenden wird über den Inhalt des Gutachtens zur Überprüfung der Berichterstattung von imug rating vor deren Veröffentlichung oder Verbreitung informiert.

Bei der Durchführung der Überprüfung der Berichterstattung orientiert sich imug rating an den ethischen und professionellen Prinzipien sowie an Transparenz- und Unabhängigkeitsgrundsätzen im Sinne der Richtlinien für externe Prüfungen von Green, Social und Sustainability-Linked Bonds der ICMA (ICMA's Guidelines for Green, Social, Sustainability and Sustainability-Linked Bonds External Reviews).

Bei der Erbringung der Research- und Ratingdienstleistungen geht imug rating mit angemessener Qualifikation sowie der gebotenen Sorgfalt und Gewissenhaftigkeit vor und unternimmt alle zumutbaren Anstrengungen, um die Richtigkeit der bereitgestellten Informationen sicherzustellen.

Auf Basis der Datengrundlage des Emittenten erstellt imug rating ein Gutachten zur Überprüfung der Berichterstattung über die Allokation der Erlöse und die berichteten Nachhaltigkeitskennzahlen der Anleihe. Die hierin enthaltenen Informationen werden daher „wie besehen“ zur Verfügung gestellt. imug rating gibt weder ausdrücklich noch stillschweigend eine Garantie hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Marktgängigkeit oder Nützlichkeit dieser Informationen.

Der Emittent ist in vollem Umfang für die Bestätigung der Einhaltung der in seinen Richtlinien festgelegten Verpflichtungen sowie für deren Ausführung und Überwachung verantwortlich. Das von imug rating verfasste Gutachten zur Überprüfung der Berichterstattung betrachtet weder die finanzielle Performance der Anleihe noch die effektive Zuteilung ihrer Erlöse. imug rating übernimmt keine Verantwortung für Folgen aus einer Nutzung dieser Überprüfung der Berichterstattung als Grundlage von Investitionsentscheidungen oder sonstiger Geschäfte durch Dritte.

Bei den hierin enthaltenen Informationen handelt es sich weder um Beurteilungen der wirtschaftlichen Leistungsfähigkeit oder der Bonität des Emittenten noch um irgendeine Form der Finanz- oder Anlageberatung noch um Aussagen zur Eignung von Anlageinstrumenten für bestimmte Anleger\*innen oder Anlegergruppen. Sämtliche von imug rating abgegebenen Ergebnisse und Werturteile stellen grundsätzlich keine Kauf- oder Anlageempfehlungen dar. imug rating schließt, im gesetzlich zulässigen Umfang, die Haftung gegenüber dem Kunden und Dritten in Schadensfällen grundsätzlich aus, die in einem mittelbaren oder unmittelbaren Zusammenhang mit der Nutzung ihrer Research- und Ratingergebnisse stehen könnten.

imug rating behält sich alle Rechte, insbesondere das Recht am geistigen Eigentum an den hierin enthaltenen oder wiedergegebenen Informationen, Methoden und Meinungen vor. Das Gutachten zur Überprüfung der Berichterstattung wird dem Emittenten von imug rating zur Verfügung gestellt und darf von ihm im Rahmen der hierüber zwischen dem Emittenten und imug rating getroffenen Vereinbarung verwendet werden. Jede darüberhinausgehende, vollständige oder auszugsweise Veröffentlichung oder sonstige Weitergabe an oder durch Dritte erfordert die vorherige schriftliche Zustimmung von imug rating.



## imug | rating



imug rating ist eine Tochtergesellschaft der 1995 gegründeten imug Beratungsgesellschaft für sozial-ökologische Innovationen mbH in Hannover. Wir sind seit über 20 Jahren als Ratingagentur auf dem nachhaltigen Finanzmarkt präsent und der führende unabhängige Akteur auf dem deutschsprachigen Markt für anspruchsvolle ESG-Informationen und -Ratings. Unser Qualitätsmanagement ist branchenweit einzigartig mit ISO 9001 zertifiziert.

imug rating GmbH  
Postkamp 14 a  
30159 Hannover  
Telefon: +49 511 12196-50  
Mail: [info@imug-rating.de](mailto:info@imug-rating.de)  
Web: [www.imug-rating.de](http://www.imug-rating.de)

Analystinnen  
▶ Daria Ezhkova  
▶ Christina Tyca