

# Greencells GmbH

## Rahmenwerk für grüne Anleihe – April 2023

Die Greencells GmbH hat das Rahmenwerk zur bereits erfolgten Emission einer grünen Anleihe (Dezember 2020) zur (Re-)Finanzierung von Projekten im Bereich erneuerbare Energien aktualisiert. imug rating wurde um die erneute Erstellung eines unabhängigen Gutachtens (Second Party Opinion) gebeten.

Die folgenden Ergebnisse basieren auf unserer Überprüfung des Emittenten und des Rahmenwerkes (April 2023) in Übereinstimmung mit den freiwilligen Leitlinien der Green Bond Principles (GBP), herausgegeben von der International Capital Market Association (Stand Juni 2021).



imug rating bestätigt, dass das aktualisierte Rahmenwerk für die grüne Anleihe von der Greencells GmbH im Einklang mit den Green Bond Principles (GBP) 2021 steht.

### RAHMENWERK



- ✓ Verwendung der Erlöse
- ✓ Projektauswahl und -bewertung
- ✓ Management der Erlöse
- ✓ Berichterstattung

### EMITTENT



- ✓ Nachhaltigkeitsperformance/-strategie
- ✓ Kontroversrecherche
- ✓ Analyse von kontroversen Geschäftsaktivitäten

### STELLUNGNAHME



Das Rahmenwerk für die grüne Anleihe der Greencells GmbH erfüllt vollständig die Anforderungen der Green Bond Principles (GBP) 2021. Die (re-)finanzierten Projekte im Bereich erneuerbare Energien tragen zur Abschwächung des Klimawandels bei. Sie leisten einen positiven Nachhaltigkeitsbeitrag, der auf ein Ziel für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen (UN SDGs) einzahlt: Ziel 7 „Bezahlbare und saubere Energie“.

Das Geschäftsmodell des Emittenten umfasst die Planung, Komponentenbeschaffung und den Bau sowie den technischen Betrieb und die Wartung von Solarkraftwerken weltweit. Die Emission der grünen Anleihe steht im Einklang mit den strategischen Nachhaltigkeitszielen des Emittenten: Solar-Projekte im Rahmen der europäischen Energiewende zu realisieren. Der Emittent ist nicht in Kontroversen oder in kontroversen Geschäftsfeldern involviert.

imug rating  
Hannover, 2. Mai 2023

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

## 1. HINTERGRUND

imug rating wurde beauftragt, eine erneute unabhängige Stellungnahme (Second Party Opinion) zum aktualisierten Rahmenwerk<sup>1</sup> und zur bereits erfolgten Anleiheemission der Greencells GmbH (im Folgenden auch „Greencells“, „der Emittent“ oder „das Unternehmen“) zu erstellen. Die Bewertung erfolgt anhand der Green Bond Principles (GBP) der International Capital Market Association (ICMA) vom Juni 2021.

### Die Greencells GmbH

Die Greencells GmbH hat im Dezember 2020 eine grüne Anleihe in einem Gesamtnennbetrag von 25 Mio. EUR und mit einer Laufzeit von fünf Jahren ausgegeben. Mit den Erlösen werden grüne Projekte im Bereich erneuerbare Energien (Solarkraftwerke) (re-)finanziert. Die grüne Anleihe wird seit November 2021 sukzessive um bis zu 25 Mio. EUR auf bis zu 50 Mio. EUR ausschließlich im Rahmen einer Privatplatzierung aufgestockt.

Eine Aktualisierung des Rahmenwerks wurde vom Emittenten vorgenommen, um Anpassungen im Bereich der Projektauswahl und -bewertung und dem Management der Erlöse zu berücksichtigen.

Die Greencells GmbH gehört neben der Schwestergesellschaft Greencells Group Holdings Limited zur Greencells-Gruppe. Die Greencells GmbH mit Hauptsitz in Saarbrücken wurde 2009 gegründet. Die Greencells-Gruppe mit Zweigniederlassungen und verbundenen Unternehmen ist an einer Vielzahl von Standorten weltweit vertreten.

Die Haupttätigkeitsfelder der Greencells GmbH umfassen die Planung, Komponentenbeschaffung und den Bau sowie den technischen Betrieb und die Wartung von Solarkraftwerken weltweit.

Alle über die grüne Anleihe eingeworbenen Mittel werden nur für Projekte verwendet, an deren Umsetzung die Greencells GmbH, die Schwestergesellschaft Greencells Group Holdings Limited oder mit diesen beiden Gesellschaften verbundene Unternehmen beteiligt sind. Die Emissionserlöse sollen weiterhin für die Entwicklung und den Bau von Solarkraftwerken bis hin zur Betriebsreife verwendet werden. Hierunter fallen der Erwerb von Projektrechten oder die Baufinanzierung.

Im Rahmen der Emission der grünen Anleihe verpflichtet sich die Greencells GmbH, die Emissionserlöse ausschließlich zur Finanzierung und Refinanzierung von Projekten im Bereich erneuerbare Energien zu verwenden.

imug rating hat die Bewertung von Mitte bis Ende März 2023 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 aussagkräftige Stellungnahme zur Übereinstimmung des Rahmenwerkes mit den oben genannten Leitlinien abzugeben.

---

<sup>1</sup> Das ursprüngliche Rahmenwerk vom 08.03.2020 wurde ebenso von imug rating im November 2020 im Rahmen einer Second Party Opinion geprüft. Das aktualisierte Rahmenwerk der Greencells GmbH ersetzt das Rahmenwerk „Version 2.0 final, Stand 03.11.2020“ und berücksichtigt Aktualisierungen und Anpassungen im Hinblick auf zwischenzeitlich eingetretene Veränderungen interner und externer Rahmenbedingungen.



## 2. RAHMENWERK

### 2.1. Verwendung der Erlöse

imug rating bestätigt, dass die Definition der Projektkategorien eindeutig ist und die Verwendung der Erlöse vollständig im Einklang mit den Green Bond Principles (GBP) 2021 steht.

Die (re-)finanzierten Projekte im Bereich erneuerbare Energien weisen einen klaren Umweltnutzen aus, der vom Emittenten quantifiziert wird. Die Projekte leisten voraussichtlich einen positiven Beitrag zu einem Ziel der Vereinten Nationen (UN SDGs): Ziel 7 „Bezahlbare und saubere Energie“.

#### PROJEKTFINANZIERUNG

- Keine Refinanzierung
- Refinanzierung
  - 36 Monate
  - 24 Monate
  - 12 Monate

Der Emittent legt keine Informationen zum Refinanzierungshorizont offen. Der Anteil der Refinanzierung beträgt bis zu 10 Prozent.

- Finanzierung

Die Nettoerlöse der grünen Anleihe werden für die Refinanzierung und Finanzierung von Projekten im folgenden Bereich verwendet:

#### Erneuerbare Energien – Solarkraftwerke:

- ▶ Finanzierung der Entwicklung und des Baus von Solarkraftwerken auf Basis zu erwerbender oder bereits erworbener Projektrechte,
- ▶ Finanzierung der Projektentwicklung bis zum Baubeginn, anschließend Finanzierung des Baus von Solarkraftwerken.

#### Ziele und Nutzen

- Abschwächung des Klimawandels
- ▶ Reduktion von CO<sub>2</sub>-Emissionen im Rahmen der Primärenergieerzeugung
- ▶ Erhöhung des Anteils von grünem Strom am weltweiten bzw. lokalen Energiemarkt

Die durch die grüne Anleihe (re-)finanzierten Projekte leisten einen positiven Beitrag zur Nachhaltigkeit, indem sie zur Abschwächung des Klimawandels beitragen. Der Emittent ist in der Lage, den Umweltnutzen quantifiziert darzustellen.

Die durch die grüne Anleihe (re-)finanzierten Projekte im Bereich erneuerbare Energien leisten voraussichtlich einen Beitrag zu einem Ziel für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen (UN SDGs): Ziel 7 „Bezahlbare und saubere Energie“.

*Beitrag zu den  
Nachhaltigkeits-  
zielen (SDGs)*

#### **UN SDG 7: Bezahlbare und saubere Energie**



Das UN SDG 7 zielt darauf ab, Zugang zu bezahlbarer, verlässlicher, nachhaltiger und moderner Energie für alle zu sichern. Bis 2030 sollen u. a. folgende Ziele erreicht sein:

- ▶ den Anteil erneuerbarer Energie am globalen Energiemix deutlich zu erhöhen.

Die Greencells GmbH leistet voraussichtlich durch die Verwendung der Erlöse aus der grünen Anleihe zur Finanzierung und Refinanzierung von Projekten im Bereich erneuerbare Energien einen Beitrag zum UN SDG 7.



## 2.2. Projektauswahl und -bewertung

imug rating bestätigt, dass der Prozess der Projektauswahl und -bewertung vollständig im Einklang mit den Green Bond Principles (GBP) 2021 steht.

Die Ausgabe der grünen Anleihe unterstützt die Erreichung der Unternehmensziele der Greencells GmbH. Der Emittent hat strukturierte Prozesse implementiert, anhand derer er in der Lage ist, geeignete Projekte mit einem klaren Umweltnutzen zu identifizieren. Der zugrundeliegende Prozess ist transparent, strukturiert und auf mehrere Verantwortungsebenen aufgeteilt. Weiterhin verfügt der Emittent über einen Prozess, um wesentliche Risiken im Zusammenhang mit den Projekten zu identifizieren und zu steuern.

### AUSWAHL UND BEWERTUNG

Um einen strukturierten Prozess für die Projektauswahl und -bewertung zu gewährleisten, hat die Greencells GmbH ein Green-Bond-Committee für die Emission der grünen Anleihe mit den folgenden Vertretern gebildet:

- ▶ Chief Financial Officer (CFO)
- ▶ Chief Strategy Officer (CSO)
- ▶ Business Development
- ▶ Finance Greencells Group Holdings
- ▶ Investment Management
- ▶ Investor Relations
- ▶ Structured Finance
- ▶ Treasury

- Der Prozess ist eindeutig definiert und dokumentiert/ angemessen strukturiert.
- Die Auswahl und Bewertung der Projekte basieren auf klar definierten Zuständigkeiten.
- Es gibt ein zuständiges Green-Bond-Committee.
- Die Prüfung und Nachverfolgbarkeit der Projekte wird sichergestellt.

Die Zusammensetzung des Green-Bond-Committee soll einen Informationsaustausch zwischen dem Committee und den von den jeweiligen Vertretern\*innen repräsentierten Bereichen gewährleisten. Die Beschlüsse des Green-Bond-Committees werden auf der Grundlage detaillierter Beschlussvorlagen gefasst und im Protokoll festgehalten. Alle Beschlüsse, Mittelverwendungen und Mittelzuflüsse werden in einer zentralen Datei erfasst.

Die Allokation der Erlöse verläuft in folgenden Schritten:

- ▶ Identifizierung berechtigter Projekte durch das Green-Bond-Committee,
- ▶ Vorschlag zur Mittelzuteilung durch den Treasury-Bereich.

Das Green-Bond-Committee fasst basierend auf dem Vorschlag vom Treasury-Bereich den Beschluss über die Zuteilung der Erlöse.

Jedes Projekt wird durch eine verantwortliche Projektleitung geführt. Diese ist für die Kontrolle der Sicherheitseinrichtungen, Prävention und einen kontinuierlichen Leistungscheck der Baustellen/Anlagen verantwortlich. Alle Projekte werden einem kontinuierlichen Monitoringprozess, unter anderem in Hinblick auf Planabweichungen, unterzogen.

Für Green-Bond-relevante Sachverhalte besteht durch die Bereiche eine aktive Berichtspflicht (Bringschuld) an das Committee. Beschlüsse des Green-Bond-Committees werden mit einfacher Mehrheit gefasst. CFO und CSO haben jeweils ein Vetorecht. Eine Beschlussfassung im Umlaufverfahren ist zulässig.

## EIGNUNGSKRITERIEN

Der Emittent hat Eignungskriterien für die Auswahl und Bewertung der Projekte definiert:

PROJEKTKATEGORIE	KRITERIEN
Erneuerbare Energien – Solarkraftwerke	<p><i>Standort</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Der Standort wurde hinsichtlich der ökologischen Begebenheiten gemoni- tort und als geeignet befunden.</li> <li>▶ Notwendige ökologische Ausgleichsmaßnahmen werden entsprechend um- gesetzt.</li> </ul>
	<p><i>Keine Umwidmung von Naturschutzflächen</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Umwidmung von landwirtschaftlich bedeutsamen, noch aktiv genutzten Flächen nur im Rahmen von Agri-Photovoltaik-Projekten oder nach Über- prüfung durch unabhängige Gutachten.</li> </ul>
	<p><i>Politischer Rahmen</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Stabile wirtschaftliche und politische Rahmenbedingungen müssen vorhan- den sein.</li> </ul>
	<p><i>Eigentum</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Ein zu 100 Prozent nachvollziehbares Eigentumsverhältnis bzgl. der jeweili- gen Flächen (Kataster muss vorhanden sein) ist notwendig.</li> </ul>
	<p><i>Risikoanalyse</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Die Projekte müssen eine interne Risikoanalyse erfolgreich durchlaufen ha- ben, die keine unangemessenen Risiken im Hinblick auf die positive Nach- haltigkeitswirkung ausweist.</li> </ul>
	<p><i>Genehmigungen</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Alle für den jeweiligen Projektstatus erforderlichen Genehmigungen müssen vorliegen und gültig sein.</li> </ul>
	<p><i>Zertifizierungen</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Zertifizierungen der Subunternehmer in der Bauphase (bspw. ISO 14001 oder ISO 9001) müssen vorliegen.</li> </ul>

Neben den festgelegten Eignungskriterien ist die Einhaltung der Anforderungen aus anwend-  
baren Umweltschutzgesetzen, die für die Erteilung von Bau- und Betriebsgenehmigungen im  
jeweiligen Land relevant ist, eine Voraussetzung für die Qualifizierung von Projekten zur Green-  
Bond-Finanzierung.

## AUSSCHLUSSKRITERIEN

Der Emittent schließt die Finanzierung von Investitionsvorhaben aus, die einem oder mehreren  
der folgenden Kriterien entsprechen:

- ▶ **Geschäftspartner:** Ausschluss von Projekten mit Geschäftspartnern, die im Rahmen von  
KYC- bzw. Due Diligence-Prüfungen oder aus anderen Gründen nicht den Anforderungen  
der Greencells GmbH entsprechen;
- ▶ **Rechtsrisiken:** Ausschluss von Projekten, deren Umsetzung von einer Gemeinde oder ein-  
nem Naturschutzverband gerichtlich beanstandet bzw. angefochten wurde und deren  
höchstrichterliche Klärung noch aussteht;
- ▶ **Fossile oder nukleare Energieerzeugung:** Ausschluss von Projekten, die fossile oder nuk-  
leare Energieerzeugung betreffen.

## ESG-RISIKOMANAGEMENT

imug rating ist der Ansicht, dass die Greencells GmbH über geeignete Richtlinien und Prozesse verfügt, um die mit den Projekten verbundenen wesentlichen ESG-Risiken zu managen. Der Emittent hat ein sehr gutes Risikomanagementsystem implementiert, um potenziell wichtige ESG-Kriterien zu identifizieren und zu verwalten.

Die mit den Emissionserlösen der Anleihe (re-)finanzierten Projekte weisen neben den positiven Umweltauswirkungen auch gewisse ESG-Risiken (Umwelt, Soziales und Governance) auf. Dazu gehören ökologische Auswirkungen der Projektentwicklung, End-of-Life Management sowie Materialbeschaffung und die damit verbundenen ökologischen oder sozialen Risiken.

Die Greencells GmbH hat verschiedene Maßnahmen ergriffen, um auftretende ESG-Risiken zu steuern:

- ▶ **Klimamaßnahmen:** Intern werden Mitarbeitende bei jährlicher Büroeinweisung dazu geschult, energiesparend zu arbeiten. Der Emittent hat außerdem eine Travel Policy, die darauf abzielt, den CO<sub>2</sub>-Fußabdruck der Reisen zu reduzieren. Für den Fuhrpark werden nach Möglichkeit Hybrid- oder E-Autos angeschafft.
- ▶ **Umweltmanagement:** Die Greencells GmbH ist ISO 14001 (internationale Umweltmanagementnorm) zertifiziert und wird jährlich auditiert.
- ▶ **Kreislaufwirtschaft:** Für jede Baustelle wird ein Abfallwirtschaftsplan erstellt. Die Site-Manager von Greencells verantworten das ordnungsgemäße Abfallmanagement vor Ort. Dies beinhaltet die Reduzierung der Abfallproduktion und die Berücksichtigung der „3R“-Hierarchie des Abfallmanagements (Reduce, Re-use, Recycle). Bei der Materialbeschaffung werden die Lieferunternehmen bevorzugt, welche durch die PV CYCLE zertifiziert sind. Die Materialien werden nach dem Ende der Lebensdauer dem nachhaltigen PV-Cycle-Abfallmanagement zugeführt und wenn möglich wiederverwendet.
- ▶ **Schutz der biologischen Vielfalt:** Bei EPC-Projekten der Greencells GmbH führt die Umweltverträglichkeitsstudien das Unternehmen durch, welches für die Projektentwicklung zuständig ist. Auf deren Basis entwickelt der Emittent Maßnahmen, um eine umsichtige Integration des neuen Solarparks in die Umgebung zu gewährleisten und in einigen Fällen den umliegenden Naturraum zu verbessern. Zu diesen Maßnahmen gehören beispielsweise Renaturierung, Baumpflanzungen, Entwässerung oder Installationen von Schutzgittern für Nagetiere oder Nisthilfen für Vögel. Für eigenentwickelte Projekte der Schwestergesellschaft Greencells Group Holdings wird immer eine Umweltverträglichkeitsprüfung durch unabhängige Dritte durchgeführt.
- ▶ **Menschen- und Arbeitsrechtsstandards:** Die Greencells GmbH verfügt über einen Verhaltenskodex, in welchem sich das Unternehmen auf die Einhaltung der ILO-Erklärung über die grundlegenden Prinzipien und Rechte bei der Arbeit sowie dem Social-Accountability-International-Standard (SA 8000) verpflichtet und dies auch von Zulieferern und Partnerunternehmen fordert.
- ▶ **Arbeitssicherheit und Gesundheitsschutz:** Die Greencells GmbH verpflichtet sich im Verhaltenskodex, ein sicheres Arbeitsumfeld zu gewährleisten. Dafür werden vorbeugende Maßnahmen, um die Mitarbeiter vor arbeitsbedingten Gefahren am Arbeitsplatz zu schützen, ergriffen. Zusätzlich wurde ein Gesundheits- und Sicherheitsmanagementsystem (HSE) implementiert. Das Unternehmen ist ISO 45001:2018 (Arbeitsschutzmanagementsystem) sowie ISO 14001:2015 (Umweltmanagementsystem) zertifiziert.
- ▶ **Produktsicherheit:** Die Greencells GmbH ist kein produzierendes Unternehmen, sondern verbaut Komponenten wie Solarpanels, Wechselrichter und die Unterkonstruktion von



internationalen Zulieferern. Die Produkte der Zulieferer unterliegen entsprechenden Produktgarantien und Branchenstandards. Die Konstruktion der Photovoltaik-Parks wird gemäß ISO 9001 (Qualitätsmanagementsystem), ISO 14001 und ISO 45001 durchgeführt.

- ▶ **ESG-Aspekte bei Vertragspartnern, Lieferanten und Unterlieferanten:** Der Emittent schließt sukzessive mit allen Hauptlieferanten Master Supply Agreements, welche in einem gesonderten Abschnitt die Konformität mit ESG-Sachverhalten regeln. Dazu gehören: der Verhaltenskodex der Greencells GmbH, der ISO 14001, das Gesundheits- und Sicherheitsmanagementsystem (HSE), WEEE Directive 2012/19/EU<sup>2</sup>, COSHH<sup>3</sup> Assessments für Gefahrstoffe, Anti-Korruption-Regelung (inklusive U.S. Foreign Corrupt Practices Act und UK Anti Bribery Act) und Anti-Geldwäsche-Regelung.
- ▶ **Dialog mit lokalen Anspruchsgruppen:** Bei Bautätigkeiten der Greencells GmbH liegt die Verantwortung für den Dialog mit Interessensvertreter\*innen und Bürger\*innen im Rahmen des Planungsprozesses bei dem jeweiligen zuständigen Projektentwicklungs-Unternehmen. Die Greencells GmbH würde nur im Falle eines Problems, das durch die eigentliche Bautätigkeit ausgelöst wird, öffentlich im Kommunikationsprozess auftreten. Bei den Entwicklungsprojekten der Schwestergesellschaft Greencells Group Holdings werden verschiedene Elemente berücksichtigt, um den Stakeholder-Dialog sicherzustellen, welche imug rating als ausreichend und positiv erachtet.
- ▶ **Compliance:** Der Verhaltenskodex der Greencells GmbH beinhaltet Maßnahmen zur Bekämpfung von Schmiergeldzahlungen und Korruption, den Umgang mit Geschenken und sonstigen Zahlungen sowie den Umgang mit öffentlichen Bediensteten. Der Group Compliance Officer verantwortet die Einhaltung der Maßnahmen. Potenzielle Vorfälle können anonym über die Compliance-Seite des Unternehmens gemeldet werden.

---

<sup>2</sup> Regelt den Vertrieb und die Rücknahme sowie sachgemäße Entsorgung von Elektro- und Elektronik-Altgeräten innerhalb des europäischen Währungsraums.

<sup>3</sup> Control of Substances Hazardous to Health.



## 2.3. Management der Erlöse

imug rating bestätigt, dass die Regeln für das Management der Erlöse vollständig im Einklang mit den Green Bond Principles (GBP) 2021 stehen.

Die Greencells GmbH hat interne Regelungen festgelegt, die einen transparenten Allokationsprozess erlauben.

### NACHVERFOLGUNG DER ERLÖSE

- Unterkonto
- Teilportfolio
- Wird auf eine andere Weise angemessen nachverfolgt

Die Dokumentation der Mittelzuflüsse und -allokation erfolgt mit einer Excel-Datei, die laufend aktualisiert und mit dem Stand des Green-Bond-Kontos abgeglichen wird. Alle nicht-allokierten Mittel der grünen Anleihe werden auf einem gesonderten Konto (Green-Bond-Konto) der Greencells GmbH verwaltet.

- Der Emittent verfügt über einen internen Prozess, mittels dessen sichergestellt wird, dass die Erlöse ausschließlich für die ausgewählten Projekte im Bereich erneuerbare Energien verwendet werden.

Der Treasury-Bereich der Greencells GmbH verwaltet die Mittelzuflüsse der grünen Anleihe und überprüft vor der Auszahlung, ob die erforderlichen Beschlüsse des Green-Bond-Committees dazu vorliegen.

- Der Emittent wird, solange die grüne Anleihe ausstehend ist, die Bilanz der Nettoerlöse periodisch den Projekten zuteilen.

Im Falle einer Veräußerung der grünen Projekte oder der externen Refinanzierung derselben werden die Rückflüsse in andere Projekte investiert, die den Eignungskriterien entsprechen. Darüber hinaus können diese Mittel zur Rückzahlung der grünen Anleihe verwendet werden.

- Der Emittent wird gegenüber den Investoren die geplante (zeitweise) Platzierung offenlegen.

Alle nicht-allokierten Mittel der grünen Anleihe werden auf dem Green-Bond-Konto der Greencells GmbH verwaltet. Der Emittent verpflichtet sich, Angaben zu eventuell nicht-allokierten Emissionserlösen in der Berichterstattung zu kommunizieren.

- Der Emittent wird die Erlöse in einem definierten Zeitraum den Projekten zuteilen. Die Allokation der Mittel soll innerhalb von 12 Monaten nach Mittelzufluss erfolgen.

- Interne Prüfung (z. B. interne Revision)
- Externe Verifizierung

Eine externe, unabhängige Prüfstelle (beauftragte\*r Wirtschaftsprüfer\*in) wird die Zuweisung der Gelder aus den Erlösen der grünen Anleihe prüfen.



## 2.4. **Berichterstattung**

imug rating bestätigt, dass der Berichterstattungsprozess vollständig im Einklang mit den Green Bond Principles (GBP) 2021 steht.

Der Emittent verpflichtet sich, über die Mittelzuweisung sowie den ökologischen Nutzen der Projekte zu berichten. Der zugrundeliegende Prozess der Datenerfassung und -konsolidierung ist eindeutig definiert.

imug rating bewertet die Verpflichtung des Emittenten zur zukünftigen regelmäßigen Berichterstattung über die Verwendung der Erlöse und den Nachhaltigkeitsnutzen der grünen Anleihe als aussagekräftig und belastbar.

### **EBENE DER BERICHTERSTATTUNG**

- Auf Projektportfolio-Basis

Die Angaben zur Verwendung der Erlöse sowie deren Nachhaltigkeitsnutzen werden mit Angabe der finanzierten Projekte auf Länderebene berichtet.

- Auf Projektebene

### **INDIKATOREN ZUR BERICHTERSTATTUNG**

#### **Allokation der Mittel**

- Höhe des Gesamtbetrages der Emissionserlöse
- Höhe des allokierten Betrages
- Anteil der Refinanzierung
- Angaben zu eventuell nicht-allokierten Emissionserlösen
- Projektbeschreibung

#### **Nachhaltigkeitsinformationen**

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

#### **Weitere Informationen**

- Berichterstattung bei wesentlichen Änderungen

Der Emittent wird Angaben zu Mittelrückflüssen aus veräußerten oder extern refinanzierten Projekten in der Berichterstattung bekanntgeben.

- Berichterstattung Risikomanagement

Wo es relevant ist, werden in der Berichterstattung auch Risiken und Zielkonflikte sowie der Umgang mit ihnen beschrieben. Zu möglichen Risiken für die (re-)finanzierten grünen Projekte zählt der Emittent: Recycling von defekten Modulen, Baulärm/Schmutz, Biodiversität, Umweltverträglichkeit, Einbezug der lokalen Bevölkerung und gesundheitliche Beeinträchtigung.

- Externe Verifizierung der Berichterstattung (Impact Reporting)
- Externe Verifizierung der Berichterstattung (Allocation Reporting)

**BERICHTERSTATTUNG ERFOLGT ÜBER**

- Website
  - Geschäftsbericht/Nachhaltigkeitsbericht
- Der Bericht wird an die Investoren gerichtet sein und als pdf-Dokument auf der Website des Emittenten im Bereich „Investor Relations“ veröffentlicht.
- Interne Kanäle, ausschließlich an Investoren

**HÄUFIGKEIT**

- Jährlich
- Der Bericht wird spätestens zeitgleich mit dem Jahresabschluss der Greencells GmbH veröffentlicht.
- Halbjährlich
  - Anderweitig

**BERICHTSZEITRAUM**

- Bis zur vollständigen Allokation der Erlöse sowie bei wesentlichen Änderungen (z. B. Vermögensveräußerungen)
- Solange die grüne Anleihe ausstehend ist

**PROZESS DER DATENERFASSUNG UND -KONSOLIDIERUNG**

- Der zugrundeliegende Prozess der Datenerfassung und -konsolidierung ist klar strukturiert.
- Die vom Treasury-Bereich zur Verfügung gestellten, vom Green-Bond-Committee verifizierten und von externer unabhängiger Prüferstelle bestätigten Daten werden durch den Bereich Investor Relations im jährlichen Allokationsbericht zusammengefasst.
- Offenlegung der Methodik und/oder Annahmen
- Die Methodik zur Berechnung der CO<sub>2</sub>-Einsparungen wird in den Berichten transparent dargestellt.
- Unterliegt einer externen Kontrolle

**ÖKOLOGISCHE BERICHTERSTATTUNGSINDIKATOREN**

Die ausgewählten ökologischen Berichterstattungsindikatoren werden von imug rating als relevant und aussagekräftig erachtet. Der Emittent wird die erwartete positive Wirkung der Finanzierungstätigkeit anhand von quantitativen Output- und Impact-Indikatoren darstellen:

PROJEKTKATEGORIE	OUTPUT-INDIKATOREN	IMPACT-INDIKATOREN
Erneuerbare Energien – Solarkraftwerke	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ erwartete installierte Kapazität (MWp)</li> <li>▶ erwartete jährlich produzierte Energie (MWh)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ erwartete jährliche CO<sub>2</sub>-Ersparnis (tCO<sub>2</sub>e)</li> <li>▶ erwartete CO<sub>2</sub>-Ersparnis über die gesamte Projektlaufzeit (tCO<sub>2</sub> über 20 Jahre)</li> </ul>



### 3. EMITTENT

#### NACHHALTIGKEITSPERFORMANCE/-STRATEGIE

Das Geschäftsmodell der Greencells GmbH liegt in der Planung, dem Bau sowie dem technischen Betrieb und der Wartung von Solarkraftwerken weltweit. Die Emission der grünen Anleihe steht im Einklang mit den Green Bond Principles (GBP) und trägt dazu bei, die Strategie der Greencells GmbH und damit den Ausbau der erneuerbaren Energien zu unterstützen.

*Nachhaltige  
Zielsetzung der  
Greencells GmbH*

Der Emittent ist eine deutsche Gesellschaft mit beschränkter Haftung, welche im Jahr 2009 gegründet wurde, um dem wachsenden nationalen und internationalen Bedarf nach erneuerbarer Stromerzeugung Rechnung zu tragen. Die Greencells GmbH mit Hauptsitz in Saarbrücken beschäftigt rund 100 Angestellte sowie rund 350 Fachkräfte an den jeweiligen aktiven Baustellen. Gemeinsam mit der Schwestergesellschaft Greencells Group Holdings Ltd. hat das Unternehmen außerdem internationale Niederlassungen in Europa, Asien, dem Nahen Osten und den USA.

Die Unternehmensstrategie zielt nach eigenen Angaben darauf ab, innerhalb der nächsten 5-10 Jahre einer der führenden Dienstleister im Solarbereich weltweit zu werden. Bis heute hat die Greencells GmbH weltweit mehr als 2,6 GW Leistung an Solarstrom realisiert.

Die Greencells GmbH fokussiert sich strategisch auf Europa. Nach Angaben des Emittenten einer der attraktivsten Solarmärkte der Welt durch die auf Nachhaltigkeit ausgerichteten Regierungsprogramme. Daher will die Greencells GmbH auch weiterhin Projekte im Rahmen der europäischen Energiewende realisieren.

Die Strategie der Greencells GmbH steht im Einklang mit der Emission der grünen Anleihe.

#### KONTROVERSE GESCHÄFTSFELDER UND KONTROVERSE

imug rating hat die Greencells GmbH auf insgesamt 10 kontroverse Geschäftsfelder<sup>4</sup> geprüft. Die Greencells GmbH ist nicht in kontroversen Geschäftsfeldern aktiv. Es liegen zum Stichtag 24.03.2023 keine Informationen zur Involvierung der Greencells GmbH in Kontroversen vor.<sup>5</sup>

<sup>4</sup> Die kontroversen Geschäftsfelder sind im Methodikteil (S. 15) definiert.

<sup>5</sup> Die kontroversen Geschäftsaktivitäten sind im Methodikteil (S. 15) definiert.



## 4. STELLUNGNAHME

### *Rahmenwerk*

imug rating hat das aktualisierte Rahmenwerk der Greencells GmbH in Hinblick auf die Einhaltung der vier Kernkomponenten der aktuellen Green Bond Principles (Verwendung der Erlöse, Prozess der Projektauswahl und -bewertung, Management der Erlöse und Berichterstattung) erneut analysiert und bewertet. Das Geschäftsmodell der Greencells GmbH liegt in der Planung, Komponentenbeschaffung und dem Bau sowie dem technischen Betrieb und der Wartung von Solarkraftwerken weltweit. Die Greencells GmbH realisierte und plant, mit der Emission einer grünen Anleihe Projekte in der Kategorie erneuerbare Energien zu (re-)finanzieren. Dazu gehören Finanzierung der Entwicklung und des Baus von Solarkraftwerken auf Basis zu erwerbender oder bereits erworbener Projektrechte sowie Finanzierung der Projektentwicklung bis zum Baubeginn, anschließend Finanzierung des Baus von Solarkraftwerken.

**imug rating bestätigt, dass das Rahmenwerk der Greencells GmbH vollständig im Einklang mit den aktuellen Green Bond Principles (Stand Juni 2021) der International Capital Market Association (ICMA) steht.**

### *Nachhaltigkeitsnutzen und ESG-Risikomanagement*

Die von der Greencells GmbH (re-)finanzierten Projekte im Bereich erneuerbare Energien tragen zur Abschwächung des Klimawandels bei. Durch die Umsetzung der grünen Projekte sollen CO<sub>2</sub>-Emissionen im Rahmen der Primärenergieerzeugung reduziert werden und der Anteil von grünem Strom am weltweiten bzw. lokalen Energiemarkt soll gesteigert werden. Der Emittent hat dafür relevante Eignungskriterien sowie Indikatoren für die Berichterstattung festgelegt, um eine positive Umweltauswirkung der Projekte sicherzustellen. Der Emittent hat ein sehr gutes Risikomanagementsystem implementiert, um die mit den Projekten verbundenen wesentlichen ESG-Risiken zu managen. Die durch die Emissionserlöse (re-)finanzierten Projekte leisten einen positiven Nachhaltigkeitsbeitrag, der auf ein Ziel für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen (UN SDGs) einzahlt: Ziel 7 „Bezahlbare und saubere Energie“.

### *Nachhaltigkeitsstrategie/ und -performance*

Die Nachhaltigkeitsstrategie des Emittenten zielt darauf ab, Solar-Projekte im Rahmen der europäischen Energiewende zu realisieren. Die Emission einer grünen Anleihe leistet einen positiven Beitrag zur Abschwächung des Klimawandels und steht somit im Einklang mit der Strategie des Emittenten. Eine Recherche von imug rating hat keine Hinweise darauf ergeben, dass der Emittent in Kontroversen oder kontroverse Geschäftsfelder involviert ist.



## 5. METHODIK

Die vorliegende Second Party Opinion (SPO) 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 (in 2022 aktualisiert) 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.

Nach eingehender Prüfung des Rahmenwerks bestätigt imug rating, ob eine Emission mit den Green Bond Principles (GBP) 2021, Social Bond Principles (SBP) 2021, den Sustainability Bond Guidelines (SBG) 2021 sowie den Social Loan Principles (SLP) 2021 und den Green Loan Principles (GLP) 2021 übereinstimmt. Für eine positive Bewertung müssen folgende Punkte vom Emittenten transparent berichtet und nachvollziehbar umgesetzt werden: (1) Verwendung der Erlöse, (2) Prozess der Projektauswahl und -bewertung, (3) Management der Erlöse und (4) Berichterstattung. Neben dem Rahmenwerk bilden Gespräche mit Mitarbeitenden des Emittenten und öffentlich zugängliche Informationen die Datengrundlage für die SPO. Diese Quellen wurden nur genutzt, wenn die Informationen nachvollziehbar und dokumentiert sind. imug rating basiert die Analyse anhand von Pflicht- und Empfehlungskriterien der entsprechenden Standards. Zusätzlich werden definierte Pflichtkriterien mit Berücksichtigung von weiterführenden Marktstandards einbezogen. Für die Prüfung des ESG-Risikomanagements in den Bereichen Umwelt, Soziales und Governance wird dem Emittenten ein Fragenkatalog zugesandt. Dieser wird anhand einer internen Analyse bewertet. In der SPO werden die Ergebnisse der Bewertung der Richtlinien und Prozesse (keine, vereinzelte oder geeignete) sowie der Qualität des Risikomanagementsystems (schwach, moderat, gut und sehr gut) dargestellt. Darüber hinaus prüft imug rating, ob eine Emission mit der Nachhaltigkeitsstrategie des Emittenten übereinstimmt oder bei fehlender Strategie passende Maßnahmen im Nachhaltigkeitsbereich umgesetzt werden.

imug rating überprüft die Aktivitäten des Emittenten in kontroversen Geschäftsfeldern und Geschäftspraktiken. Zu kontroversen Geschäftsfeldern gehören: Alkohol, Tabak, Cannabis, Glücksspiel, Pornografie, gefährliche Chemikalien, Industrie für fossile Brennstoffe, Kohle, unkonventionelle Öl- und Gasförderung, Bergbau, Atomenergie, Militär/Rüstung, zivile Schusswaffen, grüne Gentechnik, Tierversuche/Tierschutz. Es werden alle kontroversen Geschäftsfelder unabhängig von einer Umsatzschwelle angeführt.

Die kontroversen Geschäftspraktiken beinhalten Verstöße gegen international anerkannte Nachhaltigkeitsnormen, wie den UN Global Compact oder die ILO-Kernarbeitsnormen. Die Untersuchung deckt folgende Bereiche ab: Umwelt, Soziales und Unternehmensführung. imug rating kategorisiert Kontroversen hinsichtlich ihres Schweregrades (unwesentlich, signifikant und kritisch) und berücksichtigt auch die Häufigkeit ihres Auftretens.

#### Transparenz und rechtliche Hinweise

Offenlegung der Beziehung zwischen imug rating und dem Emittenten: imug rating hat im Jahr 2020 die Erstellung einer Second Party Opinion sowie im Jahr 2022 die Überprüfung der Berichterstattung für die die Greencells GmbH durchgeführt. Diese Tätigkeit steht in keinem Zusammenhang mit dem vorliegenden Gutachten. Zwischen imug rating und dem Emittenten besteht weder eine finanzielle noch anderweitige Beziehung.

Diese unabhängige Second Party Opinion 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 Ethifinance SAS. imug rating kann nicht ausschließen, dass die Muttergesellschaft vor der Erstellung einer Second Party Opinion Beratungsdienstleistungen für das Rahmenwerk des Emittenten erbracht hat. Um jedwede Interessenkonflikte zu vermeiden, haben imug rating und die Ethifinance SAS entsprechende Policies und wirksame Informationsbarrieren implementiert, um einen Austausch zwischen den beratenden und prüfenden Organisationen und Mitarbeitenden zu unterbinden. Weder die Ethifinance SAS noch einer ihrer Mitarbeitenden wird über den Inhalt der Second Party Opinion von imug rating vor deren Veröffentlichung oder Verbreitung informiert.

Bei der Durchführung des externen Gutachtens 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 eine Second Party Opinion über die Nachhaltigkeitsleistung 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 betrachtet weder die finanzielle Performance der Anleihe noch die effektive Zuteilung ihrer Erlöse. imug rating übernimmt keine Verantwortung für Folgen aus einer Nutzung dieser Second Party Opinion 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. Die Second Party Opinion 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.

#### Gültigkeit der Second Party Opinion

Die vorliegende Second Party Opinion (SPO) ist nach Fertigstellung zur Datierung des Dokuments für die Laufzeit des Finanzierungsinstruments gültig, wenn es sich um die Emission eines Finanzierungsinstruments mit der maximalen Laufzeit von fünf Jahren handelt. Wenn die Laufzeit des Finanzierungsinstruments fünf Jahre überschreitet, ist eine Aktualisierung der SPO fünf Jahre nach der Erstellung der ersten SPO erforderlich.

Sind mehrere Emissionen mit einem Zeitabstand unter dem gleichen Rahmenwerk geplant, ist eine Aktualisierung der SPO zwei Jahre nach der Erstellung der ersten SPO erforderlich.

Im Fall von wesentlichen Änderungen am Rahmenwerk des Emittenten und die SPO betreffenden Anforderungen an die Analyse und Bewertung von Nachhaltigkeitsfaktoren sowie im Falle einer Änderung des zu Grunde liegenden Standards ist eine Aktualisierung der SPO ebenso notwendig.



## imug | rating

---



imug rating ist der führende deutsche Anbieter für Strategie und Umsetzung von ESG-Investments sowie für Nachhaltigkeitsbewertungen. Als Partner für Finanzmarkt, Wirtschaft und öffentliche Hand steht das Unternehmen seit über 25 Jahren für nachhaltige ESG-Strategien, -Daten und -Reportings sowie für glaubwürdige Second Party Opinions, Nachhaltigkeitsratings und Gutachten. imug rating ist ein Datenpartner von Moody's ESG Solutions<sup>6</sup>, anerkannter Prüfer von Green Bonds und Loans nach ICMA bzw. LMA sowie Climate Bonds Approved Verifier. Unser Qualitätsmanagement ist – branchenweit einzigartig – nach ISO 9001 zertifiziert. Wir sind Unterzeichner der Principles for Responsible Investments (PRI), Mitglied im Forum Nachhaltige Geldanlagen (FNG), beim Corporate Responsibility Interface Center (CRIC) und Kapitalmarkt KMU imug rating ist eine hundertprozentige Tochter der europäischen EthiFinance SAS.

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)

Analyst\*innen  
▶ Christina Tyca  
▶ Daria Ezhkova

---

<sup>6</sup> Moody's® is a registered trademark.