

Greencells GmbH

Berichterstattung zur grünen Anleihe – Mai 2023

Die Greencells GmbH hat sich in ihrem Rahmenwerk vom November 2020 (im April 2023 aktualisiert) im Zusammenhang mit der Emission einer grünen Anleihe zur Berichterstattung verpflichtet. imug rating wurde beauftragt, den zweiten für den Mai 2023 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 aktualisierten Rahmenwerk vom April 2023 beschriebenen Berichtspflichten übereinstimmt.

BERICHTERSTATTUNG



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

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 aktualisierten Rahmenwerk vom April 2023 beschriebenen Berichtspflichten überein. Der Emittent hat insgesamt 99,06 Prozent der vereinnahmten Emissionserlöse bis zum 31.12.2022 seit der Erstplatzierung im November 2020 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, die im Rahmenwerk kommuniziert wurde.

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 fünf Jahre: vom 9. Dezember 2020 bis zum 8. Dezember 2025. In dem Rahmenwerk aus dem November 2020 (im April 2023 aktualisiert) 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 eines öffentlichen Angebots in Deutschland, Österreich und Luxemburg vom 16. November bis 7. Dezember 2020 im Volumen von rund 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 2022 konnten weitere 4,7 Mio. EUR platziert werden. Insgesamt beträgt damit das gezeichnete eingezahlte Gesamtvolumen zum 31. Dezember 2022 rund 36,5 Mio. EUR. Der Emittent hat bereits 36,2 Mio. EUR bzw. 99,06 Prozent dieser Erlöse allokiert. Der vorliegende Bericht deckt damit die Verwendung von im Geschäftsjahr 2021 noch nicht allokierten Mittel sowie von den im Geschäftsjahr 2022 eingegangenen Mittel mit einem Gesamtvolumen von 13,7 Mio. EUR ab. Das maximale Aufstockungsvolumen von 25 Mio. EUR wurde zum aktuellen Zeitpunkt noch nicht erreicht. Im imug rating vorliegenden Bericht verpflichtet sich der Emittent, die weitere Allokation der Erlöse im Geschäftsjahr 2023 und deren Umweltnutzen im Rahmen der nachfolgenden Berichterstattung 2023 darzustellen.

Das vorliegende Gutachten zur Überprüfung der Berichterstattung bezieht sich auf die Mittelverwendung des besicherten Greencells Green Bonds 2020/2025 zum Geschäftsjahr 2022.

imug rating hat die Bewertung von Anfang bis Mitte Mai 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 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 aktualisierten Rahmenwerk vom April 2023 mit den tatsächlichen Angaben im Bericht verglichen.

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

Der Bericht¹ des Emittenten enthält eine Übersicht über die der grünen Anleihe zugeordneten Projekte auf Länderebene, Projektbeschreibungen, die entsprechend zugeflossenen Beträge und deren erwarteten 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

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

Der Emittent berichtet über die Höhe der Emissionserlöse im Geschäftsjahr 2022.

- 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.

¹ https://greencells.com/wp-content/uploads/2023/05/FD_240523_Green_Bond_Mittelallokation_2022_DE-1.pdf,
Datum der Veröffentlichung: 24.05.2023

Nachhaltigkeitsinformationen

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

Weitere Informationen

- Berichterstattung Risikomanagement
- Berichterstattung bei wesentlichen Änderungen

Nach der Angabe des Emittenten konnte ein Projekt in Griechenland (Stand April 2023) nicht fortgeführt werden. Ein Großteil der auf diesem Projekt allokierten Mittel wurde zurückgeführt und wird über die liquiden Mittel des Unternehmens in andere, mit der grünen Anleihe konforme Projekte, investiert.

- 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 Webseite² veröffentlicht.

- Geschäftsbericht/Nachhaltigkeitsbericht
- Interne Kanäle, ausschließlich an Investoren

HÄUFIGKEIT

- Jährlich

Der Emittent hat sich dazu verpflichtet, den Allokationsbericht spätestens mit dem Jahresabschluss zu veröffentlichen.

- Halbjährlich
- Anderweitig

BERICHTSZEITRAUM

- Bis zur vollständigen Allokation der Erlöse
- 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 offengelegt³.

- Unterliegt einer externen Kontrolle

² https://greencells.com/wp-content/uploads/2023/05/FD_240523_Green_Bond_Mittelallokation_2022_DE-1.pdf, Datum der Veröffentlichung: 24.05.2023

³ Die vom Emittenten genutzte Berechnungsmethodik ist auf der Seite 12 aufgeführt.

ÖKOLOGISCHE BERICHTERSTATTUNGSINDIKATOREN

Die folgenden ökologischen Indikatoren wurden von der Greencells GmbH im aktualisierten Rahmenwerk vom April 2023 für die Berichterstattung definiert:

PROJEKTKATEGORIE	OUTPUT-INDIKATOREN	IMPACT-INDIKATOREN
Erneuerbare Energien – Solarkraftwerke	<ul style="list-style-type: none">▶ erwartete installierte Kapazität (MWp)▶ erwartete jährlich produzierte Energie (MWh)	<ul style="list-style-type: none">▶ erwartete jährliche CO₂-Ersparnis (tCO₂e)▶ erwartete CO₂-Ersparnis über die gesamte Projektlaufzeit (tCO₂ über 20 Jahre)

imug rating bestätigt, dass der Emittent zu den dargestellten Indikatoren berichtet hat. 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 aktualisierten Rahmenwerk vom April 2023 definierten Eignungskriterien für die Auswahl und Bewertung der Projekte entsprechend der jeweiligen Entwicklungsphase der Projekte übereinstimmen.

imug rating hat die finanzierten Projekte⁴ auf Länderebene mit den im aktualisierten Rahmenwerk⁵ vom April 2023 definierten Eignungskriterien für die Auswahl und Bewertung der Projekte abgeglichen:

PROJEKTKATEGORIE	EIGNUNGSKRITERIEN	PROJEKTLAND	ERFÜLLUNG
Erneuerbare Energien – Solarkraftwerke	<i>Standort</i> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Der Standort wurde hinsichtlich der ökologischen Begebenheiten gemonitort und als geeignet befunden. ▶ Notwendige ökologische Ausgleichsmaßnahmen werden entsprechend umgesetzt. 	Griechenland	▶ Erfüllt
		Italien	▶ Erfüllt
		Kanada	▶ Erfüllt
		Niederlande	▶ Erfüllt
		Polen	▶ Erfüllt
		Rumänien	▶ Erfüllt
		Spanien	▶ Erfüllt
		Ungarn	▶ Erfüllt
	<i>Keine Umwidmung von Naturschutzflächen</i> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Umwidmung von landwirtschaftlich bedeutsamen, noch aktiv genutzten Flächen nur im Rahmen von Agri-Photovoltaik-Projekten oder nach Überprüfung durch unabhängige Gutachten. 	Griechenland	▶ Erfüllt
		Italien	▶ Erfüllt
		Kanada	▶ Erfüllt
		Niederlande	▶ Erfüllt
		Polen	▶ Erfüllt
		Rumänien	▶ Erfüllt
		Spanien	▶ Erfüllt
		Ungarn	▶ Erfüllt
	<i>Politischer Rahmen</i> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Stabile wirtschaftliche und politische Rahmenbedingungen. 	Griechenland	▶ Erfüllt
		Italien	▶ Erfüllt
		Kanada	▶ Erfüllt
		Niederlande	▶ Erfüllt
		Polen	▶ Erfüllt

⁴ Ein Großteil, der im ersten Bericht dargestellten Projekte, erhielt auch im Geschäftsjahr 2022 weiterhin Mittel aus der grünen Anleihe.

⁵ https://greencells.com/wp-content/uploads/2023/05/FD_230412_Update-Rahmenwerk-formatiert.pdf

	Rumänien	► Erfüllt
	Spanien	► Erfüllt
	Ungarn	► Erfüllt
<i>Eigentum</i>	Griechenland	► Erfüllt
<ul style="list-style-type: none"> ► Zu 100 Prozent nachvollziehbare Eigentumsverhältnisse bzgl. der jeweiligen Flächen (Kataster muss vorhanden sein). 	Italien	► Erfüllt
	Kanada	► Erfüllt
	Niederlande	► Erfüllt
	Polen	► Erfüllt
	Rumänien	► Voraussichtlich erfüllt ⁶
	Spanien	► Voraussichtlich erfüllt ⁷
	Ungarn	► Erfüllt
	<i>Risikoanalyse</i>	Griechenland
<ul style="list-style-type: none"> ► Die Projekte müssen eine interne Risikoanalyse erfolgreich durchlaufen haben, die keine unangemessenen Risiken im Hinblick auf die positive Nachhaltigkeitswirkung ausweist. 	Italien	► Erfüllt
	Kanada	► Erfüllt
	Niederlande	► Erfüllt
	Polen	► Erfüllt
	Rumänien	► Erfüllt
	Spanien	► Erfüllt
	Ungarn	► Erfüllt
	<i>Genehmigungen</i>	Griechenland
<ul style="list-style-type: none"> ► Alle für den jeweiligen Projektstatus erforderlichen Genehmigungen müssen vorliegen und gültig sein. 	Italien	► Erfüllt
	Kanada	► Erfüllt
	Niederlande	► Erfüllt
	Polen	► Erfüllt
	Rumänien	► Erfüllt
	Spanien	► Erfüllt
	Ungarn	► Erfüllt
	<i>Zertifizierungen</i>	Griechenland
<ul style="list-style-type: none"> ► Zertifizierungen der Subunternehmer in der Bauphase (bspw. ISO 14001 oder ISO 9001) müssen vorliegen. 	Italien	► Erfüllt
	Kanada	► Erfüllt
	Niederlande	► Erfüllt

⁶ Katasterauszüge werden voraussichtlich zu einem späteren Zeitpunkt vorliegen.

⁷ Katasterauszüge werden voraussichtlich zu einem späteren Zeitpunkt vorliegen.

		Polen	► Erfüllt
		Rumänien	► Erfüllt
		Spanien	► Erfüllt
		Ungarn	► Erfüllt

imug rating kann die vollständige Übereinstimmung der finanzierten Projekte mit allen definierten Eignungskriterien nicht abschließend bestätigen. Aufgrund der teilweisen frühen Entwicklungsphase einiger Projekte konnten die Eigentumsverhältnisse bzgl. der jeweiligen zu verwendenden Flächen noch nicht vollumfänglich dargelegt werden. Die entsprechenden Katasterauszüge werden zu einem späteren Zeitpunkt zur Verfügung stehen.

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



2.3. Allokation der Erlöse

imug rating bestätigt, dass der Allokationsprozess gemäß den Vorgaben im aktualisierten Rahmenwerk vom April 2023 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
Höhe des Gesamtbetrages der Emissionserlöse (geplant)	Bis zu 50 Mio. EUR
▶ Volumen der Erstplatzierung (bereits 2021 voll platziert)	Bis zu 25 Mio. EUR
▶ Volumen zusätzlicher Privatplatzierung (geplant)	Bis zu 25 Mio. EUR
▶ Platziertes Volumen (tatsächlich, Stand 31.12.2022)	36,5 Mio. EUR
Höhe des allokierten Betrages (Stand 31.12.2022) ⁸	36,1 Mio. EUR
Anteil der Refinanzierung	0 %
Angaben zu eventuell nicht allokierten Emissionserlösen ⁹	341.708,96 EUR

Die Gesamtsumme von 341.708,96 EUR der noch nicht allokierten Emissionserlöse befanden sich zum Ablauf des Geschäftsjahres 2022 in den liquiden Mitteln des Emittenten. Die Greencells GmbH hat die nicht allokierten Erlöse im Betrag von 341.708,96 EUR im ersten Quartal 2023 allokiert. Die Informationen dazu werden nach Angabe des Emittenten in der nachfolgenden Berichterstattung 2023 offengelegt.

Die Greencells GmbH hat sich im Rahmen der Berichterstattung für das Geschäftsjahr 2021 dazu verpflichtet, über die Verwendung der nicht allokierten Erlöse im Betrag von nominal 9.097.839,59 EUR zu berichten – die Erlöse wurden planmäßig im ersten Quartal 2022 allokiert.

⁸ Stand 31.12.2022. Das bis zum 31.12.2022 platzierte Anleihevolumen hat 36,5 Mio. EUR betragen.

⁹ Nicht allokierte Erlöse bis zum 31.12.2022. Die Erlöse wurden im ersten Quartal 2023 allokiert.

PROJEKTFINANZIERUNG

Der Emittent hat die Anleihemittel im Jahr 2022 folgendermaßen allokiert:

PROJEKTKATEGORIE	PROJEKTLAND	SUMME ZUGETEILTER ERLÖSE	ANTEIL AM GESAMTVOLUMEN ¹⁰
Erneuerbare Energien – Solarkraftwerke	Griechenland	1.333.671,63 EUR	3,66 %
	Italien	2.827.401,28 EUR	7,75 %
	Kanada	4.018.366,90 EUR	11,01 %
	Niederlande	185.265,12 EUR	0,51 %
	Polen	600.847,33 EUR	1,65 %
	Rumänien	100.000,00 EUR	0,27 %
	Spanien	34.833,05 EUR	0,09 %
	Ungarn	4.640.906,74 EUR	12,72 %
Höhe des allokierten Betrages (Stand 31.12.2022)		13.741.292,05 EUR	37,66 %
Höhe des allokierten Betrages (Stand 31.12.2021)		22.402.160,41 EUR	61,40 %
Höhe des allokierten Gesamtbetrages		36.143.452,46 EUR	99,06 %

Der Emittent hat 36,1 Mio. EUR bzw. 99,06 Prozent der vereinnahmten Emissionserlöse bis zum 31.12.2022 seit der Erstplatzierung im November 2020 zugeteilt. Dieser Betrag ergibt sich aus den bereits allokierten 22.402.160,41 EUR aus dem Geschäftsjahr 2021 und den neu allokierten 13.741.292,05 EUR aus dem Geschäftsjahr 2022. Der Zeitraum entspricht der Verpflichtung des Emittenten, die Erlöse innerhalb von 12 Monaten nach Mittelzufluss zu allokiieren.

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

¹⁰ Es wird der Anteil der zugeteilten Erlöse bis zum 31.12.2022 betrachtet. Der prozentuale Anteil bezieht sich auf das gesamt platzierte Anleihevolumen von 36,5 Mio. EUR seit der Erstplatzierung im November 2020.



2.4. Nachhaltigkeitsnutzen

imug rating bestätigt, dass die Greencells GmbH die Nachhaltigkeitskennzahlen berichtet, zu denen sie sich im aktualisierten Rahmenwerk vom April 2023 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:

- ▶ Griechenland: Landsicherung, Studien, Legal Due Diligence, Genehmigungen/Zulassungen, Development Services
- ▶ Italien: Landsicherung, Kauf der Projektrechte, Development Services, Beratungskosten
- ▶ Kanada: Sicherung des Netzanschlusses, Studien
- ▶ Niederlande: Sicherung des Netzanschlusses, Development Services
- ▶ Polen: Sicherung des Netzanschlusses, Studien, Development Services
- ▶ Rumänien: Development Services
- ▶ Spanien: Landsicherung, Rechtsservices, Development Services
- ▶ Ungarn: Kauf der Projektrechte, Beratungskosten

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 CO₂-Ersparnis von rund **2,36 Mio. Tonnen** aus den durch die Emissionserlöse finanzierten Projekten (Geschäftsjahr 2021 und 2022) erzielt wird.

QUANTITATIVE DARSTELLUNG DES NACHHALTIGKEITSNUTZENS

Der Emittent hat die positive Umweltauswirkung der Finanzierungstätigkeit¹¹ anhand der folgenden Kennzahlen von quantitativen **Output-Indikatoren** dargestellt:

PROJEKTKATEGORIE	PROJEKTLAND	BERICHTETE KENNZAHL	
		Erwartete installierte Kapazität (MWp)	Erwartete jährlich produzierte Energie (MWh)
Erneuerbare Energien – Solarkraftwerke	Griechenland	491,60	791.361,00
	Italien	517,00	898.294,00
	Kanada	498,00	757.400,00
	Niederlande	27,85	26.276,00
	Polen	285,00	354.317,00

¹¹ Ausschließliche Betrachtung des Geschäftsjahres 2022.

Rumänien	145,00	216.000,00
Spanien	49,00	89.522,00
Ungarn	132,00	168.000,00

Der Emittent hat die positive Umweltauswirkung der Finanzierungstätigkeit¹² anhand von folgenden Kennzahlen zu quantitativen **Impact-Indikatoren** dargestellt:

PROJEKTKATEGORIE	PROJEKTLAND	BERICHTETE KENNZAHL	
		Erwartete jährliche CO ₂ -Ersparnis (tCO ₂ e)	Erwartete CO ₂ -Ersparnis über die gesamte Projektlaufzeit (tCO ₂ über 20 Jahre)
Erneuerbare Energien – Solarkraftwerke	Griechenland	395.680,50	7.913.610,00
	Italien	449.147,00	8.982.940,00
	Kanada	711.956,00	14.239.120,00
	Niederlande	13.138,00	262.760,00
	Polen	333.057,98	6.661.159,60
	Rumänien	108.000,00	2.160.000,00
	Spanien	44.761,00	898.220,00
	Ungarn	84.000,00	1.680.000,00

BERECHNUNGSMETHODIK

Zur Berechnung der erwarteten CO₂-Ersparnisse hat der Emittent die vorrangigen Stromerzeugungsquellen der jeweiligen Länder verglichen.

Dabei werden folgende Annahmen für das jeweilige Land getroffen:

PROJEKTLAND	STROMMIX	ANNAHME YIELD ¹³	CO ₂ -EMISSIONEN
Griechenland	47,9 % Erdgas	1.669 kWh/kWp	Erdgas 500 gCO ₂ /kWh
Italien	47,9 % Erdgas	1.701 kWh/kWp	Erdgas 500 gCO ₂ /kWh
Kanada	9,5 % Steinkohle	1.518 kWh/kWp	Steinkohle 940 gCO ₂ /kWh
Niederlande	32,2 % Erdgas	983 kWh/kWp	Erdgas 500 gCO ₂ /kWh
Polen	46,9 % Steinkohle	1.271 kWh/kWp	Steinkohle 940 gCO ₂ /kWh
Rumänien	25,6 % Erdgas	1.489 kWh/kWp	Erdgas 500 gCO ₂ /kWh
Spanien	29,5 % Erdgas	1.826 kWh/kWp	Erdgas 500 gCO ₂ /kWh
Ungarn	24,9 % Erdgas	1.272 kWh/kWp	Erdgas 500 gCO ₂ /kWh

¹² Ausschließliche Betrachtung des Geschäftsjahres 2022.

¹³ Energieertrag

UMWELTAUSWIRKUNGEN

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

PROJEKTKATEGORIE	NUTZEN	ERFÜLLUNG
Erneuerbare Energien – Solarkraftwerke	Reduktion von CO ₂ -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 Betriebsphase 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 vorzugsweise mit Tier-1-Lieferanten zusammen, die nach PV CYCLE zertifiziert bzw. deren Produkte gemäß der Europäischen WEEE-Richtlinie (Directive 2012/19/EU on waste electrical and electronic equipment) registriert sind und bevorzugt Zulieferbetriebe, die ebenfalls 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, das nach ISO 45001:2018 und ISO 14001:2015 zertifiziert ist. Dadurch werden folgende Ziele verfolgt: keine Unfälle, keine Schädigung von Menschen und möglichst geringfügige Beeinträchtigung der Umwelt.



3. STELLUNGNAHME

Die Greencells GmbH hat sich in ihrem Rahmenwerk, das im Zusammenhang mit der Emission einer grünen Anleihe im November 2020 (im April 2023 aktualisiert) 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 der Folgejahre 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.

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 aktualisierten Rahmenwerk vom April 2023 beschriebenen Berichtspflichten überein.

Die Greencells GmbH hat 36,1 Mio. EUR bzw. 99,06 Prozent der vereinnahmten Emissionserlöse bis zum 31.12.2022 seit der Erstplatzierung im November 2020 zugeteilt. Dieser Zeitraum entspricht der Verpflichtung des Emittenten, die Erlöse innerhalb von 12 Monaten nach Mittelzufluss zu allokiieren. 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 der Kennzahlen von quantitativen Output- und Impact-Indikatoren dargestellt. imug rating bestätigt, dass die finanzierten Projekte voraussichtlich eine positive Umweltauswirkung erzeugen, die im Rahmenwerk kommuniziert wurde.



4. 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 (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.

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 oder Social Bond Principles und des Handbuchs „Harmonised Framework for Impact Reporting“ der International Capital Market Association (Stand Juni 2022).

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.

Transparenz und rechtliche Hinweise

Offenlegung der Beziehung zwischen imug rating und dem Emittenten: imug rating hat im Jahr 2020 eine Second Party Opinion (SPO) (Aktualisierung der SPO im April 2023) für die Greencells GmbH erstellt. Des Weiteren wurde im Jahr 2022 eine Überprüfung der anschließenden Berichterstattung (ÜdB) durchgeführt. Diese Tätigkeiten stehen in keinem Zusammenhang mit dem vorliegenden Gutachten. Die vorliegende Dokumentation schließt an die Erstellung der SPO aus den Jahren 2020 und 2023 und ÜdB aus dem Jahr 2022 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 Ethifinance SAS. imug rating kann nicht ausschließen, dass die Muttergesellschaft 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 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 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 grünen 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 grünen 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 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 Solutions¹⁴, 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
Web: www.imug-rating.de

Analyst*innen
▶ Daria Ezhkova
▶ Alexander Dennis Schult

¹⁴ Moody's® is a registered trademark.