

# AREAM Solar Finance GmbH

## Rahmenwerk für grüne Inhaberschuldverschreibung – April 2024

Die AREAM Solar Finance GmbH plant die Emission einer grünen Inhaberschuldverschreibung zur Finanzierung von Projekten im Bereich erneuerbare Energien und hat imug rating um die Erstellung eines unabhängigen Gutachtens (Second Party Opinion) gebeten. Die Ergebnisse basieren auf

unserer Überprüfung der Emittentin 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 Rahmenwerk für die grüne Inhaberschuldverschreibung von der AREAM Solar Finance GmbH vollständig im Einklang mit den Green Bond Principles (GBP) 2021 steht.

### RAHMENWERK



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

### EMITTENTIN



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

### STELLUNGNAHME



Das Rahmenwerk für die grüne Inhaberschuldverschreibung der AREAM Solar Finance GmbH erfüllt vollständig die Anforderungen der Green Bond Principles (GBP) 2021. Die finanzierten Projekte im Bereich erneuerbare Energien tragen zur Abschwächung des Klimawandels bei. Sie leisten voraussichtlich einen positiven Nachhaltigkeitsbeitrag zu einem Ziel für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen (UN SDGs): Ziel 7 „Bezahlbare und saubere Energie“.

Die Emittentin ist eine Projektentwicklerin und Asset-Managerin im Bereich erneuerbare Energien. Die Emission der grünen Inhaberschuldverschreibung steht im Einklang mit den strategischen Nachhaltigkeitszielen der Emittentin: dem Ausbau von nachhaltigen Infrastrukturprojekten im Bereich erneuerbare Energien. Die Emittentin ist nicht in kontroverse Geschäftsaktivitäten und in kontroverse Geschäftspraktiken involviert.

imug rating  
Hannover, 23. April 2024

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

## 1. HINTERGRUND

imug rating wurde beauftragt, eine unabhängige Stellungnahme (Second Party Opinion) zum Rahmenwerk und zur geplanten grünen Inhaberschuldverschreibungsemission der AREAM Solar Finance GmbH (im Folgenden auch „AREAM“, „die Emittentin“ oder „das Unternehmen“) zu erstellen. Die Bewertung erfolgt anhand der Green Bond Principles (GBP) der International Capital Market Association (ICMA) vom Juni 2021.

### *Die AREAM Solar Finance GmbH*

Die AREAM Solar Finance GmbH plant im Mai 2024 die Herausgabe einer grünen Inhaberschuldverschreibung, um Projekt in der Kategorie erneuerbare Energien zu finanzieren. Die Erlöse werden zur Finanzierung von PV-Installations- und Speicherprojekten an diversen Standorten in Deutschland verwendet.

Die AREAM Solar Finance GmbH ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der AREAM Group SE und fungiert als eigenständige Emittentin und Empfängerin der Emissionserlöse. Vor diesem Hintergrund beziehen sich die nachfolgenden Informationen ausschließlich auf die Tochtergesellschaft AREAM Solare Finance GmbH.

Die 2005 gegründete Muttergesellschaft, mit Hauptsitz in Düsseldorf, konzentriert ihr Kerngeschäft auf das Investment- und Assetmanagement für institutionelle Investoren und Industriekunden im Bereich nachhaltige Infrastrukturprojekte im Sektor erneuerbare Energien wie Wind- und Solarkraft sowie Speichertechnologien. Zur Abdeckung der gesamten Wertschöpfungskette Erneuerbarer-Energie-Investments unterhält die AREAM zusätzliche Dienstleistungsbereiche

in der Projektentwicklung und dem Operation Management. Insgesamt bedient die Unternehmensgruppe ein Transaktionsvolumen von 2,5 Mrd. EUR und verwaltet ein Vermögen von über 1 Mrd. EUR mit einem Hauptanlagefokus in Europa.

Durch langjährige Tätigkeit am Markt für erneuerbare Energien konnte die AREAM Group SE seit 2011 mehr als vier Milliarde kWh an grünem Strom produzieren und somit eine Einsparung von 3 Mrd. kg/CO<sub>2</sub>-Equivalent (gemessen ab 2011) erzielen.

In den kommenden Jahren ist die Entwicklung von mehr als 2,5 GW an Solar- und Windparks geplant. 1.000 MWp mit Potenzial von weiteren 2.000 MWp entfallen dabei auf die eigene Projektentwicklung.

Im Rahmen der Emission der grünen Inhaberschuldverschreibung verpflichtet sich die AREAM Solar Finance GmbH die Emissionserlöse ausschließlich zur Finanzierung von Projekten in der Kategorie erneuerbare Energien zu verwenden.

imug rating führte die Bewertung von Ende März bis Ende April 2024 durch. Die AREAM Solar Finance GmbH hat alle relevanten Dokumente zur Verfügung gestellt. Zusätzlich führte imug rating Interviews mit verantwortlichen Mitarbeitenden der AREAM. Wir sind der Ansicht, dass es uns die vorliegenden Informationen ermöglichen, eine aussagekräftige Stellungnahme zur Übereinstimmung des Rahmenwerkes mit den oben genannten Leitlinien abzugeben.



## 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 finanzierten Projekte im Bereich erneuerbare Energien weisen einen klaren Umweltnutzen auf, der von der Emittentin quantifiziert wird. Die Projekte leisten voraussichtlich einen positiven Beitrag zu einem Ziel für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen (UN SDGs): Ziel 7 „Bezahlbare und saubere Energie“.

#### PROJEKTFINANZIERUNG

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

Die Emittentin plant die Finanzierung für die Projektentwicklungskosten im Freiflächen-Photovoltaik-Bereich zu verwenden – sogenannte „Ready-to-build“-Projekte. Darin enthalten sind u.a. der Projekterwerb, Personalkosten, Grundstücke/Nutzungsrechte, Planungskosten, Gutachten, Genehmigungen, Steuern. Zusätzlich können die Emissionserlöse ebenfalls für die Finanzierung von ergänzenden Speicherlösungen aufgewandt werden.

imug rating sieht das Finanzierungsvorhaben zur Projektentwicklung im Freiflächen-PV-Bereich als eine ermöglichende Tätigkeit für die Umsetzung von Erneuerbaren-Energie-Projekten an. Der Anteil der jeweiligen Kosten im Projektentwicklungsprozess (u.a. Personalkosten, Steuern und Grundstücke/Nutzungsrechte) zur Erzielung eines ermöglichenden Umweltnutzens muss in der fortlaufenden Berichterstattung transparent dargestellt werden.

Die Nettoerlöse der grünen Inhaberschuldverschreibung werden für die Finanzierung von Projekten im Bereich erneuerbare Energien verwendet:

#### Erneuerbare Energien – Installation von Photovoltaik-Anlagen und Speicherprojekten innerhalb Deutschlands

##### Ziele und Nutzen

- Abschwächung des Klimawandels
- ▶ Vermeidung von THG-Emissionen durch die Erhöhung der installierten Stromerzeugungskapazität erneuerbarer Energien

Die durch die grüne Inhaberschuldverschreibung finanzierten Projekte befähigen die Realisierung von erneuerbaren Energie-Projekten und leisten somit einen positiven Beitrag zur Nachhaltigkeit, indem sie zur Abschwächung des Klimawandels beitragen. Die Emittentin ist in der Lage, den Umweltnutzen teilweise quantifiziert darzustellen.

Die durch die grüne Inhaberschuldverschreibung 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 unter anderem folgende Ziele erreicht werden:

- ▶ den Anteil erneuerbaren Energien am globalen Energiemix zu erhöhen und Investitionen in die Energieinfrastruktur und saubere Energietechnologien zu fördern,
- ▶ die globale Verbesserungsrate der Energieeffizienz zu verdoppeln.

Die AREAM Solar Finance GmbH leistet voraussichtlich durch die Verwendung der Erlöse aus der grünen Inhaberschuldverschreibung zur Finanzierung 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 Inhaberschuldverschreibung unterstützt die Erreichung der Unternehmensziele der AREAM. Die Emittentin hat strukturierte Prozesse implementiert, anhand derer sie 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 die Emittentin 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 AREAM Solar Finance GmbH ein internes Green-Bond-Komitee für die Emission der grünen Inhaberschuldverschreibung mit den folgenden Vertretenden gebildet:

- ▶ Vorsitzender des Verwaltungsrates der AREAM Group SE
- ▶ Geschäftsführung der AREAM Solar Finance GmbH
- ☒ 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-Komitee.
- ☒ Die Prüfung und Nachverfolgbarkeit der Projekte wird sichergestellt.

Das Green-Bond-Komitee ist für die Auswahl und Mittelallokation der Projekte zuständig, die aus den Erlösen der grünen Inhaberschuldverschreibung finanziert werden sollen. Die AREAM Solar Finance GmbH bewertet mit Unterstützung der AREAM Group SE die Projekte auf Grundlage finanzieller Rentabilität und ihrer Nachhaltigkeits- und Sozialwirkung. Vor diesem Hintergrund erfolgt die Selektierung und Bewertung potenzieller Projekte innerhalb regelmäßiger bzw. anlassbezogener Treffen, anhand spezifisch definierter Bewertungskriterien und Kennzahlen sowie der Analyse des entsprechenden Chancen- und Risikoprofils der Projekte. Dieser Prozess wird durch die Zusammenarbeit mit Projektentwicklern, lokalen Behörden und Gemeinschaften begleitet.

Für das Monitoring und Controlling der Projekte werden Pläne entwickelt, die anhand der Festlegung von spezifischen Kennzahlen und Zielen, den Fortschritt der jeweiligen Projekte sicherstellen sollen. So wird die Nachhaltigkeitswirkung der Projekte regelmäßig überprüft.

## EIGNUNGSKRITERIEN

Die Emittentin hat Eignungskriterien für die Auswahl und Bewertung der Projekte definiert:

PROJEKTKATEGORIE	KRITERIEN
Erneuerbare Energien – Installation von Photovoltaik-Anlagen und Speicherprojekten <sup>1</sup> innerhalb Deutschlands	<i>Finanzielle Risikoprüfung</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Langfristige Rentabilität</li> <li>▶ Risikoexposition</li> <li>▶ Ertragspotential</li> <li>▶ Pachtbedingungen</li> <li>▶ Einstrahlungswerte (kWh/kWp)</li> <li>▶ Erwarteter Entwicklungszeitraum</li> </ul>
	<i>Prüfung positiver ESG-Auswirkungen</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ CO<sub>2</sub>-Emissionen-Reduktionspotential (in tCO<sub>2</sub>/MWh)</li> <li>▶ Biodiversitätsförderung (gemessen anhand von Ökopunkten)</li> <li>▶ Einbezug und Unterstützung lokaler Gemeinschaften (nach BauGB)</li> <li>▶ Einhaltung nationaler Standards für Arbeitsrechte (ArbSchG) und Umweltschutz (BNatSchG)</li> </ul>

## AUSSCHLUSSKRITERIEN

Die Emittentin kommuniziert keine Ausschlusskriterien in der Projektauswahl und -bewertung. Aufgrund des nachhaltigen Geschäftsmodells der AREAM Solar Finance GmbH ist es jedoch nicht erforderlich, dass Ausschlusskriterien für die Bewertung und Auswahl von Projekten definiert werden.

<sup>1</sup> Die AREAM Solar Finance GmbH kommuniziert keine spezifischen Eignungskriterien für mögliche Speicherprojekte innerhalb des Rahmenwerkes. Aus Gesprächen mit der Emittentin liegen imug rating jedoch die Information vor, dass dieselben Eignungskriterien, wie für Photovoltaik-Projekte Anwendung finden werden.

## ESG-RISIKOMANAGEMENT

imug rating ist der Ansicht, dass die AREAM über vereinzelte Richtlinien und Prozesse verfügt, um die mit den Projekten verbundenen wesentlichen ESG-Risiken zu managen. Die Emittentin hat ein moderates Risikomanagementsystem implementiert, um potenziell wichtige ESG-Kriterien zu identifizieren und zu verwalten.

Die mit den Emissionserlösen der grüne Inhaberschuldverschreibung finanzierten Projekte weisen neben den positiven Umweltauswirkungen auch gewisse ESG-Risiken (Umwelt, Soziales und Governance) auf. Dazu gehören der Verlust von Biodiversität, Abfallbelastung bzw. Recycling und Konflikte mit lokalen Anspruchsgruppen. Zudem sind aufgrund der internationalen Ausrichtung der Lieferkette ökologische und soziale Risiken bei den Lieferanten von Bedeutung.

Die AREAM Group SE hat verschiedene Maßnahmen ergriffen, um auftretende ESG-Risiken zu steuern. Diese übertragen sich erweiternd auf die AREAM Solar Finance GmbH:

- ▶ **Klimamaßnahmen:** Derzeit hat die AREAM Group SE auf Gruppenebene keine Maßnahmen zur Reduktion negativer Einflüsse auf das Klima implementiert, berücksichtigt jedoch die Vermeidung negativer Klimaeinflüsse innerhalb ihres Produktportfolios. Die Investments sind gemäß Art. 9 Abs. 2 der Verordnung (EU) 2019/2088 der EU klassifiziert, d.h. die AREAM Group SE verpflichtet sich zur Einhaltung der technischen Bewertungskriterien der EU-Kommission (Art. 3 DVO 2020/852) für ihre Investments, sowie der Offenlegung potenzieller Beeinträchtigungen eines oder mehrerer Umweltziele (Do No Significant Harm (DNSH)). Des Weiteren wird eine Erklärung zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (Principal Adverse Impact Statement (PAIS)) abgegeben. imug rating empfiehlt, in die allgemeinen Unternehmensabläufe die Berücksichtigung von Maßnahmen zur Reduktion von negativen Einflüssen auf das Klima einzubeziehen.
- ▶ **Umweltmanagement:** Für die AREAM Group SE liegt keine ISO-Norm-Zertifizierung vor. Bei der Umsetzung von Projekten werden die Maßnahmen aus dem jeweiligen Umweltgutachten berücksichtigt. Für die Erlangung von Baugenehmigungen wird bei Bedarf mit den berechtigten Naturschutzbehörden zusammengearbeitet. Dabei hält sich die AREAM Group SE an den Standard für Entwicklung und Bau (gemäß geltender nationaler Gesetze (u.a. BauGB)) von erneuerbaren Energie-Projekten.
- ▶ **Kreislaufwirtschaft:** Die AREAM Group SE hält sich an die nationale Gesetzgebung des Elektro- und Elektronikgerätegesetz (ElektroG). Dieses verpflichtet die Hersteller, über die die AREAM Group SE Materialien bezieht, ausgediente PV-Module zurückzunehmen und fachgerecht zu entsorgen.
- ▶ **Schutz der biologischen Vielfalt:** Die AREAM Group SE hält sich an die rechtlichen Vorgaben und erfasst im Rahmen des jeweiligen Umweltgutachtens der Projekte negative Auswirkungen und legt dabei Maßnahmen bzw. Ausgleichmaßnahmen fest.
- ▶ **Menschen- und Arbeitsrechtsstandards:** Die AREAM Group SE verpflichtet sich den sozialen Mindeststandards der EU-Taxonomie zu entsprechen. Darin wird die Einhaltung des „UN Global Compact“ und der „Grundsätze des verantwortlichen Investierens der Vereinten Nationen (PRI)“ festgelegt. Die Unternehmensgruppe überprüft ebenfalls bei wesentlichen Dienstleistern die Einhaltung dieser Standards durch eine Abfrage vor Vertragsabschluss und durch die Ermittlung über jährlich zu veröffentlichende Berichte bzw. Fortschrittsberichte.

- ▶ **Arbeitssicherheit und Gesundheitsschutz:** Die AREAM Group SE nutzt keine Zertifizierungssysteme. Über Betriebsgenehmigungen und geltende Gesetze bindet die Emittentin die Themen in ihre Prozesse ein. imug rating empfiehlt standardisierte Managementsysteme in den eigenen Geschäftsablauf zu integrieren.
- ▶ **Produktsicherheit:** Im Rahmen der Betriebserlaubnis werden Themen zur Produktsicherheit festgelegt und wiederkehrend überprüft. Alle verwendeten Hersteller erfüllen die notwendigen Zertifizierungen für den europäischen Betrieb.
- ▶ **ESG-Aspekte bei Vertragspartner\*innen, Zulieferbetrieben und Subunternehmen:** Zur Einordnung der Berücksichtigung von ESG-Aspekten ihrer Dienstleister versendet die AREAM Group SE einen Fragebogen zur Abfrage der Einhaltung der sozialen Mindeststandards nach EU-Taxonomie, sowie der Befragung über die Beteiligung an kontroversen Geschäftsverhalten (u.a. Involvierung in die Produktion von Rüstungsgütern und Kinderarbeit).
- ▶ **Dialog mit lokalen Anspruchsgruppen:** Die ausgewählten Projekte fallen unter die Bestimmungen i.S.d. Anhangs 2 Nr. 3 lit. a) der EU-Richtlinie 2014/52/EU. Darin wird der Umgang mit Öffentlichkeitsbeteiligungen geregelt. Im Rahmen der Bauleitplanung sind zwei formelle Öffentlichkeitsbeteiligungen im Baugesetzbuch gefordert: Möglich ist die Wahrnehmung der Beteiligungsmöglichkeiten via Internet, über Printmedien, durch eine Einsichtnahme der Unterlagen vor Ort bei der Verwaltung oder bei Bürgerversammlungen. Darüber hinaus sind die Beratungen der politischen Gremien vor dem Start des formellen Verfahrens, vor der zweiten Öffentlichkeitsbeteiligung und am Ende des formellen Verfahrens für die Öffentlichkeit offen. Formalisierte Interessensgruppen, bspw. Naturschutzvereine/-verbände werden zudem im Rahmen, der häufig simultan zur Öffentlichkeitsbeteiligung stattfindenden Beteiligung der Behörden und sonstiger Träger öffentlicher Belange ebenfalls beteiligt.
- ▶ **Compliance:** Innerhalb einer internen Richtlinie hat die Emittentin den Umgang mit Interessenkonflikten spezifiziert. Darin werden solche identifiziert und Maßnahmen zum Umgang abgeleitet. Für das Beschwerde-Management gibt es eine Arbeitsanweisung: In einem Beschwerderegister werden die Kundenmeldungen gesammelt und Maßnahmen ad hoc beschlossen. Basierend auf dem Geldwäschegesetz (GWG) hat die AREAM Group SE weitere Richtlinien zur Verhinderung der Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung implementiert.



## 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 AREAM Solar Finance GmbH hat interne Regelungen festgelegt, die einen teilweise transparenten Allokationsprozess erlauben.

### NACHVERFOLGUNG DER ERLÖSE

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

Die Emittentin kommuniziert keine relevanten Informationen zur Nachverfolgungsprozess der Erlöse. Jedoch wird die ordnungsgemäße Buchhaltung des Jahresabschlusses durch einen beauftragten Wirtschaftsprüfer geprüft und beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Mittelverwendung.

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

Die interne Überprüfung und Genehmigung der Projektfinanzierungen nach entsprechenden Nachhaltigkeits- und Rentabilitätskriterien erfolgen durch das Green-Bond-Komitee. Die Geschäftsführung der AREAM Solar Finance GmbH sowie Stabstellenfunktionen und Tätigkeiten (Investment, Finanzwesen, Reporting, Controlling, Recht etc.) werden durch verbundene Gesellschaften aus der AREAM-Gruppe übernommen und in Rechnung gestellt.

- Die Emittentin wird, solange die grüne Inhaberschuldverschreibung ausstehend ist, die Bilanz der Nettoerlöse periodisch den Projekten zuteilen.
- Die Emittentin wird gegenüber den Investoren die geplante (zeitweise) Platzierung offenlegen.

Die Emittentin verpflichtet sich die nicht-allokierten Mittel ausschließlich bei Banken mit einem guten Nachhaltigkeits-Rating zu verwahren.

- Die Emittentin wird die Erlöse in einem definierten Zeitraum den Projekten zuteilen. Die Emittentin verpflichtet sich zu einer Mittelverwendung innerhalb von 12 Monaten.

- 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 Inhaberschuldverschreibung prüfen.



## 2.4. **Berichterstattung**

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

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

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

### **EBENE DER BERICHTERSTATTUNG**

- Auf Projektportfolio-Basis
- 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 im Falle von wesentlichen Änderungen
- Berichterstattung Risikomanagement
- Externe Verifizierung der Berichterstattung (Impact Reporting)
- Externe Verifizierung der Berichterstattung (Allocation Reporting)

Die AREAM Solar Finance GmbH verpflichtet sich über die Höhe der eingenommenen Erlöse, die finanzierten Projekte, deren Nachhaltigkeitsnutzen und entsprechenden Nachhaltigkeitsindikatoren sowie ESG-Risiken zu berichten.

### BERICHTERSTATTUNG ERFOLGT ÜBER

- Webseite
- Geschäftsbericht/Nachhaltigkeitsbericht
- Interne Kanäle, ausschließlich an Investoren

### HÄUFIGKEIT

- Jährlich

Die Berichterstattung der AREAM Solar Finance GmbH wird alle 12 Monate sowie anlassbezogen bei wesentlichen Änderungen oder auf Anfrage von Investoren erfolgen.

- Halbjährlich
- Anderweitig

### BERICHTSZEITRAUM

- Bis zur vollständigen Allokation der Erlöse
- Solange die grüne Inhaberschuldverschreibung ausstehend ist

### PROZESS DER DATENERFASSUNG UND -KONSOLIDIERUNG

- Der zugrundeliegende Prozess der Datenerfassung und -konsolidierung ist klar strukturiert

Die Beauftragung der Erstellung des Reporting wird durch das Green-Bond-Komitee (Vorsitzender des Verwaltungsrates der AREAM-Gruppe und Geschäftsführer AREAM Solar Finance GmbH) verantwortet.

- Offenlegung der Methodik und/oder Annahmen
- Unterliegt einer externen Kontrolle

### ÖKOLOGISCHE BERICHTERSTATTUNGSINDIKATOREN

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

PROJEKTKATEGORIE	OUTPUT-INDIKATOREN	IMPACT-INDIKATOREN
Erneuerbare Energien – Installation von Photovoltaik-Anlagen und Speicherprojekten <sup>2</sup> innerhalb Deutschlands	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Erwartete Erzeugungskapazität (in MW)</li> <li>▶ Erwartete jährliche Produktion erneuerbare Erzeugungskapazität (in MWh)</li> <li>▶ Geografische Verteilung installierter Anlagen und Speichersystem innerhalb Deutschlands</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Erwartete vermiedene THG-Emissionen/Jahr (in tCO<sub>2</sub>e)</li> </ul>

<sup>2</sup> Die AREAM Solar Finance GmbH kommuniziert keine spezifischen Indikatoren für mögliche Speicherprojekte innerhalb des Rahmenwerkes. Aus Gesprächen mit der Emittentin liegen imug rating jedoch die Information vor, dass dieselben Indikatoren, wie für Photovoltaik-Projekte Anwendung finden werden.

- ▶ Anzahl an Haushalten, deren Strombedarf durch die Produktion gedeckt wird
  - ▶ Aufschlüsselung der Projektentwicklungskosten (Projekterwerb, Personal, Grundstücke/Nutzungsrechte, Planungskosten, Gutachten, Genehmigungen, Steuern)
-



### 3. EMITTENTIN

#### NACHHALTIGKEITSPERFORMANCE/-STRATEGIE

Das Geschäftsmodell der AREAM Solar Finance GmbH liegt in der Projektentwicklung und dem Asset-Management erneuerbarer Energien. Die Emission der grünen Inhaberschuldverschreibung steht im Einklang mit den Green Bond Principles (GBP) und trägt zur Erreichung der strategischen Nachhaltigkeitsziele der Emittentin bei: dem Ausbau von nachhaltigen Infrastrukturprojekten im Bereich erneuerbare Energien.

*Nachhaltige Zielsetzung der AREAM Solar Finance GmbH*

Die AREAM Solar Finance GmbH ist bestrebt, den Herausforderungen des Klimawandels und der zukünftigen globalen Energieversorgung durch eine ökologisch-nachhaltige und sozial-verantwortliche Investitionsweise, zu begegnen. Als entsprechenden Leitfaden dienen die „UN Principles for Responsible Investment (UNPRI)“, welche durch die AREAM als aktive Unterzeichnerin, direkt in die Investitions- und Entscheidungsprozesse folgendermaßen integriert wurden:

- ▶ Wir beziehen ESG-Themen in die Analyse- und Entscheidungsprozesse im Investmentbereich ein.
- ▶ Wir sind aktive Anteilseigner und berücksichtigen ESG-Themen in unserer Investitionspolitik und -praxis.
- ▶ Wir halten Unternehmen und Körperschaften, in die wir investieren, zu einer angemessenen Offenlegung in Bezug auf ESG-Themen an.
- ▶ Wir treiben Akzeptanz und Umsetzung der Prinzipien in der Investmentbranche voran.
- ▶ Wir arbeiten zusammen, um die Umsetzung der Prinzipien wirkungsvoll zu steigern.
- ▶ Wir berichten über unsere Aktivitäten und Fortschritte bei der Umsetzung der Prinzipien.

Als aktive Unterstützerin der „Agenda 2030“ verpflichtet sich die AREAM Solar Finance GmbH durch ihr Geschäftsmodell einen Beitrag zur Erreichung der 17 Ziele für nachhaltige Entwicklung sowie den „5 Ps: People, Planet, Prosperity, Peace, Partnership“ zu leisten.

Die Emission der grüne Inhaberschuldverschreibung steht im Einklang mit der Strategie der AREAM Solar Finance GmbH.

**KONTROVERSE GESCHÄFTSAKTIVITÄTEN UND KONTROVERSES GESCHÄFTSVERHALTEN**

imug rating hat die AREAM Solar Finance GmbH bzw. die AREAM Group SE auf insgesamt 15 kontroverse Geschäftsaktivitäten<sup>3</sup> geprüft. Die AREAM Solar Finance GmbH bzw. die AREAM Group SE ist nicht in kontroversen Geschäftsaktivitäten aktiv. Es liegen zum Stichtag 03.04.2024 keine Informationen zur Involvierung der AREAM Solar Finance GmbH bzw. der AREAM Group SE in kontroverse Geschäftspraktiken vor.<sup>4</sup>

---

<sup>3</sup> Die kontroversen Geschäftsaktivitäten sind im Methodikteil (S. 17) definiert.

<sup>4</sup> Die kontroversen Geschäftspraktiken sind im Methodikteil (S. 17) definiert.



## 4. STELLUNGNAHME

### *Rahmenwerk*

imug rating hat das Rahmenwerk der AREAM Solar Finance 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) analysiert und bewertet. Die Emittentin ist eine Projektentwicklerin und Asset-Managerin im Bereich der erneuerbaren Energien. Die AREAM Solar Finance GmbH plant, mit der Emission einer grünen Inhaberschuldverschreibung Projekte in der Kategorie erneuerbare Energien zu finanzieren. Dazu gehören die Entwicklung von Solarprojekten und Speicherlösungen.

**imug rating bestätigt, dass das Rahmenwerk der AREAM Solar Finance 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 finanzierten Projekte im Bereich erneuerbare Energien tragen zur Abschwächung des Klimawandels bei, indem sie durch die Erhöhung der installierten Stromerzeugungskapazität aus Solarenergie Treibhausgasemissionen vermeiden. Die Emittentin hat dafür relevante Eignungskriterien und Indikatoren für die Berichterstattung festgelegt, um eine positive Umweltauswirkung der Projekte sicherzustellen. Die Emittentin hat ein moderates Risikomanagementsystem implementiert, um die mit den Projekten verbundenen wesentlichen ESG-Risiken zu managen. Die durch die Emissionserlöse finanzierten Projekte leisten voraussichtlich einen positiven Nachhaltigkeitsbeitrag zu einem Ziel für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen (UN SDGs): Ziel 7 „Bezahlbare und saubere Energie“.

### *Nachhaltigkeitsstrategie/ und -performance*

Die Nachhaltigkeitsstrategie der Emittentin zielt darauf ab, den Ausbau von nachhaltigen Infrastrukturprojekten im Bereich erneuerbare Energien zu fördern. Die Emission der grünen Inhaberschuldverschreibung leistet einen positiven Beitrag zur Abschwächung des Klimawandels und steht somit im Einklang mit der Strategie der Emittentin. Eine Recherche von imug rating hat keine Hinweise darauf ergeben, dass die Emittentin in kontroversen Geschäftsaktivitäten und kontroverse Geschäftspraktiken 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 Kund\*innenprozesse haben wir strenge Qualitätsstandards definiert. Um diese an anerkannten Standards auszurichten, unterzieht sich imug rating seit 2019 einem externen Audit nach der Qualitätsmanagement-Norm ISO 9001:2015. Die Zertifizierung wurde im Oktober 2023 bestätigt.

Nach eingehender Prüfung des Rahmenwerks bestätigt imug rating, ob eine Emission mit den Green Bond Principles 2021, Social Bond Principles 2023, den Sustainability Bond Guidelines 2021, den Green Loan Principles 2023 oder den Social Loan Principles 2023 übereinstimmt. Für eine positive Bewertung müssen folgende Punkte von der Emittentin 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 der Emittentin und öffentlich zugängliche Informationen die Datengrundlage für die SPO. Diese Quellen werden nur genutzt, wenn die Informationen nachvollziehbar und dokumentiert sind. imug rating basiert die Analyse auf Pflicht- und Empfehlungskriterien der entsprechenden Standards. Zusätzlich werden definierte Pflichtkriterien mit Berücksichtigung von weiterführenden Marktstandards einbezogen. Für die Prüfung des ESG-Risikomanagements (Umwelt, Soziales und Governance) wird der Emittentin ein Fragenkatalog zugesandt. Dieser wird anhand einer internen Analyse bewertet. In der SPO werden die Ergebnisse der Bewertung der Richtlinien und Prozesse (keine, vereinzelt oder geeignete) sowie der Qualität des Risikomanagementsystems (schwach, moderat, gut oder sehr gut) dargestellt. Darüber hinaus prüft imug rating, ob eine Emission mit der Nachhaltigkeitsstrategie der Emittentin übereinstimmt oder bei fehlender Strategie passende Maßnahmen im Nachhaltigkeitsbereich umgesetzt werden.

imug rating überprüft die Involvierung der Emittentin in kontroversen Geschäftsaktivitäten und -praktiken. Zu kontroversen Geschäftsaktivitäten 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/-schutz. Es werden alle kontroversen Geschäftsaktivitäten 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 kontroverse Geschäftspraktiken hinsichtlich ihres Schweregrades (Schweregrad 1 (gering), Schweregrad 2 (signifikant), Schweregrad 3 (hoch) oder Schweregrad 4 (kritisch)) und berücksichtigt auch die Reaktion des Unternehmens.

#### Transparenz und rechtliche Hinweise

Offenlegung der Beziehung zwischen imug rating und der Emittentin: imug rating hat bislang keine Prüfungs- oder Beratungstätigkeit für die AREAM Solar Finance GmbH bzw. die AREAM Group SE geleistet. Zwischen imug rating und der Emittentin 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 hundertprozentige Tochtergesellschaft der EthiFinance SAS. imug rating kann nicht ausschließen, dass die Muttergesellschaft vor der Erstellung einer Second Party Opinion Beratungsdienstleistungen für das Rahmenwerk der Emittentin 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 der Emittentin erstellt imug rating eine Second Party Opinion über die Nachhaltigkeitsleistung der Anleihe(n). 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, Marktängigkeit oder Nützlichkeit dieser Informationen.

Die Emittentin 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(n) 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 der Emittentin noch um irgendeine Form der Finanz- oder Anlageberatung noch um Aussagen zur Eignung von Anlageinstrumenten für bestimmte Anleger\*innen oder Anleger\*innengruppen. 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 der Emittentin von imug rating zur Verfügung gestellt und darf von ihm im Rahmen der hierüber zwischen der Emittentin 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 (SPO)

Die vorliegende Second Party Opinion 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 Falle von wesentlichen Änderungen im Rahmenwerk der Emittentin und die SPO betreffenden Anforderungen an die Analyse und Bewertung von Nachhaltigkeitsfaktoren sowie im Falle einer Änderung des zugrundeliegenden Standards ist eine Aktualisierung der SPO ebenso erforderlich.

## 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>5</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  
▶ Alexander Dennis Schult

---

<sup>5</sup> Moody's® is a registered trademark.