



Post-Issuance Review

Überprüfung der Berichterstattung

AREAM Solar Finance GmbH

Inhaltsverzeichnis

Stellungnahme	3
Hintergrund	4
Finanzinstrument: Grüne Inhaberschuldverschreibung	4
Berichterstattung	5
1. Einhaltung der Berichtspflichten	5
2. Eignungskriterien	7
3. Allokation der Erlöse	8
4. Nachhaltigkeitsnutzen	10
Methodik	13
Transparenz und rechtliche Hinweise	14
Kontakt	16

Stellungnahme

Die AREAM Solar Finance GmbH hat sich in ihrem Green Bond Framework vom April 2024 verpflichtet, über die Verwendung der Emissionserlöse und die ökologische Wirkung der finanzierten Projekte zu berichten. Die Berichterstattung über die Verwendung der Erlöse wird gemäß den Grundsätzen der International Capital Market Association (ICMA) als verpflichtend eingestuft und trägt wesentlich zur Transparenz bei.

Auf Grundlage der bereitgestellten Informationen bewertet Ethifinance die Berichterstattung als vollständig und in Übereinstimmung mit den im Rahmenwerk des Emittenten beschriebenen Berichtspflichten.

Die Emittentin hat EUR 5.122.000 (60,58 Prozent der in 2025 verfügbaren Emissionserlöse) bis zum 31.12.2025 zugeteilt. Dieser Zeitraum entspricht der Verpflichtung der Emittentin, die Erlöse innerhalb von 12 Monaten nach Ausgabe der Anleihe zuzuweisen. Im Bericht wurden Kennzahlen zur Höhe des Gesamtbetrages der Emissionserlöse und des allokierten Betrages sowie zu nicht allokierten Emissionserlösen offengelegt. Die Erlöse wurden entsprechend der jeweiligen Entwicklungsphase der Projekte gemäß den im Rahmenwerk definierten Eignungskriterien allokiert. Die Emittentin hat die erwarteten ökologischen Auswirkungen der Finanzierungsaktivität anhand quantitativer Kennzahlen und Impactindikatoren dargestellt. Zum gegenwärtigen Zeitpunkt kann eine positive ökologische Wirkung auf der Grundlage der bereitgestellten Informationen vermutet werden.

BERICHTSINHALT	ERLÄUTERUNG	ÜBEREINSTIMMUNG
1. Einhaltung der Berichtspflichten	Die Emittentin erfüllt die im Rahmenwerk festgelegten Berichtspflichten.	VOLLSTÄNDIG
2. Eignungskriterien	Die Projekte erfüllen nahezu alle im Rahmenwerk festgelegten Eignungskriterien.	VOLLSTÄNDIG
3. Allokation der Erlöse	Die Zuteilung entspricht den im Rahmenwerk festgelegten Anforderungen.	VOLLSTÄNDIG
4. Nachhaltigkeitsnutzen	Aufgrund unvollendeter Projekte kann zum jetzigen Zeitpunkt noch keine reale Umweltwirkung bestätigt werden.	(VORAUSSICHTLICH) VOLLSTÄNDIG

Hintergrund

EthiFinance wurde beauftragt, eine unabhängige Überprüfung der Berichterstattung zur Verwendung der Erlöse und zu den ökologischen Auswirkungen von Projekten durchzuführen, die im Rahmen der Grünen Inhaberschuldverschreibung der AREAM Solar Finance GmbH finanziert werden, und zwar in Übereinstimmung mit den Verpflichtungen, die im Rahmenwerk der Emittentin vom 23. April 2024 sowie in den Grundsätzen und Leitlinien der International Capital Market Association (ICMA) beschrieben sind.

EthiFinance hat die Überprüfung im März 2026 durchgeführt. Die Emittentin hat alle relevanten Dokumente zur Verfügung gestellt. Bei Bedarf stand EthiFinance zudem in direktem Austausch mit den Mitarbeitenden der Emittentin, um offene Fragen zu klären.

Die erhaltenen Informationen ermöglichen EthiFinance eine aussagekräftige Stellungnahme dazu, inwieweit die Berichterstattung dem Rahmenwerk der Emittentin und den ICMA-Grundsätzen entspricht. Die Prüfung umfasste die Einhaltung der im Rahmenwerk festgelegten ursprünglichen Verpflichtungen und Eignungskriterien sowie die Verwendung der Erlöse, den erreichten Impact und die zur Messung verwendeten Kennzahlen.

Finanzinstrument: Grüne Inhaberschuldverschreibung

Die AREAM Solar Finance GmbH hat zum April 2024 eine Grüne Anleihe herausgegeben, um Projekte im Bereich erneuerbare Energien zu finanzieren. Die Laufzeit des Schuldscheins beträgt 5 Jahre: vom 17. Juli 2024 bis 17. Juli 2029 (ausschließlich). Im Rahmenwerk zur Emission des grünen Finanzinstruments hat sich die AREAM Solar Finance GmbH dazu verpflichtet, über die Allokation der Erlöse und die Umweltwirkung der Projekte zu berichten.

Die unbesicherte, nicht nachrangige grüne Anleihe wurde im Rahmen einer öffentlichen Emission im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse während des Zeichnungszeitraums 27. Mai 2024 bis 23. Mai 2025, sowie vom 27. Mai 2024 bis zum 23. Mai 2025 im Rahmen einer Privatplatzierung mit einem ursprünglichen Volumen von EUR 10 Mio. gezeichnet.

Zum Berichtsdatum 31.12.2025 beträgt das Gesamtvolumen an eingeworbenen Mitteln insgesamt EUR 9.501.000.

Die Erlöse der grünen Inhaberschuldverschreibung werden zur Finanzierung von Teilauszahlungen für grüne Projekte in den Jahren 2024 bis 2026 sowie zur Finanzierung zukünftiger Ausgaben aufgewandt. Zum 31.12.2025 wurden insgesamt EUR 5.122.000 (entsprechend 60,58 % des Erlöses¹) auf Projekte im Bereich erneuerbare Energien (Photovoltaik) allokiert².

Im Rahmenwerk von 2024 wurde ebenfalls die Möglichkeit zur Finanzierung weiterer grüner Projekte in der Kategorie erneuerbaren Energien (PV und Batteriespeicher) erwogen. Es flossen keine Erlöse in diesen Bereich. In beiden Windpark-Projekten, zu denen berichtet wird, ist jedoch die Integration von Batteriespeichern („Co-Location“) zur Gewährleistung von Netzstabilität und effizienter Energienutzung geplant.

Die finanzierten Projekte befinden sich zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Berichtes teilweise in der Planungs- bzw. Bauphase und ihre Umweltauswirkungen können somit noch nicht abschließen bewertet werden. Die Emittentin hat sich dazu verpflichtet, bis zur vollständigen Allokation der Erlöse zu berichten, so dass der tatsächliche Umweltnutzen zu einem späteren Zeitpunkt bestätigt werden kann.

Die Überprüfung durch EthiFinance bezieht sich auf die Zuweisung der Erlöse und die Impactberichterstattung im Rahmen der AREAM Solar Finance GmbH Green Bonds (ISIN DE000A383BE0 / WKN A383BE) zum 31.12.2025.

¹ Nach Abzug von Strukturierungskosten und Vertriebsprovisionen

² Zzgl. Kuponzahlungen (EUR 981.000) und weiteren externe Kosten (EUR 242.411)

Berichterstattung

1. Einhaltung der Berichtspflichten

EthiFinance hat die Einhaltung der ursprünglichen Verpflichtungen der Emittentin im Rahmenwerk mit den tatsächlichen Angaben im Bericht verglichen. EthiFinance ist der Ansicht, dass die Berichterstattung durch die AREAM Solar Finance GmbH mit den im Rahmenwerk vom April 2024 kommunizierten Verpflichtungen vollständig übereinstimmt. Der Bericht der Emittentin enthält eine Übersicht über die dem Green Bond zugeordneten Projekte, Projektbeschreibungen, die entsprechend zugeflossenen Beträge und deren erwartete Umweltauswirkungen. Die Emittentin verwendet quantitative Kennzahlen, um die Projektauswirkungen zu kommunizieren. Die Methoden und die Annahmen zur Berichterstattung werden nicht offengelegt.

1.1 Rahmenbedingungen der Berichterstattung

Berichtsinhalte

Regelmäßigkeit	Die Emittentin hat sich zur jährlichen Berichterstattung verpflichtet und im März 2025 und April 2026 jeweils einen Bericht veröffentlicht.
Zeitraum	Die Berichterstattung erfolgt, solange die Anleihe ausstehend ist.
Veröffentlichung	Die Emittentin hat die Berichte auf der Website veröffentlicht ³ .
Umfang und Ebene der Berichterstattung	Die Berichterstattung umfasst einen Allokations- und einen Impactbericht (veröffentlicht als Nachhaltigkeitsberichterstattung 2025) und erfolgt auf Projektebene.
Allokierte Mittel	Die AREAM Solar Finance GmbH tätigt im Rahmen der Allokationsberichterstattung Angaben zur Höhe der allokierten Emissionserlöse.
Nicht-allokierte Mittel	Die Emittentin berichtet über nicht-allokierte Emissionserlöse.
Refinanzierungsanteil	Da es sich ausschließlich um eine Finanzierung für Projektentwicklungskosten handelt, enthält der Bericht keine Angaben zum Anteil der Refinanzierung.
Nachhaltige Wirkung (Impact)	Die Emittentin hat sich verpflichtet, auf Basis der jeweiligen ICMA-Kategorien quantitative Outputindikatoren sowie Impactkennzahlen zu berichten.
Wesentliche Änderungen	Die Emittentin hat sich verpflichtet, anlassbezogen beim Auftreten wesentlicher Änderungen zu berichten. Für Investoren erfolgt dies über den Lagebericht. Knappe Hinweise zu den auf spätere Zeitpunkte verschobenen Ready-to-build-Terminen sowie zur voraussichtlichen Inbetriebnahme der Projekte finden sich in der Nachhaltigkeitsberichterstattung.
ESG Risiken & Kontroversen	Die Emittentin berichtet wie angekündigt über den Umgang mit ESG-Risiken bzw. Zielkonflikten bei der Projektdurchführung.
Offenlegung der Methodik	Die Emittentin hat sich nicht dazu verpflichtet, die Berechnungsmethodik und die getroffenen Annahmen zu veröffentlichen.
Externe Überprüfung	Entsprechend der Verpflichtung der Emittentin im Rahmenwerk erfolgt eine Überprüfung der Berichterstattung durch EthiFinance.

³ <https://www.aream.de/ir>, Datum der Veröffentlichung: 15.04.2026

1.2 Ökologische und finanzielle Berichterstattungsindikatoren

Die folgenden ökologischen und finanziellen Indikatoren wurden von der AREAM Solar Finance GmbH im Rahmenwerk vom April 2024 für die Berichterstattung definiert:

PROJEKTKATEGORIE	OUTPUT-INDIKATOREN	IMPACT-INDIKATOREN
Erneuerbare Energien – Installation von Photovoltaik- Anlagen und Speicherprojekten ⁴ innerhalb Deutschlands	Erwartete Erzeugungskapazität (in MWp)	Erwartete vermiedene CO2- Emissionen (tCO2e pro Jahr)
	Erwartete jährliche Produktion (in MWh)	
	Geografische Verteilung installierter Anlagen und Speichersysteme innerhalb Deutschlands	
	Anzahl an Haushalten, deren Strombedarf durch die Produktion gedeckt wird	
	Aufschlüsselung der Projektentwicklungskosten (Projekterwerb, Personal, Planungskosten, Grundstücke/Nutzungsrechte, Gutachten, Genehmigungen, Steuern)	

Die Emittentin hat zu folgenden Indikatoren berichtet

- Geplante Kapazität in MWp (für beide Projekte)
- Erwartete jährliche Produktion (in MWh)
- Erwartete vermiedene CO2-Emissionen (tCO2e im ersten Betriebsjahr für Solarpark Weißwarte)
- Geografische Verteilung installierter Anlagen und Speichersysteme innerhalb Deutschlands
- Mittelverwendung für Erwerb und Entwicklungskosten – einzelne Bestandteile der Projektentwicklungskosten (wie Kosten für Personal, Nutzungsrechte, Gutachten, Genehmigungen und Steuern) werden nicht berichtet
- Anzahl an Haushalten, deren Strombedarf durch die Produktion gedeckt wird - aufgrund des Entwicklungsstands der Projekte liegen zurzeit keine belastbaren Daten vor, eine Ergänzung in künftigen Berichten ist vorgesehen

Die Berichterstattung entspricht der Empfehlung des Handbuchs „Harmonised Framework for Impact Reporting“ der ICMA, die geschätzten Ergebnisse über die Projektlaufzeit und/oder die wirtschaftliche Lebensdauer des Projekts (in Jahren) zu berichten.

Vor dem Hintergrund, dass sich die Projekte teilweise noch in der Planungs- bzw. Bauphase befinden, kann zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Berichts nur von erwarteten Werten ausgegangen werden.

⁴ Im Rahmenwerk wurden keine spezifischen Indikatoren für mögliche Speicherprojekte formuliert. Aus Gesprächen mit der Emittentin liegt Ethifinance jedoch die Information vor, dass dieselben Indikatoren wie für Photovoltaik-Projekte Anwendung finden werden.

2. Eignungskriterien

EthiFinance bestätigt, dass die finanzierten Projekte (nahezu) allen im Rahmenwerk festgelegten Eignungskriterien entsprechen. AREAM Solar Finance GmbH hat keine teilweise förderfähigen Projekte finanziert.

EthiFinance hat die finanzierten Projekte mit den im Rahmenwerk⁵ definierten Eignungskriterien für die Auswahl und Bewertung der Projekte abgeglichen:

PROJEKTKATEGORIE	EIGNUNGSKRITERIEN	PROJEKT	ÜBEREINSTIMMUNG
	<i>Finanzielle Risikoprüfung</i> <ul style="list-style-type: none"> Langfristige Rentabilität Risikoexposition Ertragspotenzial Pachtkonditionen Einstrahlungswerte (kWh/kWp) Erwarteter Entwicklungszeitraum 	Solarpark Weißewarte	Vollständig
		Solarpark Burg	Vollständig
Erneuerbare Energien – Installation von Photovoltaik-Anlagen und Speicherprojekten innerhalb Deutschlands	<i>Prüfung positiver ESG-Auswirkungen</i> <ul style="list-style-type: none"> CO₂-Emissionen-Reduktionspotenzial (in tCO₂/MWh) Biodiversitätsförderung (gemessen anhand von Ökopunkten) Einbezug und Unterstützung lokaler Gemeinschaften (nach BauGB) Einhaltung nationaler Standards für Arbeitsrechte (ArbSchG) und Umweltschutz (BNatSchG) 	Solarpark Weißewarte	Vollständig
		Solarpark Burg	Vollständig

EthiFinance kann die vollständige Übereinstimmung der finanzierten Projekte mit (nahezu) allen definierten Eignungskriterien abschließend bestätigen. Die Prüfung der ESG-Eignungskriterien ist größtenteils aus den vorliegenden Berichten ersichtlich. Die Emittentin bestätigt, dass die Prüfung der finanziellen Eignungskriterien langfristige Rentabilität, Ertragspotenzial, Pachtkonditionen und Einstrahlungswerte zum Zeitpunkt der Entscheidung über die Aufnahme der Projektentwicklung erfolgt. Aufgrund des Projektfortschritts kann die Erfüllung des Eignungskriteriums Einhaltung nationaler Standards für Arbeitsrechte erst zu einem späteren Zeitpunkt (in der Bauphase) bestätigt werden. Die Emittentin kann Prozesse zur Prüfung der Einhaltung nachweisen und stellt diese auch in der Nachhaltigkeitsberichterstattung dar.

⁵ [Aream Green Bond Framework 20240423 new.pdf](#)

3. Allokation der Erlöse

EthiFinance bestätigt, dass der Allokationsprozess in voller Übereinstimmung mit den Vorgaben des Rahmenwerks durchgeführt wurde. Die Emittentin hat über die Allokation der Mittel berichtet, und die Kennzahlen stehen im Einklang mit den ursprünglichen Verpflichtungen der Emittentin.

3.1 Finanzielle Kennzahlen

Die Aream Solar Finance GmbH hat folgende Daten zur grünen Inhaberschuldverschreibung zur Verfügung gestellt:

FINANZIELLE KENNZAHL	ERGEBNIS
Volumen der Erstplatzierung (zum 29.10.2025)	10.000.000 EUR
Volumen der Aufstockung (geplant)	nicht geplant
Platziertes Volumen (tatsächlich, zum 31.12.2025)	9.501.000 EUR
Verfügbares Volumen (ohne Strukturierungskosten und Vertriebsprovisionen)	8.455.411 EUR
Höhe des allokierten Betrages	5.122.000 EUR
Anteil der Refinanzierung	0%
Angaben zu nicht allokierten Emissionserlösen (Stand 02/2026)	2.110.000 EUR
Erlöse aus der Aufstockung	nicht relevant

Die nicht allokierten Erlöse in Höhe von 2.110.000 EUR werden zum Ablauf des Geschäftsjahres 2025 bei einer Bank mit Nachhaltigkeitsrating verwahrt⁶.

3.2 Projektfinanzierung

Die Emittentin hat die Erlöse aus der grünen Anleihe im Geschäftsjahr 2025 folgendermaßen allokiert:

PROJEKTKATEGORIE	PROJEKT	SUMME ZUGETEILTER ERLÖSE	ANTEIL ZUGETEILTER ERLÖSE
Erneuerbare Energien – Installation von Photovoltaik-Anlagen und Speicherprojekten innerhalb Deutschlands	Solarpark Weißewarte	4.227.500 EUR	50,00%
	Solarpark Burg	638.000 EUR	7,55%
	Gruppeninterne Kosten: Green Bond Strukturierung	256.500 EUR	3,03%
Total		5.122.000 EUR	60,58 %

⁶ Nicht zugewiesene Erlöse finden sich auf Konten der Sparkasse KölnBonn.

Die Emittentin hat EUR 5.122.000 bzw. 60,58 Prozent der verfügbaren Emissionserlöse aus dem Geschäftsjahr 2025 bis zum 31.12.2025 zugeteilt. Die Allokation der Erlöse aus 2024 ist nachweisbar erfolgt. Dies entspricht der Verpflichtung der Emittentin, die Erlöse möglichst zeitnah innerhalb von 12 Monaten nach der Emission der grünen Anleihe vollständig zuzuweisen.

3.3 Externe Überprüfung

Für diesen Berichtszeitraum wurde keine (explizite) externe, unabhängige Prüfung der Mittelverwendung durchgeführt. Dies entspricht den ursprünglichen Verpflichtungen im Rahmenwerk. Der von einem Wirtschaftsprüfer geprüfte Lagebericht enthält finanzielle Projektdaten.

4. Nachhaltigkeitsnutzen

EthiFinance stellt fest, dass die AREAM Solar Finance GmbH die im Rahmenwerk festgelegten Nachhaltigkeitskennzahlen wie vereinbart berichtet. Die Emittentin hat die erwarteten ökologischen Vorteile offengelegt. EthiFinance kann die Berichterstattung über den tatsächlichen ökologischen Nutzen nicht für alle Projekte abschließend bestätigen, da sich die finanzierten Projekte derzeit in der Entwicklungs- oder Bauphase befinden und noch nicht in Betrieb sind. Zum gegenwärtigen Zeitpunkt kann eine positive ökologische Wirkung auf der Grundlage der bereitgestellten Informationen vermutet werden.

4.1 Qualitative Darstellung des Nachhaltigkeitsnutzens

Die Emittentin beschreibt im Bericht, für welche Zwecke die Emissionserlöse am jeweiligen Projekt verwendet wurden:

- Entwicklungskosten des Projekts Solarpark Burg
- Kosten für Ankauf und Entwicklung des Projekts Weißewarte

Auch die Geografische Verteilung der Projekte innerhalb Deutschlands wird von der Emittentin beschrieben:

- Solarpark Burg: Burg, Kreis Dithmarschen, Schleswig-Holstein
- Solarpark Weißewarte: Tangerhütte, Stendal, Sachsen-Anhalt

Nach Angaben von der AREAM Solar Finance GmbH ergibt sich der Nachhaltigkeitsnutzen der Projekte in erster Linie aus dem Betrieb der Solarkraftwerke und den damit verbundenen Reduzierungen von CO₂-Emissionen.

4.2 Quantitative Darstellung des Nachhaltigkeitsnutzens

Die Emittentin hat die positiven ökologischen Auswirkungen der finanzierten Projekte anhand der folgenden quantitativen Kennzahlen beschrieben:

PROJEKTKATEGORIE	PROJEKT	BERICHTETE KENNZAHL			
Erneuerbare Energien – Installation von Photovoltaik-Anlagen und Speicherprojekten innerhalb Deutschlands	Name	Erwartete installierte Kapazität (MWp)	Erwartete jährlich produzierte Energie (MWh)	Haushalte deren Strombedarf durch Produktion gedeckt wird	Erwartete jährliche CO ₂ -Einsparung (tCO ₂ e)
	Neubau Weißewarte ⁷	68	73.576	k.A.	50.000
	Neubau Burg	50	50.000	k.A.	30.000
Gesamt		118	123.576	k.A.	80.000

Zum Zeitpunkt der Berichterstattung (Stand: März 2026) ist der Entwicklungsprozess der Projekte noch nicht abgeschlossen. Nach Angabe der AREAM Solar Finance GmbH wird der Nachhaltigkeitsnutzen der Projekte durch den Betrieb der gebauten Solarkraftwerke und die damit verbundene Einsparung von Kohlenstoff-Emissionen erzeugt.

⁷ Abhängig von einer Entscheidung zur möglichen Bebauung eines Deichschutzstreifens, könnten sich die berichteten Kennzahlen zur installierten Kapazität (74 MWp) und der jährlich produzierten Energie (80.068 MWh) beim Solarpark Weißewarte erhöhen.

Insgesamt geht die Emittentin davon aus, dass eine jährliche CO₂-Ersparnis von rund 80.000 Tonnen aus den durch die Emissionserlöse finanzierten Projekten erzielt wird.

4.3 Offenlegung der Methodik

Die Berechnungsmethodik und die getroffenen Annahmen werden von der Emittentin nicht offengelegt.

4.4 Umweltwirkung (Impact)

EthiFinance hat geprüft, ob die Berichterstattung über die finanzierten Projekte den ökologischen Nutzen darstellt, welchen die Emittentin im Rahmenwerk kommuniziert hat.

EthiFinance kann die Berichterstattung über den tatsächlichen ökologischen Nutzen nicht abschließend bestätigen, da sich die finanzierten Projekte zum aktuellen Zeitpunkt noch in der Entwicklungs- bzw. Bauphase und nicht in der Betriebsphase befinden. Zum gegenwärtigen Zeitpunkt kann eine positive ökologische Wirkung auf der Grundlage der bereit gestellten Informationen nur vermutet werden.

PROJEKTKATEGORIE	NUTZEN	ÜBEREINSTIMMUNG
Erneuerbare Energien – Installation von Photovoltaik-Anlagen und Speicherprojekten innerhalb Deutschlands	Reduktion von CO ₂ -Emissionen im Rahmen der Primärenergieerzeugung	(voraussichtlich) vollständig
	Erhöhung der installierten Stromerzeugungskapazität erneuerbarer Energien	(voraussichtlich) vollständig

4.5 ESG-Risikomanagement

EthiFinance hat die Berichterstattung der Emittentin über ihr ESG-Risikomanagement im Zusammenhang mit Anleihen geprüft.

Die Emittentin berichtet gemäß ihrer Verpflichtung im Rahmenwerk über die Maßnahmen, um mögliche Risiken erfolgreich zu managen und zu verhindern. Darunter sind die Einhaltung des ElektroG⁸ in Form der Rücknahme und Entsorgung von PV-Modulen sowie die Anfertigung von Umweltgutachten und Ausgleichsmaßnahmen, um negative Umweltauswirkungen zu senken, insbesondere den Verlust der Biodiversität und solche, die sich aus der Abfallbelastung ergeben. Zur Vermeidung von Konflikten mit lokalen Anspruchsgruppen werden Öffentlichkeitsbeteiligungen gemäß der EU-Richtlinie 2014/52/EU genutzt, um in den Kontakt mit betroffenen Anspruchsgruppen am Projektstandort, wie Behörden, Sachverständigen sowie der Zivilgesellschaft und anderen Interessengruppen, etwa Bürgerinitiativen, zu treten. Im Bereich des Supply-Chain-Managements wird die Einhaltung sozialer Mindeststandards und die Vermeidung kontroverser Geschäftspraktiken per an Vertragspartner gesandte Fragebögen erfasst.

Die Emittentin geht in ihrem Bericht auf konkrete Herausforderungen ein, die sich bei der Entwicklung der Projekte durch die Errichtung in einem Vorbehaltsgebiet „Natur und Landschaft“ (Projekt Burg) oder durch die Lage am Deich (Projekt Weißewarte) ergeben. Für beide Projekte berichtet die AREAM Solar Finance GmbH in der Nachhaltigkeitsberichterstattung 2025 über ihre diesbezüglichen Lösungsansätze und Fortschritte. In den separaten Updates zu den Projekten geht die Emittentin zudem auf weitere ESG-relevante Herausforderungen und Lösungswege ein, beispielsweise den Verlauf einer Kabeltrasse durch ein Landschaftsschutzgebiet und die diesbezüglichen Absprachen mit den örtlichen Behörden.

⁸ Gesetz über das Inverkehrbringen, die Rücknahme und die umweltverträgliche Entsorgung von Elektro- und Elektronikgeräten

EthiFinance kommt zu dem Schluss, dass die Emittentin ihre Berichtspflichten zum ESG-Risikomanagement für den Berichtszeitraum erfüllt hat.

Methodik

Diese Überprüfung der Berichterstattung (ÜdB) wurde gemäß den anerkannten und methodisch festgelegten Verfahren von EthiFinance erstellt. Wir halten uns bei allen Rechercheaktivitäten und Kundenaufträgen an strenge Qualitätsstandards. Die ÜdB ist Teil unseres post-issuance Produktportfolios und bietet eine unabhängige externe Analyse von Berichtsdokumenten im Zusammenhang mit Schuldtiteln, darunter grüne Anleihen/Kredite, soziale Anleihen/Kredite, Nachhaltigkeitsanleihen/Kredite und andere Anleihen oder Kredite zur Finanzierung nachhaltiger Entwicklungsprojekte.

Bitte beachten Sie, dass EthiFinance für Sustainability-Linked Bonds/Loans ein separates KPI-Verifizierungsprodukt anbietet, das sich von der Überprüfung der Berichterstattung unterscheidet.

Um eine ÜdB zu erstellen, untersucht EthiFinance die folgenden vier Module:

- Einhaltung der Berichtspflichten
- Eignungskriterien
- Allokation der Erlöse
- Nachhaltigkeitsnutzen

Unsere Methodik spiegelt die relevanten Empfehlungen der International Capital Market Association (ICMA) und der Loan Market Association (LMA) wider, einschließlich des harmonisierten Rahmens der ICMA für die Berichterstattung über Auswirkungen, wodurch die Einhaltung etablierter Marktpraktiken gewährleistet wird.

Weitere Informationen finden Sie auf in unserer Post Issuance Methodik.

Transparenz und rechtliche Hinweise

Offenlegung der Beziehung zwischen Ethifinance und der Emittentin:

Ethifinance hat im Jahr 2024 ein Update der Second Party Opinion sowie eine Überprüfung der Berichterstattung für die AREAM Solar Finance GmbH erstellt. Diese Tätigkeit schließt an die Erstellung der SPO an, es liegen jedoch keine Hinweise auf Interessenkonflikte im Hinblick auf die Unabhängigkeit der aktuellen Überprüfung der Berichterstattung vor. Ethifinance Ratings SL, eine von Ethifinance SAS vollständig gehaltene Ratingagentur, hat der analysierten Entität keine Ratingdienste erbracht. Die Ratingtätigkeit steht in keinem Zusammenhang mit der Second Party Opinion oder der aktuellen Überprüfung.

Es besteht keine geschäftliche, finanzielle oder sonstige Verbindung zwischen Ethifinance und der Emittentin.

Disclaimer © 2026 Ethifinance. Alle Rechte vorbehalten.

Diese unabhängige Second Party Opinion (nachfolgend auch „SPO“) wurde von Ethifinance erstellt und herausgegeben. Die Ethifinance GmbH ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Ethifinance SAS. Mehrheitsgesellschafterin der Ethifinance SAS ist Andromede SAS, welche ebenfalls Rémy Cointreau und Oeneo als Mehrheitsgesellschafterin hält. Die Vorsitzende der Geschäftsleitung (CEO) der Ethifinance SAS ist Mitglied des Verwaltungsrats von Crédit Agricole S.A.

Ethifinance führt unabhängige Nachhaltigkeitsbewertungen durch. Zur Vermeidung von Interessenkonflikten hat Ethifinance geeignete Richtlinien sowie wirksame Informationsbarrieren implementiert, um jeglichen Austausch zwischen den getrennten Geschäftsbereichen und Mitarbeitenden zu verhindern. Weder diese Geschäftsbereiche noch ihre Mitarbeitenden erhalten vor Veröffentlichung oder Verbreitung Kenntnis vom Inhalt der SPO. Ethifinance hat diese unabhängige SPO gemäß ihrer Methodik und in strikter Einhaltung ihres Verhaltenskodex (Ethifinance Code of Ethics) erstellt, um Interessenkonflikte zu vermeiden und die Anforderungen an Objektivität, Transparenz, Unabhängigkeit, Integrität und professionelle Sorgfalt zu erfüllen.

Bei der Durchführung der externen Bewertung hält sich Ethifinance an ethische und professionelle Standards sowie an Transparenz- und Unabhängigkeitsgrundsätze gemäß den 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) und dem Harmonised Framework for Impact Reporting (Juni 2024).

Ethifinance ist alleinige Inhaberin der geistigen Eigentumsrechte an der SPO sowie an den darin enthaltenen Informationen und Methodologien, ebenso wie an sämtlichen daraus abgeleiteten Rechten. Ausschließlich Ethifinance und ihre Teams sind berechtigt, diese SPO ganz oder teilweise zu vervielfältigen, zu verändern, zu verbreiten oder zu vermarkten.

Sofern nicht ausdrücklich anders zwischen Ethifinance und dem Emittenten vereinbart, ist diese SPO ausschließlich für die Nutzung durch den Emittenten und potenzielle Investoren bestimmt. Der Emittent ist nicht berechtigt, die SPO aus beliebigem Grund oder an beliebige Dritte weiterzugeben. Eine interne oder externe Nutzung darf nur in ihrer Gesamtheit erfolgen. Jegliche auszugsweise Nutzung, Veränderung, Selektion, Modifikation, Entfernung oder Ergänzung der SPO ist untersagt.

Diese SPO enthält Analysen, Informationen, Bewertungen und Recherchen, die sich ausschließlich auf die ESG-Performance (Environmental, Social and Governance) des Emittenten und das geprüfte Rahmenwerk beziehen. Die Bewertungsskala stellt weder ein ‚ESG-Rating‘ noch ein ‚ESG-Scoring‘ im Sinne der europäischen Verordnung (EU) 2024/3005 dar.⁹

Diese SPO stellt weder eine Anlageberatung noch eine Anlageempfehlung im Sinne von Artikel 3-1-35 der Europäischen Verordnung Nr. 596/2014 vom 16. April 2014 (Marktmissbrauchsverordnung) dar, noch handelt es sich um eine

⁹ Verordnung (EU) 2024/3005 des europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2024 über die Transparenz und Integrität von Rating-Tätigkeiten in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG), mit der Verordnungen (EU) 2019/2088 und (EU) 2023/2859 geändert werden.

Empfehlung oder ein Angebot zum Kauf, zur Zeichnung, zum Verkauf oder zum Halten eines Wertpapiers. Unter keinen Umständen darf die SPO zur Bewertung von Kreditrisiken, Liquiditätsrisiken oder sonstigen Faktoren herangezogen werden, die nicht direkt und ausschließlich mit der ESG-Performance zusammenhängen.

Der Emittent trägt die alleinige Verantwortung für die Einhaltung und Umsetzung seiner in seinen Richtlinien definierten Verpflichtungen sowie deren Überwachung. Die von EthiFinance abgegebene Stellungnahme bezieht sich weder auf die finanzielle Leistung des Finanzierungsinstruments noch auf die tatsächliche Mittelverwendung. EthiFinance übernimmt keine Verantwortung für Folgen, die sich aus der Nutzung dieser Stellungnahme durch Dritte für Investitionsentscheidungen oder sonstige geschäftliche Transaktionen ergeben.

Die in dieser SPO enthaltenen Informationen basieren auf der zum Zeitpunkt der Erstellung durch EthiFinance vorgenommenen Analyse und können erheblichen Änderungen unterliegen. Es handelt sich um eine subjektive Analyse, die nicht auf die individuelle finanzielle Situation, Erfahrung oder das Wissen bestimmter Empfänger zugeschnitten ist. Sie stellt weder eine Bewertung der wirtschaftlichen Leistungsfähigkeit oder Kreditwürdigkeit des Emittenten noch eine finanzielle Empfehlung oder eine Beurteilung der Eignung einer Investition für bestimmte Anleger oder Anlegergruppen dar. Die Stellungnahme ersetzt nicht die Fachkenntnis, Erfahrung und das Urteilsvermögen von Entscheidungsträgern bei Investitions- oder Geschäftsentscheidungen. EthiFinance übernimmt keine Haftung für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, die aus der Nutzung der in der SPO enthaltenen Informationen resultieren.

EthiFinance setzt mit der gebotenen Sorgfalt, Genauigkeit und allen angemessenen Anstrengungen alles daran, die Richtigkeit der bereitgestellten Informationen sicherzustellen. Die in der SPO verwendeten Daten und Informationen stammen aus Quellen, die als zuverlässig und glaubwürdig angesehen werden können, über die EthiFinance jedoch keine direkte Kontrolle hat oder nicht immer vollständig überprüfen kann. Hierzu gehören sowohl vom Emittenten bereitgestellte Daten als auch öffentlich zugängliche Informationen. Diese können Änderungen unterliegen. Die hierin enthaltenen Informationen werden „wie besehen“ bereitgestellt. EthiFinance lehnt jede Haftung für Schäden ab, die sich aus der Nutzung dieser SPO oder der darin enthaltenen Informationen ergeben könnten.

EthiFinance schließt jegliche ausdrücklichen oder stillschweigenden Gewährleistungen jeglicher Art aus, einschließlich Garantien hinsichtlich Marktgängigkeit, Vollständigkeit, Verlässlichkeit, Genauigkeit, Aktualität oder Eignung der SPO für einen bestimmten Zweck.

Kontakt



📍 Ethifinance GmbH
Hohenzollernstr. 26
30161 Hannover

☎️ +49 511 999987-0
✉️ germany@ethifinance.com
🌐 www.ethifinance.com

Imke Mahlmann
Product Lead SPO Northern Europe
imke.mahlmann@ethifinance.com

Lennart Pantel
Senior ESG Analyst
lennart.pantel@ethifinance.com