

EthiFinance

AREAM Solar Finance GmbH



AREAM Solar Finance GmbH

Berichterstattung zur grünen Anleihe – Juli 2024

Die AREAM Solar Finance GmbH hat sich in ihrem Rahmenwerk vom April 2024 im Zusammenhang mit der Emission einer grünen Anleihe zur Berichterstattung verpflichtet. EthiFinance wurde beauftragt, den ersten für den 2025 geplanten Bericht der AREAM Solar Finance GmbH zur grünen Anleihe zu überprüfen. Dieses Vorgehen gilt als Best Practice am Markt.

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 2024).

EthiFinance bestätigt, dass die Berichterstattung zur grünen Anleihe der AREAM Solar Finance GmbH mit den im Rahmenwerk vom April 2024 beschriebenen Berichtspflichten voraussichtlich übereinstimmt.

BERICHTERSTATTUNG

- Einhaltung der Berichtspflichten
- Einhaltung der Eignungskriterien
- Allokation der Erlöse
- Nachhaltigkeitskennzahlen

STELLUNGNAHME

Die Berichterstattung zur grünen Anleihe der AREAM Solar Finance GmbH über die Allokation der Emissionserlöse und die ökologische Wirkung der finanzierten Projekte wird voraussichtlich vollständig sein und mit den im Rahmenwerk vom April 2024 beschriebenen Berichtspflichten übereinstimmen. Der Emittent hat 75,39 Prozent der im Jahr 2024 verfügbaren Emissionserlöse bis zum 31.12.2024 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 nicht 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. EthiFinance bestätigt, dass die finanzierten Projekte voraussichtlich eine positive Umweltauswirkung erzeugen, welche im Rahmenwerk kommuniziert wurde. Die tatsächliche Bewertung der Umweltwirkung kann erst nach Umsetzung der Projekte erfolgen. Die bisher vorliegenden Daten belegen den Umsetzungsfortschritt zum 31.12.2024.

EthiFinance
Hannover, 28. März 2025

www.ethifinance.com

Überprüfung der Berichterstattung zur grünen Anleihe der AREAM Solar Finance GmbH 28.03.2025

1. Hintergrund

EthiFinance wurde beauftragt, eine unabhängige Überprüfung der Berichterstattung zur herausgegebenen grünen Anleihe der AREAM Solar Finance GmbH (im Folgenden auch „AREAM“, „der Emittent“ oder „das Unternehmen“) zu erstellen. Dieses Vorgehen gilt als Best Practice am Markt. Die Bewertung erfolgte anhand der Green Bond Principles (GBP) 2021 sowie des Handbuchs „Harmonised Framework for Impact Reporting“ der International Capital Market Association (ICMA) vom Juni 2024.

AREAM Solar Finance GmbH

Die AREAM Solar Finance GmbH hat im Juli 2024 eine grüne Anleihe herausgegeben, um die Projektentwicklung im Bereich erneuerbare Energien (PV Installations- und Speicherprojekte) zu finanzieren. Die Laufzeit der Anleihe beträgt 5 Jahre: vom 17. Juli 2024 bis zum 17. Juli 2029. Im Rahmenwerk zur Emission der Anleihe hat sich AREAM Solar Finance GmbH dazu verpflichtet, über die Allokation der Erlöse und die Umweltauswirkungen der Projekte zu berichten.

Die grüne, nicht nachrangige und nicht besicherte Anleihe wurde im Rahmen einer öffentlichen Platzierung im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse vom 17. Juli bis 31. Dezember 2024 im Volumen von 5,7 Mio. EUR gezeichnet. Die Vollplatzierung in Höhe von 10 Mio. EUR wurde zum Zeitpunkt der Berichterstattung nicht erreicht.

Bis Dezember 2024 hat die AREAM Solar Finance GmbH 75,39 Prozent der verfügbaren Erlöse aus der Erstemission allokiert. EthiFinance liegt der Green Bond Bericht des Jahres 2025 vor, in diesem wird über die Allokation der Erlöse und den Umweltnutzen bis zum Ende des Geschäftsjahres 2024 berichtet.

Das vorliegende Gutachten zur Überprüfung der Berichterstattung bezieht sich auf die Mittelverwendung des besicherten AREAM Solar Finance GmbH Green Bonds 2024/2029 zum Geschäftsjahr 2025.

EthiFinance hat die Überprüfung von Anfang Februar bis Ende März 2024 durchgeführt. Die AREAM Solar Finance GmbH hat alle relevanten Dokumente zur Verfügung gestellt. Zusätzlich führte EthiFinance Interviews mit verantwortlichen Mitarbeitenden der AREAM Solar Finance GmbH. Wir sind der Ansicht, dass uns die vorliegenden Informationen ermöglichen, eine aussagkräftige Stellungnahme zur Übereinstimmung der Berichterstattung mit den oben genannten Leitlinien abzugeben.

2. Berichterstattung

2.1. Einhaltung der Berichtspflichten

EthiFinance hat die Einhaltung der ursprünglichen Verpflichtungen des Emittenten im Rahmenwerk mit den tatsächlichen Angaben im Bericht verglichen.

EthiFinance ist der Ansicht, dass die durch AREAM Solar Finance GmbH im Rahmenwerk vom April 2024 kommunizierten Verpflichtungen den Informationen in der Berichterstattung voraussichtlich vollständig entsprechen.

Der Bericht¹ des Emittenten enthält eine Übersicht über die der grünen Anleihe zugeordneten Projekte auf Projektstandorte, Projektbeschreibungen, die entsprechend zugeflossenen Beträge und deren erwartete Umweltauswirkungen. Der Emittent verwendete qualitative Leistungsindikatoren und quantitative Kennzahlen, um die Projektauswirkungen zu kommunizieren. Die Methoden und/oder die Annahmen zur Berichterstattung wurden nicht offengelegt.

EBENE DER BERICHTERSTATTUNG

- Auf Projektportfolio-Basis
- Auf Projektebene

INDIKATOREN DER BERICHTERSTATTUNG

Allokation der Mittel

- Höhe des Gesamtbetrages der Emissionserlöse

Der Emittent berichtet über die bis zum 31.12.2024 platzierten Emissionserlöse.

- Höhe des allokierten Betrages

Der Emittent berichtet über die Höhe des allokierten Betrages.

- Anteil der Refinanzierung

Da es sich ausschließlich um eine Finanzierung für Projektentwicklungskosten handelt, wurden keine Angaben zum Anteil der Refinanzierung im Bericht gemacht.

- Angaben zu eventuell nicht allokierten Emissionserlösen

- Projektbeschreibung

Der Emittent hat die Informationen zur Projektbeschreibung in die Berichterstattung aufgenommen.

Nachhaltigkeitsinformationen

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

¹ [AREAM Solar Finance GmbH Nachhaltigkeitsberichtserstattung 2024](#), Datum der Veröffentlichung: 27.03.2025

Weitere Informationen

- Berichterstattung Risikomanagement
- Berichterstattung bei wesentlichen Änderungen
Nach der Angabe des Emittenten ist es zu keinen wesentlichen Änderungen seit der Anleiheemission gekommen.
- Externe Verifizierung der Berichterstattung

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 im Rahmen der Emission der grünen Anleihe dazu verpflichtet, alle 12 Monate sowie anlassbezogen bei wesentlichen Änderungen oder auf Investorenanfrage zu berichten.
- 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
- Unterliegt einer externen Kontrolle

² <https://www.aream.de/ir>, Datum der Veröffentlichung: 27.03.2025

ÖKOLOGISCHE BERICHTERSTATTUNGINDIKATOREN

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

PRODUKTKATEGORIE	OUTPUT-INDIKATOREN	IMPACT-INDIKATOREN
Erneuerbare Energien – Installation von Photovoltaik-Anlagen und Speicherprojekten ³ innerhalb Deutschlands	<ul style="list-style-type: none"> • Erwartete Erzeugungskapazität (in MW) • Erwartete jährliche Produktion erneuerbare Erzeugungskapazität (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) 	<ul style="list-style-type: none"> • Erwartete vermiedene THG-Emissionen/Jahr (in tCO₂e)

Die AREAM Solar Finance GmbH hat zu folgenden Indikatoren berichtet:

- Erwartete Erzeugungskapazität (in MW)
- Erwartete jährliche Produktion erneuerbare Erzeugungskapazität (in MWh/Jahr)
- Geografische Verteilung installierter Anlagen und Speichersysteme innerhalb Deutschlands
- Aufschlüsselung der Projektentwicklungskosten (Projekterwerb, Personal, Grundstücke/Nutzungsrechte, Planungskosten, Gutachten, Genehmigungen, Steuern)

Zum Indikator Anzahl an Haushalten, deren Strombedarf durch die Produktion gedeckt wird, kann zurzeit keine Angabe gemacht werden. 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.

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

³ Im Rahmenwerk wurden keine spezifischen Indikatoren für mögliche Speicherprojekte formuliert. Aus Gesprächen mit dem Emittenten liegen Ethifinance jedoch die Information vor, dass dieselben Indikatoren, wie für Photovoltaik-Projekte Anwendung finden werden.

2.2. Einhaltung der Eignungskriterien

EthiFinance bestätigt, dass die finanzierten Projekte mit den im Rahmenwerk vom April 2024 definierten Eignungskriterien für die Auswahl und Bewertung der Projekte voraussichtlich übereinstimmen.

EthiFinance hat die finanzierten Projekte mit den im Rahmenwerk⁴ definierten Eignungskriterien für die Auswahl und Bewertung der Projekte abgeglichen:

PRODUKTART	EIGNUNGSKRITERIEN	PROJEKTSTANDORT	ERFÜLLUNG
Erneuerbare Energien – Installation von Photovoltaik-Anlagen und Speicherprojekten innerhalb Deutschlands	<i>Finanzielle Risikoprüfung</i>	Solarpark Weißewarte	Voraussichtlich erfüllt
	Langfristige Rentabilität		
	Risikoexposition	Solarpark Burg	Voraussichtlich erfüllt
	Ertragspotenzial		
	Pachtkonditionen		
	Einstrahlungswerte (kWh/kWp)		
	Erwarteter Entwicklungszeitraum		
	<i>Prüfung positiver ESG-Auswirkungen</i>	Solarpark Weißewarte	Voraussichtlich erfüllt
	CO2-Emissionen-Reduktionspotenzial (in tCO2/MWh)	Solarpark Burg	Voraussichtlich erfüllt
	Biodiversitätsförderung (gemessen anhand von Ökopunkten)		
	Einbezug und Unterstützung lokaler Gemeinschaften (nach BauGB)		
	Einhaltung nationaler Standards für Arbeitsrechte (ArbSchG) und Umweltschutz (BNatSchG)		

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

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

AREAM Solar Finance GmbH Nachhaltigkeitsberichtserstattung 202

⁴ [AREAM Green Bond Framework 2024](#)

2.3. Allokation der Erlöse

EthiFinance bestätigt, dass der Allokationsprozess gemäß den Vorgaben im Rahmenwerk vom April 2024 implementiert wurde. Insbesondere versichert EthiFinance, dass der Emittent über die Allokation der Mittel berichtet hat und die Kennzahlen im Einklang mit den ursprünglichen Verpflichtungen des Emittenten stehen.

KENNZAHLEN

Die AREAM Solar Finance GmbH hat folgende Daten zur grünen Anleihe zur Verfügung gestellt:

FINANZIELLE KENNZAHL	ERGEBNIS
Höhe des Gesamtbetrages der Emissionserlöse (geplant)	Bis zu 10 Mio. EUR
Gesamtvolumen (Widerspruchsfrist abgelaufen, Stand 31.12.2024)	5.800.000,00 EUR
Verfügbares Volumen ⁵	5.136.000,00 EUR
Höhe des allokierten Betrages	3.872.000 EUR
Anteil der Refinanzierung	0 %
Angaben zu eventuell nicht allokierten Emissionserlösen	1.264.000 EUR

Der Emittent hat die Gesamtsumme von 3.872.000 EUR bzw. 75,39 Prozent der verfügbaren Emissionserlöse allokiert.

Die Gesamtsumme von 1.264.000 EUR, der nicht allokierten Emissionserlöse wurde laut Angaben des Emittenten zum Ablauf des Geschäftsjahrs 2024 bei einer Bank mit einem guten Nachhaltigkeitsrating⁶ verwahrt. Die Informationen zu nicht allokierten Erlösen werden nach Angabe des Emittenten in der nachfolgenden Berichterstattung offengelegt.

PROJEKTFINANZIERUNG

Der Emittent hat die Anleihemittel im Jahr 2024 folgendermaßen allokiert:

PROJEKTKATEGORIE	PROJEKT	SUMME ZUGETEILTER ERLÖSE	ANTEIL ZUGETEILTER ERLÖSE
Erneuerbare Energien	Solarpark Weißewarte	3.197.500,00 EUR	62,26 %
	Solarpark Burg	518.000,00 EUR	10,09 %
	Gruppeninterne Kosten: Green Bond Strukturierung	156.500,00 EUR	3,05 %
GESAMT		3.872.000,00 EUR	75,39 %

Der Emittent hat 3,79 Mio. EUR bzw. 75,39 Prozent der verfügbaren Emissionserlöse aus dem Jahr 2024 bis zum 31.12.2024 zugeteilt.

⁵ Nach Abzug von Strukturierungskosten und Vertriebsprovisionen.

⁶ Nicht zugewiesene Erlöse befinden sich auf den Konten der Sparkasse KölnBonn.

EXTERNE ÜBERPRÜFUNG

Die Allokation der Erlöse wurde von keiner unabhängigen dritten Partei geprüft.

2.4. Nachhaltigkeitsnutzen

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

QUALITATIVE DARSTELLUNG DES NACHHALTIGKEITSNUTZENS

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

- Solarpark Burg: Entwicklungskosten
- Solarpark Weißewarte: Landsicherung, Entwicklungskosten

Auch die Geografische Verteilung der Projekte innerhalb Deutschlands wird vom Emittenten beschrieben:

- Solarpark Burg: Burg, Schleswig-Holstein
- Solarpark Weißewarte: Weißewarte, Sachsen-Anhalt

QUANTITATIVE DARSTELLUNG DES NACHHALTIGKEITSNUTZENS

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

PROJEKT-KATEGORIE	PROJEKT	BERICHTETE KENNZAHL		
		Erwartete installierte Kapazität (MWp)	Erwartete jährlich produzierte Energie (MWh)	Haushalte deren Strombedarf durch Produktion gedeckt wird
Erneuerbare Energien – Installation von Photovoltaik-Anlagen und Speicherprojekten innerhalb Deutschlands				
	Solarpark Burg	50	50.000	k.A.
	Solarpark Weißewarte ⁷	68	73.576	k.A.

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.

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

PROJEKTKATEGORIE	PROJEKT	BERICHTETE KENNZAHL
Erneuerbare Energien – Installation von Photovoltaik-Anlagen und Speicherprojekten innerhalb Deutschlands		Erwartete jährliche CO ₂ -Ersparnis (tCO ₂ e)
	Solarpark Burg	30.000
	Solarpark Weißewarte	50.000

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

BERECHNUNGSMETHODIK

Die Berechnungsmethodik und die getroffenen Annahmen werden vom Emittenten nicht offengelegt.

UMWELTAUSWIRKUNGEN

EthiFinance hat geprüft, ob die finanzierten Projekte einen Umweltnutzen erbringen, welchen der Emittent im Rahmenwerk kommuniziert hat:

PROJEKTKATEGORIE	NUTZEN	BEWERTUNG
Erneuerbare Energien – Installation von Photovoltaik-Anlagen und Speicherprojekten innerhalb Deutschlands	Reduktion von CO ₂ -Emissionen im Rahmen der Primärenergieerzeugung	Voraussichtlich erbracht
	Erhöhung der installierten Stromerzeugungskapazität erneuerbarer Energien	Voraussichtlich erbracht

EthiFinance 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

Der Emittent berichtet 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.

Maßnahmen zur Reduktion negativer Einflüsse auf das Klima könnten darüber hinaus Berücksichtigung in allgemeinen Unternehmensabläufen finden. Auch im Bereich der Arbeitssicherheit und des Gesundheitsschutzes wäre die Integration eines standardisierten Managementsystems in den Geschäftsablauf sinnvoll.

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

3. STELLUNGNAHME

Die AREAM Solar Finance GmbH hat sich in ihrem Rahmenwerk, das im Zusammenhang mit der Emission einer grünen Anleihe im Juli 2024 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.

EthiFinance hat die Berichterstattung zur grünen Anleihe der AREAM Solar Finance GmbH, die im Juli 2024 begeben wurde, analysiert und bewertet diese als voraussichtlich vollständig. Dabei hat EthiFinance 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 AREAM Solar Finance GmbH, insbesondere über die Allokation der Erlöse und die ökologische Wirkung der finanzierten Projekte, ist voraussichtlich vollständig und stimmt mit den im Rahmenwerk vom April 2024 beschriebenen Berichtspflichten überein.

Die AREAM Solar Finance GmbH hat 3,82 Mio. EUR bzw. 75,39 Prozent der im Jahr 2024 eingesammelten und verfügbaren Emissionserlöse bis zum 31.12.2024 zugeteilt. Dieser Zeitraum entspricht der Verpflichtung des Emittenten, die Erlöse innerhalb von 12 Monaten nach der Emission des Finanzinstruments 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 keiner externen, unabhängigen Stelle geprüft.

Die Erlöse wurden entsprechend der jeweiligen Entwicklungsphase der Projekte gemäß den im Rahmenwerk definierten Eignungskriterien allokiert. Der Emittent hat die erwartete Umweltwirkung der Finanzierungstätigkeit anhand von Kennzahlen zu quantitativen Output- und Impact-Indikatoren dargestellt. EthiFinance bestätigt, dass die finanzierten Projekte voraussichtlich eine positive Umweltauswirkung erzeugen, welche im Rahmenwerk kommuniziert wurde.

4. Methodik

Das vorliegende Gutachten zur Überprüfung der Berichterstattung wurde von qualifizierten Analyst*innen von EthiFinance erstellt. Unser Nachhaltigkeitsresearch erfolgt ausschließlich nach anerkannten und methodisch gesicherten Verfahren. Für alle Research-Aktivitäten und Kundenprozesse haben wir strenge Qualitätsstandards definiert.

EthiFinance 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 EthiFinance die Empfehlungen der aktuellen Green oder Social Bond Principles und des Handbuchs „Harmonised Framework for Impact Reporting“ der International Capital Market Association (Stand Juni 2023).

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 EthiFinance und dem Emittenten

EthiFinance hat im Jahr 2024 eine Second Party Opinion für die AREAM Solar Finance GmbH erstellt. Diese Tätigkeit schließt an die Erstellung der SPO an, es liegen jedoch keine Hinweise auf Interessenkonflikte in 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 weitere geschäftliche, finanzielle oder sonstige Verbindung zwischen EthiFinance und dem Emittenten.

Disclaimer © 2025 EthiFinance – Alle Rechte vorbehalten.

Dieses unabhängige Gutachten zur Überprüfung der Berichterstattung 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. EthiFinance hat diese unabhängige Überprüfung der Berichterstattung gemäß ihrer Methodik und unter strikter Einhaltung ihres Verhaltenskodex (EthiFinance Code of Ethics) erstellt, um Interessenkonflikte zu vermeiden und die Anforderungen an Objektivität, Transparenz, Unabhängigkeit, Integrität und professionelle Sorgfalt Verhalten zu erfüllen.

Bei der Durchführung der Überprüfung der Berichterstattung 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 dem Gutachten zur Überprüfung der Berichterstattung sowie an den darin enthaltenen Informationen und Methodologien, ebenso wie an sämtlichen daraus abgeleiteten Rechten. Ausschließlich EthiFinance und ihre Teams sind berechtigt, dieses Dokument ganz oder teilweise zu vervielfältigen, zu verändern, zu verbreiten oder zu vermarkten.

Sofern nicht ausdrücklich anders zwischen EthiFinance und dem Emittenten vereinbart, ist dieses Gutachten zur Überprüfung der Berichterstattung ausschließlich für die Nutzung durch den Emittenten und potenzielle Investoren bestimmt. Der Emittent ist nicht berechtigt, das Gutachten zur Überprüfung der Berichterstattung aus beliebigem Grund oder an beliebige Dritte weiterzugeben. Eine interne oder externe Nutzung darf nur in seiner Gesamtheit erfolgen. Jegliche auszugsweise Nutzung, Veränderung, Selektion, Modifikation, Entfernung oder Ergänzung des Gutachtens zur Überprüfung der Berichterstattung ist untersagt.

Dieses Gutachten zur Überprüfung der Berichterstattung enthält Analysen, Informationen, Bewertungen und Recherchen, die sich ausschließlich auf die ESG-Performance (Environmental, Social and Governance) des Emittenten und das geprüfte Rahmenwerk beziehen.

Dieses Gutachten zur Überprüfung der Berichterstattung 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 Empfehlung oder ein Angebot zum Kauf, zur Zeichnung, zum Verkauf oder zum Halten eines Wertpapiers. Unter keinen Umständen darf das Gutachten zur Überprüfung der Berichterstattung 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/r Finanzierungsinstruments(instrumente) 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 diesem Gutachten zur Überprüfung der Berichterstattung 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

Überprüfung der Berichterstattung zur grünen Anleihe der AREAM Solar Finance GmbH 28.03.2025

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 dem Gutachten zur Überprüfung der Berichterstattung enthaltenen Informationen resultieren.

EthiFinance setzt mit der gebotenen Sorgfalt, Genauigkeit und allen angemessenen Anstrengungen alles daran, die Richtigkeit der bereitgestellten Informationen sicherzustellen. Die in dem Gutachten zur Überprüfung der Berichterstattung 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 dieses Gutachtens zur Überprüfung der Berichterstattung 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 des Gutachtens zur Überprüfung der Berichterstattung für einen bestimmten Zweck.