

PV-INVEST GMBH

1. KEY DATA

COUNTRY	Austria
INDUSTRY	Energy
SECTOR	Secondary Energy
EXCHANGE	Vienna Stock Exchange
ISIN / TICKER	Bonds: AT0000A1YY14, etc.
MARKET CAP	-
TOTAL ASSETS	101 mil EUR 2020
TURNOVER	18,79 mil EUR 2021
EMPLOYEES	30 2022
FISCAL YEAR	1.1. – 31.12.
ADDRESS & WWW	A-9020 Klagenfurt Lakeside B07 www.pv-invest.com

2. EXCLUSIONARY SCREENS

ARMAMENT	No	NUCLEAR ENERGY	No
FOSSIL FUELS	No	ADDICTIVE DRUGS	No
GMO	No	HUMAN & LABOR RIGHTS VIOL.	No
GAMING	No	OTHERS	No

3. STAKEHOLDER & PRODUCT SCREENS

EMPLOYEES	ba	PRINCIPLES & STRATEGIES	B+
SOCIETY	ab	MGMT.SYSTEMS & ORGANISATION	ba
CUSTOMERS	ab	PRODUCTS & SERVICES	ab
MARKET PARTNERS	ba	PROGRAMMES, ACTIVITIES & ACHIEVEMENTS	b
INVESTORS	b		
ENVIRONMENT	a		

4. OVERALL SUSTAINABILITY RATING

RATING	A+	A	A-	B+	B	B-	C+	C	C-	EX
INDICATIVE RATING	a			b			c			NR
RATING	ab			ba			bc			NR

PREVIOUS RATING **ab 09/2019**
DATA RATE **56%**

5. PROFILE

PV-INVEST GmbH, headquartered in Klagenfurt, Austria, is a renewable energy investment company holding assets and carrying out projects in various countries in Europe and the MENA-Region.

The company has two major business segments, (1) holding of renewable energy assets and (2) project development for photovoltaic. The group acts primarily as investor and consists of about 50 companies.

Shareholders are the two managing partners and since 05/2021 the Liechtenstein Invest GmbH with. The activities are funded by loans, civic investment schemes and bonds. The company is characterized by a strong orientation towards sustainable investors

Exclusionary screens relating to sustainability are not affected.

The company approved the code of conduct from the Liechtenstein Invest GmbH and has a profound implicit orientation towards sustainability in its business strategy.

The small size of the company given, no systematic sustainability management exists. Several relevant issues are not yet addressed systematically.

Programmes, activities and achievements seem to be partly in accordance with own principles and goals and general requirements to a sustainable corporation. A sustainability report has not been published yet.

The company's services are essential for the transition towards a sustainable energy system with positive effects on climate change and the society as whole. The fields of operation remain the most decisive factor for a sustainability rating significantly above the average.



METHODIK

1. DIE rfu

Die rfu, gegründet 1997, ist ein Spezialist für Nachhaltiges Investment und Management. Wir unterstützen institutionelle Investoren und Unternehmen bei der Entwicklung und Umsetzung nachhaltigkeitsorientierter Anlage- und Geschäftsstrategien. Unser Research fließt in die Anlagepolitik von Portfolios mit einem Gesamtvolumen von mehreren Milliarden Euro ein. Labels und Auszeichnungen (z.B. Österreichisches Umweltzeichen) für Produkte auf Basis unserer Konzeption stellen dessen Glaubwürdigkeit unter Beweis, und Indizes wie der Österreichische Nachhaltigkeitsindex VÖNIX oder der CECE SRI EUR für Osteuropa zeigen den positiven Performanceeffekt unseres Research.

2. DAS NACHHALTIGKEITSMODELL

HINTERGRUND	„Technologisches Herz“ ist das rfu Nachhaltigkeitsmodell, das seinen Ursprung in den 1990er-Jahren hat. Laufende Optimierung von Methodik, Kriterien und Prozessen durch Inputs aus Forschungsprojekten und Praxis haben ein ausgereiftes Werkzeug zur externen Bewertung unternehmerischer Nachhaltigkeit hervorgebracht. Das Modell umfasst zwei Filterebenen: (1) Ausschlusskriterien, (2) Stakeholder- und Produktkriterien.	
AUSSCHLUSS-KRITERIEN	Ausschlusskriterien beinhalten Aktivitäten, Technologien und Praktiken, die mit den Prinzipien der Nachhaltigkeit unvereinbar sind. Standardmäßig werden zehn Gruppen von Ausschlusskriterien angewendet, die bei Bedarf auch kundenspezifisch erweitert werden können:	<ul style="list-style-type: none"> > Rüstung > Nuklearenergie > Fossile Energie > Suchtmittel > Glücksspiel > Gentechnologie > Menschen- & Arbeitsrechtsverletzungen > Schwere Umweltschädigung > Unethische Geschäftspraktiken > Sonstige
STAKEHOLDER- & PRODUKT-KRITERIEN	Die Stakeholder- und Produktkriterien basieren auf dem Anspruchsgruppen-Modell, ergänzt um eine Wertschöpfungskettenanalyse der Produkte bzw. Dienstleistungen. Sie sind in eine Matrix aus vier Management-Ebenen und sechs Stakeholdergruppen eingeordnet: Jeder Schnittpunkt der Matrix bildet ein Bewertungsfeld, dem Kriterien zugeordnet sind. Insgesamt enthält das rfu Nachhaltigkeitsmodell rund 100 einzelne Kriterien, welche durch ca. 400 quantitative und qualitative Indikatoren operationalisiert sind.	<ul style="list-style-type: none"> > Grundsätze & Strategien > Managementsysteme > Programme, Aktivitäten & Ergebnisse > Produkte & Dienstleistungen > Mitarbeiter > Kunden > Investoren > Gesellschaft > Marktpartner > Umwelt
GEWICHTUNG & AGGREGATION	Die Gewichtungen der einzelnen Kriterien leiten sich aus der Relevanz für das jeweilige Unternehmen ab (z.B. aufgrund Branche, regionaler Struktur, Position in der Wertschöpfungskette). Die Ausprägungen der Kriterien werden auf einer Skala von -10 bis +10 bewertet, in mehreren Stufen zu einem Gesamtscore aggregiert und in ein Rating auf der Skala von C- bis A+ transformiert (Bsp. links).	
	<p>Das Diagramm zeigt die Transformation von Scores in Ratings. Die obere Skala reicht von +10 bis -10. Links: Ein Score von +2,8 (mit einer Bandbreite von +3,7 bis +1,8) entspricht dem Rating B+. Rechts: Ein Score von +1,4 (mit einer Bandbreite von +3,1 bis 0,2) entspricht dem indikativen Rating ba. Die Rating-Skala reicht von A+ bis C-.</p>	
	Die sich aus einer reduzierten Datenlage ergebende mögliche Schwankungsbreite des Scores wird erfasst („Bandbreite“ in den Bsp.) und führt, wenn sie mehr als eine Ratingklasse überspannt, zu einem indikativen Rating, gekennzeichnet durch Kleinbuchstaben (Bsp. rechts).	

3. WEITERE INFORMATIONEN

Eine detaillierte Darstellung des rfu Nachhaltigkeitsmodells findet sich auf unserer Website www.rfu.at bzw. als Download unter www.rfu.at/modell/.

PV-INVEST GMBH

A. PROFIL

1. BESCHREIBUNG

ÜBERBLICK	<p>Die PV-Invest Gruppe mit Sitz in Klagenfurt wurde 2009 gegründet und ist im Bereich Erneuerbaren Energien in Europa sowie der MENA-Region (Middle East & North Africa) tätig. Das Portfolio umfasst derzeit 91 fertiggestellte Energieerzeugungsanlagen mit einer Gesamtkapazität von knapp über 58,8 MWp.</p> <p>Das Unternehmen nimmt in seiner Geschäftstätigkeit vor allem die Rolle als Entwickler und Investor ein. Wesentliche Aktivitäten werden von Lieferanten und Dienstleister durchgeführt. 2021 beschäftigte das Unternehmen 30 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter in 5 Ländern.</p>
SEGMENTE	<p>Die Unternehmensaktivitäten haben einen Schwerpunkt auf Planung, Erwerb und Betrieb von Photovoltaik- und Wasserkraftanlagen zur Erzeugung von Elektrizität.</p> <p>(1) Stromproduktion: In etwa 72,3 % der Umsatzerlöse 2021 entfallen auf die Produktion von elektrischem Strom. Die Energiequellen teilen sich wie folgt auf: 59,49 % Photovoltaik Freiland, 37,29 % Photovoltaik Dachfläche und 3,22 % Wasserkraft.</p> <p>Das Portfolio umfasst derzeit 86 Photovoltaikanlagen mit einer Gesamterzeugungskapazität von rund 56,9 MWp. In der Projektpipeline befinden sich weitere 18 Anlagen mit einer Kapazität von 415 MWp: Das Unternehmen erschließt auch das Segment Wasserkraft durch fünf Kleinwasserkraftwerke mit einer Gesamterzeugungskapazität von rund 1,89 MW.</p> <p>(2) EPC-Geschäft (Engineering-Procurement-Construction): In den vergangenen Jahren ist die Bedeutung des Projektentwicklungsgeschäftes gestiegen. Der Umsatzanteil hat sich von 15 % (2016) über 43 % (2020) auf 20,8 % (2021) entwickelt.</p>
STRUKTUR	<p>Die PV-Invest ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach österreichischem Recht mit Sitz in Klagenfurt. Eigentümer und Gesellschafter sind paritätisch die beiden Geschäftsführer Günter Grabner und Gerhard Rabensteiner. Seit Mai 2021 ist die Liechtenstein Invest GmbH mit 42% beteiligt.</p> <p>Nachdem eine Vielzahl der Anlagen in eigenen Zweckgesellschaften betrieben werden, operieren unter dem Dach der PV-Invest Gruppe 53 Tochtergesellschaften, davon 52 voll konsolidiert.</p> <p>2016 erfolgt der Zusammenschluss mit KPV Solar, einem führenden österreichischen Entwickler für Photovoltaik- und Solarthermiekraftwerke. 2020 wurde die Unser Kraftwerk UK Naturstrom GmbH vollkonsolidiert und die iranische Beteiligung abgestoßen.</p>
MÄRKTE	<p>Als Betreiber von Photovoltaik- und Kleinwasserkraftwerken erhält das Unternehmen seine Einnahmen – je nach lokaler Regulierung - von Stromhändler und Abwicklungsstellen für Strom aus Erneuerbaren Energiequellen (z.B.: Slowenien: Borzen, Italien: GSE). Im Bereich des Projektgeschäfts reicht das Spektrum der Kunden von lokalen und nationalen KMU bis hin zu multinationalen Bauträger-Konsortien.</p> <p>Slowenien, Italien, Bulgarien Österreich und Nord-Mazedonien stellen mit einem Umsatzanteil von über 92% die bedeutendsten Märkte dar. Des Weiteren ist das Unternehmen in Deutschland, Frankreich, Tschechien, Bosnien-Herzegowina, Ungarn und Saudi-Arabien tätig. In Zukunft sollen auch weitere Märkte erschlossen werden, u.a. Kasachstan.</p>

2. WIRTSCHAFTLICHE KENNZAHLEN

	UMSATZ [MIO EUR]	GEWINN [T EUR]	BILANZSUMME [MIO EUR]	EIGENKAPITAL [MIO EUR]	EIGENKAPITAL INKL NACHRANGIGE VER- BINDLICHKEITEN [EUR]
2020	19,42	-1 423	101,4	1,5	2,9
2019	10,4	-699	81,8	2,5	4,5
2018	13,9	-156	72,2	3,2	5,6

B. AUSSCHLUSSKRITERIEN**AUSSCHLUSS NEIN****1. DEFINITIONEN**

Signifikante relative Bedeutung (in % des Umsatzes) oder absolute Bedeutung von einer oder mehreren der folgenden Aktivitäten bzw. Praktiken:

RÜSTUNG	- ABC Waffen, Waffensysteme oder Kernkomponenten - Konventionelle militärische Waffen, Waffensysteme oder Kernkomponenten - Spezifisch militärisches Material und Dienstleistungen	NEIN
NUKLEAR-ENERGIE	- Elektrizität aus Nuklearkraftwerken - Nuklearkraftwerke und spezifische Kernkomponenten oder Dienstleistungen - Nukleare Brennstoffe	NEIN
FOSSILE ENERGIE	- Förderung fossiler Brennstoffe - Raffination von Rohöl und Kohle - Elektrizität aus Öl- oder Kohlekraftwerken	NEIN
SUCHTMITTEL	- Tabak und Tabakwaren sowie spezifische Inhaltsstoffe - Spirituosen mit einem Alkoholgehalt von über 20 Volumens%	NEIN
GENTECHNOLOGIE	- Ethisch bzw. sozial problematische Human-Gentechnologie - Ethisch bzw. ökologisch problematische Gentechnologie in Land- und Viehwirtschaft	NEIN
GLÜCKSSPIEL	- Betrieb von Glücks- und Wettspielen - Glücks- und wettspielspezifische Anlagen und Dienstleistungen	NEIN
MENSCHEN- & ARBEITSRECHTS-VERLETZUNGEN	- Schwerwiegende Verletzungen gegen Menschen- oder Arbeitsrechte - Wiederholte oder systematische Verletzungen	NEIN
SCHWERE UMWELTSCHÄDIGUNG	- Beteiligung an schweren Umweltschäden wie Ökozid, Gifffreisetzung u.a. - Verkauf problematischer Produkte	NEIN
UNETHISCHE GESCHÄFTSPRAKTIKEN	- Verwicklung in schwerwiegende Verstöße - Korruption, Marktmanipulation, Bestechung, Geldschieberei, Betrug u.a	NEIN
SONSTIGE	- Sonstige Aktivitäten bzw. Praktiken, welche stark negative ethische, soziale oder ökologische Effekte zeitigen bzw. Risiken beinhalten	NEIN

2. BETROFFENHEIT

Das Unternehmen ist von keinem der obigen Ausschlusskriterien in signifikantem Maß betroffen, jedoch sind geringfügige indirekte Involvierungen vorstellbar und erwartbar. Diese ergeben sich in erster Linie durch die sozialen und ökologischen Risiken bei Abbau und Weiterverarbeitung einzelner Rohstoffe in der komplexen Zulieferkette der Solarindustrie.

Eine aktive Steuerung dieser Risiken durch die PV-Invest Gruppe in Form von einer konsequenten Supply Chain Politik findet bislang nur sehr eingeschränkt statt.

C.2. GESELLSCHAFT

RATING **ab**
DATENLAGE 63%

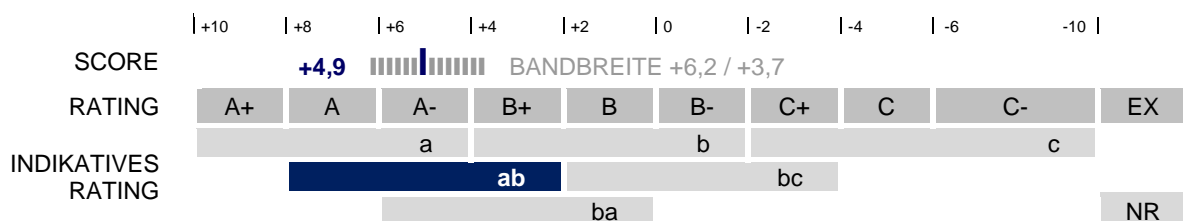
1. BESCHREIBUNG

Die gesellschaftlichen Stakeholder sind repräsentiert durch die lokalen Communities und Regionen, Behörden, NGOs, Medien, etc. in den Kernmärkten Slowenien, Italien, Mazedonien, Österreich und Bulgarien sowie den sonstigen Tätigkeitsländern. Hierzu zählen auch einige Risikostaat wie u.a. Saudi-Arabien. Die Tätigkeiten im Iran wurden auf Grund des Länderrisikos eingestellt.

2. AUSPRÄGUNGEN

GRUNDSÄTZE & STRATEGIEN	Eine positive Strategie ist implizit durch die Geschäftstätigkeit im gesellschaftlich wichtigen Bereich der erneuerbaren Energieproduktion sowie ergänzend durch eine ausgeprägte Orientierung an einer regionalen Wertschöpfungskette gegeben.
MANAGEMENT-SYSTEME & ORGANISATION	Das Unternehmen bekennt sich zum Verhaltenskodex der Liechtenstein Invest GmbH der auf den Grundprinzipien Innovation und Nachhaltigkeit basiert. Ein explizites Nachhaltigkeitsmanagement oder ein ausgereiftes Compliance Management sind, der Unternehmensgröße entsprechend, nicht vorhanden.
PRODUKTE & DIENSTLEISTUNGEN	Die gegenwärtige auf fossilen Energieträgern basierte Energieversorgung ist einer der wesentlichen treibenden Faktoren für den Klimawandel. Der Umstieg zu einer auf Grundlage erneuerbarer Energien stehenden Versorgung ist Grundvoraussetzung für eine nachhaltigere Gesellschaft. Die Leistungen der PV-Invest im Bereich Solar- und Wasserkraft sind ein unmittelbarer und wirksamer Beitrag hierzu. Gesellschaftliche Aspekte der Energieversorgung stehen in Zusammenhang mit Dezentralität, Versorgungssicherheit und Unabhängigkeit von fossilen Energieträgern. Darüber hinaus ist auch die Leistbarkeit von Strom ein Kernaspekt der sozialen Nachhaltigkeit. Die Preisgestaltung und folglich die Leistbarkeit des erzeugten Ökostroms liegt außerhalb der Einflussosphäre der PV-Invest Gruppe.
PROGRAMME, AKTIVITÄTEN & ERGEBNISSE	Die Anlagen des Unternehmens entsprechen dem Stand der Technik und gehen mit relativ geringen Auswirkungen auf Anrainer einher. Die Webseite der PV-Invest enthält kaum spezifische Informationen für Anrainer. Eine Einbeziehung betroffener Akteure bzw. deren Vertreter (NGOs) scheint bislang nicht systematisch zu erfolgen. Risiken hinsichtlich Korruption und Menschenrechte sind in einzelnen Projektstandorten gegeben, u.a. Saudi-Arabien. Konkrete Maßnahmen zur Vermeidung bzw. zur Reduktion dieser Risiken existieren in Teilbereichen (4-Augenkontrolle für alle Geldflüsse). Der Verhaltensindex der Liechtenstein Invest GmbH gibt hier Leitlinien und Richtwerte vor. Öffentlich verfügbare Informationen zur sozialen und ökologischen Nachhaltigkeit beschränken sich - der Unternehmensgröße entsprechend - auf Aspekte der Produktökologie. Diese werden auf der Webseite auch in Relation zu den Sustainable Development Goals gesetzt. Wesentliche Aspekte und Risiken (z.B.: Zulieferkette) werden jedoch nicht explizit thematisiert.

3. RATING



C.3. KUNDEN

RATING **ab**
DATENLAGE 51%

1. BESCHREIBUNG

72,3 % der Umsatzerlöse 2021 entfallen auf den Verkauf von Strom und 20,8 % auf das in den vergangenen Jahren stark gestiegene Projektentwicklungsgeschäft (EPC). Slowenien (39,5 %), Italien (25,8 %), Bulgarien (13,4 %), Österreich (9,4 %) und Nord-Mazedonien (4,4 %) stellen mit einem Umsatzanteil von über 92 % die bedeutendsten Märkte dar.

Des Weiteren ist das Unternehmen in Deutschland, Frankreich, Bosnien-Herzegowina, Ungarn und Saudi-Arabien, tätig. Die derzeit in Planung befindlichen Anlagen liegen überwiegend in Italien und Griechenland.

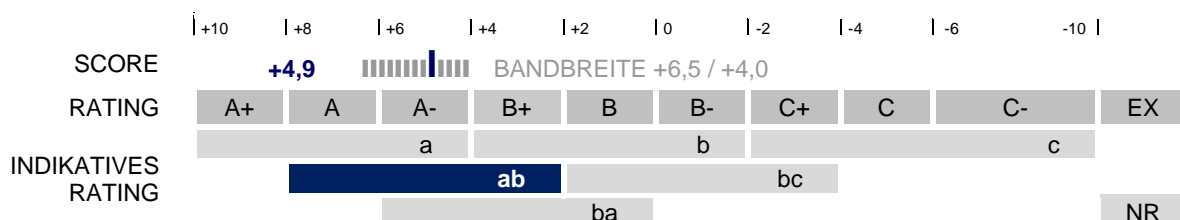
Das Unternehmen erhält seine Einnahmen – je nach lokaler Regulierung - von Stromhändlern und Abwicklungsstellen für Strom aus Erneuerbaren Energiequellen (z.B.: Slowenien: Borzen, Italien: GSE). Im Bereich des EPC reicht das Kundenspektrum von lokalen und nationalen KMU bis hin zu multinationalen Bauträger-Konsortien.

Das Unternehmen ist gegenüber seinen Kunden durch keinerlei Machtposition gekennzeichnet und es sind nur sehr geringe Risiken gegeben.

2. AUSPRÄGUNGEN

GRUNDSÄTZE & STRATEGIEN	Das Unternehmen stellt bei seiner Leistungserbringung Anlagenqualität und Sicherheit in den Vordergrund.
MANAGEMENT-SYSTEME & ORGANISATION	Das Unternehmen selbst verfügt über kein explizites Qualitätsmanagement, jedoch werden alle Anlagen einer umfassenden Technical Due Diligence unterzogen, welche technische, rechtliche und ökonomische Aspekte umfassend beinhaltet. Ethische Risiken im Kundenbereich durch die Produkte und Dienstleistungen sind gering, jedoch könnten auch aus Nachhaltigkeitssicht kritische Unternehmen/Staaten Auftraggeber sein. Ausformulierte Grundsätze hierzu sind noch nicht in Anwendung, jedoch hat das Unternehmen schon mehrfach Projekte aus sozialökologischen Überlegungen abgelehnt.
PRODUKTE & DIENSTLEISTUNGEN	Durch seine Positionierung trägt das Unternehmen zur nachhaltigen Stromversorgung seiner Kunden bei. Die Anlagen des Unternehmens entsprechen dem Stand der Technik und werden mit einem Online-Monitoring ausgestattet. Darüber hinaus sind diese durch umfangreiche All-Risk Polizzen abgesichert. Über die generell positive Produktwirkung hinausgehend ist eine explizit soziale Gestaltung nur in Ansätzen gegeben (z.B. Teilen von Know-How und günstigere Angebote für einkommensschwache Regionen).
PROGRAMME, AKTIVITÄTEN & ERGEBNISSE	Durch die geringe Marktmacht des Unternehmens, die Regulierung des Marktes sowie die grundsätzlichen Charakteristika der Branche ist eine Benachteiligung von Kunden z.B. im Rahmen der Preispolitik wenig wahrscheinlich. Im Projektgeschäft bietet die KPV Solar ihren Kunden 2 Jahre Leistungsgarantie, 12 Jahre Produktgarantie und über 25 Jahre eine Performance-Garantie. Servicedienstleistungen werden durch O&M-Partner erbracht. Die Webseite der Unternehmensgruppe ist auf Deutsch und Englisch verfügbar. KPV Solar und die slowenische Tochtergesellschaft haben eigene Webseiten. Über Datenschutz wird umfassend informiert. Für Kundinnen und Kunden sind jeweils nur relativ wenig Informationen enthalten. Nachhaltigkeitsaspekte, welche über die allgemein positive Produktwirkung hinausgehen, spielen in der Kundenkommunikation kaum eine Rolle (z.B.: Lifecycle-Assessment), werden jedoch kundenseitig nur selten nachgefragt.

3. RATING



PV-INVEST GMBH

C.4. MARKTPARTNER

RATING **ba**
DATENLAGE **54%**

1. BESCHREIBUNG

Durch seine Rolle als Projektentwickler und Betreiber kauft das Unternehmen alle Anlagenbestandteile sowie wesentliche Dienstleistungen zu. Die mit Abstand größten Aufwandspositionen sind der Materialaufwand (2020: EUR 6.929,3 T) und die Abschreibungen (EUR 4.317,5 T), was auf die hohe Bedeutung der Zulieferkette hinweist. Daneben sind auch die übrigen sonstigen Aufwendungen (EUR 4.390 T) finanziell bedeutend. Hierin sind die gesamten laufenden Kosten enthalten, die nicht in den anderen Positionen ausgewiesen sind: Verwaltungs-, Beratungs-, Werbungs-, Reise- und ähnliche Kosten. In den bezogenen Leistungen (EUR 2.447,5 T) sind insbesondere Bau- und Betriebsdienstleistungen enthalten.

Lieferanten für die Hauptkomponenten sind KIOTO Photovoltaics GmbH (PV-Module) sowie Fronius International GmbH (Wechselrichter). In Ungarn werden PV-Module von Huawei bezogen. Kabel (größtenteils Lapp) und Unterkonstruktionen (größtenteils Aluvero, Salzburg) werden je nach Bedarf und Verfügbarkeit von wenigen ausgewählten Lieferanten bezogen. Die Errichtung der Kraftwerke erfolgt in der Regel durch lokale Subunternehmen. ENcome Energy Performance ist häufig Betriebsführungspartner.

In der Vergangenheit wurden auch Komponenten und Services von anderen Unternehmen bezogen: u.a. Sun Earth, Heckert Solar, Canadian Solar, AE Solar, SMC, Hilti, Samil, Schletter, ABB Power One, Green Energy-R, etc.

2. AUSPRÄGUNGEN

GRUNDSÄTZE & STRATEGIEN Das Unternehmen hat eine klare Strategie regionale Wertschöpfungsketten zu forcieren und mit lokalen Marktpartnern langfristig zusammenzuarbeiten. Darüber hinaus sind keine konkreten Strategien bekannt.

MANAGEMENT-SYSTEME & ORGANISATION Aus der regionalen Orientierung ergeben sich meist Rahmenbedingungen in Form gesetzlicher und gelebter Standards, die soziale Risiken (z.B. betreffend Arbeitsbedingungen) deutlich reduzieren. Explizite soziale Kriterien, welche darüber hinausgehen, werden bei der Auswahl nicht angewandt.

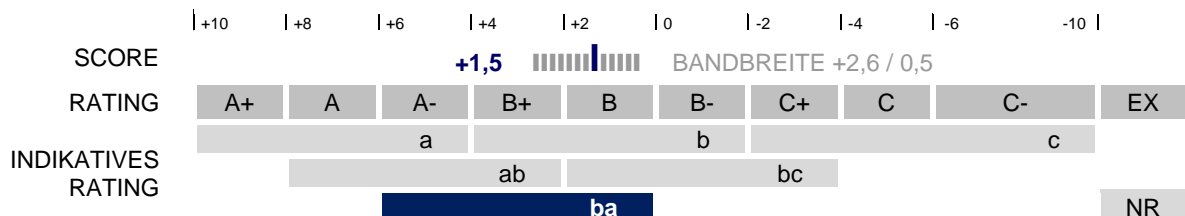
PRODUKTE & DIENSTLEISTUNGEN Die beiden Hauptlieferanten (KIOTO, Fronius) verfügen über zertifizierte Managementsysteme in wichtigen Bereichen (ISO 14001 und 9001, OHSAS 18001) und weisen in einzelnen Bereichen positive Ansätze aus (z.B. Fronius: 86% des Energieeinsatzes aus erneuerbaren Quellen). Eine überdurchschnittliche Auseinandersetzung mit Nachhaltigkeit konnte bei den Zulieferbetrieben aber kaum festgestellt werden und in der Liste an Zulieferunternehmen befinden sich auch Unternehmen mit ethisch sehr kontroversen Aktivitäten (Huawei).

Wesentliche Nachhaltigkeitsrisiken bestehen v.a. bei weiter vorgelagerten Produktionsschritten (Rohstoffgewinnung und -verarbeitung) sowie Dienstleistungen mit potenziell prekären Anstellungsverhältnissen (z.B. Bauleistungen, Betriebsführungspartner). Eine über die gesetzlichen Ansprüche hinausgehende Herangehensweise ist kaum erkennbar, jedoch geht der weitestgehende Bezug von lokalen PV-Modulen mit sehr positiven Effekten einher.

PROGRAMME, AKTIVITÄTEN & ERGEBNISSE Von einer ausgeprägten Marktmacht der PV-Invest Gruppe auf ihren wesentlichen Beschaffungsmärkten ist aufgrund der Unternehmensgröße kaum auszugehen. Die Zusammenarbeit mit Lieferanten und Partnern erfolgt häufig langfristig.

Das Management beteiligte sich an einem Forschungsprojekt zur Stahlproduktion auf Basis erneuerbarer Energien. Des Weiteren ist das Unternehmen Respect-Mitglied. Darüber hinaus nimmt das Unternehmen bislang kaum an allgemeinen oder branchenspezifischen Nachhaltigkeitsinitiativen teil.

3. RATING



PV-INVEST GMBH

C.5. INVESTOREN

RATING **b**
DATENLAGE 50%

1. BESCHREIBUNG

Eigentümer und Gesellschafter der GmbH waren paritätisch die beiden Geschäftsführer Günter Grabner und Gerhard Rabensteiner. Im Mai 2021 beteiligte sich die Liechtenstein Invest GmbH mit EUR 15 Mio, was einem Anteil von 42% entspricht. Die Mehrheit der Anteile verbleibt weiterhin unter der Kontrolle der Geschäftsführer. Die Finanzierung erfolgt in erster Linie durch Bankkredite, welche EUR 24,64 Mio ausmachen und 24,3 % der gesamten Passiva darstellen (EUR 101,44 Mio). Das Gesamtvolumen von ausstehenden Anleihen ist in den vergangenen Jahren von EUR 14,3 Mio (2018) auf EUR 21,75 Mio gestiegen Zinsen bewegen sich hierbei zwischen 3,5 % und 10 %. Die Aktiva umfassen in erster Linie Sachanlagen im Wert von EUR 64,31 Mio (63 %).

2. AUSPRÄGUNGEN

GRUNDSÄTZE & STRATEGIEN Investorinnen und Investoren werden in den Unternehmensdarstellungen sehr stark akzentuiert, wobei Sicherheit und Transparenz im Vordergrund stehen. Die strategische Orientierung hinsichtlich Nachhaltiger Finanzierungsformen ist positiv hervorzuheben.

MANAGEMENT-SYSTEME & ORGANISATION Das Risikomanagement bezieht sich in erster Linie auf technische, rechtliche und ökonomische Aspekte der Anlagen. Bei Finanzrisiken werden variable Zinsen mit Swaps abgesichert.

PROGRAMME, AKTIVITÄTEN & ERGEBNISSE Die Eigenkapitalquote lag Ende 2020 bei 1,5 % und konnte durch die Beteiligung der Liechtenstein Invest GmbH Mitte 2021 auf 12,38 % gesteigert werden. In den vergangenen Jahren war die Eigenkapitalquote kontinuierlich niedrig (2019: 3,05 %; 2018: 4,4 %; 2017: 5,6%; 2016: 7,9%). Unter Berücksichtigung nachrangiger Anleihen zeigt sich eine leicht stärkere Quote von 2,9 in 2020 (2019: 4,5; 2018: 5,6). Ein Bonitätsrating erfolgte 2021 durch Creditreform („B+“), welches die jährlichen Fehlbeträge kritisch kommentierte, aber das Rating auf Grund der Erhöhung des Eigenkapitals um EUR 15 Mio durch den Einstieg der Liechtenstein Invest GmbH würdigte. Das B+ Rating entspricht der 8. Stufe einer 21-stufigen Ratingskala. Per 02.09.2021 konnte ausreichend Liquidität festgestellt werden, der Eigenkapitalanteil ist jedoch weiterhin unterdurchschnittlich.

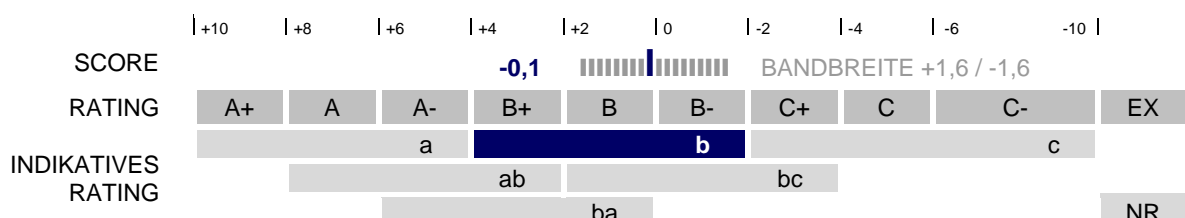
Der progressive Wachstumspolitik spiegelt sich im Jahresüberschuss bzw. -fehlbetrag der letzten Jahre wider: 2020: EUR 1.422 T; 2019: EUR 669,8 T; 2018: EUR 156 T; 2017: EUR 7 T; 2016: EUR 317 T. Das über die Jahre kumulierte Ergebnis liegt bei EUR -850 T. Die Planungsrechnung geht von einem wirtschaftlichen Turnaround in den kommenden Jahren aus, der Bau weiterer Kraftwerke sowie der Ausbau des EPC-Geschäfts ist geplant. Das regulierte Umfeld für Ökostrom ermöglicht eine vergleichsweise sichere Einnahmenprognose für die Mehrheit der Umsätze, beinhaltet aberneben Witterungsbedingungen auch ein gewisses politisches Risiko.

Die Webseite des Unternehmens enthält einen eigenen Bereich für Investor Relations mit üblichen Informationen. Die Informationspolitik gegenüber den Anlegerinnen und Anlegern orientiert sich an den gesetzlichen Anforderungen (Prospekt). Finanzberichte werden regelmäßig veröffentlicht, entsprechende Bereiche sollen in Zukunft über Ad-hoc Meldungen und Directors Dealings informieren.

Über Corporate Governance Maßnahmen ist wenig bekannt.

Die vom Unternehmen emittierten Anleihen richten sich deutlich an nachhaltigkeitsinteressierte Investorinnen und Investoren. Neben konventioneller Finanz- und Kapitalmarktfinanzierung werden umfassende Bürgerbeteiligungsprojekte in Slowenien und seit der Konsolidierung der Unser Kraftwerk UK Naturstrom GmbH 2020 auch in Österreich durchgeführt. Eine Ausweitung von Green Bonds und Bürgerbeteiligungen wurde bereits bei mehreren Märkten ins Auge gefasst, jedoch noch nicht materialisiert.

3. RATING



PV-INVEST GMBH

C.6. UMWELT

RATING **a**
DATENLAGE **60%**

1. BESCHREIBUNG

Die natürliche Umwelt in Form von Ökosystemen bzw. Tieren und Pflanzen, Böden, Wasser, Luft, Landschaft, etc. wird repräsentiert durch NGOs, Behörden und die Öffentlichkeit im Allgemeinen. Die Betroffenheit der natürlichen Umwelt ergibt sich zum einen aus der Betriebsführung und zum anderen und weitaus größeren Teil aus der Herstellung der Anlagen zur Erzeugung von Energie (siehe auch C.4.).

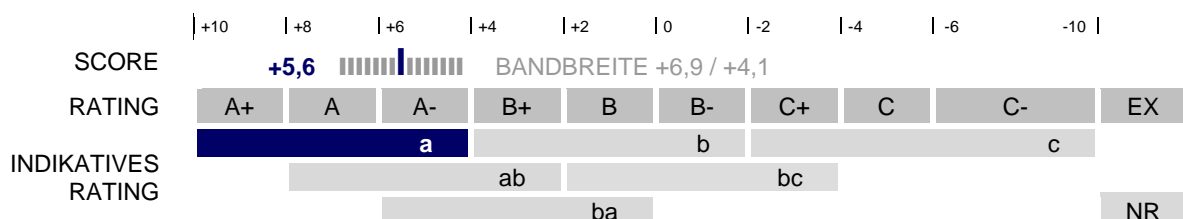
(1) Bei Photovoltaik werden sowohl mono- als auch polykristalline Module eingesetzt. Auswirkungen ergeben sich vor allem aus der vorgelagerten Produktion. Ökologisch relevante Aspekte hierbei sind (a) die Gewinnung von Silizium, (b) die Verarbeitung zu Ingots und Wafern, (c) die Modulfinalisierung (Verschaltung und Laminierung) sowie (d) sonstige Komponenten (Wechselrichter, Alurahmen).

(2) Neben Klimaeffizienz sind die wesentlichen ökologischen Faktoren eines Wasserkraftwerks (Laufkraftwerk) der Stau und der Geschiebebetrieb bzw. dessen Auswirkungen auf Flora und Fauna. Kleinkraftwerke unterscheiden sich diesbezüglich nicht grundsätzlich von größeren Anlagen. Relevante Aspekte hierbei sind (a) Bau- und Transportleistungen, (b) eingesetzte Materialien und sonstige Inputfaktoren (Bau- und Hilfsstoffe, Ausstattung, Energieträger, etc.) sowie (c) die ökologischen Bedingungen in der Lieferkette.

2. AUSPRÄGUNGEN

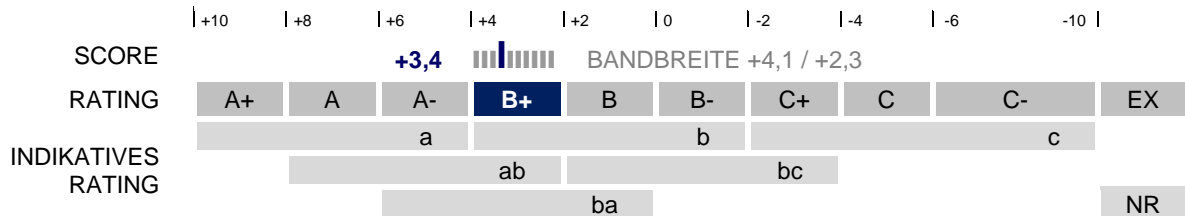
GRUNDSÄTZE & STRATEGIEN	Die PV-Invest Gruppe gestaltet ihre Umweltpolitik nach dem Verhaltenskodex der Liechtenstein Invest GmbH, welcher umweltbewusstes Handeln, den Einsatz bester Umweltpraktiken auf Branchenebene sowie eine fortlaufende Verbesserung der Umweltleistung vorsieht. Ihre strategische Ausrichtung ist jedoch ohnehin durch eine starke ökologische Komponente gekennzeichnet.
MANAGEMENT-SYSTEME & ORGANISATION	Umweltkriterien in der Zulieferkette sowie spezifische anlagenbezogene Aspekte sind von hoher Relevanz, scheinen aber derzeit abseits von der Auswahl regionaler Kooperationspartner sowie einzelner Aspekte der Anlagenauswahl und -gestaltung kaum systematisch erhoben und gesteuert zu werden.
PRODUKTE & DIENSTLEISTUNGEN	<p>Trotz klimaschonendem Betrieb verursachen auch Erneuerbare Energien Treibhausgase: Photovoltaik in etwa 30-50g CO₂e/kWh und Wasserkraft rund 10-40 CO₂e/kWh. Damit liegen diese weit unter den durchschnittlichen Auswirkungen der gegenwärtigen Stromversorgung woraus sich eine grundsätzlich sehr positive produktökologische Wirkung ableiten lässt. CO₂-Ersparnisse werden berechnet, ein umfassenderes Impact Assessment über den Lebenszyklus liegt für die vorliegenden Anlagen nicht vor.</p> <p>(1) Bei Freiflächen, in der Regel Brachflächen oder Deponien, wird nur gerammt und nicht betoniert. Bei Dachflächen wurden teilweise Asbestdächer ersetzt. Nicht funktionstüchtige Paneele werden an die Hersteller retourniert.</p> <p>(2) Das Unternehmen tritt bei Wasserkraftprojekten als Investor auf und kauft bereits entwickelte Kleinwasserkraft-Projekte mit vergleichsweise geringen Eingriffen. Einzelne Projekte wurden aus ökologischen Gründen abgelehnt (z.B.: genehmigtes Projekt in einem Naturschutzgebiet).</p>
PROGRAMME, AKTIVITÄTEN & ERGEBNISSE	<p>Wesentliche Auswirkungen liegen vor allem in der Zulieferkette. Die PV-Invest GmbH kooperiert hierbei eng mit einigen wenigen Unternehmen. Eine überdurchschnittlich ökologische Performance kann bei diesen nur sehr eingeschränkt festgestellt werden (siehe C.4.) und über wesentliche ökologische Aspekte der Herstellung liegen kaum Informationen vor.</p> <p>Die unmittelbaren Umweltauswirkungen stehen v.a. in Zusammenhang mit dem Energieeinsatz (Strom, Wärme, Mobilität) sowie dem Betrieb von Bürogebäuden (IT, Ausstattung, Papier, Wasser, etc.). Einzelne positive Maßnahmen sind bekannt (E-Auto, PV-Anlage bei Hauptstandort, umweltzertifiziertes Papier), konkrete Daten hierzu liegen jedoch nicht vor. Es ist von einem sehr hohen Mobilitätsimpact auszugehen.</p>

3. RATING

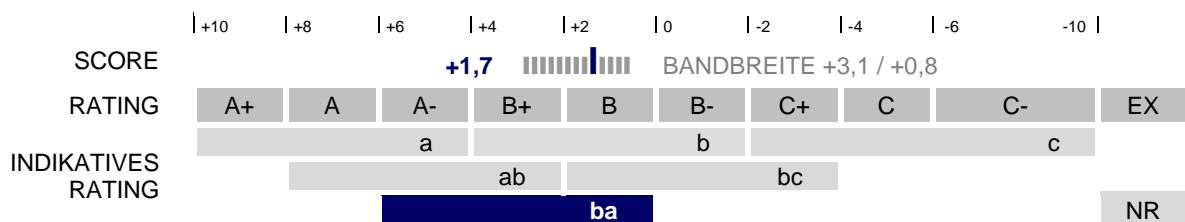


D. RATING NACH MANAGEMENTEBENEN

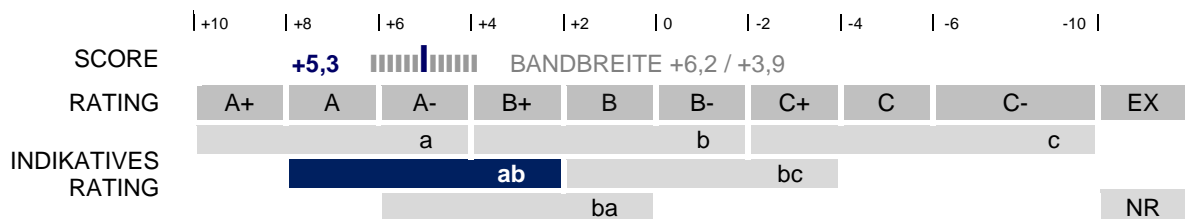
1. GRUNDSÄTZE & STRATEGIEN



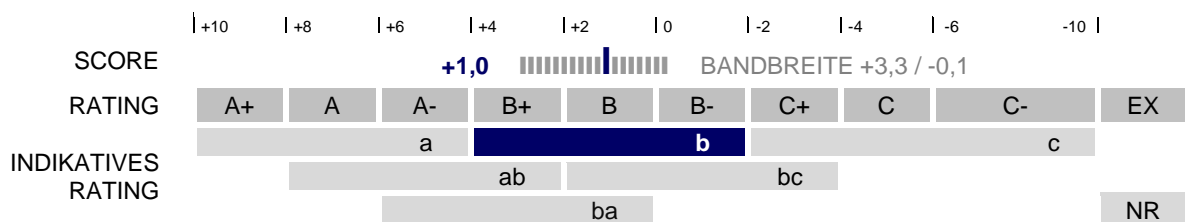
2. MANAGEMENTSYSTEME & ORGANISATION



3. PRODUKTE & DIENSTLEISTUNGEN



4. PROGRAMME, AKTIVITÄTEN & ERGEBNISSE



5. AUSPRÄGUNGEN

Das Unternehmen verfügt aufgrund seiner geringen Größe über keine ausformulierten Grundsätze oder institutionalisierten Prozesse in Form von Managementsystemen.

Die Produkte und Dienstleistungen des Unternehmens stellen einen wesentlichen Beitrag zu einer ökologischen Transformation des gesellschaftlichen Energiesystems dar.

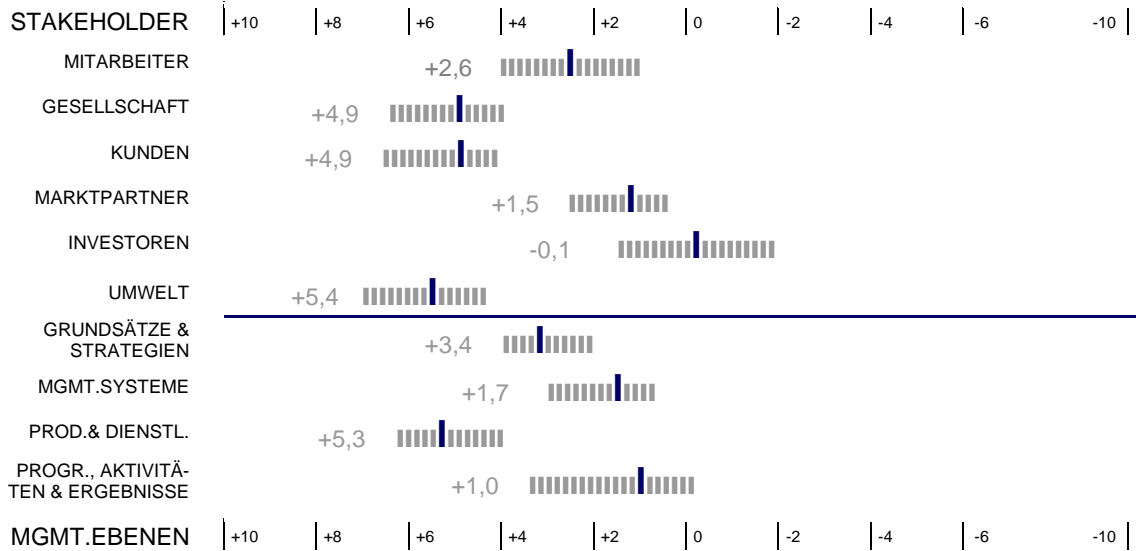
Über die Produktebene hinausgehend sind explizite ökologische oder soziale Maßnahmen nur sehr eingeschränkt ersichtlich. Dies spiegelt sich in der Bewertung der Ebene Programmen, Aktivitäten und Ergebnissen wider.

PV-INVEST GMBH

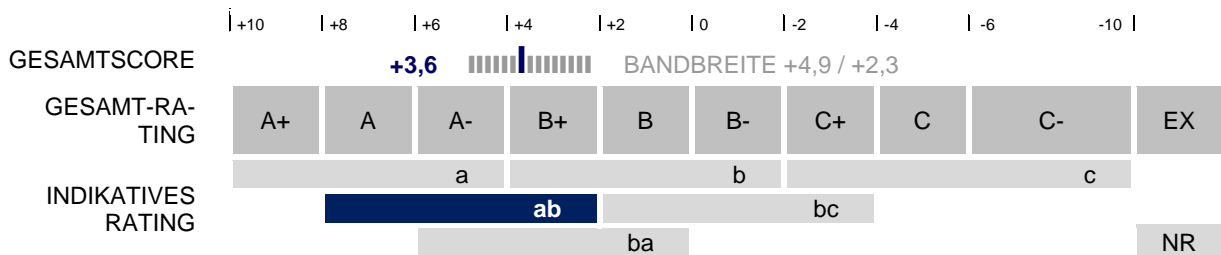
E. GESAMTRATING

RATING **ab**
DATENLAGE 56%

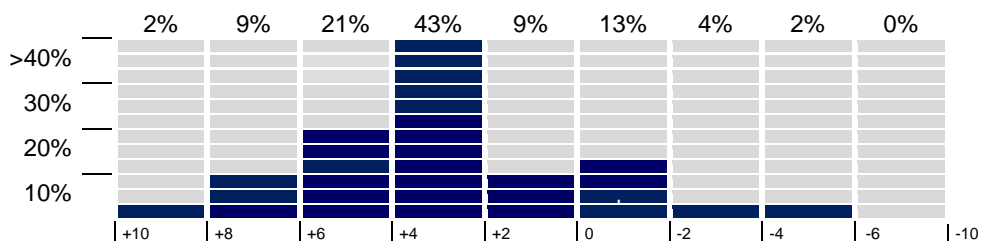
1. AGGREGATION NACH STAKEHOLDERN & MANAGEMENTEBENEN



2. GESAMTRATING



3. SCOREVERTEILUNG AUF KRITERIENEBENE



4. RATING HISTORY & OUTLOOK

JAHR	Outlook	03/2022	09/2019
RATING	Stable	ab / +3,6	ab / +3,3

OUTLOOK Das nächste Analyse-Update ist derzeit nicht definiert. Der Ratingausblick ist grundsätzlich stabil. Mit dem aktuellen Score von +3,6 erreicht die PV-Invest den Status „qualified“ im rfu Nachhaltigkeitsrating. Bei einer Umsetzung der Empfehlungen (siehe G.) ist eine merkbare Ratingverbesserung und die Positionierung im Spitzenfeld zu erwarten.

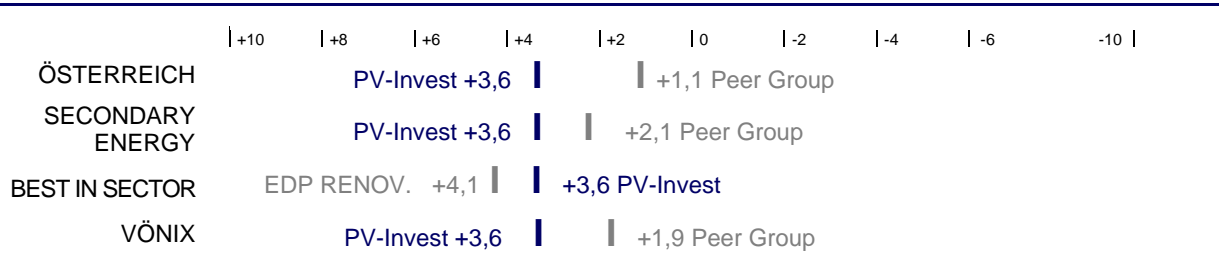
PV-INVEST GMBH

F. BENCHMARKING

1. PEER GROUPS

	LAND / REGION	INDUSTRY GRP. / SECTOR	NACHHLTGK.-BENCHMARK	ANZAHL & MITGLIEDER
NACH LAND	AT			68 Aktien- und Anleiheemittenten
NACH BRANCHE		Secondary Energy		22 Aktien- und Anleiheemittenten International
BEST IN SECTOR		Secondary Energy	EDP RENOVAVEIS	
NACH NACH-HALTIGKEIT	AT		VÖNIX	19 Aktienemittenten mit Status „Qualified“

2. VERGLEICH



KOMMENTAR Die PV-Invest positioniert sich hinsichtlich Nachhaltigkeit sowohl im Vergleich zu börsennotierten österreichischen Unternehmen als auch gegenüber den Mitgliedern des VÖNIX Index deutlich überdurchschnittlich.

Im Vergleich zur internationalen Branche (Secondary Energy) liegt die PV-Invest ebenfalls klar über dem mittleren Nachhaltigkeitsniveau, erreicht jedoch nicht die Spitzengruppe – in der vorliegenden Peer Group repräsentiert durch den portugiesischen Energieversorger EDP RENOVAVEIS.

PV-INVEST GMBH

G. EMPFEHLUNGEN**1. EMPFEHLUNGEN**

GRUNDSÄTZE & STRATEGIEN	Die Darstellung des Integrationsprozesses des Verhaltenskodex der Liechtenstein Invest GmbH in die PV-Invest sowie die damit verbundenen Maßnahmen erhöhen die Transparenz und Nachvollziehbarkeit. Konkrete branchenbezogener Standards und Ziele (z.B.: Nachhaltigkeitsstandards für die Zulieferkette und Anlagen, Arbeitsplatzpolitik) sollten formuliert werden.
MANAGEMENT-SYSTEME	Die Entwicklung bzw. Abbildung eines einfachen Managementsystems (Prozesse, Indikatoren, Soll-Ist-Vergleich, Verbesserungsmaßnahmen) auf Basis bereits bestehender Prozesse sollte weiter forciert werden.
PRODUKTE & DIENSTLEISTUNGEN	Trotz ihrer hohen Bedeutung für die Energiewende gehen auch erneuerbare Energieträger mit negativen Auswirkungen einher. Soziale und ökologische Mindestanforderungen an Anlagen sollten definiert werden, um eine möglichst positive gesellschaftliche Wirkung sicherzustellen.
MITARBEITER	Der integrierte Verhaltenskodex der Liechtenstein Invest GmbH sollte an die PV Invest angepasst und um wesentliche Themen ergänzt werden. In einem partizipativen Prozess sollten Rahmenbedingungen für ein nachhaltiges Arbeitsumfeld entwickelt werden. Gesundheit, Wohlbefinden, Aus- und Weiterbildung sowie Gleichberechtigung könnten einige wichtige Themen darstellen.
GESELLSCHAFT	<p>Weiterführende, die soziale Nachhaltigkeit betreffende Informationen sollten systematisiert erhoben und veröffentlicht werden, um die Performance in diesem Bereich nachvollziehbar darzustellen. Leitlinien zum gesellschaftlichen Handeln wurden bereits formuliert, eine konkrete Umsetzung könnte durch nachfolgende Maßnahmen und Beispiele gezeigt werden. Weiters sollte die Kommunikation sowie Partizipation der Betroffenen von Projekten systematisiert werden.</p> <p>Durch die Umsetzung von Projekten in Ländern mit sensibler Rechtslage gewinnt die Auseinandersetzung mit Risikothemen, u.a. Korruption und Menschenrechte, zunehmend an Bedeutung. Die Inhalte des Verhaltenskodex sollten proaktiv an alle Mitarbeitenden kommuniziert werden.</p>
KUNDEN	Marketingmaßnahmen könnten Informationen zu Nachhaltigkeitsthemen generell, sowie zu aktuellen Entwicklungen in der Photovoltaik-Branche enthalten, um Bewusstsein zu schaffen und die Akzeptanz bzw. Interesse an dieser Form der Energiegewinnung zu stärken. Ein Ausbau der Bürgerbeteiligungskonzepte (eventuell in Kooperation mit regionalen Energieversorgern) könnte angedacht werden.
MARKT-PARTNER	Vor allem in der Zulieferkette des Unternehmens sind sowohl soziale als auch ökologische Risiken und Auswirkungen zu erwarten. Neben einer Definition von konkreten Kriterien, insbesondere hinsichtlich kritischer Prozesse und kritischer Regionen, sollten wesentliche Auswirkungen evaluiert und gemeinsam mit Kooperationspartnern verbessert werden (z.B. Einsatz erneuerbare Energien und recycelte Rohstoffe im Produktionsprozess, überdurchschnittliche Arbeitsbedingungen). Die gezielte Partizipation an nachhaltigkeitsbezogenen Brancheninitiativen wäre wünschenswert. Die betrifft neben der Orientierung an anspruchsvollen Ökostrom-Labels auch Forschung und Kooperation hinsichtlich wichtiger Herausforderungen der Energiewende.
INVESTOREN	Die Eigenkapitalquote sollte auch zukünftig in adäquater Höhe liegen und der Fahrplan zu einem positiven Betriebsergebnis weiter umgesetzt werden. Das Angebot an Informationen über die zukünftigen Geschäftsentwicklungen in angemessener und aktueller Form könnte darüber hinaus ausgebaut werden.
UMWELT	<p>Die Anlagen des Unternehmens sollten einem Impact Assessment unterzogen werden. Auf Basis dessen können in Kooperation mit den wesentlichen Lieferanten Maßnahmen für wesentliche Auswirkungen gesetzt werden und wesentliche Aussagen den Kunden zur Verfügung gestellt werden (z.B.: Treibhausgas-Intensität).</p> <p>Einzelne Kennzahlen (z.B.: Carbon Footprint, Mobilitätskennzahlen, Energieverbrauch) der betrieblichen Auswirkungen sowie wirksame Maßnahmen in wesentlichen Bereichen (v.a.: Mobilität) würden die ökologische Orientierung glaubwürdig untermauern.</p>

PV-INVEST GMBH

H. QUELLEN**1. DATENLAGE**

Von den insgesamt mehr als 54 relevanten Kriterien für die PV-INVEST Unternehmensgruppe konnten 58 Kriterien beurteilt werden - dies teilweise auf Basis eines unvollständigen Informationsstandes, sodass insgesamt eine Datenlage von 56% erreicht wurde.

2. ÖFFENTLICHE QUELLEN DES UNTERNEHMENS

GESCHÄFTS-
BERICHTE - Geschäftsbericht 2020 und frühere der PV-Invest GmbH
- Anleihenprospekte

NACHHALTIG-
KEITSBERICHTE -

WEBSITES - Unternehmenswebsite (www.pv-invest.com)
- Webseiten der Tochterunternehmen

SONSTIGE -

3. INDIVIDUELLE QUELLEN DES UNTERNEHMENS

FRAGEBOGEN

DIREKTKONTAKT - schriftliche Kommunikation per Email
- Online Meeting

SONSTIGE - Planungsrechnung
- Übersicht Projekt-Pipeline

4. EXTERNE QUELLEN

ÖFFENTLICHE - Lebenszyklusanalysen unterschiedlicher Energieerzeugungsmethoden
- Unternehmensrating Creditreform
- Medienrecherche
- Internet-Schlagwortrecherche

INDIVIDUELLE

5. INTERNE QUELLEN

RESEARCH - rfu Data Pool und Report und frühere
- regionale Sozial- und Umweltstandards aus der rfu Länderdatenbank

BENCHMARKS - rfu Research Universe Austria
- rfu Research Universe International

PV-INVEST GMBH

IMPRESSUM



sustainability · research · consulting

Mag. Reinhard Friesenbichler
Unternehmensberatung

A-1060 Vienna, Loquaipplatz 13/10, www.rfu.at
office@rfu.at, Tel. +43(0)1 7969999 -0, Fax -9

RECHTSHINWEISE

Dieser Sustainability Rating Report dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Empfehlung für den Erwerb oder den Verkauf von Wertpapieren des analysierten Unternehmens dar.

Die verwendeten Informationen entstammen Quellen, welche als vertrauenswürdig betrachtet werden und nach bestem Wissen und Gewissen ausgewählt wurden. Die Bewertungen basieren auf subjektiven Modellen und Interpretationen durch jene Personen, die mit der Durchführung der Analyse betraut sind und auf Grundlage des Wissenstandes zum Redaktionsschluss. Die rfu übernimmt keine Verantwortung für die Richtigkeit, Genauigkeit und Vollständigkeit der enthaltenen Informationen und Bewertungen und behält sich das jederzeitige Recht auf Änderungen und Ergänzungen vor.

Die rfu ist Eigentümer des vorliegenden Reports. Jede vollständige oder auszugsweise Veröffentlichung oder Weitergabe an Dritte in anderer Form erfordert die schriftliche Zustimmung der rfu.

Personenbezogene Formulierungen wie „Kunden“, „Investoren“, etc. gelten, wenn nicht explizit anders dargestellt, für beiderlei Geschlechter.