



# Konzern- bericht 2025

# Inhaltsverzeichnis

| <b>hep global GmbH Konzernabschluss zum 31. Dezember 2025</b>  |  | <b>Seite</b> |
|----------------------------------------------------------------|--|--------------|
| Konzernbilanz zum 31. Dezember 2025                            |  | 1            |
| Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr 2025 |  | 3            |
| Konzern-Kapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr 2025        |  | 4            |
| Konzern-Eigenkapitalspiegel für das Geschäftsjahr 2025         |  | 5            |
| Konzernanhang für das Geschäftsjahr 2025                       |  | 7            |
| Anlagenspiegel (Anlage 1 zum Konzernanhang)                    |  | 22           |
| Beteiligungsliste (Anlage 2 zum Konzernanhang)                 |  | 24           |
| Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2025                  |  | 27           |
| Erklärung gemäß den Anleihebedingungen                         |  | 52           |
| Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers          |  | 53           |

# Konzernbilanz zum 31. Dezember 2025

| Aktiva                                                                                        | 31.12.2025 |                | 31.12.2024 |                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------|------------|----------------|
|                                                                                               | in TEUR    | in TEUR        | in TEUR    | in TEUR        |
| <b>A Anlagevermögen</b>                                                                       |            |                |            |                |
| <b>I. Immaterielle Vermögensgegenstände</b>                                                   |            |                |            |                |
| 1. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte | 1.263      |                | 1.618      |                |
| 2. Geschäfts- oder Firmenwert                                                                 | 2.583      |                | 3.655      |                |
| 3. Geleistete Anzahlungen                                                                     | 0          | 3.846          | 100        | 5.373          |
| <b>II. Sachanlagen</b>                                                                        |            |                |            |                |
| 1. Technische Anlagen und Maschinen                                                           | 761        |                | 766        |                |
| 2. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung                                         | 491        | 1.252          | 555        | 1.321          |
| <b>III. Finanzanlagen</b>                                                                     |            |                |            |                |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen                                                         | 90         |                | 155        |                |
| 2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen                                                     | 313        |                | 174        |                |
| 3. Beteiligungen                                                                              | 2.047      |                | 2.292      |                |
| 4. Sonstige Ausleihungen                                                                      | 21.585     | 24.035         | 22.174     | 24.795         |
|                                                                                               |            | <b>29.133</b>  |            | <b>31.489</b>  |
| <b>B Umlaufvermögen</b>                                                                       |            |                |            |                |
| <b>I. Vorräte</b>                                                                             |            |                |            |                |
| 1. Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe                                                            | 0          |                | 2          |                |
| 2. Unfertige Leistungen                                                                       | 65.749     |                | 70.274     |                |
| 3. Geleistete Anzahlungen                                                                     | 3.276      |                | 3.749      |                |
| 4. Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen                                                     | -7.379     | 61.646         | -3.336     | 70.689         |
| <b>II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände</b>                                      |            |                |            |                |
| 1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen                                                 | 67.603     |                | 57.726     |                |
| 2. Forderungen gegen verbundene Unternehmen                                                   | 121        |                | 97         |                |
| 3. Sonstige Vermögensgegenstände                                                              | 17.856     | 85.580         | 15.788     | 73.611         |
| <b>III. Flüssige Mittel</b>                                                                   |            | <b>771</b>     |            | <b>3.243</b>   |
|                                                                                               |            | <b>147.997</b> |            | <b>147.543</b> |
| <b>C Rechnungsabgrenzungsposten</b>                                                           |            | 387            |            | 785            |
| <b>D Aktive latente Steuern</b>                                                               |            | 6.285          |            | 6.431          |
| <b>E Nicht durch Eigenkapital gedeckter Fehlbetrag</b>                                        |            | 8.380          |            | 7.344          |
|                                                                                               |            | <b>192.182</b> |            | <b>193.592</b> |

# Konzernbilanz zum 31. Dezember 2025

| Passiva                                                | 31.12.2025 |                | 31.12.2024 |                |
|--------------------------------------------------------|------------|----------------|------------|----------------|
|                                                        | in TEUR    | in TEUR        | in TEUR    | in TEUR        |
| <b>A Eigenkapital</b>                                  |            |                |            |                |
| I. Gezeichnetes Kapital                                | 30         |                | 30         |                |
| II. Kapitalrücklage                                    | 125        |                | 125        |                |
| III. Eigenkapitaldifferenz aus Währungsumrechnung      | -3.330     |                | 1.088      |                |
| IV. Verlustvortrag (Vj. Gewinnvortrag)                 | -5.164     |                | 3.286      |                |
| V. Konzerngewinn (Vj. Konzernverlust)                  | 3.772      |                | -8.455     |                |
| VI. Nicht beherrschende Anteile                        | -3.812     |                | -3.418     |                |
| VII. Nicht durch Eigenkapital gedeckter Fehlbetrag     | 8.380      | 0              | 7.344      | 0              |
| <b>B Rückstellungen</b>                                |            |                |            |                |
| 1. Steuerrückstellungen                                | 680        |                | 908        |                |
| 2. Sonstige Rückstellungen                             | 5.369      | 6.049          | 3.651      | 4.559          |
| <b>C Verbindlichkeiten</b>                             |            |                |            |                |
| 1. Anleihen                                            | 48.219     |                | 47.444     |                |
| 2. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten        | 2.773      |                | 5.183      |                |
| 3. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen    | 53.841     |                | 55.713     |                |
| 4. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen | 227        |                | 326        |                |
| 5. Sonstige Verbindlichkeiten                          | 81.072     | 186.132        | 80.367     | 189.033        |
|                                                        |            | <b>192.182</b> |            | <b>193.592</b> |

# Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr 2025

| Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung                                                         | 2025    |                | 2024    |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------------|---------|----------------|
|                                                                                             | in TEUR | in TEUR        | in TEUR | in TEUR        |
| 1. Umsatzerlöse                                                                             |         | 45.830         |         | 43.461         |
| 2. Erhöhung des Bestands an unfertigen Leistungen                                           |         | 13.533         |         | 3.064          |
| 3. Sonstige betriebliche Erträge                                                            |         | 3.462          |         | 14.567         |
|                                                                                             |         | <b>62.852</b>  |         | <b>61.092</b>  |
| 4. Materialaufwand                                                                          |         |                |         |                |
| a. Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren                  | -1.267  |                | -6.432  |                |
| b. Aufwendungen für bezogene Leistungen                                                     | -11.748 |                | -9.737  |                |
|                                                                                             |         | <b>-13.015</b> |         | <b>-16.169</b> |
| 5. Personalaufwand                                                                          |         |                |         |                |
| a. Löhne und Gehälter                                                                       | -14.417 |                | -18.268 |                |
| b. Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung              | -2.643  |                | -3.093  |                |
|                                                                                             |         | <b>-17.060</b> |         | <b>-21.361</b> |
| 6. Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen |         | -1.419         |         | -1.764         |
| 7. Sonstige betriebliche Aufwendungen                                                       |         | -20.492        |         | -26.608        |
| <b>8. Ergebnis vor Zinsen und Steuern</b>                                                   |         | <b>10.839</b>  |         | <b>-4.810</b>  |
| 9. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge                                                     |         | 2.368          |         | 1.769          |
| 10. Zinsen und ähnliche Aufwendungen                                                        |         | -10.076        |         | -9.205         |
| 11. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag                                                    |         | -260           |         | 3.122          |
| <b>12. Ergebnis nach Steuern</b>                                                            |         | <b>2.871</b>   |         | <b>-9.124</b>  |
| 13. Sonstige Steuern                                                                        |         | -5             |         | -9             |
| <b>14. Konzernjahresüberschuss (Vj. -fehlbetrag)</b>                                        |         | <b>2.866</b>   |         | <b>-9.133</b>  |
| <b>15. Auf nicht beherrschende Anteile entfallender Verlust</b>                             |         | <b>-906</b>    |         | <b>-678</b>    |
| <b>16. Konzerngewinn (Vj. -verlust)</b>                                                     |         | <b>3.772</b>   |         | <b>-8.455</b>  |

# Konzern-Kapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr 2025

| Konzern-Kapitalflussrechnung                                                                                                                                                 | 2025<br>in TEUR | 2024<br>In TEUR |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Periodenergebnis (Konzernergebnis einschließlich Ergebnisanteile anderer Gesellschafter)                                                                                     | 2.866           | -9.133          |
| Abschreibungen (+) auf Gegenstände des Anlagevermögens                                                                                                                       | 1.419           | 1.764           |
| Zu- (+)/Abnahme(-) der Rückstellungen                                                                                                                                        | 1.840           | 1.393           |
| Sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen (+)/Erträge (-)                                                                                                                     | -89             | -9.182          |
| Zu- (-)/Abnahme(+) der Vorräte, der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Aktiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind | -10.052         | -4.107          |
| Zu- (+)/Abnahme(-) der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Passiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind       | 4.407           | -5.803          |
| Gewinn (-)/Verlust (+) aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens                                                                                                   | -24             | -2.957          |
| Zinsaufwendungen (+)/Zinserträge (-) / Erträge aus Ausleihungen des Finanzanlagevermögens (-)                                                                                | 7.707           | 7.436           |
| Ertragsteueraufwand (+)                                                                                                                                                      | 260             | -3.122          |
| Ertragsteuerzahlungen (-)                                                                                                                                                    | -187            | -1.121          |
| <b>Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit</b>                                                                                                                            | <b>8.147</b>    | <b>-24.832</b>  |
| Auszahlungen für Investitionen in das immaterielle Anlagevermögen                                                                                                            | -73             | -298            |
| Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen                                                                                                                     | -227            | -441            |
| Einzahlungen aus Abgängen des Finanzanlagevermögens                                                                                                                          | 1.652           | 98              |
| Auszahlungen für Investitionen in das Finanzanlagevermögen                                                                                                                   | -2.883          | -1.298          |
| Auszahlungen aus dem Erwerb von konsolidierten Unternehmen                                                                                                                   | -10             | -2.293          |
| Erhaltene Zinsen                                                                                                                                                             | 162             | 441             |
| <b>Cash Flow aus der Investitionstätigkeit</b>                                                                                                                               | <b>-1.379</b>   | <b>-3.791</b>   |
| Einzahlungen aus der Aufnahme von sonstigen Darlehen                                                                                                                         | 13.959          | 24.398          |
| Einzahlungen aus der Begebung von Anleihen und der Aufnahme von (Finanz-) Krediten                                                                                           | 763             | 12.338          |
| Auszahlungen für die Tilgung von Anleihen und von (Finanz-) Krediten                                                                                                         | -3.044          | -1.226          |
| Auszahlungen für die Tilgung von sonstigen Darlehen                                                                                                                          | -15.974         | -11.843         |
| Gezahlte Zinsen                                                                                                                                                              | -5.661          | -5.727          |
| <b>Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit</b>                                                                                                                              | <b>-9.957</b>   | <b>17.940</b>   |
| Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds                                                                                                                           | -3.189          | -10.683         |
| Wechselkurs- und bewertungsbedingte Veränderung des Finanzmittelfonds                                                                                                        | -258            | 108             |
| Konsolidierungskreisbedingte Veränderung des Finanzmittelfonds                                                                                                               | 0               | -843            |
| Finanzmittelfonds am Anfang der Periode                                                                                                                                      | 3.152           | 14.570          |
| Finanzmittelfonds am Ende der Periode                                                                                                                                        | -295            | 3.152           |

# Konzern-Eigenkapitalspiegel für das Geschäftsjahr 2025

## Eigenkapital des Mutterunternehmens (in TEUR)

|                                          | Gezeichnetes<br>Kapital | Kapital-<br>rücklage | Eigenkapital-<br>differenz aus<br>Währungs-<br>umrechnung | Gewinn-/<br>Verlustvor-<br>trag | Konzern-<br>jahresüber-<br>schuss/<br>-fehlbetrag,<br>der dem Mut-<br>terunterneh-<br>men zuzu-<br>rechnen ist | Summe         |
|------------------------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| 01.01.2024                               | 30                      | 125                  | -181                                                      | 941                             | 2.064                                                                                                          | 2.979         |
| Währungsumrechnung                       | 0                       | 0                    | 1.267                                                     | 0                               | 0                                                                                                              | 1.267         |
| Sonstige Veränderungen                   | 0                       | 0                    | 0                                                         | 2.064                           | -2.064                                                                                                         | 0             |
| Änderungen des<br>Konsolidierungskreises | 0                       | 0                    | 2                                                         | 281                             | 0                                                                                                              | 283           |
| Konzernjahresüberschuss/<br>-fehlbetrag  | 0                       | 0                    | 0                                                         | 0                               | -8.455                                                                                                         | -8.455        |
| <b>31.12.2024</b>                        | <b>30</b>               | <b>125</b>           | <b>1.088</b>                                              | <b>3.286</b>                    | <b>-8.455</b>                                                                                                  | <b>-3.926</b> |
| Währungsumrechnung                       | 0                       | 0                    | -4.418                                                    | 0                               | 0                                                                                                              | -4.418        |
| Sonstige Veränderungen                   | 0                       | 0                    | 0                                                         | -8.455                          | 8.455                                                                                                          | 0             |
| Änderungen des<br>Konsolidierungskreises | 0                       | 0                    | 0                                                         | 5                               | 0                                                                                                              | 5             |
| Konzernjahresüberschuss/<br>-fehlbetrag  | 0                       | 0                    | 0                                                         | 0                               | 3.772                                                                                                          | 3.772         |
| <b>31.12.2025</b>                        | <b>30</b>               | <b>125</b>           | <b>-3.330</b>                                             | <b>-5.164</b>                   | <b>3.772</b>                                                                                                   | <b>-4.567</b> |

| Nicht beherrschende Anteile (in TEUR) |                                                                                                 |                                                                                          |                                                              |               | Konzern-eigenkapital |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|
|                                       | Nicht beherrschende Anteile vor Eigenkapitaldifferenz aus Währungsumrechnung und Jahresergebnis | Auf nicht beherrschende Anteile entfallende Eigenkapitaldifferenz aus Währungsumrechnung | Auf nicht beherrschende Anteile entfallende Gewinne/Verluste | Summe         | Summe                |
| 01.01.2024                            | 340                                                                                             | 155                                                                                      | -3.099                                                       | -2.604        | 375                  |
| Währungsumrechnung                    | 0                                                                                               | -136                                                                                     | 0                                                            | -136          | 1.131                |
| Sonstige Veränderungen                | 0                                                                                               | 0                                                                                        | 0                                                            | 0             | 0                    |
| Änderungen des Konsolidierungskreises | 0                                                                                               | 0                                                                                        | 0                                                            | 0             | 283                  |
| Konzernjahresüberschuss/-fehlbetrag   | 0                                                                                               | 0                                                                                        | -678                                                         | -678          | -9.133               |
| <b>31.12.2024</b>                     | <b>340</b>                                                                                      | <b>19</b>                                                                                | <b>-3.777</b>                                                | <b>-3.418</b> | <b>-7.344</b>        |
| Währungsumrechnung                    | 0                                                                                               | 512                                                                                      | 0                                                            | 512           | -3.906               |
| Sonstige Veränderungen                | 0                                                                                               | 0                                                                                        | 0                                                            | 0             | 0                    |
| Änderungen des Konsolidierungskreises | 0                                                                                               | 0                                                                                        | 0                                                            | 0             | 5                    |
| Konzernjahresüberschuss/-fehlbetrag   | 0                                                                                               | 0                                                                                        | -906                                                         | -906          | 2.866                |
| <b>31.12.2025</b>                     | <b>340</b>                                                                                      | <b>531</b>                                                                               | <b>-4.683</b>                                                | <b>-3.812</b> | <b>-8.379</b>        |

hep global GmbH, Güglingen

# Konzernanhang für das Geschäftsjahr 2025

## 1. Allgemeine Angaben zum Konzernabschluss

Der Konzernabschluss zum 31. Dezember 2025 umfasst die hep global GmbH, Güglingen, als Mutterunternehmen und deren Tochterunternehmen, welche gemeinsam den Konzern der hep global GmbH (im Folgenden „hep global“ oder „Konzern“) bilden.

Das Mutterunternehmen ist unter der Firma hep global GmbH mit Sitz in Güglingen im Handelsregister des Amtsgerichts Stuttgart unter der Nummer HRB 737065 eingetragen.

Der Unternehmensgegenstand der Muttergesellschaft sind die Verwaltung von Beteiligungen an anderen Unternehmen sowie die Führung der Geschäfte derselben.

Der Konzern ist auf dem Gebiet der Projektentwicklung, der Planung, des Baus und des Betriebs von Solarparks sowie – bis zum Ende des vergangenen Geschäftsjahres – des Managements von Alternativen Investmentfonds, die zur Finanzierung dieser Tätigkeiten im Zusammenhang mit Solarparks aufgelegt werden, tätig. Mit Wirkung zum Ablauf des 31. Dezember 2024 wurde der Bereich Investments veräußert.

Die hep global GmbH hat als Mutterunternehmen einen Konzernabschluss nach den Vorschriften der §§ 290 ff. HGB aufgestellt.

Der Konzernabschluss besteht aus der Konzernbilanz, der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung, dem Konzernanhang, der Konzern-Kapitalflussrechnung sowie dem Konzern-Eigenkapitalspiegel. Der Konzernabschluss wurde um einen Konzernlagebericht erweitert.

Die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung ist nach dem Gesamtkostenverfahren gemäß § 275 Abs. 2 HGB aufgestellt und um das Ergebnis vor Zinsen und Steuern erweitert.

Der vorliegende Konzernabschluss ist nach den Rechnungslegungsvorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB) und den ergänzenden Bestimmungen des Gesetzes für Gesellschaften mit beschränkter Haftung (GmbHG) aufgestellt. Die Deutschen Rechnungslegungsstandards (DRS) wurden mit Ausnahme von DRS 18.64 und 18.67 (Fassung vom 4. Dezember 2017) angewendet.

Der Konzernabschluss ist nach den für große Kapitalgesellschaften geltenden handelsrechtlichen Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätzen gemäß §§ 297, 298 HGB aufgestellt worden.

Der Konzernabschluss weist einen nicht durch Eigenkapital gedeckten Fehlbetrag aus, der aus Anlaufverlusten resultiert. Aufgrund positiver Ergebnis- und Liquiditätsplanungen für die Folgejahre wird von der Fortführung der Unternehmenstätigkeit ausgegangen. Die Bilanzierung erfolgt daher zu Fortführungswerten.

## 2. Geschäftsjahr des Mutterunternehmens und der einbezogenen Tochterunternehmen

Der Konzernabschluss ist auf den Bilanzstichtag des Mutterunternehmens hep global GmbH, den 31. Dezember 2025, aufgestellt.

Die in den Konzernabschluss einbezogenen Tochterunternehmen in Deutschland, Japan, den USA, Kanada und Polen haben ebenfalls den 31. Dezember als Abschlussstichtag.

## 3. Konsolidierungskreis

Der Konzernabschluss umfasst neben der hep global GmbH als Muttergesellschaft all diejenigen Unternehmen, bei denen die hep global GmbH einen beherrschenden Einfluss nach § 290 HGB ausüben kann.

Der Kreis der 52 (Vj. 56) vollkonsolidierten Tochterunternehmen setzt sich zum Abschlussstichtag aus 14 (Vj. 14) inländischen und 38 (Vj. 42) ausländischen Gesellschaften zusammen. Da das Mutterunternehmen unmittelbar oder mittelbar die Mehrheit der Anteile an ihnen hält, wurden sie im Wege der Vollkonsolidierung in den Konzernabschluss einbezogen.

Die Anteile an folgenden vier konsolidierten Tochterunternehmen wurden im Berichtsjahr veräußert:

- Blue Sky Solar 11 Sp. z o.o
- Blue Sky Solar 13 Sp. z o.o
- Blue Sky Solar 14 Sp. z o.o
- McDowell Creek WWTP Solar, LLC.

Unter Bezug auf § 296 Abs. 2 HGB wurden 18 (Vj. 28) Tochterunternehmen, die einzeln und insgesamt für die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns von untergeordneter Bedeutung sind, nicht konsolidiert.

Drei Tochterunternehmen wurden gegründet und wegen insgesamt untergeordneter Bedeutung nicht konsolidiert:

- HEP ENERGY ITALY S.R.L.
- SPV 22 Solar K.K.
- SPV 23 Solar K.K.

Die Anteile an folgenden 13, wegen untergeordneter Bedeutung nicht konsolidierten Tochterunternehmen wurden 2025 veräußert:

- hep solar Helmstorf Verwaltungs-GmbH (vorher: hep solar Crailsheim Verwaltungs-GmbH)
- hep solar Helmstorf GmbH & Co. KG (vorher: hep solar Crailsheim GmbH & Co. KG)
- hep solar Mintraching Verwaltungs GmbH (vorher: hep solar projects Germany holding GmbH)
- hep solar Waibstadt GmbH & Co. KG (vorher: hep solar Mengkofen GmbH & Co. KG)

- hep solar Waibstadt Verwaltungs-GmbH (vorher: hep solar Mengkofen Verwaltungs-GmbH)
- hep solar Biessenhofen GmbH & Co. KG
- hep solar Biessenhofen Verwaltungs GmbH
- hep solar Offenau GmbH & Co. KG
- hep solar Offenau Verwaltungs GmbH
- hep solar Wiedergeltingen GmbH & Co. KG
- hep solar Wiedergeltingen Verwaltungs GmbH
- HEP SPV 17 Japan k.k.
- HEP SPV 18 Japan k.k.

Eine Übersicht über den Anteilsbesitz und den Konsolidierungskreis ergibt sich aus Anlage 2 zum Konzernanhang.

## 4. Konsolidierungsgrundsätze

### Kapitalkonsolidierung

Die Kapitalkonsolidierung für Unternehmen, die aufgrund eines Erwerbs erstmals konsolidiert werden, wird nach der Neubewertungsmethode zum Zeitpunkt, zu dem das Unternehmen Tochterunternehmen geworden ist, vorgenommen.

Dabei wird der Wertansatz der dem Mutterunternehmen gehörenden Anteile mit dem auf diese Anteile entfallenden Betrag des Eigenkapitals des Tochterunternehmens verrechnet. Das Eigenkapital wird mit dem Betrag angesetzt, der dem zum Konsolidierungszeitpunkt beizulegenden Zeitwert der in den Konzernabschluss aufzunehmenden Vermögensgegenstände, Schulden und Rechnungsabgrenzungsposten entspricht. Ein nach der Verrechnung verbleibender Unterschiedsbetrag wird, wenn er auf der Aktivseite entsteht, als Geschäfts- oder Firmenwert und, wenn er auf der Passivseite entsteht, unter dem Posten "Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung" nach dem Eigenkapital ausgewiesen.

Der für die Bestimmung des Zeitwerts der in den Konzernabschluss aufzunehmenden Vermögensgegenstände, Schulden, Rechnungsabgrenzungsposten und Sonderposten und der für die Kapitalkonsolidierung maßgebliche Zeitpunkt ist grundsätzlich der, zu dem das Unternehmen Tochterunternehmen geworden ist.

Werden nach Erlangung des beherrschenden Einflusses weitere Anteile an einem Tochterunternehmen erworben (Aufstockung) oder veräußert (Abstockung), ohne dass der Status als Tochterunternehmen verloren geht, werden diese Transaktionen als Kapitalvorgang abgebildet.

### Schuldenkonsolidierung

Bei der Schuldenkonsolidierung werden wechselseitige Forderungen und Verbindlichkeiten der einbezogenen Unternehmen gemäß § 303 HGB gegeneinander aufgerechnet und eliminiert. Die Aufrechnungsdifferenzen, soweit sie nicht auf Währungen entfallen, werden unter Berücksichtigung erforderlicher Steuerabgrenzungen erfolgswirksam behandelt. In der Berichtsperiode lagen keine wesentlichen, nicht aus Währung stammenden Aufrechnungsdifferenzen vor.

### Aufwands- und Ertragskonsolidierung/Zwischenergebniseliminierung

Im Zuge der Aufwands- und Ertragskonsolidierung werden die konzerninternen Umsätze mit den entsprechenden Aufwendungen gemäß § 305 HGB aufgerechnet oder in Bestandsveränderungen bzw. aktivierte Eigenleistungen umgegliedert. Zwischengewinne und -verluste aus dem konzerninternen Liefer- und Leistungsverkehr werden sowohl für das Anlagevermögen als auch für das Umlaufvermögen unter Berücksichtigung von Steuerabgrenzungen eliminiert, soweit sie nicht von untergeordneter Bedeutung sind. Aufwendungen und Erträge aus sonstigen Geschäftsvorfällen zwischen den einbezogenen Unternehmen werden ebenfalls aufgerechnet. Die Unterschiede aus der Anwendung des Stichtagskurses für die Währungsumrechnung und den Kursen zum Entstehungszeitpunkt der Zwischenergebnisse wurden erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

## 5. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Für alle im Rahmen der Vollkonsolidierung in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen des Konzerns wurden einheitlich die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden der Muttergesellschaft angewandt. Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden bleiben gegenüber dem Vorjahr unverändert. Bewertungswahlrechte wurden einheitlich ausgeübt.

Das Wahlrecht zur Aktivierung selbst erstellter immaterieller Vermögensgegenstände des Anlagevermögens gemäß § 248 Abs. 2 HGB wird im Konzern nicht ausgeübt.

Entgeltlich erworbene **immaterielle Vermögensgegenstände** des Anlagevermögens werden zu Anschaffungskosten angesetzt und entsprechend ihrer Nutzungsdauer linear abgeschrieben. Immaterielle Vermögensgegenstände mit unbegrenzter Nutzungsdauer bestehen nicht.

Das **Sachanlagevermögen** wird zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten, vermindert um die planmäßigen Abschreibungen, bewertet. In den Herstellungskosten wurden neben den unmittelbar zurechenbaren Kosten auch notwendige Gemeinkosten einschließlich Verwaltungsgemeinkosten und durch die Fertigung veranlasste Abschreibungen einbezogen. Die Abschreibungen von Vermögensgegenständen des Sachanlagevermögens, deren Nutzung zeitlich begrenzt ist, wurden nach der voraussichtlichen Nutzungsdauer der Vermögensgegenstände vorgenommen. Es wurden keine Finanzierungskosten in die Herstellungskosten einbezogen.

Außerplanmäßige Abschreibungen werden vorgenommen, wenn voraussichtlich dauerhafte Wertminderungen vorliegen. Zuschreibungen aufgrund des Wertaufholungsgebots werden bis zu den Anschaffungskosten vorgenommen, wenn die Gründe für eine dauerhafte Wertminderung nicht mehr bestehen.

Abschreibungen erfolgen unter Zugrundelegung der betriebsgewöhnlichen Nutzungsdauer nach der linearen Methode.

Geringwertige Anlagegüter bis zu einem Netto-Einzelwert von EUR 800,00 sind im Jahr des Zugangs gemäß § 6 Abs. 2 EStG als Aufwand erfasst worden; ihr sofortiger Abgang wurde unterstellt.

Die **Finanzanlagen** werden mit Anschaffungskosten, gegebenenfalls – bei voraussichtlich dauerhafter Wertminderung – unter Vornahme außerplanmäßiger Abschreibungen mit dem niedrigeren beizulegenden Wert ausgewiesen.

In den **Vorräten** werden die unfertigen Leistungen unter Beachtung des handelsrechtlich vorgeschriebenen Niederstwertprinzips mit den Herstellungskosten bewertet. Die Herstellungskosten enthalten neben Material- und Fertigungseinzelkosten auch angemessene Teile der Material- und Fertigungsgemeinkosten und des Werteverzehrs des Anlagevermögens sowie angemessene Teile der allgemeinen Verwaltungskosten. Zinsen für Fremdkapital werden nicht aktiviert. Von den

Vorräten wurden die erhaltenen Anzahlungen aktivisch abgesetzt, soweit ihnen entsprechende unfertige Erzeugnisse/Leistungen gegenüberstehen.

**Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände** werden mit dem Nennwert bewertet. Allen risikobehafteten Posten ist durch die Bildung angemessener Einzelwertberichtigungen Rechnung getragen; das allgemeine Kreditrisiko ist durch pauschale Abschläge berücksichtigt.

Die **flüssigen Mittel** werden zum Nennwert angesetzt.

Für die Ermittlung **latenter Steuern** aufgrund von temporären oder quasi-permanenten Differenzen zwischen den handelsrechtlichen Wertansätzen von Vermögensgegenständen, Schulden, Rechnungsabgrenzungsposten und ihren steuerlichen Wertansätzen oder aufgrund steuerlicher Verlustvorträge werden die Beträge der sich ergebenden Steuerbelastungen und -entlastungen mit den unternehmensindividuellen Steuersätzen im Zeitpunkt des Abbaus der Differenzen bewertet und nicht abgezinst. Zudem werden auch Differenzen, die auf Konsolidierungsmaßnahmen gemäß den §§ 300 bis 307 HGB beruhen, berücksichtigt, nicht jedoch Differenzen aus dem erstmaligen Ansatz eines Geschäfts- oder Firmenwerts bzw. eines negativen Unterschiedsbetrags aus der Kapitalkonsolidierung. Aktive und passive Steuerlatenzen werden verrechnet.

Aktive **Rechnungsabgrenzungsposten** sind in Höhe der geleisteten Ausgaben gebildet, die Aufwand für eine bestimmte Zeit nach dem Stichtag darstellen.

Die **Steuerrückstellungen** und **sonstigen Rückstellungen** werden in Höhe des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrags bewertet. Bei den sonstigen Rückstellungen werden künftige Preis- und Kostensteigerungen im Zeitpunkt der Erfüllung der Verpflichtung berücksichtigt. Sonstige Rückstellungen mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr werden mit dem ihrer Restlaufzeit entsprechenden und von der Deutschen Bundesbank veröffentlichten durchschnittlichen Marktzinssatz der vergangenen sieben Geschäftsjahre abgezinst.

Die **Verbindlichkeiten** sind mit ihrem Erfüllungsbetrag passiviert.

Passive **Rechnungsabgrenzungsposten** sind in Höhe der erhaltenen Einnahmen gebildet, die Ertrag für eine bestimmte Zeit nach dem Stichtag darstellen.

## 6. Währungsumrechnung

Für die nicht im Euro-Raum ansässigen Unternehmen (Japan, USA, Kanada, Polen) werden die Jahresabschlüsse in der jeweiligen Landeswährung erstellt. Diese entspricht der Währung des wirtschaftlichen Umfelds, in dem die Gesellschaften tätig sind (Konzept der funktionalen Währung). Die funktionale Währung des Mutterunternehmens und der inländischen Tochterunternehmen ist der Euro.

Auf fremde Währung lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten wurden grundsätzlich mit dem Devisenkassamittelkurs zum Abschlussstichtag umgerechnet. Bei einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr wurden dabei das Realisationsprinzip (§ 298 Abs. 1 i. V. m. § 252 Abs. 1 Nr. 4 Halbsatz 2 HGB) und das Anschaffungskostenprinzip (§ 298 Abs. 1 i. V. m. § 253 Abs. 1 Satz 1 HGB) beachtet.

Die Jahresabschlussposten der nicht im Euro-Raum ansässigen Tochterunternehmen werden wie folgt in Euro umgerechnet: Die Umrechnung der in ausländischer Währung aufgestellten Einzelabschlüsse in Euro erfolgt mit Ausnahme des Eigenkapitals, das zum historischen Kurs umgerechnet wird, mit dem Devisenkassakurs am Bilanzstichtag. Die Umrechnung der Aufwendungen und Erträge erfolgte mit den Jahresdurchschnittskursen. Die aus der Veränderung der Devisenkurse zum Vorjahr entstandenen Differenzen aus der Umrechnung des Eigenkapitals werden erfolgsneutral in die Eigenkapitaldifferenz aus der Währungsumrechnung eingestellt.

Währungskursbedingte Differenzen aus der Schuldenkonsolidierung werden grundsätzlich ergebnisneutral in den Posten „Eigenkapitaldifferenz aus Währungsumrechnung“ eingestellt. Ergebnisauswirkungen aus der Bewertung des konzerninternen Schuldverhältnisses im Jahresabschluss eines der einbezogenen Unternehmen unter Anwendung des Imparitäts-/Realisationsprinzips gemäß § 252 Abs. 1 Nr. 4 bzw. § 256a HGB werden erfolgswirksam eliminiert und in den Posten „Eigenkapitaldifferenz aus Währungsumrechnung“ eingestellt.

## 7. Angaben zur Konzernbilanz

### 7.1. Anlagevermögen

Die Entwicklung der einzelnen Posten des Anlagevermögens sowie die Abschreibungen des Geschäftsjahres sind in Anlage 1 zum Konzernanhang dargestellt.

#### 7.1.1. Erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte

Für entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte wird eine Nutzungsdauer von drei bis fünf Jahren zugrunde gelegt.

#### 7.1.2. Geschäfts- oder Firmenwerte

Geschäfts- oder Firmenwerte einschließlich der Geschäfts- oder Firmenwerte aus der Erstkonsolidierung von Anteilen werden über einen Zeitraum von zehn Jahren linear abgeschrieben.

Die Geschäfts- oder Firmenwerte betreffen:

| (in TEUR)                                                               | 31.12.2025   | 31.12.2024   |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Erstkonsolidierung 2020 hep petra Gesellschaften                        | 926          | 1.356        |
| Asset Deal 2020 hep aquamarine Holdings LLC / hep peak clean energy LLC | 1.658        | 2.299        |
|                                                                         | <b>2.584</b> | <b>3.655</b> |

Für die Geschäfts- oder Firmenwerte der im Jahr 2020 übernommenen Unternehmensgruppe petra energy holdings LLC und Tochtergesellschaften sowie des o. g. Asset Deals der Gesellschaften hep aquamarine Holdings LLC und hep peak clean energy LLC wird jeweils eine Nutzungsdauer von zehn Jahren zugrunde gelegt, da insbesondere die Projektentwicklung von Solarparks typischerweise eine entsprechende Langfristigkeit aufweist.

#### 7.1.3. Sachanlagevermögen

Die betriebsgewöhnlichen Nutzungsdauern des Sachanlagevermögens betragen:

|                                                    | Jahre    |
|----------------------------------------------------|----------|
| Technische Anlagen und Maschinen                   | 7 bis 20 |
| Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung | 2 bis 13 |

#### **7.1.4. Finanzanlagevermögen**

Name, Sitz und Höhe des Anteils am Kapital an anderen Unternehmen werden in Anlage 2 zum Konzernanhang dargestellt.

#### **7.2. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände**

Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von TEUR 3.690 (Vj. TEUR 3.985) haben eine Restlaufzeit von mehr als einem Jahr. Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen resultieren in Höhe von TEUR 39.406 gegen Fonds-Gesellschaften und deren Tochterunternehmen.

Die Forderungen gegen verbundene Unternehmen betreffen Forderungen aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von TEUR 48 (Vj. TEUR 32) und gewährte Darlehen zuzüglich Zinsanspruch in Höhe von TEUR 72 (Vj. TEUR 65). Die Forderungen haben – wie im Vorjahr – eine Restlaufzeit von bis zu einem Jahr.

Die sonstigen Vermögensgegenstände enthalten in Höhe von TEUR 9.287 (Vj. TEUR 8.914) Beträge mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr. Die sonstigen Vermögensgegenstände resultieren in Höhe von TEUR 8.147 aus Darlehen zuzüglich Zinsanspruch gegen hep Fonds-Gesellschaften und deren Tochterunternehmen.

#### **7.3. Latente Steuern**

Latente Steuern werden für Unterschiede zwischen den handelsrechtlichen Wertansätzen im Konzernabschluss und den steuerlichen Wertansätzen im jeweiligen landesrechtlichen Jahresabschluss ermittelt. Die Ermittlung der latenten Steuern erfolgt entsprechend den gesetzlichen Vorschriften der §§ 274, 306 HGB.

Grundlage für die Ermittlung der latenten Steuern sind die aktuellen Steuersätze, die für den Zeitraum gelten, in dem sich zeitliche Unterschiede voraussichtlich ausgleichen. Es wurde für die Muttergesellschaft sowie bei den deutschen Tochtergesellschaften ein Steuersatz von 27,4 % (Vj. 27,4 %) zugrunde gelegt. Für die Tochtergesellschaft mit Sitz in Japan wurde ein Steuersatz von 33,6 % (Vj. 33,6 %) verwendet. Für die in den USA ansässigen Unternehmen wurden die latenten Steuern mit 26,0 % (Vj. 26,0 %) berechnet.

Die latenten Steuerposten in der Konzernbilanz sind den folgenden Sachverhalten zuzuordnen:

|                                               | 2025              |                    | 2024              |                    |
|-----------------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
|                                               | aktivisch<br>TEUR | passivisch<br>TEUR | aktivisch<br>TEUR | passivisch<br>TEUR |
| Immaterielle Vermögensgegenstände             | 29                | 0                  | 36                | -4                 |
| Sachanlagen                                   | 19                | 0                  | 22                | 0                  |
| Unfertige Leistungen                          | 1.365             | -403               | 1.537             | -444               |
| Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände | 2.681             | 0                  | 1.130             | -74                |
| Rückstellungen                                | 170               | 0                  | 186               | 0                  |
| Verbindlichkeiten                             | 50                | -458               | 34                | -115               |
| Verlustvorträge                               | 2.833             | 0                  | 4.123             | 0                  |
| <b>Summe latente Steuern</b>                  | <b>7.147</b>      | <b>-861</b>        | <b>7.068</b>      | <b>-637</b>        |
| Saldierung                                    | -861              |                    | -637              |                    |
| <b>Latente Steuern</b>                        | <b>6.286</b>      |                    | <b>6.431</b>      |                    |

Steuerliche Verlustvorträge bestehen in Höhe von TEUR 29.130 (Vj. TEUR 36.330). Auf steuerliche Verlustvorträge in Höhe von TEUR 18.017 (Vj. TEUR 26.339) wurden aktive latente Steuern angesetzt.

## 7.4. Eigenkapital

### 7.4.1. Gezeichnetes Kapital

Das gezeichnete Kapital der hep global GmbH, Güglingen, beträgt zum Stichtag EUR 30.000,00. Es war zum Stichtag vollständig erbracht.

### 7.4.2. Nicht durch Eigenkapital gedeckter Fehlbetrag

Der Konzern weist nach Erzielung eines Jahresgewinns in Höhe von TEUR 2.866 im Berichtsjahr einen nicht durch Eigenkapital gedeckten Fehlbetrag in Höhe von TEUR 8.380 aus.

Aufgrund positiver Ergebnis- und Liquiditätsplanungen für die Folgejahre geht die Geschäftsführung von der Zahlungsfähigkeit und damit von der Fortführung der Konzerntätigkeit aus.

## 7.5. Sonstige Rückstellungen

Die sonstigen Rückstellungen betreffen im Wesentlichen ausstehende Rechnungen für Rechts-, Beratungs- und Prüfungskosten sowie Rückstellungen für Personalaufwendungen (Vergütungen, nicht genommenen Urlaub und geleistete Überstunden).

## 7.6. Verbindlichkeiten

Die Restlaufzeiten und die Besicherung der Verbindlichkeiten sind im Verbindlichkeitspiegel im Einzelnen dargestellt.

|                                                        | <b>Gesamt<br/>TEUR</b> | <b>31.12.2025</b><br>mit einer Restlaufzeit von |                                       | <b>31.12.2024</b><br>mit einer Restlaufzeit von |                                       |
|--------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------|
|                                                        |                        | bis zu<br>einem Jahr<br><b>TEUR</b>             | mehr als<br>einem Jahr<br><b>TEUR</b> | bis zu<br>einem Jahr<br><b>TEUR</b>             | mehr als<br>einem Jahr<br><b>TEUR</b> |
| Anleihen                                               | 48.219                 | 25.000                                          | 23.219                                | 0                                               | 47.444                                |
| Verbindlichkeiten<br>gegenüber Kreditinstituten        | 2.773                  | 1.520                                           | 1.253                                 | 970                                             | 4.213                                 |
| Verbindlichkeiten aus<br>Lieferungen und Leistungen    | 53.841                 | 27.313                                          | 26.528                                | 25.242                                          | 30.471                                |
| Verbindlichkeiten gegenüber<br>verbundenen Unternehmen | 227                    | 227                                             | 0                                     | 326                                             | 0                                     |
| Sonstige Verbindlichkeiten                             | 81.072                 | 54.256                                          | 26.816                                | 52.221                                          | 28.146                                |
| - davon aus Steuern                                    | 1.050                  | 1.050                                           | 0                                     | 23                                              | 0                                     |
| - davon im Rahmen<br>der sozialen Sicherheit           | 0                      | 0                                               | 0                                     | 0                                               | 0                                     |
| <b>Summe</b>                                           | <b>186.132</b>         | <b>108.316</b>                                  | <b>77.816</b>                         | <b>78.759</b>                                   | <b>110.274</b>                        |

Die Anleihen sind nicht konvertibel. Verbindlichkeiten mit einer Restlaufzeit von mehr als 5 Jahren bestehen nicht. Von den sonstigen Verbindlichkeiten sind TEUR 5.300 (Vj. TEUR 9.000) durch Pfandrechte an Forderungen besichert.

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen beinhalten zum Bilanzstichtag Verbindlichkeiten gegenüber hep Fonds-Gesellschaften und deren Tochterunternehmen in Höhe von TEUR 45.082 (Vj. TEUR 45.265).

Die Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen umfassen Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von TEUR 200 (Vj. TEUR 326) sowie Darlehensverbindlichkeiten einschließlich Zinsanspruch in Höhe von TEUR 27 (Vj. TEUR 0).

Die sonstigen Verbindlichkeiten beinhalten Darlehen von nahestehenden Personen sowie abgegrenzte Zinsverbindlichkeiten in Höhe von insgesamt TEUR 13.349 (Vj. TEUR 13.557). Hiervon sind Verbindlichkeiten in Höhe von TEUR 12.140 (Vj. TEUR 12.509) mit Rangrücktritten versehen.

Darüber hinaus enthalten die sonstigen Verbindlichkeiten zum Bilanzstichtag Darlehensverbindlichkeiten einschließlich Zinsanspruch gegenüber Fonds-Gesellschaften und deren Tochterunternehmen in Höhe von TEUR 13.263 (Vj. TEUR 14.171).

## 8. Angaben zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Die Umsatzerlöse gliedern sich nach Tätigkeitsbereichen wie folgt auf:

| (in TEUR)                                              | 2025          | 2024          |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Bereich Services</b>                                | <b>45.830</b> | <b>38.681</b> |
| Projektentwicklung von Solarparks                      | 41.887        | 18.828        |
| Planung, Beschaffung, Erstellung von Solarparks (EPC*) | 0             | 17.950        |
| Betrieb und Instandhaltung von Solarparks              | 1.774         | 1.874         |
| Übrige Umsatzerlöse Bereich Services                   | 2.169         | 29            |
| <b>Bereich Investments</b>                             | <b>0</b>      | <b>4.780</b>  |
|                                                        | <b>45.830</b> | <b>43.461</b> |

\*EPC = Engineering, Procurement, Construction

Die Umsatzerlöse des Konzerns im Geschäftsjahr 2025 gliedern sich nach den Ländern der Kunden wie folgt:

| (in TEUR)                                 | Japan      | USA          | Deutschland   | Kanada     | Summe         |
|-------------------------------------------|------------|--------------|---------------|------------|---------------|
| <b>Bereich Services</b>                   | <b>354</b> | <b>4.104</b> | <b>40.876</b> | <b>496</b> | <b>45.830</b> |
| Projektentwicklung von Solarparks         | 0          | 2.837        | 38.554        | 496        | 41.887        |
| Betrieb und Instandhaltung von Solarparks | 354        | 1.094        | 325           | 0          | 1.773         |
| Übrige Umsatzerlöse Bereich Services      | 0          | 173          | 1.997         | 0          | 2.170         |
|                                           | <b>354</b> | <b>4.104</b> | <b>40.877</b> | <b>496</b> | <b>45.830</b> |

Die Umsatzerlöse des Konzerns im Geschäftsjahr 2024 gliedern sich nach den Ländern der Kunden wie folgt:

| (in TEUR)                                       | Japan      | USA           | Deutschland  | Summe         |
|-------------------------------------------------|------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Bereich Services</b>                         | <b>495</b> | <b>33.756</b> | <b>4.430</b> | <b>38.681</b> |
| Projektentwicklung von Solarparks               | 0          | 14.881        | 3.947        | 18.828        |
| Planung, Beschaffung, Erstellung von Solarparks | 0          | 17.950        | 0            | 17.950        |
| Betrieb und Instandhaltung von Solarparks       | 495        | 925           | 454          | 1.874         |
| Übrige Umsatzerlöse Bereich Services            | 0          | 0             | 29           | 29            |
| <b>Bereich Investments</b>                      | <b>204</b> | <b>327</b>    | <b>4.249</b> | <b>4.780</b>  |
|                                                 | <b>699</b> | <b>34.083</b> | <b>8.679</b> | <b>43.461</b> |

Die Umsatzerlöse aus der Entwicklung von Solarparks beliefen sich im Geschäftsjahr 2025 auf TEUR 41.887 (Vj. TEUR 18.828). Die Umsatzerlöse im US-Markt lagen aufgrund regulatorischer Rahmenbedingungen im Geschäftsjahr 2025 mit TEUR 4.104 unter dem Vorjahresniveau (Vj. TEUR 34.083). Demgegenüber erhöhten sich die Umsatzerlöse in Deutschland auf TEUR 40.877 (Vj.: TEUR 8.679). Die Entwicklung resultierte im Wesentlichen aus Projektentwicklungsleistungen in Deutschland und Polen.

Die Erhöhung des Bestands an unfertigen Leistungen in Höhe von TEUR 13.533 betrifft im Wesentlichen Leistungen im Zusammenhang mit der Entwicklung von Solarparks innerhalb der Projektpipeline sowie Planungs-, Beschaffungs- und Errichtungsleistungen für Solarparkprojekte in den USA.

Die sonstigen betrieblichen Erträge beinhalten im Wesentlichen Währungskursgewinne in Höhe von TEUR 931 (Vj. TEUR 823). Im Vorjahr lagen Erträge aus dem Abgang von konsolidierten Geschäftseinheiten in Höhe von TEUR 11.626 vor. Periodenfremde Erträge lagen in Form von Rückstellungsaufösungen in Höhe von TEUR 848 (Vj. TEUR 460) sowie aus der Auflösung einer Einzelwertberichtigung in Höhe von TEUR 23 (Vj. TEUR 72) vor.

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen beinhalten Währungskursverluste in Höhe von TEUR 2.738 (Vj. TEUR 1.270) und Abschreibungen auf Forderungen in Höhe von TEUR 3.925 (Vj. TEUR 4.444).

Aus der Bilanzierung latenter Steuern ist ein Steuerertrag in Höhe von TEUR 240 (Vj. TEUR 3.167) in den Steuern vom Einkommen und vom Ertrag enthalten.

## 9. Sonstige Angaben

### Angaben zu Organen

Geschäftsführer des Mutterunternehmens im Geschäftsjahr 2025 waren:

Thomas Tschirf, Ludwigsburg, Leitung Finanzen, Beschaffung/Einkauf und IT (bis 20.04.2026)

Georg Freiherr von Eichendorff Graf Strachwitz, Hamburg, Leitung Legal, Marketing, GRC & ESG

Martin Vogt, Hamburg, Leitung Projekte, Personal, Einkauf (seit 01.01.2026).

Im Geschäftsjahr 2025 wird gemäß § 314 Abs. 3 HGB auf die Angabe nach § 314 Abs. 1 Nr. 6a HGB über die gewährten Geschäftsführerbezüge verzichtet.

### Mitarbeiterzahl

Die durchschnittliche Mitarbeiteranzahl betrug:

| Mitarbeiter im Jahresdurchschnitt | 2025 | 2024 |
|-----------------------------------|------|------|
| Bereich Services                  | 99   | 85   |
| Bereich Investments               | 0    | 20   |
| Bereich Support                   | 97   | 103  |
| Gesamtzahl                        | 196  | 208  |

### Konzernverhältnisse

Der Konzernabschluss für den größten Kreis der Unternehmen wird von der hep global holding GmbH erstellt. Die Offenlegung erfolgt im Unternehmensregister.

Der Konzernabschluss für den kleinsten Kreis der Unternehmen wird von der hep global GmbH erstellt. Die Offenlegung erfolgt im Unternehmensregister.

### Ergebnisverwendung

Die gesetzlichen Vertreter der Muttergesellschaft schlagen vor, den Jahresüberschuss und den Gewinnvortrag der Muttergesellschaft auf neue Rechnung vorzutragen.

### Haftungsverhältnisse

Haftungsverhältnisse bestanden zum Abschlussstichtag nicht.

## Sonstige finanzielle Verpflichtungen

| in TEUR                   | Verpflichtungen |           |         |        |
|---------------------------|-----------------|-----------|---------|--------|
|                           | 2026            | 2027-2030 | ab 2031 | Gesamt |
| Miete Büroräume und Lager | 666             | 1.880     | 322     | 2.868  |
| Sponsoring                | 995             | 37        | 0       | 1.032  |
| Beratung                  | 1.200           | 4.320     | 0       | 5.520  |
| Leasing Kfz               | 141             | 83        | 0       | 224    |
| Leasing, Beratung IT      | 390             | 4         | 0       | 394    |
| Dienstleistungen Büro     | 12              | 0         | 0       | 12     |
|                           | 3.404           | 6.324     | 322     | 10.050 |

Von den Mietverpflichtungen für Büroräume entfallen TEUR 560 auf Verpflichtungen gegenüber nahestehenden Unternehmen.

Von den Beratungsverpflichtungen entfallen TEUR 5.520 auf Verpflichtungen gegenüber nahestehenden Personen und Unternehmen.

## Geschäfte mit nahestehenden Personen und Unternehmen

Die nachfolgende Tabelle enthält die Angaben zu Transaktionen mit nahestehenden Personen und Unternehmen im Geschäftsjahr 2025.

| 2025<br>in TEUR                          | Erlöse                                     |                                                   |                                      |                                       |       | Aufwendungen                                          |                                                 |                                                  |                                                  |
|------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|-------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                                          | Projekt-<br>entwick-<br>lungs-<br>verträge | Verträge<br>Bau und<br>Betrieb<br>Solar-<br>parks | Übrige<br>Dienst-<br>leistun-<br>gen | Finan-<br>zierung<br>Zinser-<br>träge | Miete | Bera-<br>tungs-<br>und<br>Service-<br>leistun-<br>gen | Finan-<br>zierung<br>Zinsauf-<br>wendun-<br>gen | Auf-<br>wand für<br>Projekt-<br>entwick-<br>lung | Wertbe-<br>richti-<br>gung auf<br>Förde-<br>rung |
| Art der Beziehung                        |                                            |                                                   |                                      |                                       |       |                                                       |                                                 |                                                  |                                                  |
| Fonds und deren<br>Tochtergesellschaften | 10.578                                     | 1.556                                             | 0                                    | 876                                   | 0     | 12                                                    | 765                                             | 7.439                                            | 3.839                                            |
| Gesellschafter                           | 0                                          | 0                                                 | 0                                    | 0                                     | 0     | 1.179                                                 | 0                                               | 0                                                | 0                                                |
| Nahestehende<br>Personen                 | 0                                          | 0                                                 | 0                                    | 17                                    | 0     | 0                                                     | 899                                             | 0                                                | 0                                                |
| Übrige nahestehende<br>Unternehmen       | 29.499                                     | 12                                                | 2.169                                | 1.247                                 | 84    | 1.811                                                 | 66                                              | 4.912                                            | 0                                                |
| Tochterunternehmen <sup>1</sup>          | 0                                          | 0                                                 | 0                                    | 16                                    | 0     | 10                                                    | 1                                               | 0                                                | 0                                                |
|                                          | 40.077                                     | 1.568                                             | 2.169                                | 2.156                                 | 84    | 3.012                                                 | 1.731                                           | 12.351                                           | 3.839                                            |

<sup>1</sup> Aufgrund von § 296 HGB nicht konsolidierte Tochterunternehmen.

Die nachfolgend abgebildete Darstellung stellt die Angaben zu Transaktionen mit nahestehenden Personen und Unternehmen im Geschäftsjahr 2024 dar.

| 2024<br>in TEUR                          | Erlöse                                          |                                                   |                                                                             |                                       |                                                          | Aufwendungen |                                                       |                                                 |                                                  |
|------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                                          | Pro-<br>jektent-<br>wick-<br>lungs-<br>verträge | Verträge<br>Bau und<br>Betrieb<br>Solar-<br>parks | Asset-<br>manage-<br>ment,<br>Ver-<br>triebs-<br>dienst-<br>leistun-<br>gen | Finan-<br>zierung<br>Zinser-<br>träge | Verkauf<br>von<br>Beteili-<br>gungs-<br>unter-<br>nehmen | Miete        | Bera-<br>tungs-<br>und<br>Service-<br>leistun-<br>gen | Finan-<br>zierung<br>Zinsauf-<br>wen-<br>dungen | Wertbe-<br>richti-<br>gung auf<br>Forde-<br>rung |
| Art der Beziehung                        |                                                 |                                                   |                                                                             |                                       |                                                          |              |                                                       |                                                 |                                                  |
| Fonds und deren<br>Tochtergesellschaften | 19.011                                          | 19.250                                            | 4.766                                                                       | 1.010                                 | 0                                                        | 0            | 214                                                   | 1.280                                           | 4.276                                            |
| Gesellschafter                           | 0                                               | 0                                                 | 0                                                                           | 0                                     | 0                                                        | 0            | 1.126                                                 | 0                                               | 0                                                |
| Nahestehende<br>Personen                 | 0                                               | 0                                                 | 0                                                                           | 17                                    | 0                                                        | 0            | 0                                                     | 899                                             | 0                                                |
| Übrige nahestehende<br>Unternehmen       | 0                                               | 0                                                 | 0                                                                           | 199                                   | 12.172                                                   | 153          | 2.391                                                 | 93                                              | 0                                                |
| Tochterunternehmen <sup>1</sup>          | 0                                               | 0                                                 | 0                                                                           | 316                                   | 0                                                        | 0            | 0                                                     | 1                                               | 0                                                |
|                                          | <b>19.011</b>                                   | <b>19.250</b>                                     | <b>4.766</b>                                                                | <b>1.542</b>                          | <b>12.172</b>                                            | <b>153</b>   | <b>3.731</b>                                          | <b>2.273</b>                                    | <b>4.276</b>                                     |

<sup>\*1</sup> Aufgrund von § 296 HGB nicht konsolidierte Tochterunternehmen.

Einer nahestehenden Person wurde ein Kreditrahmen in Höhe von TEUR 250 (Vj. TEUR 250) mit einem Zinssatz von 4,5 % (Vj. 4,5 %) gewährt, welcher zum Bilanzstichtag mit TEUR 209 (Vj. TEUR 212) in Anspruch genommen und einschließlich aufgelaufener Zinsen unter den sonstigen Vermögensgegenständen ausgewiesen ist.

### Honorare des Konzernabschlussprüfers

Das für das Geschäftsjahr 2025 in Rechnung gestellte Gesamthonorar des Abschlussprüfers für den Konzern und dessen Tochtergesellschaften beträgt:

|                               | 2025       | 2024       |
|-------------------------------|------------|------------|
| Abschlussprüfungsleistungen   | 115        | 198        |
| Andere Bestätigungsleistungen | 0          | 0          |
| Steuerberatungsleistungen     | 0          | 0          |
| Sonstige Leistungen           | 0          | 0          |
| <b>Gesamthonorar</b>          | <b>115</b> | <b>198</b> |

### Ergänzende Angaben zu den DRS

Die durch DRS 22 geforderten Angaben zum Konzerneigenkapital und Konzerngesamtergebnis sind dem Konzerneigenkapitalspiegel zu entnehmen.

Die durch DRS 21 geforderten Angaben sind der Konzern-Kapitalflussrechnung zu entnehmen. Der Finanzmittelfonds setzt sich wie folgt zusammen:

| (in TEUR)                     | 31.12.2025  | 31.12.2024   |
|-------------------------------|-------------|--------------|
| Flüssige Mittel               | 771         | 3.243        |
| Kontokorrentverbindlichkeiten | -1.066      | -91          |
| <b>Summe</b>                  | <b>-295</b> | <b>3.152</b> |

### Vorgänge von besonderer Bedeutung nach Schluss des Geschäftsjahres gem. § 314 Nr. 25 HGB

Im Januar 2026 hat die hep global GmbH die beiden Investmentbanken Clarksons Securities AS und SB1 Markets AS beauftragt, das Unternehmen bei der Prüfung und Nutzung von Möglichkeiten zur Refinanzierung seiner bestehenden Finanzverbindlichkeiten, einschließlich des Green Bonds 2021/2026, weiterer Kapitalmarktverbindlichkeiten sowie zukünftiger Finanzierungsmaßnahmen des Konzerns zu unterstützen.

Im Mai 2026 haben die Anleihegläubiger des Green Bonds 2021/2026 der hep global GmbH im Rahmen einer Gläubigerversammlung Anpassungen der Anleihebedingungen des Green Bonds 2021/2026 beschlossen. Hierdurch wurde die Laufzeit des Green Bonds 2021/2026 um 18 Monate bis zum 18. November 2027 verlängert. Zudem wird die Verzinsung der Anleihe von 6,5 % auf 8,0 % erhöht, sofern die vollständige Rückzahlung der Anleihe nicht innerhalb von sechs Monaten nach ursprünglicher Fälligkeit am 18. Mai 2026 erfolgt.

Ebenfalls im Mai 2026 hat der Konzern eine Vereinbarung mit FH Capital über eine strategische Partnerschaft für die Finanzierung des US-Geschäfts unterzeichnet. Das bereitgestellte Mezzanine-Kapital fließt direkt der neu gegründeten US-Tochtergesellschaft HEP Solar Holdings USA, LLC zu.

Weitere Vorgänge von besonderer Bedeutung, die nach dem Schluss des Konzerngeschäftsjahrs eingetreten und weder in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung noch in der Konzernbilanz berücksichtigt sind, lagen nicht vor.

Güglingen, 29. Juni 2026

hep global GmbH  
Geschäftsführung

Georg Freiherr von Eichendorff Graf Strachwitz

Martin Vogt

# Anlagenspiegel (Anlage 1 zum Konzernanhang)

|                                                                                                                  | Anschaffungs- und Herstellungskosten |                                                            |                                                                  |              |              |                       |          | Kumulierte Abschreibungen |                                                            |                                                                  |                                                           |              | Buchwert              |          |          |          |      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-----------------------|----------|---------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------|-----------------------|----------|----------|----------|------|
|                                                                                                                  | 01.01.24                             | Wäh-<br>rungs-<br>um-<br>rech-<br>nungs-<br>diffe-<br>renz | Verän-<br>derung<br>des<br>Konso-<br>lidie-<br>rungs-<br>kreises | Zu-<br>gänge | Ab-<br>gänge | Umbu-<br>chun-<br>gen | 31.12.25 | 01.01.25                  | Wäh-<br>rungs-<br>um-<br>rech-<br>nungs-<br>diffe-<br>renz | Verän-<br>derung<br>des<br>Konso-<br>lidie-<br>rungs-<br>kreises | Ab-<br>schrei-<br>bungen<br>des Ge-<br>schäfts-<br>jahres | Ab-<br>gänge | Umbu-<br>chun-<br>gen | 31.12.25 | 31.12.25 | 31.12.24 |      |
|                                                                                                                  | TEUR                                 | TEUR                                                       | TEUR                                                             | TEUR         | TEUR         | TEUR                  | TEUR     | TEUR                      | TEUR                                                       | TEUR                                                             | TEUR                                                      | TEUR         |                       |          | TEUR     | TEUR     | TEUR |
| I. Immaterielle Vermögensgegenstände                                                                             |                                      |                                                            |                                                                  |              |              |                       |          |                           |                                                            |                                                                  |                                                           |              |                       |          |          |          |      |
| 1. Entgeltlich erwor-<br>bene Konzessio-<br>nen, gewerbliche<br>Schutzrechte und<br>ähnliche Rechte<br>und Werte | 3.052                                | -25                                                        |                                                                  | 73           | 343          | 100                   | 2.857    | 1.434                     | -25                                                        |                                                                  | 528                                                       | 343          | 0                     | 1.594    | 1.263    | 1.618    |      |
| 2. Geschäfts- oder<br>Firmenwert                                                                                 | 6.923                                | -691                                                       |                                                                  | 0            | 0            | 0                     | 6.232    | 3.268                     | -243                                                       |                                                                  | 624                                                       | 0            | 0                     | 3.649    | 2.583    | 3.655    |      |
| 3. Geleistete<br>Anzahlungen                                                                                     | 100                                  | 0                                                          |                                                                  | 0            | 0            | -100                  | 0        | 0                         | 0                                                          |                                                                  | 0                                                         | 0            | 0                     | 0        | 0        | 100      |      |
|                                                                                                                  | 10.075                               | -716                                                       |                                                                  | 73           | 343          | 0                     | 9.089    | 4.702                     | -268                                                       |                                                                  | 1.152                                                     | 343          | 0                     | 5.243    | 3.846    | 5.373    |      |
| II. Sachanlagen                                                                                                  |                                      |                                                            |                                                                  |              |              |                       |          |                           |                                                            |                                                                  |                                                           |              |                       |          |          |          |      |
| 1. Technische Anla-<br>gen und Maschi-<br>nen                                                                    | 954                                  | -7                                                         |                                                                  | 57           | 75           | 0                     | 929      | 188                       | -4                                                         |                                                                  | 59                                                        | 75           | 0                     | 168      | 761      | 766      |      |
| 2. Andere Anlagen,<br>Betriebs- und Ge-<br>schäftsausstattung                                                    | 1.625                                | -51                                                        |                                                                  | 170          | 71           | 0                     | 1.673    | 1.070                     | -28                                                        |                                                                  | 207                                                       | 67           | 0                     | 1.182    | 491      | 555      |      |
|                                                                                                                  | 2.579                                | -58                                                        |                                                                  | 227          | 146          | 0                     | 2.602    | 1.258                     | -32                                                        |                                                                  | 266                                                       | 142          | 0                     | 1.350    | 1.252    | 1.321    |      |

|                                           | 01.01.25<br>TEUR | Wäh-<br>rungs-<br>umrech-<br>nungs-<br>differenz<br>TEUR | Zugänge<br>TEUR | Abgänge<br>TEUR | Umbu-<br>chungen<br>TEUR | 31.12.25<br>TEUR | 01.01.25<br>TEUR | Wäh-<br>rungs-<br>umrech-<br>nungs-<br>differenz<br>TEUR | Ab-<br>schrei-<br>bungen<br>des Ge-<br>schäfts-<br>jahres<br>TEUR | Abgänge<br>TEUR | Umbu-<br>chungen<br>TEUR | 31.12.25<br>TEUR | 31.12.25<br>TEUR | 31.12.24<br>TEUR |
|-------------------------------------------|------------------|----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------------------|------------------|------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>III. Finanzanlagen</b>                 |                  |                                                          |                 |                 |                          |                  |                  |                                                          |                                                                   |                 |                          |                  |                  |                  |
| 1. Anteile an verbundenen Unternehmen     | 155              | 0                                                        | 0               | 65              | 0                        | 90               | 0                | 0                                                        | 0                                                                 | 0               | 0                        | 0                | 90               | 155              |
| 2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen | 174              | -13                                                      | 199             | 17              | -30                      | 313              | 0                | 0                                                        | 0                                                                 | 0               | 0                        | 0                | 313              | 174              |
| 3. Beteiligungen                          | 2.292            | -245                                                     | 0               | 0               | 0                        | 2.047            | 0                | 0                                                        | 0                                                                 | 0               | 0                        | 0                | 2.047            | 2.292            |
| 4. Sonstige Ausleihungen                  | 22.174           | -706                                                     | 4.186           | 1.748           | -2.321                   | 21.585           | 0                | 0                                                        | 0                                                                 | 0               | 0                        | 0                | 21.585           | 22.174           |
|                                           | <b>24.795</b>    | <b>-964</b>                                              | <b>4.385</b>    | <b>1.830</b>    | <b>-2.351</b>            | <b>24.035</b>    | <b>0</b>         | <b>0</b>                                                 | <b>0</b>                                                          | <b>0</b>        | <b>0</b>                 | <b>0</b>         | <b>24.035</b>    | <b>24.795</b>    |
|                                           | <b>37.449</b>    | <b>-1.738</b>                                            | <b>4.685</b>    | <b>2.319</b>    | <b>-2.351</b>            | <b>35.726</b>    | <b>5.960</b>     | <b>-300</b>                                              | <b>1.418</b>                                                      | <b>485</b>      | <b>0</b>                 | <b>6.593</b>     | <b>29.133</b>    | <b>31.489</b>    |

# Beteiligungsliste (Anlage 2 zum Konzernanhang)

| Tochterunternehmen                          | Sitz                  | Anteils-<br>besitz<br>(in %) | Eigen-<br>kapital<br>31.12.2025<br>TEUR | Jahres-<br>ergebnis<br>2025<br>TEUR |
|---------------------------------------------|-----------------------|------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|
| hep energy GmbH                             | Güglingen/Deutschland | 100,00                       | -1.184                                  | 1.599                               |
| hep energy canada Ltd.                      | Calgary/Kanada        | 100,00                       | -1.346                                  | -466                                |
| hep energy USA holdings, Inc.               | Huntersville (NC)/USA | 100,00                       | -3.599                                  | 35                                  |
| hep energy USA LLC                          | Huntersville (NC)/USA | 100,00                       | 252                                     | -3                                  |
| hep energy project management LLC           | Huntersville (NC)/USA | 100,00                       | 6.454                                   | 44                                  |
| hep energy USA project development LLC      | Huntersville (NC)/USA | 100,00                       | 76                                      | 43                                  |
| hep aquamarine Holdings LLC                 | Huntersville (NC)/USA | 100,00                       | -2.520                                  | -3.882                              |
| hep Solar Holdings I, LLC                   | Huntersville (NC)/USA | 100,00                       | 488                                     | 74                                  |
| hep Energy USA Delivery, LLC                | Huntersville (NC)/USA | 75,00                        | -5.226                                  | -1.900                              |
| ReNew Petra Emerald Hills Holdings LLC      | Huntersville (NC)/USA | 75,00                        | 674                                     | -112                                |
| hep usa sunflower aquamarine GmbH           | Güglingen/Deutschland | 100,00                       | -562                                    | 88                                  |
| hep sunflower aquamarine Holdings, Inc.     | Huntersville (NC)/USA | 100,00                       | -1.058                                  | -348                                |
| hep peak clean energy LLC                   | Huntersville (NC)/USA | 100,00                       | 108                                     | -663                                |
| hep USA Sunflower SPV Greenville GmbH       | Güglingen/Deutschland | 100,00                       | 13                                      | -4                                  |
| hep - solar sunrise GmbH & Co. KG           | Güglingen/Deutschland | 100,00                       | -775                                    | -40                                 |
| hep sunrise Verwaltung GmbH                 | Güglingen/Deutschland | 100,00                       | 27                                      | 0                                   |
| HEP Clean Energy I GmbH & Co. KG            | Güglingen/Deutschland | 100,00                       | -64                                     | -7                                  |
| hep energy Japan k.k.                       | Kobe/Japan            | 75,00                        | -1.588                                  | 0                                   |
| hep East Asia k.k.                          | Tokio /Japan          | 100,00                       | 651                                     | -58                                 |
| hep Sunflower SPV Greenville Holdings, Inc. | Huntersville (NC)/USA | 100,00                       | -22                                     | -9                                  |
| hep Greenville Solar LLC                    | Huntersville (NC)/USA | 95,00                        | 5.216                                   | 0                                   |
| hep Energy USA Development, LLC             | Huntersville (NC)/USA | 75,00                        | -9.350                                  | -3.601                              |
| HEP Canada SPV 2 Ltd.                       | Calgary/Kanada        | 100,00                       | 143                                     | -1                                  |
| HEP Canada SPV 3 Ltd.                       | Calgary/Kanada        | 100,00                       | 186                                     | -8                                  |
| hep Opportunity 1 GmbH                      | Güglingen/Deutschland | 100,00                       | 2.024                                   | -1.679                              |
| hep Opportunity 2 GmbH                      | Güglingen/Deutschland | 100,00                       | -310                                    | -72                                 |
| Maple Leaf GmbH                             | Güglingen/Deutschland | 100,00                       | 27.665                                  | -301                                |
| Blue Sky Solar Sp. z o.o                    | Warschau/Polen        | 100,00                       | -24                                     | -10                                 |
| Blue Sky Solar 1 Sp. z o.o                  | Warschau/Polen        | 100,00                       | -18                                     | -7                                  |
| Blue Sky Solar 2 Sp. z o.o                  | Warschau/Polen        | 100,00                       | -38                                     | -15                                 |
| Blue Sky Solar 3 Sp. z o.o                  | Warschau/Polen        | 100,00                       | -58                                     | -21                                 |
| Blue Sky Solar 4 Sp. z o.o                  | Warschau/Polen        | 100,00                       | -38                                     | -15                                 |
| Blue Sky Solar 5 Sp. z o.o                  | Warschau/Polen        | 100,00                       | -28                                     | -11                                 |
| Blue Sky Solar 6 Sp. z o.o                  | Warschau/Polen        | 100,00                       | -58                                     | -40                                 |
| Blue Sky Solar 7 Sp. z o.o                  | Warschau/Polen        | 100,00                       | -17                                     | -9                                  |
| Blue Sky Solar 8 Sp. z o.o                  | Warschau/Polen        | 100,00                       | -19                                     | -8                                  |
| Blue Sky Solar 9 Sp. z o.o                  | Warschau/Polen        | 100,00                       | -39                                     | -18                                 |
| Blue Sky Solar 10 Sp. z o.o                 | Warschau/Polen        | 100,00                       | -13                                     | -6                                  |
| Blue Sky Solar 12 Sp. z o.o                 | Warschau/Polen        | 100,00                       | -25                                     | -10                                 |
| Blue Sky Solar 16 Sp. z o.o                 | Warschau/Polen        | 100,00                       | -15                                     | -6                                  |

| <b>Tochterunternehmen</b>                             | <b>Sitz</b>           | <b>Anteils-<br/>besitz<br/>(in %)</b> | <b>Eigen-<br/>kapital<br/>31.12.2025<br/>TEUR</b> | <b>Jahres-er-<br/>gebnis<br/>2025<br/>TEUR</b> |
|-------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| hep solar projects GmbH                               | Güglingen/Deutschland | 100,00                                | -2.601                                            | -198                                           |
| hep caney creek solar LLC                             | Huntersville (NC)/USA | 100,00                                | 25.933                                            | -340                                           |
| HEP SOLutions I GmbH & Co. KG                         | Güglingen/Deutschland | 100,00                                | -198                                              | -44                                            |
| hep sunflower holding III Inc <sup>1</sup>            | Huntersville (NC)/USA | 100,00                                | -120                                              | -57                                            |
| Lyrebird Holdings 1 LLC <sup>1</sup>                  | Huntersville (NC)/USA | 100,00                                | 26.116                                            | -1                                             |
| Dill Holdings LLC                                     | Huntersville (NC)/USA | 100,00                                | 2.104                                             | -414                                           |
| DMD Solar Projects Holding GmbH & Co. KG <sup>1</sup> | Güglingen/Deutschland | 100,00                                | 2.692                                             | -83                                            |
| DMD Holding GmbH                                      | Güglingen/Deutschland | 100,00                                | 532                                               | 45                                             |
| Dill & McDowell, Inc                                  | Huntersville (NC)/USA | 100,00                                | -148                                              | -23                                            |
| Dill & McDowell, LLC                                  | Huntersville (NC)/USA | 100,00                                | -26                                               | -179                                           |
| HEP Management GmbH                                   | Güglingen/Deutschland | 100,00                                | 511                                               | 0                                              |
| hep SOLution GmbH                                     | Güglingen/Deutschland | 100,00                                | -198                                              | -44                                            |

| <b>Tochterunternehmen</b>                        | <b>Sitz</b>           | <b>Anteils-<br/>besitz<br/>(in %)</b> | <b>Eigen-<br/>kapital<br/>31.12.2025<br/>TEUR</b> | <b>Jahres-er-<br/>gebnis<br/>2025<br/>TEUR</b> |
|--------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>Nicht konsolidierte Einheiten<sup>2</sup></b> |                       |                                       |                                                   |                                                |
| hep - solar sunrise sakuramoto GmbH & Co. KG     | Güglingen/Deutschland | 100,00                                | -70                                               | 0                                              |
| hep sunrise sakuramoto Verwaltung GmbH           | Güglingen/Deutschland | 100,00                                | 34                                                | -1                                             |
| HEP Verwaltung 11 GmbH                           | Güglingen/Deutschland | 100,00                                | 36                                                | -1                                             |
| HEP Verwaltung 24 GmbH                           | Güglingen/Deutschland | 100,00                                | 28                                                | 1                                              |
| hep solar projects 1 GmbH & Co. KG               | Güglingen/Deutschland | 100,00                                | -18                                               | 0                                              |
| Greenville Solar Holdings LLC                    | Huntersville (NC)/USA | 100,00                                | 0                                                 | 0                                              |
| HEP Bullshead 1 Solar SPV Ltd.                   | Calgary/Kanada        | 100,00                                | 0                                                 | 0                                              |
| hep Goreham SPV, LLC                             | Huntersville (NC)/USA | 100,00                                | 0                                                 | 0                                              |
| hep Greenbacker Solar Energy Ventures LLC        | Huntersville (NC)/USA | 100,00                                | 0                                                 | 0                                              |
| Wards Draw Solar, LLC <sup>1</sup>               | Huntersville (NC)/USA | 100,00                                | 0                                                 | 0                                              |
| DMD Verwaltungs GmbH <sup>1</sup>                | Güglingen/Deutschland | 100,00                                | 28                                                | 1                                              |
| hep energy Poland sp. z.o.o. <sup>1</sup>        | Warschau/Polen        | 100,00                                | 0                                                 | 20                                             |
| SPV 19 Japan k.k. <sup>1</sup>                   | Tokyo/Japan           | 100,00                                | 0                                                 | 0                                              |
| SPV 20 Japan k.k. <sup>1</sup>                   | Tokyo/Japan           | 100,00                                | 0                                                 | 0                                              |
| SPV 21 Japan k.k. <sup>1</sup>                   | Tokyo/Japan           | 100,00                                | 0                                                 | 0                                              |
| SPV 22 Japan k.k. <sup>1</sup>                   | Tokyo/Japan           | 100,00                                | 0                                                 | 0                                              |
| SPV 23 Japan k.k. <sup>1</sup>                   | Tokyo/Japan           | 100,00                                | 0                                                 | 0                                              |
| HEP ENERGY ITALY S.R.L.                          | Rom/Italien           | 100,00                                | -52                                               | -62                                            |

<sup>1</sup> Errichtet/erworben 2025<sup>2</sup> Alle nicht konsolidierten Einheiten sind von untergeordneter Bedeutung.

hep global GmbH, Göglingen

# Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2025

## 1. Grundlagen des Konzerns

### 1.1. Geschäftsmodell

Die hep global GmbH, Göglingen, ist das Mutterunternehmen des international operierenden hep-Konzerns (im Folgenden „hep global“ oder „Konzern“). Nach der Veräußerung des Geschäftsbereichs Investments zum Ende des Vorjahres konzentriert sich die Geschäftstätigkeit des Konzerns auf den Bereich Services. Der Bereich Services umfasst die Entwicklung, den Bau und den Betrieb von Photovoltaikanlagen. Dies beinhaltet den gesamten Planungsprozess, die potenzielle Finanzierung und den Bau von Greenfield-Solar-PV-Projekten sowie Betriebs- und Wartungsdienste (O&M) und Repowering-Dienstleistungen für bestehende Projekte.

Mit Wirkung zum 31. Dezember 2024 wurde der Geschäftsbereich Investment an ein nahestehendes Unternehmen veräußert. Dieser umfasste die Konzeption und den Vertrieb von Alternativen Investmentfonds (AIF) im Bereich erneuerbarer Energien.

Der Kreis der 52 (Vj. 56) vollkonsolidierten Tochterunternehmen setzt sich zum Abschlussstichtag aus 14 (Vj. 14) inländischen und 38 (Vj. 42) ausländischen Gesellschaften zusammen. Da das Mutterunternehmen unmittelbar oder mittelbar die Mehrheit der Anteile an ihnen hält, wurden sie im Wege der Vollkonsolidierung in den Konzernabschluss einbezogen. Vier Tochterunternehmen wurden wegen Veräußerung nicht mehr einbezogen.

### 1.2. Leistungsindikatoren

Wesentliche finanzielle Leistungsindikatoren sind die Umsatzerlöse sowie das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT). Die Umsätze und auch das EBIT im Bereich Services werden maßgebend durch die zu entwickelnde bzw. zu installierende Kapazität von Solarparks (gemessen in MWp) beeinflusst.

### 1.3. Unternehmensstrategie

Die strategische Ausrichtung von hep global basiert auf den bestehenden Kernkompetenzen in der Entwicklung und Umsetzung von Photovoltaikprojekten. Im Mittelpunkt der Geschäftstätigkeit steht weiterhin die Entwicklung von Photovoltaikanlagen. Ergänzend werden Batteriespeichersysteme (BESS) in die Projektentwicklung integriert, um zusätzliche Vermarktungsmöglichkeiten zu erschließen und den Anforderungen sich verändernder Energiemärkte Rechnung zu tragen. Darüber hinaus können BESS-Anwendungen den Projektwert steigern, zur Netzstabilität beitragen und zusätzliche Erlösquellen erschließen.

Der standardisierte und international einheitliche Entwicklungsprozess dient dazu, technische, regulatorische und wirtschaftliche Anforderungen im Rahmen der Projektentwicklung konsistent zu berücksichtigen. Die Projekte werden dabei auf die Anforderungen privater, semiprofessioneller und institutioneller Investoren ausgerichtet.

Auf der Asset-Seite konzentriert sich hep global weiterhin auf größere PV-Anlagen in Regionen mit entsprechender Stromnachfrage. Priorisiert werden Projekte, die mit eigenen Teams bis zur Bau-reife entwickelt werden. Ziel ist es, Projekte so zu strukturieren, dass externe Finanzierung zu

wirtschaftlich vorteilhaften Konditionen ermöglicht werden. Der Konzern verfolgt dabei den Ansatz, ein ausgewogenes Projektportfolio über verschiedene Entwicklungsphasen hinweg aufzubauen – von der frühen Entwicklungsphase bis zur Baureife (Ready-to-Build). Damit sollen eine kontinuierliche Projektentwicklung sowie planbare und stabile Cashflows unterstützt werden.

Die weitere Entwicklung von hep global basiert auf mehr als 15 Jahren internationaler Erfahrung im Photovoltaikmarkt sowie auf bestehenden lokalen Partnerschaften und Netzwerken in den jeweiligen Zielmärkten. Ergänzend investiert der Konzern in den Ausbau interner technischer und regionaler Expertise sowie in die Weiterentwicklung standardisierter Prozesse und digitaler Systeme.

In den vergangenen Jahren wurde die Strategie im Hinblick auf die Projektakquise und Projektentwicklung weiterentwickelt. Während in der Vergangenheit insbesondere Projekte in fortgeschrittenen Entwicklungsstadien (Mid- bis Late-Stage Projekte) erworben wurden, liegt der Fokus zunehmend auf der eigenständigen Entwicklung von Projekten in frühen Entwicklungsphasen („Greenfield-first“-Ansatz).

Dabei konzentriert sich hep global insbesondere auf die Generierung von Greenfield-Projekten sowie auf die Sicherung geeigneter Flächen und Netzanschlüsse durch interne Teams. Die Finanzierung der Entwicklungstätigkeiten erfolgt verstärkt über die eigene Bilanz.

Der Greenfield-first-Ansatz ist im Vergleich zum Erwerb bereits fortgeschrittener Projekte grundsätzlich mit längeren Entwicklungszeiträumen sowie höheren Vorlaufkosten verbunden. Gleichzeitig sieht der Konzern in dem Fokus auf die frühen Entwicklungsphasen zusätzliche Wertschöpfungspotenziale entlang des Projektentwicklungsprozesses. Langfristig soll dadurch die Grundlage für eine weitere positive Entwicklung der Ertragslage geschaffen werden.

#### **1.4. Märkte**

Neben einem politisch stabilen Umfeld sind für hep global im Wesentlichen die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen für Photovoltaik-Projekte ausschlaggebend für die Erschließung eines Marktes. Gegenwärtig ist der Konzern in Deutschland, Japan, den USA, Kanada, Italien sowie Polen aktiv.

#### **1.5. Weitere Erfolgsfaktoren**

##### **1.5.1. Nachhaltigkeit**

Der auf europäischer Ebene verabschiedete Green Deal sieht den Übergang hin zu einer kohlenstoffarmen Kreislaufwirtschaft vor. Damit erkennt die EU-Kommission die Abhängigkeit unterschiedlicher Nachhaltigkeitsgebiete voneinander an: Die Klimakrise ist keine isolierte Erscheinung, sondern geht einher mit einem Verlust an Natur und Biodiversität. Wesentlicher Treiber hinter dieser Entwicklung ist die weiterhin stark von fossilen Energieträgern abhängige Wirtschaft. Um hier Lösungen zu entwickeln, wurde mit dem Clean Industrial Deal ein weiterer strategischer Plan von der Europäischen Kommission verabschiedet. Dieser zielt darauf ab, die Dekarbonisierung energieintensiver Industrien voranzutreiben und gleichzeitig den Ausbau europäischer Produktionskapazitäten für grüne Technologien zu fördern und die Wettbewerbsfähigkeit der europäischen Industrie zu stärken.

Um gezielt Geschäftsmodelle zu fördern, die Wirtschaftsaktivitäten im Sinne des Green Deals entwickeln, hat die Kommission als erster Wirtschaftsraum ein Klassifizierungssystem für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten definiert, die zu übergeordneten Umweltzielen beitragen („EU-Taxonomie-Verordnung“). Das Geschäftsmodell von hep global trägt zum Umweltziel „Klimaschutz“ bei. Derartige Wirtschaftsaktivitäten unterstützen die Stabilisierung der atmosphärischen Treibhausgaskonzentration und helfen somit, eine gefährliche, anthropogene Störung des Klimasystems zu verhindern.

Die Verantwortung für die Integration und Einhaltung von Nachhaltigkeitsaspekten wird bei hep global von der Geschäftsleitung getragen. Sie stellt sicher, dass Nachhaltigkeitsaspekte bei unternehmerischen Entscheidungen stets berücksichtigt werden. Das Jahr 2025 brachte darüber hinaus die weitere Arbeit mit den in 2023 formulierten Nachhaltigkeitsprinzipien, die in Anlehnung an die Kriterien der EU-Taxonomieverordnung nachhaltige Geschäftsprinzipien in der Positionierung des Unternehmens integrieren. Um das Thema Nachhaltigkeit auch auf operativer Ebene steuern zu können, wurde Anfang 2023 eine eigenständige Stelle geschaffen, die soziale und ökologische Aspekte im Einklang mit den Taxonomiekriterien in den einzelnen Prozessen und Strukturen bei hep global weiter vorantreiben soll. Diese Stelle hat ihre Arbeit im Berichtsjahr fortgesetzt.

Grundvoraussetzungen bei der Erschließung von Zielmärkten und den daraus resultierenden Investitionen sind politische und wirtschaftliche Stabilität sowie ein angemessenes Werteverständnis. Bei der Auswahl der Zulieferer, der technischen Komponenten und der Baumaterialien setzen wir einen risikobasierten Ansatz um, der sich an den Prinzipien und Themen des UN Global Compact orientiert. Diese Prinzipien hatte hep global bereits im Jahr 2023 unterzeichnet, das Engagement im Sinne dieser Prinzipien wurde auch im Berichtsjahr fortgeführt. Wesentliche Themen in der Qualifikation von Zulieferern sind neben Umweltaspekten auch soziale Aspekte fairer und sicherer Arbeits- und Menschenrechtsbedingungen.

Um dem Thema Nachhaltigkeit bei hep global neben der Festschreibung als Unternehmenswert noch mehr Relevanz zu verschaffen, ist hep global bereits im Jahr 2022 dem UN Global Compact beigetreten. hep global bekennt sich damit fortlaufend zur Berücksichtigung zentraler Nachhaltigkeitsaspekte aus den Bereichen Umwelt, Soziales und guter Unternehmensführung und bekennt sich als Unterzeichner der Prinzipien des UN Global Compact zu den Sustainable Development Goals (SDG) der Vereinten Nationen. Daneben werden fortlaufend Maßnahmen implementiert, die für eine größere Sichtbarkeit der Nachhaltigkeitsaktivitäten im Unternehmen sorgen. Dies erfolgt insbesondere auch vor dem Hintergrund der Schaffung von Nachhaltigkeitsintegrität gegenüber Mitarbeitern, Lieferanten und Kunden des Unternehmens.

Im April 2025 hat die Europäische Kommission im Rahmen des sog. Omnibus-Verfahrens die Anpassung der Größengrenzen als Anwendungsschwelle für die Verordnung (EU) 2022 / 2464 („Corporate Sustainability Reporting Directive“) veröffentlicht. Im Ergebnis wurde der Anwendungskreis der Unternehmen, die eine Nachhaltigkeitserklärung nach der Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) abgeben müssen, erheblich verkleinert. Auch für hep global ist diese Berichterstattungspflicht damit entfallen. In der mittelbaren Berichterstattungspflicht, die Unternehmen in der Eigenschaft als Lieferant oder Geschäftspartner berichtspflichtiger Unternehmen auferlegt bekommen können, diskutierte die Europäische Kommission im Jahr 2025 insbesondere eine Begrenzung der mittelbaren Berichtspflicht auf den VSME-Standard.

### **1.5.2. Digitalisierung**

Die Einführung des ERP-Systems SAP S/4HANA wurde 2025 mit der Einführung im wichtigen Kernmarkt Japan weitestgehend abgeschlossen. Im Jahr 2025 konnte hep global somit in großem Maße auf digitalisierte, standardisierte und über die globale Organisationsstruktur hinweg harmonisierte Prozesse bauen. In den Folgejahren wird der Fokus auf der Weiterentwicklung dieser Abläufe und der zugrundeliegenden Systeme liegen.

Die IT-Infrastruktur wurde auf Basis der verabschiedeten IT-Strategie konsequent umgesetzt. Die IT-Infrastruktur basiert vorrangig auf cloudbasierten Lösungen, Software as a Service (SaaS), Nutzung von Cloud-Datacentern, modernster IT-Infrastruktur mit neuesten Sicherheitsstandards sowie der vollumfänglichen Nutzung von bereits implementierten Software-Lösungen. Die Ziele sind dabei ein stabiler IT-Betrieb auf konstant hohem Niveau, geringe externe Kosten, hohe Flexibilität und größtmögliche Sicherheit, Compliance und Governance. Diese Ziele werden laufend überprüft und bei Bedarf Verbesserungsmaßnahmen ergriffen.

### 1.5.3. Compliance-Maßnahmen

Die konsequente Einhaltung gesetzlicher Vorgaben sowie interner Regelungen verbunden mit präventiven und kontrollierenden Maßnahmen ist ein wesentlicher Erfolgsfaktor der hep global. Klare ethische Grundsätze und das Vorleben von integrem und gesetzeskonformem Verhalten sind selbstverständlich für uns.

Ein weltweit verankertes Compliance-Management-System stellt sicher, dass gesetzliche und ethische Anforderungen, insbesondere in den Bereichen Compliance Governance, Geschäftsethik und Fraud Prevention, systematisch umgesetzt und überwacht werden.

Durch klare Verantwortlichkeiten, verbindliche Richtlinien, regelmäßige Compliance - und IT-Sicherheitsschulungen, Awarenessmaßnahmen sowie ein etabliertes Hinweisgebersystem trägt Compliance maßgeblich zur Risikominimierung, Wahrung der Unternehmensintegrität und nachhaltigen Stärkung des Vertrauens von Investoren, Geschäftspartnern und weiteren Stakeholdern bei.

### 1.5.4. Umweltauswirkungen

Mit der Entwicklung und dem späteren Bau von Freiflächensolarparks gehen immer bauliche Veränderungen einer Fläche einher. Diese kann positive, aber auch negative Auswirkungen haben. Die Kriterien der EU-Taxonomie spezifizieren eindeutig die Anforderungen an die wirtschaftliche Aktivität, die das Geschäftsmodell von hep global bildet. Diese umfassen zum einen den Nachweis, dass die Geschäftstätigkeit einen wesentlichen Beitrag zur Erreichung des Umweltziels „Klimaschutz“ der Taxonomieverordnung leistet. Sie spezifizieren zum anderen auch, dass die Wirtschaftstätigkeit keines der übrigen Umweltziele und deren Erreichung gefährden darf. Dies schließt beispielsweise die Durchführung von Umweltverträglichkeitsprüfungen oder -screenings nach jeweiligem nationalen Standard ein. Im Rahmen der Umweltverträglichkeitsprüfungen können auch Ausgleichs- und Kompensationsmaßnahmen festgelegt werden, die negative Eingriffe in natürliche Schutzgüter kompensieren sollen. Die vollständige Einhaltung der Taxonomiekriterien und die Entwicklung taxonomiekonformer Solarparks sind dabei ein Leistungsbestandteil von hep. Die Integration der Kriterien erfolgt nach Kundenspezifikation.

Wesentliche negative Effekte auf Nachhaltigkeitsfaktoren entstehen auch entlang der Lieferketten der Komponenten bei der Gewinnung und Verarbeitung von Rohstoffen. Sofern es sich um taxonomiekonforme Projektentwicklung handelt, werden im Rahmen des strukturierten Lieferantenauswahlprozesses diese negativen Effekte grundsätzlich adressiert und in die Beschaffungsentscheidung integriert. Insbesondere bezieht sich dies dann auf die Recyclingfähigkeit und Langlebigkeit der Komponenten sowie auf die Integration der mindestdschutzrechtlichen Vorgaben der Taxonomieverordnung.

### 1.5.5. Organisation

Nachdem in den vergangenen Jahren mit starker geografischer Expansion und einem wachsenden Projektportfolio die Organisation diesen Anforderungen entsprechend aufgestellt wurde, wurde diese Organisationsstruktur von hep global im Jahr 2025 auf Basis der strategischen Neuausrichtung weiter angepasst, um das geplante Wachstum so effektiv und effizient wie möglich zu gestalten.

So konnte durch Reduktion der sonstigen betrieblichen Aufwendungen die Kostenbasis gesenkt werden. Im Zuge der strategischen Neuausrichtung wurden im Geschäftsjahr 2025 auch einzelne Funktionen neu strukturiert, teilweise ausgegliedert, wie der Bereich Investments, oder reduziert, wie etwa die vollständige EPC-Abwicklung, sofern diese nicht den identifizierten Kernkompetenzen des Konzerns zugeordnet wurden. Somit konnten auch die Personalkosten in den übrigen Bereichen reduziert werden.

Der Konzern verfügt über qualifizierte Mitarbeiter sowie etablierte organisatorische und operative Prozesse. Sofern zusätzlicher Personalbedarf entsteht, erfolgt ein gezielter Ausbau der personellen Ressourcen unter Berücksichtigung der weiteren Geschäftsentwicklung.

## 2. Wirtschaftsbericht

### 2.1. Gesamtwirtschaftliche Rahmenbedingungen

Die Weltwirtschaft verzeichnete 2025 ein Wachstum von rund 3,2 %, was gegenüber dem Vorjahr (3,3 %) einer leichten Abschwächung entspricht. Die konjunkturelle Lage blieb innerhalb der entwickelten Länder regional stark unterschiedlich: Während das Wachstum im Euroraum auf 1,2 % an- zog, verlangsamte sich die US-Wirtschaft von 2,8 % im Jahr 2024 auf rund 2,0 %, belastet durch die Auswirkungen der neuen handelspolitischen Weichenstellungen der US-Regierung. Geopolitisch stand das Jahr 2025 weiterhin unter dem Eindruck des anhaltenden Ukraine-Kriegs sowie fortge- setzter Konflikte im Nahen Osten. Hinzu traten zunehmende handelspolitische Spannungen infolge der US-Zollpolitik unter Präsident Trump, die die globalen Lieferketten und das Investitionsklima erheblich belasteten.<sup>1</sup>

Der Welthandel zeigte sich 2025 überraschend robust: Der weltweite Warenhandel wuchs kräftig um 4,6 %, angetrieben vor allem durch den Boom rund um Künstliche Intelligenz: Investitionen in Rechenzentren, Halbleiter und entsprechende Infrastruktur sorgten für einen erheblichen Nachfra- geimpuls. Auch Vorzieheffekte durch erwartete Zollerhöhungen stützten die Dynamik.<sup>2</sup>

Die Inflationsrate sank im Jahresdurchschnitt 2025 in Deutschland auf 2,3 %, von 2,5 % im Jahr 2024. Treiber blieben vor allem die Dienstleistungspreise, während die Energiepreise dämpfend wirkten.<sup>3</sup>

Das preisbereinigte Bruttoinlandsprodukt Deutschlands stieg im Jahr 2025 nach zwei aufeinander- folgenden Rezessionsjahren wieder leicht um 0,2 %. Das Wachstum ist vor allem auf gestiegene Konsumausgaben der privaten Haushalte und des Staates zurückzuführen. Außenwirtschaftlich befindet sich Deutschland weiter in einer schwierigen Lage: Höhere US-Zölle und verschärfte Kon- kurrenz belasteten die Exportwirtschaft, die Exporte gingen im Vergleich zum Vorjahr weiter zu- rück. Strukturelle Hemmnisse wie hohe Energiekosten, erhöhte Produktionskosten und der anhal- tende Transformationsdruck in der Industrie blieben bestimmend.<sup>4</sup>

Der private Konsum in Deutschland erholte sich leicht und war einer der zentralen Wachstumstrei- ber. Gleichzeitig blieben die Bauaktivitäten gedämpft: Hohe Baukosten sowie das noch immer er- höhte Zinsniveau hemmten insbesondere den Wohnungsbau weiterhin.<sup>5</sup>

Der Arbeitsmarkt verharrte 2025 in einer Seitwärtsbewegung. Die Zahl der Erwerbstätigen stag- nierte, die Arbeitslosenquote stieg auf 6,3 %.<sup>6</sup> Der Strukturwandel, dem die Industrie in Deutschland besonders ausgesetzt ist, führte gleichzeitig zu Personalabbau und Fachkräftemangel mit spürbaren Verschiebungen nicht nur zwischen Branchen, sondern auch zwischen Berufsfeldern.<sup>7</sup>

Geldpolitisch setzte die Europäische Zentralbank (EZB) ihren Zinssenkungskurs im ersten Halbjahr 2025 fort. Zum 11. Juni 2025 senkte die EZB letztmals und zum achten Mal seit 2024 die Leitzinsen um jeweils 0,25 Prozentpunkte. Seit Juli 2025 hält die EZB das Zinsniveau stabil, da die Inflation im

<sup>1</sup> International Monetary Fund: World Economic Outlook, Oktober 2025

<sup>2</sup> WTO / DHL Global Connectedness Report 2026

<sup>3</sup> Deutsche Bundesbank: Monatsbericht Februar 2026

<sup>4</sup> Statistisches Bundesamt: Bruttoinlandsprodukt im Jahr 2025, Pressemitteilung Januar 2026

<sup>5</sup> Statistisches Bundesamt: Bruttoinlandsprodukt im Jahr 2025, Pressemitteilung Januar 2026

<sup>6</sup> Deutsche Bundesbank: Monatsbericht Februar 2026

<sup>7</sup> Statistisches Bundesamt: Bruttoinlandsprodukt im Jahr 2025, Pressemitteilung Januar 2026

Euroraum inzwischen nahe beim Zielwert von zwei Prozent liegt. Der Einlagenzinssatz lag damit zum Jahresende 2025 bei 2,0 %.<sup>8</sup>

## 2.2. Branchenbezogene Rahmenbedingungen

### 2.2.1. Weltweiter Photovoltaik-Markt

Die globalen Photovoltaik-Zubauzahlen für 2025 stiegen gemäß ersten Prognosen auf rund 580 – 660 GW und deuten auf ein weiteres Rekordjahr hin. Im Vorjahr wurden laut der Internationalen Energieagentur (IEA) weltweit fast 540 GW zugebaut. Dies führte zu einer Gesamtkapazität von rund 2.160 GW zum Jahresende 2024.<sup>9,10</sup>

Die zunehmenden Anteile von Wind und Photovoltaik an der Stromerzeugung erfordern den Ausbau von Flexibilitäten und der Netzinfrastruktur. Abregelung und negative Strompreise weisen auf die unzureichende Flexibilität des Stromsystems und des zeitweisen nicht übereinstimmenden Angebots mit der Nachfrage hin. Die Integration der fluktuierenden Erzeugung erfordert die weitere Elektrifizierung, nachfrageseitige Flexibilitäten, Speicher und regelbare Kraftwerke.<sup>11</sup> Weltweit wurden allein im Jahr 2024 rund 77 GW an Batteriespeichern zugebaut, unterstützt durch politische Maßnahmen und sinkende Technologiekosten.<sup>12</sup>

Im Jahr 2024 ist die Produktionskapazität für Photovoltaik in allen Segmenten erneut gestiegen. Mit 1.100–1.350 GW ist die globale Produktionskapazität damit mehr als doppelt so hoch wie die jährlichen Neuinstallationen. Das erhebliche Überangebot hat zu anhaltend niedrigen Modulpreisen beigetragen. Jedoch bestehen regionale Preisunterschiede. Aufgrund von Handelsbeschränkungen liegen sie beispielsweise in den Vereinigten Staaten über dem Durchschnitt. Außerhalb Chinas wurden verstärkt Produktionskapazitäten aufgebaut, dennoch wird auch im Jahr 2030 in zentralen Produktionssegmenten die Konzentration bei über 90 % bleiben – ähnlich wie heute.<sup>13</sup>

### 2.2.2. Deutscher Photovoltaik-Markt

Das im Frühjahr 2024 verabschiedete Solarpaket I hat die Förderbedingungen für Photovoltaik-Anlagen verbessert und den Zubau entbürokratisiert. Der Ausbau auf Gewerbedächern wird u. a. über höhere Ausschreibungsvolumina gestärkt. Für Agri-PV, Parkplatz-PV, Floating-PV und Moor-PV sollen Untersegmente in der Ausschreibung eingeführt werden.<sup>14</sup> Die beihilferechtliche EU-Genehmigung steht hierfür jedoch weiterhin aus und wird erwartet, sobald ein Abschöpfungsmechanismus in den Ausschreibungen verankert ist.<sup>15</sup>

Zur besseren Integration von Photovoltaik-Anlagen wurde im Februar 2025 das Solarspitzen-Gesetz verabschiedet. In Zeiten von negativen Börsenstrompreisen entfällt für Neuanlagen die EEG-Vergütung. Entfallene Zeiten werden am Förderende nachgeholt.

Neue Vorschriften erlauben das „Überbauen“ von Batteriespeichern, Photovoltaik- und Windanlagen an einem geteilten Netzanschlusspunkt, um die Netzeffizienz zu maximieren und Anschlusskosten zu reduzieren.<sup>16</sup> Mit der Novelle des Energiewirtschaftsgesetz (EnWG) wird rückgespeicherter Strom von Multi-Use-Speichern nicht erneut mit Netzentgelten belastet.<sup>17</sup> Zudem sind Batteriespeicher im

<sup>8</sup> Europäische Zentralbank: Key ECB interest rates

<sup>9</sup> <https://www.rts-pv.com/points/20201/> (abgerufen am 13.02.2026)

<sup>10</sup> <https://www.iea.org/data-and-statistics/data-tools/renewable-energy-progress-tracker> (abgerufen am 13.02.2026)

<sup>11</sup> IEA (2025): Renewables 2025 – Analysis and forecast to 2030 (S. 9)

<sup>12</sup> IEA (2025): World Energy Outlook 2025 (S. 65)

<sup>13</sup> IEA (2025): Renewables 2025 – Analysis and forecast to 2030 (S. 9 und 83 f.)

<sup>14</sup> <https://www.bmwk.de/Redaktion/DE/Artikel/Energie/solarpaket-1.html> (abgerufen am 26.02.2026)

<sup>15</sup> SolarPower Europe (2025): EU Solar Market Outlook 2025-2030 (S.112)

<sup>16</sup> SolarPower Europe (2025): EU Solar Market Outlook 2025-2030 (S.112)

<sup>17</sup> <https://energie-fr-de.eu/de/systeme-maerkte/nachrichten/leser/bundestag-senkung-der-netzentgelte-und-der-stromsteuer-sowie-enwg-novelle.html> (abgerufen am 12.02.2026)

Außenbereich privilegiert, wenn sie u. a. in einem räumlich-funktionalen Zusammenhang mit einer Erneuerbaren Energien-Anlage stehen.<sup>18</sup>

Im Jahr 2025 erreichte der Photovoltaik-Zubau in Deutschland 16,9 GW und lag damit leicht unter dem Vorjahresrekord von 17,4 GW. Die installierte Photovoltaik-Gesamtleistung in Deutschland betrug Ende 2025 117 GW.<sup>19</sup> Deutschland bleibt der größte Photovoltaik-Markt in Europa.<sup>20</sup>

Gewerbliche und industrielle Anlagen wurden auf ähnlich hohem Niveau wie im Vorjahr zugebaut. Die Investitionsbereitschaft wird jedoch durch wirtschaftliche Unsicherheit, mangelnde Planungssicherheit aufgrund anstehender politischer Veränderungen sowie Netzananschluss- und Kommunikationsprobleme gebremst.<sup>21</sup> Mit 8,3 GW entfiel nahezu die Hälfte des Zubaus im Jahr 2025 auf Freiflächenanlagen.<sup>22</sup> Hohe EEG-Ausschreibungsvolumina wurden umgesetzt. Die Ausschreibungsrunden waren im Jahr 2025 weiterhin überzeichnet und die mittleren Zuschlagswerte lagen zwischen 4,66 und 5 ct/kWh.<sup>23</sup> Negative Börsenstrompreise und Abregelung verschlechtern die Ertragserwartung, sodass die Kombination aus Photovoltaik und Speicher an Bedeutung gewinnt.<sup>24</sup>

### 2.2.3. US-amerikanischer Photovoltaik-Markt

Mit dem im Juli 2025 verabschiedeten One Big Beautiful Bill Act (OBBBA) wurden Änderungen an den Steuervergünstigungen des Inflation Reduction Act von 2022 vorgenommen. Das OBBBA beschleunigt den schrittweisen Ausstieg aus Investment Tax Credits (ITCs) und Production Tax Credits (PTCs) für Photovoltaik-Großanlagen. Die Anlagen müssen genauso wie Windenergieanlagen bis Ende 2027 in Betrieb gehen, um Steuergutschriften zu erhalten, sofern der Baustart mehr als zwölf Monate nach Inkrafttreten des Gesetzes erfolgt. Liegt der Baubeginn innerhalb von zwölf Monaten greift eine vierjährige Übergangsfrist. Speicherprojekte können bis 2033 die vollen Steuervergünstigungen erhalten, mit einer Reduzierung auf 75 % im Jahr 2034 und 50 % im Jahr 2035. Zudem verschärfte der Internal Revenue Service (IRS) im August 2025 die Safe-Harbor-Regeln und verlangt für Wind- und Photovoltaikprojekte mit einer Leistung von mehr als 1,5 MW den Nachweis des tatsächlichen Baubeginns.<sup>25</sup> Für die Förderfähigkeit schließen neue „Foreign Entities of Concern“ (FEOC) - Beschränkungen den Einsatz von Materialien von Unternehmen aus Ländern wie China, Russland, Iran und Nordkorea aus. Der Anteil der Projektkosten, der nicht an solche Unternehmen gezahlt werden, darf beginnt im Jahr 2026 bei 40 % und steigt jährlich um fünf Prozentpunkte auf 60 % im Jahr 2030 und darüber hinaus.<sup>26</sup>

Zusätzlich erhöhen die im Jahr 2025 beschlossenen Anti-Dumping- und Umgehungszölle, kombiniert mit bestehenden Anti-Dumpingzöllen, dem universellen weltweiten Zoll sowie den vorgeschlagenen reziproken Zöllen, die Importkosten erheblich: Für Module und Zellen aus Thailand, Vietnam und Kambodscha könnten die kombinierten Tarife bis zu 450–720 % betragen, für Malaysia bis zu 90 %.<sup>27</sup>

Das OBBBA führt zudem eine permanente 100 %- Bonusabschreibung für qualifizierte Investitionen ein, wovon auch Photovoltaikanlagen profitieren. Dadurch können die Investitionskosten im ersten Jahr vollständig steuerlich abgesetzt werden, was die Liquidität verbessert und den Wegfall der Steuervergünstigungen mildert.<sup>28</sup>

Positiv wirken weiterhin bundesstaatliche Renewable-Portfolio- und Clean-Energy-Standards, die Stromversorger verpflichten, einen Mindestanteil ihres Stroms aus erneuerbaren bzw. emissionsfreien Quellen zu beziehen. Über die Hälfte der US-Bundesstaaten hat verbindliche Zielvorgaben

<sup>18</sup> Artikel 5 des Geothermiebeschleunigungsgesetz

<sup>19</sup> BNetzA (2026): Statistik zur Stromerzeugungsleistung ausgewählter erneuerbarer Energieträger – Januar 2026

<sup>20</sup> SolarPower Europe (2025): EU Solar Market Outlook 2025-2030 (S. 111)

<sup>21</sup> SolarPower Europe (2025): EU Solar Market Outlook 2025-2030 (S. 111)

<sup>22</sup> BNetzA (2026): Statistik zur Stromerzeugungsleistung ausgewählter erneuerbarer Energieträger – Januar 2026

<sup>23</sup> BNetzA (2026): Rundenübersicht zur Ausschreibung von Solaranlagen des 1. Segments (Stand: 09.02.2026)

<sup>24</sup> SolarPower Europe (2025): EU Solar Market Outlook 2025-2030 (S. 112)

<sup>25</sup> IEA, International Energy Agency (2025): Renewables 2025 – Analysis and forecast to 2030 (S. 41)

<sup>26</sup> SEIA/Wood Mackenzie (2025): US Solar Market Insights Q3 2025 – Executive summary (S. 6)

<sup>27</sup> IEA, International Energy Agency (2025): Renewables 2025 – Analysis and forecast to 2030 (S. 87)

<sup>28</sup> <https://bradyware.com/obbbas-renewable-energy-crossroads/> (abgerufen am 26.02.2026)

eingeführt, teils einschließlich eines Mindestanteils für Solarenergie.<sup>29</sup> Community-Solar-Programme ermöglichen es Haushalten und Unternehmen, an einem Solarprojekt teilzuhaben und von Gutschriften für die erzeugte Strommenge zu profitieren. Anfang 2025 hatten 24 Staaten und der District of Columbia entsprechende Programme.<sup>30</sup>

Laut der Energiestatistikbehörde U.S. Energy Information Administration (EIA) kamen im Jahr 2025 34 GW an Photovoltaik-Kapazität hinzu, insgesamt beläuft sich die installierte Leistung zum Jahresende auf 209 GW. Damit liegt der Zubau leicht unter dem Vorjahresniveau von 37 GW.<sup>31</sup> Im Sommer 2025 führten OBBBA und die weiteren Maßnahmen auf Bundesebene zu einer erheblichen Unsicherheit im Photovoltaik- und Batteriespeichermarkt. Zunächst löste dies einen kurzfristigen Beschleunigungseffekt aus, da Projektentwickler versuchten, möglichst viele Vorhaben in Betrieb zu nehmen oder den formalen Baubeginn sicherzustellen. Das Ausbautempo wurde jedoch durch Rückstände in den Netzanschlussverfahren, die begrenzte Verfügbarkeit von EPC-Dienstleistern und Arbeitskräften sowie lange Beschaffungsfristen für elektrische Komponenten gedämpft.<sup>32</sup> Zusätzliche Nachfrage nach erneuerbaren Energien und Speichern ergibt sich neben der zunehmenden Elektrifizierung aus dem Ausbau von Rechenzentren.<sup>33</sup>

#### 2.2.4. Japanischer Photovoltaik-Markt

Da es in der Vergangenheit zu Konflikten über Photovoltaik-Großprojekte in ökologisch sensiblen oder landschaftlich wertvollen Gebieten kam, wurde ein Maßnahmenpaket für Photovoltaik-Großanlagen vorgelegt. Unangemessene Projektentwicklungen sollen durch strengere gesetzliche Vorgaben verhindert werden und zugleich Vorhaben unterstützt werden, die im Einklang mit betroffenen Gemeinden stehen.<sup>34</sup>

Mit der „Next-Generation Solar Cell Strategy“ fördert die japanische Regierung gezielt die Entwicklung und Markteinführung von Perowskit-Solarzellen. Im Vergleich zu herkömmlichen Silizium-Solarzellen bieten Perowskit-Solarzellen aufgrund ihres geringen Gewichts und ihrer Flexibilität neue Installationsmöglichkeiten, beispielsweise in der Automobil- und Landwirtschaft.<sup>35</sup> Das Recycling von Photovoltaik-Modulen wird in Japan ebenfalls vorangetrieben.<sup>36</sup>

Das Forschungs- und Beratungsunternehmen RTS Corporation geht von Photovoltaik-Neuinstallationen von etwas über 4 GW<sub>AC</sub> im Jahr 2025 aus. Im Jahr 2024 waren es 4 GW<sub>AC</sub>, die kumulierte installierte Photovoltaik-Leistung stieg damit zum Jahresende 2024 auf 77 GW<sub>AC</sub>. Das Segment der Freiflächenanlagen ist deutlich zurückgegangen.<sup>37</sup> Neben der Unsicherheit durch die Einführung der Einspeiseprämie und das damit einhergehende Risiko volatiler Großhandelspreise führten begrenzte Netzkapazitäten und das Risiko der Abregelung zum Abwärtstrend. An entsprechenden Maßnahmen wie Demand-Side-Management, Flexibilisierung der Erzeugung und Netzausbau wird bereits gearbeitet. Direkte Stromabnahmeverträge (PPAs) gewinnen in Japan an Bedeutung, unterstützt durch gestiegene Strompreise und staatliche Subventionen. Die begrenzte Flächenverfügbarkeit in Japan soll durch Eigenverbrauchsmodelle und die Nutzung brachliegender landwirtschaftlicher Flächen aufgelöst werden.<sup>38</sup>

<sup>29</sup> Berkeley Lab (2025): U.S. State Electricity Resource Standards: 2025 Data Update (S. 4 und S. 28)

<sup>30</sup> <https://www.nrel.gov/state-local-tribal/community-solar> (abgerufen am 19.01.2026)

<sup>31</sup> EIA (2026): Electric Power Monthly (Release Day: 24.02.2026)

<sup>32</sup> SEIA/Wood Mackenzie (2025): US Solar Market Insights Q4 2025 – Executive summary (S. 5 f.)

<sup>33</sup> IEA, International Energy Agency (2025): Energy and AI (S. 64 f.)

<sup>34</sup> <https://www.rts-pv.com/en/blogs/15202/> (abgerufen am 03.02.2026)

<sup>35</sup> <https://www.rts-pv.com/en/points/13533/> (abgerufen am 18.02.2025)

<sup>36</sup> <https://www.rts-pv.com/en/blogs/13466/> (abgerufen am 18.02.2025)

<sup>37</sup> [https://www.rts-pv.com/news/202601\\_19975/](https://www.rts-pv.com/news/202601_19975/) (abgerufen am 03.02.2026)

<sup>38</sup> SolarPower Europe (2025): Global Market Outlook for Solar Power 2025-2029 (S. 109)

### 2.2.5. Kanadischer Photovoltaik-Markt

Im November 2025 richtet das Budget 2025 mit der Climate Competitiveness Strategy den Fokus auf die Stärkung der Wettbewerbsfähigkeit im Markt für saubere Technologien durch gezielte Investitionen. Unter anderem wird der 15 % Clean Electricity ITC eingeführt, die industrielle CO<sub>2</sub>-Bepreisung verbessert und Treibhausgasemissionsregulierungen verschärft.<sup>39</sup> Ebenfalls im November 2025 haben die kanadische Regierung und die Provinz Alberta ein Memorandum of Understanding (MOU) unterzeichnet, das die verstärkte Produktion von Öl und Gas sowie den Bau einer oder mehrerer Bitumen-Pipelines beinhaltet, um asiatische Märkte zu bedienen. Im Gegenzug setzt Kanada die Clean Electricity Regulations (CER) mit sofortiger Wirkung in Alberta aus, während Alberta zugleich das System zur industriellen CO<sub>2</sub>-Bepreisung (TIER) schrittweise auf einen Mindestpreis von 130 CAD pro Tonne CO<sub>2</sub> anheben wird. Auf das Memorandum folgten Änderungen am TIER-System. Unternehmen können künftig auch emissionsmindernde Investitionen vor Ort geltend machen, um zusätzliche Gutschriften zu erhalten.<sup>40</sup>

Im Jahr 2025 wurden in Kanada vergleichsweise wenige neue Photovoltaik-Großanlagen realisiert: Insgesamt gingen nach Angaben des kanadischen Verbands für erneuerbare Energien CanREA 57 MW in Alberta, British Columbia und Yukon ans Netz. Die installierte Gesamtleistung von Solaranlagen beträgt 5,4 GW. Deutlich dynamischer entwickelte sich der Markt für Batteriespeicher: In Ontario führten die Ausschreibungen und bilaterale Vereinbarungen zu 502 MW neu installierter Großbatteriespeicherleistung, ergänzt durch weitere 8 MW in Alberta. Die Gesamtleistung wächst damit auf 0,9 GW an.<sup>41</sup>

Während die Stromerzeugung in den Provinzen Québec, British Columbia, Manitoba sowie Neufundland und Labrador hauptsächlich durch Wasserkraft gedeckt wird, basiert die Stromerzeugung in Alberta überwiegend auf Erdgas.<sup>42</sup> Zu Beginn der 2020er-Jahre hatte Alberta eine führende Rolle beim Ausbau von Wind- und Photovoltaikanlagen in Kanada. Doch das siebenmonatige Moratorium für die Genehmigung neuer Projekte und die Unsicherheit im Zusammenhang mit politischen Reformen wirken nun in die zweite Hälfte des Jahrzehnts hinein.<sup>43, 44</sup> Dabei sind neue Erzeugungskapazitäten notwendig, viele Rechenzentren haben Interesse an Alberta. Im September 2025 liegt die angefragte Leistung bei über 20 GW.<sup>45</sup>

### 2.2.6. Polnischer Photovoltaik-Markt

Im Dezember 2025 veröffentlichte das Energieministerium einen neuen Entwurf des aktualisierten Nationalen Energie- und Klimaplanes (NECP) bis 2030. Demnach soll die installierte Photovoltaik-Leistung im Jahr 2030 auf 30,5 bis 32,4 GW ansteigen. Für das Jahr 2040 sind je nach Szenario 43 bis 49 GW vorgesehen.

Der Koalitionsvertrag der polnischen Regierung unter Ministerpräsident Donald Tusk sieht eine beschleunigte Energiewende sowie die Modernisierung und den Ausbau der Übertragungs- und Verteilnetze vor. In den nächsten zehn Jahren sollen rund 70 Mrd. Zloty (16 Mrd. Euro) in Form von zinsgünstigen Darlehen für die Energiewende bereitgestellt werden. Dies umfasst unter anderem die Entwicklung erneuerbarer Energien, den Ausbau von Speichern und die Modernisierung des Netzes.<sup>46</sup>

<sup>39</sup> <https://www.canada.ca/en/environment-climate-change/news/2025/11/ministers-dabrusin-and-hodgson-outline-budget-2025s-new-climate-competitiveness-strategy.html> (abgerufen am 15.01.2026)

<sup>40</sup> <https://www.alberta.ca/technology-innovation-and-emissions-reduction-regulation> (abgerufen am 15.01.2026)

<sup>41</sup> CanREA (2026): Annual Data Release 2025

<sup>42</sup> <https://www.canada.ca/en/services/environment/weather/climatechange/climate-plan/clean-electricity.html> (abgerufen am 18.02.2025)

<sup>43</sup> CanREA (2026): Annual Data Release 2025

<sup>44</sup> Business Renewable Centre (2026): 2025 Renewables in review (S. 5)

<sup>45</sup> AESO (2025) Update on Data Centres- September 2025

<sup>46</sup> <https://balticwind.eu/poland-secures-pln-70-billion-in-preferential-loans-for-energy-transformation/> (abgerufen am 17.02.2026)

Mit der im Mai 2025 verabschiedeten UDER29-Novelle des Energierechts wurde der Schwellenwert für die Genehmigungspflicht von 1 MW auf 5 MW angehoben. Zudem wurde das „Cable-Pooling“ ausgeweitet, sodass mehrere Anlagen und Speicher den Netzanschluss gemeinsam nutzen können.<sup>47</sup>

Anfang Januar 2026 wurde die Netzanschlussreform (UC84) vom Ministerrat verabschiedet. Ziel der Reform ist es, Netzanschlussverfahren zu beschleunigen, ungenutzte Kapazitäten freizugeben sowie digitale und transparente Prozesse einzuführen. So soll die Gültigkeit von Netzanschlussbedingungen von 24 auf zwölf Monate verkürzt werden, um zu verhindern, dass unfertige Projekte Anschlusskapazitäten blockieren. Zudem werden die Anzahlungen für Anschlussgebühren angehoben und sowohl Sicherheiten als auch eine nicht erstattungsfähige Prüfgebühr eingeführt.<sup>48</sup>

Der polnische Umwelt- und Klimafonds NFOŚiGW fördert 174 Speicherprojekte, die bis spätestens Ende 2028 in Betrieb gehen. Ziel sind die Erhöhung der Netzstabilität sowie Energiesicherheit und die bessere Integration erneuerbarer Energien.<sup>49</sup>

In Polen steigt die installierte Photovoltaikleistung zum Jahresende 2025 auf 24,5 GW und liegt damit fast 3,6 GW über dem Vorjahreswert. Die installierte Photovoltaikleistung hat sich seit 2022 verdoppelt, jedoch nach einem Zuwachs von fast 4,8 GW im Jahr 2023 deutlich verlangsamt.<sup>50</sup> Während in den Jahren 2020 bis 2022 vor allem das Prosumer-Segment den Ausbau prägte, haben sich mittelgroße und zunehmend auch großskalige Anlagen als neue Wachstumstreiber etabliert. Utility Scale-Projekte über 1 MW stellen inzwischen rund die Hälfte der jährlichen Installationen. Neben den Ausschreibungen profitieren größere Anlagen von strukturellen Kostenvorteilen und der Möglichkeit, Strom am Markt oder über langfristige Stromabnahmeverträge (PPAs) zu verkaufen. Zudem können größere Anlagen direkt an das Hochspannungsübertragungsnetz angeschlossen werden, das im Vergleich zu lokalen Verteilnetzen über höhere freie Kapazitäten verfügt. Netzseitig bestehen Schwierigkeiten, dem Ausbau erneuerbarer Energien nachzukommen. Die zunehmende Abregelung von Photovoltaikanlagen führt zu Ertragsunsicherheit. Viele Entwickler verlagern daher ihren Fokus verstärkt auf Speicherprojekte.<sup>51</sup>

### 2.2.7. Italienischer Photovoltaik-Markt

Italien hat im aktualisierten Nationalen Energie- und Klimaplan (NECP) von Juni 2024 das Ziel festgelegt, im Zeitraum 2022 bis 2030 zusätzlich 54 GW an Photovoltaikleistung zu installieren und die Gesamtkapazität damit auf fast 80 GW zu erhöhen. Im Rahmen des Ministerialdekrets zur Ausweisung geeigneter Flächen wurden die regionale Verteilung sowie Kriterien zur Identifizierung geeigneter Standorte festgelegt.<sup>52</sup> Mit den gesetzlichen Änderungen im Januar 2026 wurden die Kriterien für geeignete Flächen weiter konkretisiert, um mehr Rechtsklarheit und beschleunigte Genehmigungsverfahren zu ermöglichen. Zudem wurden die Anforderungen an Agri-Photovoltaikanlagen präzisiert: Sie müssen nachweislich sicherstellen, dass mindestens 80 % der landwirtschaftlichen Produktion auf den betroffenen Flächen erhalten bleibt.<sup>53</sup>

Ende Februar 2026 trat das Decreto Bollette in Kraft, das sowohl Entlastungen für Stromverbraucher als auch Reformen beim Netzanschluss vorsieht. Es stärkt langfristige Stromabnahmeverträge aus erneuerbaren Energien (PPAs) durch neue Garantie- und Kreditmechanismen. Gleichzeitig wird das Netzanschlussverfahren modernisiert: Verfügbare Kapazitäten werden zukünftig transparent veröffentlicht, und nicht genehmigte oder validierte Anschlusszusagen verlieren ihre Wirksamkeit. Die Zuteilung von Netzkapazitäten erfolgt im Rahmen wettbewerblicher Verfahren. Vorbehaltlich der

<sup>47</sup> SolarPower Europe (2025): EU Solar Market Outlook 2025-2030 (S. 132)

<sup>48</sup> <https://kpmg.com/pl/pl/wiedza/prawo/newsletter-energetyczny-ustawa-sieciowa-uc84-przyjeta-przez-rade-ministrow.html#accordion-0d6abaf3c5-item-de5bdd7d7e> und <https://www.prawo.pl/biznes/mkis-publikuje-zalozenia-zmian-prawa-energetycznego,531183.html> (abgerufen am 19.02.2026)

<sup>49</sup> <https://www.gov.pl/web/nfosigw/wsperamy-rozwoj-magazynowania-energii> (abgerufen am 19.02.2026)

<sup>50</sup> <https://www.are.waw.pl/en/badania-statystyczne/prezentacja-wybranych-danych> (abgerufen am 17.02.2026)

<sup>51</sup> SolarPower Europe (2025): EU Solar Market Outlook 2025-2030 (S. 130 ff.)

<sup>52</sup> Terna (2025): Half-year report – 30 June 2025 (S. 27)

<sup>53</sup> Legge 4/2026

beihilferechtlichen Genehmigung durch die EU ist eine Entlastung hocheffizienter Gaskraftwerke von Kosten des EU-Emissionshandels (EU ETS) vorgesehen.

Der Entwurf des FERX-Dekrets sieht bis 2030 die Förderung von 67,15 GW neuer erneuerbarer Kapazitäten vor. 57,15 GW über wettbewerbliche Ausschreibungen sowie 10 GW direkt für Anlagen unter 1 MW. Mit den Übergangsregelungen des FERX-Systems bis Ende 2025 hatte die Regierung einen Förderrahmen geschaffen, um die Zeit zu überbrücken, bis das endgültige FERX-Dekret in Kraft tritt.<sup>54</sup>

Ein weiterer zentraler Baustein für die Transformation ist der Aufbau von Speicherkapazitäten. Das 2025 gestartete MACSE-Programm unterstützt Batteriespeicher über langfristige Kapazitätsverträge.<sup>55</sup>

Nach drei Jahren (2022–2024) starken Wachstums der Photovoltaik-Neuinstallationen in Italien wurden im Jahr 2025 rund 6,4 GW zugebaut, leicht unter dem Rekordwert von 6,8 GW im Vorjahr. Fast die Hälfte des Zubaus entfiel auf Photovoltaik-Großanlagen. Die installierte Photovoltaikleistung erhöhte sich bis zum Jahresende 2025 auf insgesamt 43,5 GW.<sup>56,57</sup>

Herausforderungen am italienischen Markt stellen die Genehmigung von Photovoltaik-Großanlagen und zunehmende Netzenspässe, insbesondere im Süden, dar. Laut dem Forschungs- und Beratungsunternehmen Aurora warten rund 370 GW an erneuerbaren Kapazitäten in Italien auf einen Netzananschluss.<sup>58</sup> Darüber hinaus führen fragmentierte und volatile politische Rahmenbedingungen zu Unsicherheit und verzögerten Investitionsentscheidungen. Im Segment Agri-PV bevorzugt die Regierung hochgeständerte Systeme gegenüber kostengünstigeren vertikalen oder zwischen den Pflanzenreihen installierten Systemen, die die landwirtschaftliche Nutzung nicht beeinträchtigen. Gleichzeitig unterstützt die wachsende Pipeline an Batteriespeichern die zukünftige Systemintegration. Das Volumen abgeschlossener unternehmensseitiger Power Purchase Agreements (Corporate PPAs) verdoppelte sich innerhalb eines Jahres von 500 MW auf 1 GW – der größte Zuwachs in Europa. Zum Jahresende wurden zudem große Ausschreibungsmengen bezuschlagt, sodass der weitere Zubau gesichert ist.<sup>59</sup>

## 2.3. Geschäftsverlauf und Lage des Konzerns

### 2.3.1. Geschäftsverlauf

Der Konzern erzielte mit EUR 45,8 Mio. höhere Umsatzerlöse als im Vorjahr (Vj. EUR 43,5 Mio.). Der Konzern erreichte damit sowohl die prognostizierte Umsatzspanne vom Vorjahresbericht 2024 (EUR 45 bis 65 Mio.) als auch die aktualisierte Prognose aus dem Halbjahresfinanzbericht 2025 (EUR 45 bis 55 Mio.). Die Gesamtleistung hat sich von EUR 46,5 Mio. auf EUR 59,4 Mio. erhöht. Das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) ist deutlich auf EUR 10,8 Mio. gestiegen (Vj. EUR -4,8 Mio.) und lag damit innerhalb der prognostizierten Spanne von EUR 5 bis 15 Mio. vom Vorjahresbericht. Der Konzernjahresüberschuss (Vj. -fehlbetrag) betrug EUR 2,9 Mio. (Vj. EUR -9,1 Mio.), wovon ein Verlust von EUR -0,9 Mio. (Vj. EUR -0,7 Mio.) auf nicht beherrschende Anteile entfiel.

Aufgrund des im Vorjahr erfolgten Verkaufs des Investmentbereichs wurden im Berichtsjahr Umsatzerlöse ausschließlich im Bereich Services erzielt. Diese beliefen sich insgesamt auf EUR 45,8 Mio. (Vj. EUR 38,7 Mio.). Davon entfielen EUR 41,9 Mio. (Vj. EUR 18,8 Mio.) auf Projektentwicklungsleistungen und EUR 1,8 Mio. (Vj. EUR 1,9 Mio.) auf den Betrieb von Solarparks. Die übrigen Umsatzerlöse beliefen sich auf EUR 2,2 Mio. (Vj. EUR 0,0 Mio.). Im Vorjahr lagen zudem noch Umsatzerlöse in Höhe von EUR 18,0 Mio. aus der Errichtung von Solarparks (EPC) vor.

<sup>54</sup> Terna (2025): Half-year report – 30 June 2025 (S. 27)

<sup>55</sup> <https://www.terna.it/it/sistema-elettrico/mercato-termine-stoccaggi> (abgerufen am 19.02.2026)

<sup>56</sup> Terna (2026): Rapporto Mensile sul Sistema Elettrico – Dicembre 2025 (S. 14)

<sup>57</sup> SolarPower Europe (2025): EU Solar Market Outlook 2025-2030 (S. 42)

<sup>58</sup> <https://auroraer.com/company/press-room/europes-renewables-buildout-underpins-e1-5-trillion-investment-opportunity-by-2050-auroras-resmor-finds> (abgerufen am 19.02.2026)

<sup>59</sup> SolarPower Europe (2025): EU Solar Market Outlook 2025-2030 (S. 42, S. 59, S. 82 und S. 127)

Die Erlöse aus Projektentwicklungsleistungen setzten sich vor allem aus dem Verkauf von Projekten in Deutschland und Polen zusammen. Hier konnten durch den Verkauf von Projekten und Leistungen aus der Projektentwicklung Umsatzerlöse von EUR 38,6 Mio. erzielt werden. Die Projekte sollen ab dem Jahr 2026 in die Bauphase übergehen, die von externen Dienstleistern erbracht werden.

Aufgrund der regulatorischen Rahmenbedingungen in den USA und der damit verbundenen Verzögerungen von Solarprojekten wurden im Geschäftsjahr 2025 keine Umsätze aus der Errichtung von Solarparks in den USA erzielt. Die Leistungen, die für im Bau befindliche Projekte erbracht wurden, sind in der Erhöhung des Bestands an unfertigen Leistungen ersichtlich. Nach Abschluss von zwei im Bau befindlichen Projekte in den USA, plant hep global auf Basis der angepassten Unternehmensstrategie keine weiteren Leistungen in diesem Bereich mehr.

Neben der positiven Bestandsveränderung durch laufende Bauprojekte trugen auch die aktivierten Projektentwicklungsleistungen zu einer Erhöhung der Bestände bei. Nach entsprechendem Projektabschluss in den kommenden Jahren tragen sie zur zukünftigen Ergebnisentwicklung bei.

### 2.3.2. Ertragslage

Die Umsatzerlöse haben sich von EUR 43,5 Mio. um EUR 2,3 Mio. bzw. 5,3 % auf EUR 45,8 Mio. erhöht. Analog dazu nahm auch die Gesamtleistung von EUR 46,5 Mio. um EUR 12,9 Mio. bzw. 27,7 % auf EUR 59,4 Mio. zu. Die höhere Gesamtleistung liegt an gestiegenen Umsätzen aus Projektentwicklungsleistungen in Deutschland und Polen (EUR 40,1 Mio.) und positiven Bestandsveränderungen in Höhe von EUR 13,5 Mio. im Zusammenhang mit der Entwicklung von Solarparks innerhalb der Projektpipeline sowie Planungs-, Beschaffungs- und Errichtungsleistungen für Solarparkprojekte in den USA.

Bei den sonstigen betrieblichen Erträgen von EUR 3,5 Mio. (Vj. EUR 14,5 Mio.) handelt es sich im Wesentlichen um Erträge aus Rückstellungsaufhebungen in Höhe von EUR 0,8 Mio. (Vj. EUR 0,5 Mio.) sowie um Erträge aus der Währungsumrechnung in Höhe von EUR 0,9 Mio. (Vj. EUR 0,8 Mio.). Im Vorjahr beinhaltete der Posten noch Erträge aus dem Abgang von konsolidierten Geschäftseinheiten in Höhe von EUR 11,6 Mio.

Der Materialaufwand setzt sich aus Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffen sowie bezogenen Waren in Höhe von EUR 1,3 Mio. (Vj. EUR 6,4 Mio.) sowie aus bezogenen Leistungen in Höhe von EUR 11,7 Mio. (Vj. EUR 9,8 Mio.) zusammen. Letztere beinhalten Leistungen für den Bau von Solarparks, Aufwendungen für bezogene Projektentwicklungsleistungen sowie im Vorjahr Aufwendungen für die Verwaltung von Investmentvermögen. Die Materialaufwandsquote als Quotient aus Materialaufwand und Gesamtleistung (Umsatzerlöse zzgl. Bestandsveränderungen) betrug 21,92 % (Vj. 34,8 %).

Der Personalaufwand ist im Geschäftsjahr 2025 im Vergleich zum Vorjahr von EUR 21,4 Mio. auf EUR 17,1 Mio. gesunken. Ursächlich hierfür war die Abnahme der Mitarbeiterzahl von 208 auf 196 Personen, die aus dem Verkauf des Investmentbereichs resultiert. Der durchschnittliche Personalaufwand je Mitarbeiter betrug TEUR 87 (Vj. TEUR 103).

Die Abschreibungen sind von EUR 1,8 Mio. auf EUR 1,4 Mio. gesunken. Die Abnahme resultiert zum einen aus dem Abgang der Investmentgesellschaft zum Vorjahresende und zum anderen aus Währungseffekten.

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen haben sich von EUR 26,6 Mio. auf EUR 20,5 Mio. verringert. Sie umfassen im Wesentlichen Rechts- und Beratungskosten, Reisekosten, Werbekosten, Forderungswertberichtigungen, Währungsaufwendungen sowie Raumkosten. Im Geschäftsjahr 2025 sind unter dieser Position einmalige Sondereffekte aus der Wertberichtigung von Forderungen im Zusammenhang mit Projektverkäufen in den USA (EUR 3,9 Mio.) sowie Aufwendungen aus der Fremdwährungsbewertung (EUR 2,7 Mio.) enthalten. Der Rückgang der sonstigen betrieblichen Aufwendungen gegenüber dem Vorjahr ist im Wesentlichen auf die Reduktion von Aufwendungen für die Vermittlung von Fremdkapital (um EUR 2,9 Mio.), Reisekosten (um EUR 0,9 Mio.), Beratungs-

und Dienstleistungskosten (um EUR 0,8 Mio.), Versicherungen, Beiträgen und Gebühren (um EUR 0,5 Mio.) und Werbekosten (um EUR 0,3 Mio.) zurückzuführen.

Somit wurde ein Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) in Höhe von EUR 10,8 Mio. (Vj. EUR -4,8 Mio.) erzielt.

Aufgrund der erforderlichen Fremdfinanzierung erhöhten sich die Zinsaufwendungen auf EUR 10,1 Mio. (Vj. EUR 9,2 Mio.) und überstiegen damit die Zinserträge von EUR 2,4 Mio. (Vj. EUR 1,8 Mio.).

Die Steuern vom Einkommen und vom Ertrag weisen einen Aufwand in Höhe von EUR 0,2 Mio. (Vj. Ertrag in Höhe von EUR 3,1 Mio.) aus.

Von dem Jahresüberschuss (Vj. -fehlbetrag) von EUR 2,9 Mio. (Vj. EUR -9,1 Mio.) entfällt ein Jahresfehlbetrag in Höhe von EUR -0,9 Mio. (Vj. EUR -0,7 Mio.) auf Minderheitsgesellschafter des Konzerns.

### **2.3.3. Vermögens- und Finanzlage**

Das Gesamtvermögen beträgt zum Stichtag EUR 183,8 Mio. (Vj. EUR 186,2 Mio.).

Das Anlagevermögen in Höhe von EUR 29,1 Mio. (Vj. EUR 31,5 Mio.) ist wesentlich geprägt durch die Geschäfts- oder Firmenwerte, die im Rahmen der Akquisition 2020 der Petra Energy Holdings LLC und des Projektportfolios der hep peak clean energy LLC entstanden sind, sowie durch sonstige Ausleihungen und Beteiligungen.

Im Umlaufvermögen sind unter den Vorräten, speziell den unfertigen Leistungen, Projektentwicklungs- und Bauleistungen für Solarparks enthalten, die in Summe EUR 65,7 Mio. (Vj. EUR 70,3 Mio.) betragen. Die Vorräte werden durch bereits erhaltene Anzahlungen in Höhe von EUR 7,4 Mio. (Vj. EUR 3,3 Mio.) gemindert. Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sind von EUR 57,7 Mio. auf EUR 67,6 Mio. gestiegen. Sie enthalten zum Stichtag Forderungen gegen Fonds-Gesellschaften und deren Tochterunternehmen in Höhe von EUR 39,4 Mio. (Vj. EUR 54,6 Mio.). Sie resultieren im Wesentlichen aus Forderungen aus Projektveräußerungen sowie Forderungen aus Projektentwicklungsleistungen. In den sonstigen Vermögensgegenständen sind Darlehen, Vorsteueransprüche, Kautionen und ähnliche Positionen ausgewiesen. Der Posten enthält im Wesentlichen die Forderungen aus der Veräußerung der Gesellschaften des Bereichs Investments im Vorjahr. Die Bankguthaben haben sich von EUR 3,2 Mio. auf EUR 0,8 Mio. verringert.

Trotz eines Konzernjahresüberschusses in Höhe von EUR 2,9 Mio. hat sich der nicht durch das Eigenkapital gedeckte Fehlbetrag von EUR 7,3 Mio. auf EUR 8,4 Mio. erhöht. Dies resultiert im Wesentlichen aus der Veränderung der Eigenkapitaldifferenz aus Währungsumrechnung in Höhe von EUR 4,4 Mio.

Unter den ausgewiesenen Verbindlichkeiten befinden sich zwei als Green Bonds klassifizierte Anleihen. Die erste Anleihe mit einem Volumen von EUR 25 Mio. wurde im Jahr 2021 mit einer Laufzeit bis Mai 2026 platziert. In diesem Zusammenhang verweisen wir auf die Angaben im Konzernanhang zu den Vorgängen von besonderer Bedeutung nach Schluss des Geschäftsjahres. Die zweite Anleihe wurde im Geschäftsjahr 2023 mit einer Laufzeit bis November 2028 begeben. Im Berichtsjahr wurden bei dieser zweiten Anleihe weitere EUR 0,8 Mio. gezeichnet, so dass insgesamt EUR 23,2 Mio. platziert sind.

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten betragen EUR 2,8 Mio. und damit EUR 2,4 Mio. weniger als zum Vorjahresstichtag. Die Inanspruchnahme setzt sich im Wesentlichen aus der kurzfristigen Nutzung der Kreditlinie des Tochterunternehmens hep Energy USA Development, LLC zusammen. Zudem gewährt die Sparkasse Heilbronn eine Kontokorrentlinie in Höhe von EUR 1,5 Mio., welche in Höhe von EUR 1,5 Mio. zum Stichtag in Anspruch genommen wurde. Zudem gewährt sie ein Aval-Rahmenkonto in Höhe von EUR 0,5 Mio., welches nahezu vollständig ausgeschöpft wurde.

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von EUR 53,8 Mio. (Vj. EUR 55,7 Mio.) beinhalten im Wesentlichen Verpflichtungen aus Leistungsbezug für Projektentwicklung sowie Bau und Errichtung von Solarparks in den USA. Zum Stichtag umfassen sie in Höhe von EUR 45,1 Mio. Verbindlichkeiten gegenüber Fonds-Gesellschaften und deren Tochterunternehmen. Die sonstigen Verbindlichkeiten enthalten im Wesentlichen Darlehen in Höhe von EUR 75,1 Mio., wovon EUR 13,3 Mio. auf Fonds-Gesellschaften und deren Tochterunternehmen entfallen.

Von den in den sonstigen Verbindlichkeiten ausgewiesenen Darlehen wurden EUR 13,3 Mio. (Vj. EUR 13,5 Mio.) von nahestehenden Personen gewährt; sie stellen mittelfristig verfügbares Fremdkapital dar. Somit sind 29,3 % (Vj. 30,6 %) des gebundenen Vermögens durch Eigenkapital bzw. mittelfristig verfügbares Fremdkapital finanziert.

Der Cash-Flow aus laufender Geschäftstätigkeit betrug EUR 8,1 Mio. Dieser resultiert in erster Linie aus der Zunahme der Verbindlichkeiten aus der Projektentwicklung in Deutschland sowie aus Aufwendungen für Lieferungen und Leistungen zur Entwicklung von Solarprojekten in Deutschland. Aus der Investitionstätigkeit resultierte ein Cash-Flow von EUR -1,4 Mio., vor allem aus Finanzierungen für ein nahestehendes Unternehmen. Der Mittelabfluss aus der Finanzierungstätigkeit in Höhe von EUR -10,0 Mio. beinhaltet im Wesentlichen die Zahlung von Zinsen sowie die Rückzahlung von Darlehen für Projektentwicklungstätigkeiten zur Zwischenfinanzierung von Solarprojekten. Der Finanzmittelbestand hat sich infolge des dargestellten Cash-Flows von EUR 3,2 Mio. in 2024 auf EUR -0,3 Mio. per Ende 2025 verringert. Der Finanzmittelbestand umfasst flüssige Mittel, saldiert mit Kontokorrentverbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten. Die Liquidität des Konzerns wird durch eine regelmäßige Überprüfung der Cash-Flows und des Zahlungsmittelbestands sichergestellt. Trotz des nicht durch Eigenkapital gedeckten Fehlbetrages geht die Geschäftsführung aufgrund positiver Ergebnis- und Liquiditätsplanungen von einer stabilen Zahlungsfähigkeit und der Fortführung der Unternehmenstätigkeit aus. Die kurzfristige Liquidität des Konzerns wird durch die vorhandenen Zahlungsmittel sowie durch kurzfristig verfügbare Finanzierungen gewährleistet. Mittel- und langfristig wird die Liquidität durch strategische Finanzierungsmaßnahmen und eine rollierende Ergebnisplanung gesichert. Der Konzern hat Maßnahmen ergriffen, um die zukünftigen Zahlungsverpflichtungen zu erfüllen, einschließlich der Refinanzierung bestehender Schulden und der Optimierung des Working Capitals.

#### **2.3.4. Gesamtaussage**

Die Ertragslage des Konzerns war im Geschäftsjahr 2025 trotz des weiterhin herausfordernden Marktumfelds in den USA insgesamt zufriedenstellend. Belastungen aus regulatorischen Unsicherheiten und Projektverzögerungen im US-Markt konnten durch die positive Entwicklung der Projektverkäufe in Deutschland und Polen kompensiert werden.

Der Konzern hat die bereits in den vergangenen Jahren eingeleitete Diversifizierung der Zielmärkte sowie die Ausweitung der möglichen Absatzkanäle und den gleichzeitigen Fokus auf die eigenständige Greenfield-Projektentwicklung konsequent umgesetzt. Diese Strategie soll auch in Zukunft weiter intensiviert werden und somit die Grundlage für weiteres, profitables Wachstum für die Folgejahre sein.

Im Zusammenhang mit den veränderten Marktbedingungen wurde auch die Organisationsstruktur im Geschäftsjahr 2025 weiter angepasst. Der Konzern beabsichtigt, die eingeleiteten strategischen Maßnahmen auch künftig fortzuführen und erwartet hieraus mittelfristig positive Effekte auf die Geschäftsentwicklung.

## 3. Risikomanagement, Risiko- und Chancenbericht Risikomanagement

### 3.1. Risikomanagement

Das Risikomanagement des Konzerns basiert einerseits auf einer verantwortungsvollen Unternehmensführung und andererseits in bestimmten Bereichen auf den gesetzlichen Anforderungen des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) für die Verwaltung von AIFs, da viele der Anforderungen des ehemaligen Bereich Investments auch in dessen heutigen Rolle als Zielkunde für Projekte des Konzerns Anwendung finden. Im Konzern erfolgen die Identifikation und Überwachung von Risiken aus der Projektentwicklung und dem Bau von Solarparks.

#### 3.1.1. Aufbau- und Ablauforganisation

Die im vorangegangenen Geschäftsjahr zum Konzern gehörende HEP Kapitalverwaltung AG als lizenzierte Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG) ist mit dem permanenten Risikocontrolling sowohl für KVG-bezogene als auch für AIF-bezogene Risiken betraut, das auch die Anforderungen für den Konzern definiert. Die hierarchische und funktionelle Trennung dieser mit dem Risikomanagement beauftragten Personen von Mitarbeitern aus den operativen Geschäftsbereichen war im Berichtszeitraum jederzeit gegeben.

Die Compliance-Beauftragte verantwortet die Überprüfung der Einhaltung gesetzlicher und regulatorischer Vorschriften für die Konzerngesellschaften. Mit Hilfe von jährlichen Schulungen und gruppeninternen Bekanntmachungen werden die Mitarbeiter über aktuelle Compliance-Regelungen informiert und dafür sensibilisiert.

#### 3.1.2. Risikocontrolling

Die Kernaufgabe des Risikocontrollings ist es, die bedeutsamen Risiken jederzeit und frühzeitig zu identifizieren, zu bewerten und dem Management zu berichten. Darauf aufbauend werden erforderlichenfalls durchzuführende Maßnahmen an die operativen Abteilungen delegiert und deren Umsetzung überwacht.

Entsprechend überwachte hep global im Berichtszeitraum die von ihr identifizierten Einzelrisiken, die sich den Risikokategorien gesamtwirtschaftliche Risiken, Umfeld- und Branchenrisiken, Abhängigkeitsrisiken, leistungswirtschaftliche und finanzwirtschaftliche Risiken zuordnen lassen.

#### 3.1.3. Liquiditätsmanagement

Das Liquiditätsmanagement findet auf Konzernebene durch eine fortlaufende monatliche Planung und Überwachung der Liquiditätssituation statt.

Für die Einnahmen- und Ausgabenseite der Gesellschaften werden Plan-Ist-Kontrollen durchgeführt, um bei negativen Abweichungen rechtzeitig Steuerungsmaßnahmen einleiten zu können.

## **3.2. Risikobericht**

### **3.2.1. Gesamtwirtschaftliche Risiken**

#### **3.2.1.1. Makroökonomisches Risiko**

Makroökonomische Risiken bestehen insbesondere im Zusammenhang mit anhaltenden geopolitischen Unsicherheiten und den daraus resultierenden politischen und wirtschaftlichen Auswirkungen. Hierzu zählen insbesondere zwischenstaatliche Konflikte, Veränderungen handelspolitischer Rahmenbedingungen sowie allgemeine Unsicherheiten hinsichtlich der globalen wirtschaftlichen Entwicklung. Daraus können sich Risiken für die zukünftige Geschäftsentwicklung des Konzerns ergeben, insbesondere durch Störungen von Lieferketten, Preissteigerungen, Verzögerungen bei Projektrealisierungen sowie eine zurückhaltendere Investitionsbereitschaft.

Die Auswirkungen des Kriegs in der Ukraine sowie die damit verbundenen wirtschaftlichen Unsicherheiten bestanden im Berichtsjahr weiterhin fort. Darüber hinaus war das Marktumfeld im Berichtsjahr vor allem durch politische und regulatorische Veränderungen in den USA geprägt. Insbesondere der Regierungswechsel sowie angekündigte und verabschiedete Maßnahmen im Bereich der Handels- und Steuerpolitik führten zeitweise zu deutlich erhöhten Unsicherheiten im Entwicklungs-, Finanzierungs- und Transaktionsumfeld für PV-Großprojekte. Hierzu zählten unter anderem Ankündigungen und Maßnahmen im Zusammenhang mit Importzöllen auf Solarmodule und andere für die Errichtung von Solarparks notwendige Komponenten sowie Änderungen bestehender steuerlicher Fördermechanismen für Projekte im Bereich erneuerbarer Energien. Die hieraus resultierenden Unsicherheiten führten teilweise zu Verzögerungen bei Investitions- und Finanzierungsentscheidungen und damit bei der Umsetzung einzelner Entwicklungsprojekte. Mit der Konkretisierung regulatorischer Rahmenbedingungen im Verlauf des Jahres 2025 hat sich die Planbarkeit für Projektentwicklungen in den USA aus Sicht des Konzerns zuletzt wieder verbessert. Gleichwohl bestehen weiterhin Risiken aus möglichen regulatorischen und handelspolitischen Änderungen.

Den genannten Risiken gegenüber steht, dass das Geschäftsmodell des Konzerns auf der Entwicklung von Projekten im Bereich erneuerbarer Energien, insbesondere Solarenergie, basiert. Der Konzern ist dabei zwar allgemeinen Kostensteigerungen ausgesetzt, jedoch bestehen im Vergleich zu konventionellen Energieerzeugungsformen keine direkten Abhängigkeiten von Preisentwicklungen fossiler Energieträger im Rahmen der Stromerzeugung. Nach Einschätzung des Konzerns wird die Nachfrage nach wettbewerbsfähiger und verlässlich verfügbarer Energie langfristig ein wesentlicher Faktor für die Entwicklung der Weltwirtschaft bleiben. Vor diesem Hintergrund geht der Konzern trotz bestehender politischer und regulatorischer Unsicherheiten derzeit nicht davon aus, dass sich die grundlegenden Marktbedingungen für die Geschäftstätigkeit nachhaltig nachteilig verändern werden. Den bestehenden Risiken begegnet der Konzern insbesondere durch die Diversifikation seiner geschäftlichen Aktivitäten sowie der Zielmärkte.

#### **3.2.1.2. Cyberrisiko**

Beim Cyberrisiko handelt es sich um das Risiko unbefugter Zugriffe auf IT-Systeme des Konzerns sowie daraus resultierender Beeinträchtigungen der Geschäftsprozesse. Mögliche Auswirkungen können insbesondere Betriebsunterbrechungen, Datenverluste, der Abfluss sensibler Informationen oder sonstige Beeinträchtigungen der Verfügbarkeit, Integrität und Vertraulichkeit von Daten und Systemen umfassen.

Die allgemeine Bedrohungslage im Bereich der Cyberkriminalität ist weiterhin erhöht. Dies zeigte sich unter anderem auch durch einen im Jahr 2023 erfolgten Cyberangriff auf hep global. Der Konzern geht davon aus, dass Unternehmen auch künftig verstärkt Risiken aus Cyberangriffen ausgesetzt sein werden.

hep global hat organisatorische und technische Maßnahmen implementiert, um potenzielle Auswirkungen von Cyberangriffen zu begrenzen und die Informationssicherheit fortlaufend weiterzuentwickeln. Die bereits in den vergangenen Jahren eingeleiteten Optimierungen der IT-Sicherheitsarchitektur wurden im Berichtsjahr weiter fortgeführt. Darüber hinaus wurden im Zusammenhang mit regulatorischen Anforderungen, insbesondere im Hinblick auf die Umsetzung der DORA-Verordnung (Digital Operational Resilience Act), weitere Maßnahmen zur Stärkung der Informationssicherheitsarchitektur eingeleitet.

### **3.2.2. Umfeld- und Branchenrisiken**

#### **3.2.2.1. Risiken hinsichtlich regulatorischer Veränderungen**

Der Konzern ist im Bereich der Projektentwicklung für PV-Anlagen von der Entwicklung der internationalen Photovoltaikmärkte abhängig. Das in den vergangenen Jahren verzeichnete Marktwachstum wurde dabei insbesondere durch regulatorische Rahmenbedingungen und Fördermechanismen in den verschiedenen Ländern beeinflusst.

Der Konzern beobachtet fortlaufend die Entwicklung regulatorischer und rechtlicher Rahmenbedingungen und verfolgt diese unter Einbindung externer Berater. Hiermit sollen neue Anforderungen frühzeitig identifiziert und erforderliche Maßnahmen umgesetzt werden, um potenzielle Auswirkungen auf den Geschäftsverlauf sowie zusätzlichen Zeit- und Kostenaufwand zu begrenzen.

#### **3.2.2.2. Allgemeine volkswirtschaftliche Risiken**

Der Konzern unterliegt gesamtwirtschaftlichen und branchenspezifischen Risiken, insbesondere im Zusammenhang mit der Entwicklung der Photovoltaikmärkte in den jeweiligen Ländern. Risiken können sich dabei insbesondere aus Änderungen regulatorischer Rahmenbedingungen und staatlicher Fördermechanismen ergeben.

Risikomindernd wirkt sich aus, dass der Betrieb von Solaranlagen grundsätzlich nur in begrenztem Umfang von konjunkturellen Entwicklungen abhängig ist.

#### **3.2.2.3. Währungsrisiken**

Der Konzern erzielt teilweise Erlöse in Fremdwährungen, denen i. d. R. Aufwendungen in derselben Währung gegenüberstehen. Aufgrund dieser natürlichen Währungsabsicherung werden derzeit keine Sicherungsgeschäfte zur Absicherung von Währungsrisiken abgeschlossen.

### **3.2.3. Abhängigkeitsrisiken/Partnerrisiken**

Für den Konzern können mittelbar Risiken aus der Zusammenarbeit mit einzelnen Geschäftspartnern in den Bereichen Projektentwicklung, Bau, Betrieb sowie Eigen- und Fremdkapitalfinanzierung entstehen. Diesen Risiken begegnet der Konzern unter anderem durch eine entsprechende Einkaufs- und Beschaffungsstrategie, die im Abschnitt „Beschaffungsrisiko“ näher erläutert wird.

### **3.2.4. Finanzwirtschaftliche Risiken**

#### **3.2.4.1. Liquiditäts- und Zinsänderungsrisiko**

Ein wesentliches Risiko für den Konzern besteht darin, dass sich die Veräußerung entwickelter PV-Projekte aus unterschiedlichen Gründen verzögern kann und sich hieraus Auswirkungen auf die Liquiditätslage ergeben können.

Darüber hinaus unterliegt der Konzern Zinsänderungsrisiken, soweit Darlehensverbindlichkeiten variabel verzinslich ausgestaltet sind oder bestehende Finanzierungen bei Fälligkeit zu veränderten Konditionen prolongiert werden müssen. Die Tochtergesellschaften hep Opportunity 1 GmbH und hep Opportunity 2 GmbH haben im Zeitraum 2022 bis 2024 bestimmte Nachrangfinanzierungen bei Darlehensgläubigern aufgenommen. Aufgrund von Verzögerungen bei der Umsetzung von Projekten, die überwiegend durch veränderte Marktbedingungen in den USA nach der Wahl der neuen Regierung verursacht wurden, musste die Rückzahlung dieser nachrangigen Darlehen verschoben werden. Aufgrund der vertraglich vereinbarten Nachrangigkeit sowie bestehender Durchsetzungssperren ergeben sich hieraus nach Einschätzung des Konzerns keine wesentlichen Auswirkungen auf die Fortführungsfähigkeit des Konzerns.

Dem Liquiditätsrisiko begegnet der Konzern durch eine laufende Überwachung seiner Zahlungsströme und Finanzierungsfälligkeiten sowie durch eine entsprechende Liquiditätsplanung. Darüber hinaus verfolgt der Konzern den Ansatz, die Absatzkanäle für Projekte weiter zu diversifizieren, unter anderem durch Managed Accounts sowie Verkäufe an Dritte.

#### **3.2.4.2. Gewährleistung und Pönalen**

Gewährleistungsrisiken bestehen insbesondere im Zusammenhang mit von hep global errichteten Solarparks. Hieraus können sich während der Betriebsphase entsprechend der jeweiligen Vertragsgestaltung potenzielle Zahlungsverpflichtungen ergeben.

Darüber hinaus besteht während der Bauphase das Risiko, dass vereinbarte Projektzeitpläne aus unterschiedlichen Gründen nicht eingehalten werden können. Hieraus können insbesondere zusätzliche Kosten oder Vertragsstrafen resultieren.

Diesen Risiken begegnet der Konzern durch ein umfassendes Projektmanagement sowie ein fortlaufendes Projektcontrolling. Darüber hinaus werden Risiken im Zusammenhang mit der Errichtung von Solarparks durch die angepasste strategische Ausrichtung reduziert, nach der EPC-Leistungen überwiegend an externe Dienstleister vergeben werden. Die Konzerngesellschaften übernehmen hierbei in vielen Fällen insbesondere Steuerungs- und Überwachungsfunktionen.

### **3.2.5. Leistungswirtschaftliche Risiken**

#### **3.2.5.1. Beschaffungsrisiko**

Ein wesentliches leistungswirtschaftliches Risiko besteht darin, dass die Verfügbarkeit von Komponenten oder geeigneten Flächen eingeschränkt sein kann oder sich Kostensteigerungen negativ auf die Wirtschaftlichkeit von Projekten auswirken. Hieraus können sich Auswirkungen auf die Ertragslage des Konzerns ergeben, da die Entwicklung, Errichtung und der Betrieb von Solarparks einen wesentlichen Bestandteil der Geschäftstätigkeit darstellen.

Die Einkaufsabteilung beschäftigt sich frühzeitig mit dem Aufbau und der Weiterentwicklung von Lieferantenbeziehungen für Leistungen zur Errichtung von Solarparks. So stellt hep global sicher, dass Beschaffungsrisiken frühzeitig erkannt und geeignete Gegenmaßnahmen eingeleitet werden können.

Darüber hinaus reduziert der Konzern das Beschaffungsrisiko durch die angepasste strategische Ausrichtung, nach der EPC-Leistungen überwiegend an externe Anbieter ausgelagert werden, während die Konzerngesellschaften in den meisten Fällen insbesondere Steuerungs- und Überwachungsfunktionen übernehmen. Das bedeutet, dass durch Auswahl der Lieferanten aus dem bestehenden Portfolio die jeweils wirtschaftlich besten Konditionen gesichert und vertraglich fixiert werden können.

Zur Sicherung geeigneter Flächen setzt hep global auf seine eigenen Mitarbeiter, die systematisch die Projekt-Pipeline durch neu gesicherte Flächen erweitern. Hier kommen dem Konzern die langjährige Erfahrung im Bereich der Greenfield-Projektentwicklung sowie die bestehenden Netzwerke mit Grundstücksbesitzern zugute.

### **3.2.5.2. Risiko der Umsetzung der in der Pipeline befindlichen Projekte**

Es besteht das Risiko, dass Projekte innerhalb der Projektpipeline nicht oder nur verzögert realisiert bzw. kommerziell verwertet werden können. Projekte unterliegen aufgrund regulatorischer, technischer, wirtschaftlicher, finanzieller oder genehmigungsrechtlicher Unsicherheiten erhöhten Realisierungsrisiken. Dies gilt insbesondere für Projekte in frühen Entwicklungsphasen („Early Stage“). Nach den bisherigen Erfahrungen des Konzerns kann ein Teil der Projekte in frühen Entwicklungsphasen nicht bis zur Baureife entwickelt werden.

Demgegenüber weisen Projekte in frühen Entwicklungsphasen grundsätzlich ein vergleichsweise geringeres Investitionsvolumen je projektiertem kWp sowie höhere Wertschöpfungspotenziale im weiteren Projektentwicklungsverlauf auf.

### **3.2.6. Gesamtbewertung der Risikolage**

Auf der Grundlage der vorangestellten Darstellung ist zum Berichtszeitpunkt und für den Prognosezeitraum kein Risiko in einem Ausmaß erkennbar, das geeignet wäre, den Fortbestand des Konzerns oder eines wesentlichen Konzernunternehmens zu gefährden. Das im Konzern implementierte Risiko- und Liquiditätsmanagementsystem ist darauf ausgelegt, Risiken zu minimieren bzw. diese bei der Identifizierung zügig einzuschätzen und ggf. gegenzusteuern, um bei ihrer Verwirklichung das Schadenspotential möglichst gering zu halten.

## **3.3. Chancenbericht**

Die Chancen für eine positive Unternehmensentwicklung in den kommenden Geschäftsjahren werden als hoch eingeschätzt. Der stetige und zunehmend beschleunigte Ausbau von Photovoltaik-Neuinstallationen in den Kernmärkten des Konzerns bildet eine solide Grundlage für weiteres organisches Wachstum. Dabei soll der überwiegende Anteil der neu installierten Kapazitäten von erneuerbaren Energiequellen weiterhin auf die Photovoltaik entfallen.

Das umfangreiche Know-how von hep global in der Projektentwicklung sowie der gezielte Einsatz etablierter lokaler Netzwerke ermöglichen es dem Konzern, die positiven Marktbedingungen in den Zielregionen effektiv zu nutzen. Dadurch wird die konsequente Umsetzung der Wachstumsstrategie unterstützt und die Positionierung des Konzerns in einem dynamischen Marktumfeld weiter gestärkt.

### **3.3.1. Starke Märkte und unterstützende regulatorische Rahmenbedingungen**

Alle Länder, in denen hep global aktiv ist, verfolgen ehrgeizige Ausbauziele im Bereich der erneuerbaren Energien. Diese Zielsetzungen werden durch vorteilhafte regulatorische Rahmenbedingungen untermauert, die Investitionen in Photovoltaik begünstigen. Eine Einschätzung zu den jeweiligen Marktbedingungen und eine Prognose zur weiteren Marktentwicklung sind im Wirtschafts- bzw. Prognosebericht aufgeführt.

### **3.3.2. Attraktive Ziel- und Marktpositionierung**

Die vollständig integrierte PV-Entwicklungsplattform von hep global umfasst interne Kapazitäten und Fachwissen in den Bereichen EPC-Management sowie O&M. Auf Basis der aktuellen Ressourcen und Prozesse sieht sich der Konzern auch aufgrund der angepassten strategischen Ausrichtung und Fokussierung auf die Kernkompetenzen in der Lage, ein jährliches Projektvolumen im Bereich der Projektentwicklung zu realisieren, das deutlich über dem der vergangenen Jahre liegt.

### **3.3.3. Internes Know-how in der Projektentwicklung: globale Reichweite mit lokalem Ansatz**

Der Konzern verfügt über Inhouse-Know-how im Bereich der PV-Projektentwicklung, welches die Verfolgung eines Full-Scope-Entwicklungsansatzes ermöglicht. Dabei wird ein Großteil der Wertschöpfungskette ohne externe Unterstützung abgedeckt. Die internationale Expansion erfolgte bislang überwiegend organisch, wurde jedoch gezielt durch Unternehmenszukäufe – beispielsweise in den USA – und mit Partnerschaften mit kleineren lokalen Projektentwicklern (z. B. in Polen und Italien) ergänzt.

Die Projektentwicklung von hep global ist breit diversifiziert und international aufgestellt. Aktuell werden Projekte in sechs Ländern auf drei Kontinenten vorangetrieben. Alle Länder sind Mitgliedstaaten der OECD, was die strategische Fokussierung auf politisch stabile und wirtschaftlich starke Märkte unterstreicht.

Der Konzern sieht weiteres Wachstumspotential in der regionalen Expansion innerhalb der bestehenden Märkte. So sollen beispielsweise die eigenen Teams in Polen und Italien sukzessive verstärkt werden.

### **3.3.4. Internes Know-how in EPC-Management und O&M- Dienstleistungen**

Der Konzern verfügt über eine eigene Plattform für die Erbringung von Dienstleistungen in den Bereichen EPC, O&M und Repowering. Diese Geschäftseinheit ist hauptsächlich für konzerninterne Projekte von hep global in den USA, Japan und Deutschland tätig.

In jedem dieser Länder steht ein spezialisiertes Team mit Kenntnissen der lokalen Marktbedingungen, regulatorischen Anforderungen und branchenspezifischen Standards zur Verfügung. Die Expertise erstreckt sich sowohl auf Freiflächen- und Dachanlagen als auch auf Klein- und Großprojekte.

### **3.3.5. Tiefes Wissen über Anforderungen von Zielkunden durch die gesamte Wertschöpfungskette**

Trotz der Veräußerung der Gesellschaften aus dem Bereich Investments zum Ende des Geschäftsjahres 2024 bleiben die von der HEP Kapitalverwaltung AG verwalteten Investmentvermögen ein wichtiger Zielkunde für Projekte des Konzerns. Das Verständnis der regulatorischen und kommerziellen Anforderungen der Investmentvermögen erlaubt dem Konzern eine zielgerichtete und effiziente Entwicklung und Umsetzung von Solarprojekten.

### **3.3.6. Konsequenter Fokus auf Nachhaltigkeit**

hep global entwickelt PV-Projekte unter Einhaltung hoher technischer und ethischer Standards sowie im Einklang mit den Kriterien der EU-Taxonomieverordnung. Unter dem Leitgedanken „Wir wollen die Sonne für alle profitabel machen“ berücksichtigt der Konzern ESG-Kriterien entlang des gesamten Produktlebenszyklus – von der Standortwahl über die Komponentenbeschaffung und -errichtung bis hin zum laufenden Betrieb. Nachhaltigkeitsrisiken und -faktoren werden systematisch in die Projektentwicklung integriert. Damit erfüllen die Projekte von hep global die Kriterien der EU-Taxonomieverordnung und gelten als geeignet für Finanzprodukte mit hohen Anforderungen an nachhaltige Investitionen.

### **3.3.7. Batterie-Energiespeichersysteme (BESS)**

Mehrere Projekte in der aktuellen Pipeline – insbesondere in den USA, Kanada und Polen – eignen sich für BESS-Integration sowohl in hybrider als auch in eigenständiger Ausführung. Es wird erwartet, dass sich der Mix aus Solar- und BESS-Projekten in der Entwicklungspipeline erhöhen wird. Die zusätzliche Fokussierung auf BESS in der Entwicklung von Projekten soll das kontinuierliche Bestreben des Konzerns unterstützen, die Wirtschaftlichkeit aus Solarprojekten durch eine Kombination aus Energieerzeugung und -speicherung weiter zu verbessern, sofern dies wirtschaftlich sinnvoll ist.

### **3.3.8. Organisation, Führungsstruktur und Personalentwicklung**

Der Konzern betrachtet die Weiterentwicklung seiner qualifizierten und diversifizierten Belegschaft von 183 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern als wesentlich zur Realisierung seiner Wachstumsziele. Diese Belegschaft ermöglicht die interne Abdeckung aller zentralen Unternehmensfunktionen.

hep global verfolgt einen ganzheitlichen Beschäftigungsansatz, der sowohl auf die langfristige Bindung bestehender Mitarbeitender als auch auf die gezielte Gewinnung neuer Talente ausgerichtet ist. Dabei wird das Wohlbefinden der Mitarbeitenden als integraler Bestandteil einer nachhaltigen Personalstrategie verstanden.

Ein wesentlicher Aspekt der Personalentwicklung ist die kontinuierliche Qualifizierung der Führungskräfte. Ihre fachlichen und persönlichen Kompetenzen werden regelmäßig bewertet und im Einklang mit dem konzernweit etablierten Führungskompetenzmodell weiterentwickelt.

Die Mitarbeitenden von hep global zeichnen sich durch Eigenverantwortung und die gemeinsame Motivation aus, einen aktiven Beitrag zur Bekämpfung des Klimawandels zu leisten. Zur Förderung von Integration, Wissen und Unternehmenskultur bietet hep global interne und externe Schulungsformate, digitale Townhall-Meetings und soziale Events an. Neue Mitarbeitende erhalten ein mehrtägiges strukturiertes Onboarding-Programm, das eine schnelle und effektive Einarbeitung unterstützt. Gezielte Mitarbeiteranreize tragen insgesamt zu einer langfristigen Mitarbeiterbindung bei.

### **3.3.9. Moderne IT-Infrastruktur**

Eine wesentliche Voraussetzung für die Erreichung seiner Ziele sieht der Konzern in seiner leistungsfähigen, skalierbaren und flexiblen IT-Infrastruktur. Die bestehende Systemlandschaft ist darauf ausgelegt, die Effizienz und Agilität in allen Bereichen zu fördern und das Wachstum zu unterstützen. Der kontinuierliche Fokus auf die Stärkung der allgemeinen IT-Sicherheit und Erhöhung der Verfügbarkeit von IT-Dienstleistungen, sowie die Bereitstellung einer Infrastruktur, die den neuesten regulatorischen Anforderungen (NIS2/DORA) entspricht, ermöglichen es den operativen Abteilungen, sich auf das Kerngeschäft zu konzentrieren.

## 4. Prognosebericht

### 4.1. Prognosezeitraum

Der folgende Prognosebericht betrachtet einen Zeitraum von einem Jahr ab Abschlussstichtag. Sofern in Marktstudien längere Prognosezeiträume benannt sind, wird durch hep global unterstellt, dass die über länger als ein Jahr erfolgende Tendenz der Entwicklung auch im einjährigen Prognosezeitraum einschlägig ist.

### 4.2. Prognose des weltweiten Photovoltaikmarkts

Der weltweite Ausbau erneuerbarer Energien zur Stromerzeugung steigt den Prognosen der Internationale Energieagentur (IEA) nach auf fast 890 GW im Jahr 2030. Dabei entfallen fast 80 % aller Neuinstallationen bis dahin auf Photovoltaik. Die Prognosen für den erneuerbaren Zubau fallen für den Zeitraum 2025 bis 2030 5 % niedriger als im Vorjahr aus aufgrund veränderter politischer und regulatorischer Rahmenbedingungen insbesondere in den Vereinigten Staaten und China. Für das Jahr 2026 erwartet die IEA Photovoltaik-Neuinstallationen von über 500 GW und damit etwas unter dem Niveau von 2025. In den Folgejahren wird von einem stetigen Anstieg des Zubaus auf über 650 GW im Jahr 2030 ausgegangen, begünstigt durch die weiterhin niedrigen Kosten, schnellere Genehmigungsverfahren sowie eine breite gesellschaftliche Akzeptanz.<sup>60</sup>

Zudem werden bis 2035 Lastmanagement und Speicher voraussichtlich den Großteil der kurzfristigen Systemflexibilität bereitstellen.<sup>61</sup>

#### USA

Für die Vereinigten Staaten erwartet die Internationale Energieagentur (IEA) im Jahr 2026 trotz verschiedener politischer Änderungen wie dem beschleunigten Ausstieg aus den Steuergutschriften, neuen Importrestriktionen und Einschränkungen bei Genehmigungen auf bundesstaatlichen Flächen einen Zubau von knapp über 30 GW Photovoltaik-Großanlagen und insgesamt rund 38 GW an Photovoltaik.<sup>62</sup> Die Energiestatistikbehörde EIA bestätigt diese Einschätzung: Im Short-Term Energy Outlook vom Januar 2026 geht sie von einem Zuwachs von 38,5 GW aus. Dabei sind über 80 % Anlagen größer 1 MW zuzuordnen.<sup>63</sup> Aufgrund des vorgezogenen Ausstiegs aus den Steuergutschriften geht die IEA für das Jahr 2027 von einem leichten Anstieg der Neuinstallationen aus, gefolgt von einem deutlichen Rückgang im Jahr 2028. Danach steigt der Zubau bis 2030 wieder kontinuierlich an. Für die Zeit nach 2030 wird erwartet, dass der weitere Ausbau der erneuerbaren Energien verstärkt durch bundesstaatliche Vorgaben wie Renewable-Portfolio- und Clean-Energy-Standards sowie durch unternehmensseitige Power Purchase Agreements, sogenannte Corporate PPAs, getragen wird. Allein der Strombedarf von Rechenzentren wird voraussichtlich bis 2030 gegenüber 2024 um rund 240 TWh (+130 %) steigen.<sup>64</sup>

#### Deutschland

Das Erneuerbare-Energien-Gesetz (EEG) zielt darauf ab, den Anteil erneuerbarer Energien am Bruttostromverbrauch bis 2030 auf mindestens 80 % zu erhöhen. Diese Zielsetzung wurde auch von der aktuellen Bundesregierung bestätigt. Für Photovoltaik ist im EEG ein Ausbaupfad auf 215 GW bis 2030 festgelegt. Die Zubaumengen sollen ab 2026 auf 22 GW pro Jahr ansteigen.

<sup>60</sup> IEA (2025): Renewables 2025 – Analysis and forecast to 2030 (S. 7 und S. 14 ff.)

<sup>61</sup> IEA (2025): World Energy Outlook 2025 (S. 65)

<sup>62</sup> IEA, International Energy Agency (2025): Renewables 2025 – Analysis and forecast to 2030 (S. 40 f.)

<sup>63</sup> EIA (2026): Short-Term Energy Outlook (Release Date 13.01.2026)

<sup>64</sup> IEA, International Energy Agency (2025): Renewables 2025 – Analysis and forecast to 2030 (S. 40 f.)

Eine von den Übertragungsnetzbetreibern in Auftrag gegebene Mittelfristprognose erwartet einen Zubau von 18 GW im Jahr 2026, davon 7,9 GW von Freiflächenanlagen. Für 2027 werden 19,5 GW prognostiziert, danach soll der Zubau auf rund 20,6 GW ansteigen. Das Ausbauziel von 215 GW im Jahr 2030 wird trotz Unterschreitung der Zubaumengen mit 214,8 GW nahezu erreicht.<sup>65</sup>

Im 10-Punkte-Plan des Bundesministeriums für Wirtschaft und Energie vom September 2025 werden die Systemkosten zum zentralen Entscheidungskriterium für den weiteren Ausbau von erneuerbaren Energien und Netzausbau. Künftige Ausbaupfade sollen sich an realistischen Strombedarfsszenarien orientieren. Erwartet wird ein Strombedarf am unteren Ende der ermittelten Bandbreite der Szenarien von 600–700 TWh im Jahr 2030 und damit deutlich unter den 750 TWh des EEG 2023. Zudem sollen Instrumente für die räumliche Steuerung von erneuerbaren Energien und Speichern weiterentwickelt werden sowie Anreize für netzfreundlichen Zubau und effiziente Nutzung bestehender Netzkapazitäten geschaffen werden.

Der geleakte Entwurf des Netzanschlusspakets vom Februar 2026 zeigt den aktuellen Arbeitsstand des Bundesministeriums für Wirtschaft und Energie hierzu. Er adressiert die hohe Anzahl an Netzan-schlussbegehren und sieht u. a. eine Abkehr vom Windhundprinzip, Priorisierungsmöglichkeiten und digitalisierte Netzanschlussverfahren vor. Die netzverträgliche Standortwahl soll über kapazitätslimi-tierte Netzgebiete und den geplanten Redispatch-Vorbehalt sowie einen Baukostenzuschuss angereizt werden.<sup>66</sup>

## Japan

Mit der GX (Green Transformation) 2040-Vision, dem siebten strategischen Energieplan und Zwi-schenzielen zur Erreichung der Netto-Null-Emissionen bis 2050 wurden die politischen Leitlinien im Jahr 2025 bis 2040 definiert. Bis 2035 sollen die Treibhausgasemissionen um 60 % und bis 2040 um 73 % im Vergleich zu 2013 reduziert werden. Für 2030 liegt das Minderungsziel bei 46 %. Erneuerbare Energien sollen dabei zur wichtigsten Stromquelle werden und im Jahr 2040 einen Anteil von 40 bis 50 % erreichen. Der Anteil von Solarenergie am Strommix soll auf 23 bis 29 % steigen, was etwa 202 bis 278 GW<sub>AC</sub> entspricht.<sup>67</sup>

Für das Jahr 2026 wird mit einer Fortsetzung des moderaten Aufwärtstrends gerechnet. Wachstum wird bei Wohngebäuden und dem gewerblichen Dachsegment sowie aus der Nachfrage nach Corpo-rate PPAs erwartet.<sup>68</sup> So geht das Forschungs- und Beratungsunternehmen RTS Corporation im Jahr 2026 von einem weiteren Anstieg der Neuinstallationen auf nahezu 5 GW<sub>AC</sub> aus. Bis 2030 wird eine Photovoltaik-Gesamtleistung von 111 GW<sub>AC</sub> im Business-as-usual- Szenario prognostiziert.<sup>69</sup> Dieser Ausbaupfad liegt in der Bandbreite der Zielsetzung des sechsten strategischen Energieplans, der ei-nen Anteil von 14 bis 16 % Solarenergie an der Stromerzeugung im Jahr 2030 vorsieht. Dies entspricht einer Photovoltaikleistung von etwa 104 bis 118 GW.<sup>70</sup>

## Kanada

Mit dem „Canadian Net-Zero Emissions Accountability Act“ von 2021 hat sich Kanada zur Klimaneut-ralität bis zum Jahr 2050 verpflichtet. Bis 2030 sollen die Emissionen um 40 bis 45 % gegenüber 2005 reduziert werden. Spezifische Ausbauziele für Photovoltaik gibt es nicht. Seit 2021 stehen 4,5 Mrd. CAD für Maßnahmen zur Integration von erneuerbaren Energien und Speichern bereit. Im Jahr 2024 wurde das Programm nochmals um 0,5 Mrd. CAD aufgestockt.<sup>71</sup> Ähnlich wie beim Inflation Reduction

<sup>65</sup> Leipziger Institut für Energie (2025): Mittelfristprognose zur deutschlandweiten Stromerzeugung aus EEG-Anlagen und der zu leistenden Zahlungen für die Kalenderjahre 2026 bis 2030 (Zusammenfassung des Datengerüsts)

<sup>66</sup> <https://klimareporter.de/images/dokumente/2026/02/referentenentwurf-netzanschlusspaket.pdf> (abgerufen am 24.02.2026)

<sup>67</sup> <https://www.rts-pv.com/en/points/13693/> (abgerufen am 07.02.2024)

<sup>68</sup> SolarPower Europe (2025): Global Market Outlook for Solar Power 2025-2029 (S. 107)

<sup>69</sup> [https://www.rts-pv.com/news/202601\\_19975/](https://www.rts-pv.com/news/202601_19975/) (abgerufen am 03.02.2026)

<sup>70</sup> SolarPower Europe (2025): Global Market Outlook for Solar Power 2025-2029 (S. 107)

<sup>71</sup> <https://www.canada.ca/en/natural-resources-canada/news/2024/10/the-government-of-canada-announces-new-intake-for-clean-electricity-program-with-500-million-in-additional-funding.html> (abgerufen am 14.01.2026)

Act in den Vereinigten Staaten bekommen Unternehmen in Kanada 30 % der Investitionskosten mit dem Clean Technology Investment Tax Credit erstattet.<sup>72</sup>

In Kanada befinden sich 6,1 GW an Solaranlagen und 3,6 GW an Speichern im Bau oder in fortgeschrittener Entwicklung. Fast 24 GW an Solar-, Wind- und Speicherkapazitäten sind in den kommenden zehn Jahren ausgeschrieben oder geplant. Provinzregierungen, Energieversorger und Systembetreiber erwarten einen deutlichen Anstieg der Stromnachfrage aufgrund der fortschreitenden Elektrifizierung und das Wachstum an Rechenzentren.<sup>73</sup>

## Polen

Die installierte Photovoltaik-Leistung soll laut dem aktuellen NECP-Entwurf im Jahr 2030 auf 30,5 bis 32,4 GW und im Jahr 2040 auf 43 bis 49 GW ansteigen.

Der europäische Branchenverband SolarPower Europe erwartet, dass Polen der fünftgrößte Photovoltaikmarkt in Europa im Zeitraum 2026 bis 2030 bleibt. Bis Ende 2030 soll die installierte Leistung auf 43 GW steigen, womit die NECP-Zielsetzung für 2030 deutlich übertroffen würde.<sup>74</sup>

## Italien

Entsprechend dem Nationalen Energie- und Klimaplan (NECP) strebt Italien im Zeitraum 2022-2030 einen Zubau von 54 GW an Photovoltaikleistung an. Damit würde die installierte Gesamtkapazität bis 2030 auf fast 80 GW ansteigen. Betrachtet man den Photovoltaik-Zubau im Zeitraum 2026–2030, könnte Italien damit nach Einschätzung des europäischen Branchenverbands SolarPower Europe zum zweitgrößten Photovoltaikmarkt Europas aufsteigen. Große Ausschreibungsmengen, die zum Jahresende 2025 vergeben wurden, lassen eine Aufwärtsdynamik erwarten. Maßgeblich zum Ausbau tragen Photovoltaik-Großanlagen bei. Die Integration wird unterstützt durch Großbatteriespeicher. Der Übertragungsnetzbetreiber Terna hat einen Speicherbedarf von 71,5 GWh für 2030 in den Szenarien zur Netzentwicklungsplanung vom Jahr 2024 berücksichtigt.<sup>75</sup>

Zusätzliche Nachfrage nach erneuerbaren Energien ergibt sich auch durch den stark steigenden Strombedarf von Rechenzentren. Die Netzanschlussanfragen von Rechenzentren summieren sich auf 55 GW in der Hochspannung vor allem im Norden mit 30,2 GW in der Lombardei und 9,8 GW im Piemont.<sup>76</sup>

## 4.3. Entwicklung des Konzerns

Für das Geschäftsjahr 2026 wird auf Basis der aktuellen Unternehmensplanung ein Umsatz zwischen EUR 45 Mio. und EUR 55 Mio. prognostiziert. Im Vergleich zu den Vorjahren berücksichtigt diese Prognose die geänderte Strategie in den USA, die sich aus der im Mai 2026 abgeschlossenen Partnerschaft mit einem externen Investor in den USA ergeben hat. Die Höhe des Umsatzes im Geschäftsjahr 2026 hängt unter anderem von der Ausgestaltung und Zeitschiene der zukünftigen Finanzierungsstruktur des Konzerns ab. Abhängig davon soll sich der Umsatz entweder auf ähnlichem oder höherem Niveau als im Geschäftsjahr 2025 befinden. Für das Geschäftsjahr 2026 wird aus den gleichen Gründen wiederum eine breitere Spanne des Ergebnisses vor Zinsen und Steuern (EBIT) von EUR 0 Mio. bis EUR 10 Mio. prognostiziert. Das im Vergleich zum Vorjahr niedriger prognostizierte EBIT liegt vor allem daran, dass die im Geschäftsjahr 2026 angestrebte Gesamtfinanzierungslösung voraussichtlich erst in der zweiten Jahreshälfte umgesetzt wird.

hep global plant im Jahr 2026, die in den letzten Jahren eingeleiteten strategischen Maßnahmen kontinuierlich umzusetzen. In den USA sollen auf Grundlage der neuen regulatorischen

<sup>72</sup> IEA PVPS (2025): National Survey Report of PV Power Applications in Canada 2024 (S. 17)

<sup>73</sup> CanREA (2026): Annual Data Release 2025

<sup>74</sup> SolarPower Europe (2025): EU Solar Market Outlook 2025-2030 (S. 61)

<sup>75</sup> SolarPower Europe (2025): EU Solar Market Outlook 2025-2030 (S. 42, S. 58 f, S. 77 und S. 126)

<sup>76</sup> POLIMI School of Management (2026): Digitalization & Decarbonization Report 2025 (S. 11)

Rahmenbedingungen die bestehenden Projekte umgesetzt und gemeinsam mit dem neu gewonnenen strategischen Partner soll die Projektpipeline im Bereich der dezentralen Energieerzeugung weiter ausgebaut werden. In Kanada soll neben dem Fokus auf die Provinz Alberta auch die Expansion mit neuen Greenfield-Projekten in benachbarte Provinzen vorangetrieben werden. Die Wachstumschancen im japanischen Markt, die durch die Entflechtung des Energiemarktes, den Übergang von einem FIT- zu einem PPA-Markt, die hohen Anforderungen japanischer Unternehmen sowie die ambitionierten Ziele des japanischen Staates für 2030 bestehen, bilden die Grundlage für den weiteren Ausbau der lokalen Pipeline. In Deutschland plant der Konzern, auf den erfolgreichen Projektentwicklungen des letzten Jahres sowie den umfangreichen lokalen Partnerschaften mit Zugang zu Landbesitzern und landwirtschaftlichen Genossenschaften weiter aufzubauen und weitere Projekte umzusetzen. In Polen sollen bestehende Projekte umgesetzt und neue Projekte akquiriert werden. Die Umsetzung der ersten Projekte in Italien, die gemeinsam mit einem Co-Development-Partner geplant wurden, ist ebenfalls für das Geschäftsjahr 2026 geplant. Weitere Projekte, die auch durch das hep-eigene Team entwickelt werden, sollen ab 2027 folgen.

hep global erwartet in den kommenden Jahren einen weiteren Anstieg des Geschäftsvolumens. Die strategischen Weichenstellungen der letzten Monate und Jahre, insbesondere die Fokussierung der Organisation auf das Wertschöpfungspotenzial, das durch die Generierung von Greenfield-Projekten und Sicherung geeigneter Flächen und Netzanschlüsse durch interne Teams besteht, bilden die Grundlage für diese Entwicklung. Der Verlauf im Geschäftsjahr 2025 zeigt die ersten Erfolge dieser Strategie.

Insgesamt sieht sich hep global somit gut für die Folgejahre und deren Herausforderungen aufgestellt.

## 5. Sonstige Angaben

Dieser Bericht enthält zukunftsgerichtete Aussagen, die auf den gegenwärtigen Erwartungen, Vermutungen und Prognosen der Unternehmensführung sowie den ihr derzeit verfügbaren Informationen beruhen. Die zukunftsgerichteten Aussagen sind nicht als Garantien der darin genannten zukünftigen Entwicklungen und Ergebnisse zu verstehen. Die zukünftigen Entwicklungen und Ergebnisse sind vielmehr abhängig von einer Vielzahl von Faktoren. Sie beinhalten verschiedene Risiken und Unwägbarkeiten und beruhen auf Annahmen, die sich möglicherweise als nicht zutreffend erweisen.

Güglingen, 29. Juni 2026

hep global GmbH | Geschäftsführung

Georg Freiherr von Eichendorff Graf Strachwitz

Martin Vogt

# Erklärung gemäß den Anleihebedingungen

## Bestätigung gemäß § 7 a) (iv) der Anleihebedingungen für die Anleihe 2021/2026

Hiermit bestätigen wir, die hep global GmbH, gemäß § 7 a) (iv) der Anleihebedingungen für die Anleihe 2021/2026 (ISIN: DE000A3H3JV5), dass kein Grund für eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß den Anleihebedingungen vorliegt. Die Anleihebedingungen stehen auf unserer Website unter <https://hepsolar.com/green-bond-2021-2026/> zum Download zur Verfügung.

Güglingen, 29. Juni 2026

hep global GmbH | Geschäftsführung

Georg Freiherr von Eichendorff Graf Strachwitz

Martin Vogt

# Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die hep global GmbH:

## *Prüfungsurteile*

Wir haben den Konzernabschluss der hep global GmbH und ihrer Tochtergesellschaften (der Konzern) – bestehend aus der Konzernbilanz zum 31. Dezember 2025, der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung, dem Konzerneigenkapitalspiegel und der Konzernkapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2025 sowie dem Konzernanhang, einschließlich der Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden – geprüft. Darüber hinaus haben wir den Konzernlagebericht der hep global GmbH für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2025 geprüft. Die in der Anlage genannten Bestandteile des Konzernlageberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften nicht inhaltlich geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse

- entspricht der beigefügte Konzernabschluss in allen wesentlichen Belangen den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2025 sowie seiner Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2025 und
- vermittelt der beigefügte Konzernlagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns. In allen wesentlichen Belangen steht dieser Konzernlagebericht in Einklang mit dem Konzernabschluss, entspricht den deutschen gesetzlichen Vorschriften und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Gemäß § 322 Abs. 3 Satz 1 HGB erklären wir, dass unsere Prüfung zu keinen Einwendungen gegen die Ordnungsmäßigkeit des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts geführt hat.

## *Grundlage für die Prüfungsurteile*

Wir haben unsere Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von den Konzernunternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht zu dienen.

## *Sonstige Informationen*

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen

- Bestätigung gemäß § 7 a) (iv) der Anleihebedingungen für die Anleihe 2021/2026
- aber nicht den Konzernabschluss, nicht die inhaltlich geprüften Konzernlageberichtsangaben und nicht unseren dazugehörigen Vermerk.

Unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht erstrecken sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Konzernabschluss, zu den inhaltlich geprüften Konzernlageberichtsangaben oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

#### *Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht*

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Konzernabschlusses, der den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Konzernabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit den deutschen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Konzernabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d. h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Konzernabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren haben sie die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus sind sie dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, sofern dem nicht tatsächliche oder rechtliche Gegebenheiten entgegenstehen.

Außerdem sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Aufstellung des Konzernlageberichts, der insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Vorkehrungen und Maßnahmen (Systeme), die sie als notwendig erachtet haben, um die Aufstellung eines Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit den anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften zu ermöglichen, und um ausreichende geeignete Nachweise für die Aussagen im Konzernlagebericht erbringen zu können.

#### *Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts*

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Konzernabschluss als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und ob der Konzernlagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss sowie mit den bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt, sowie einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses

Konzernabschlusses und Konzernlageberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Konzernabschluss und im Konzernlagebericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Konzernabschlusses relevanten internen Kontrollen und den für die Prüfung des Konzernlageberichts relevanten Vorkehrungen und Maßnahmen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen des Konzerns bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Konzernabschluss und im Konzernlagebericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Konzern seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Konzernabschlusses insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Konzernabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Konzernabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt.
- planen wir die Konzernabschlussprüfung und führen sie durch, um ausreichende geeignete Prüfungsnachweise für die Rechnungslegungsinformationen der Unternehmen oder Geschäftsbereiche innerhalb des Konzerns einzuholen als Grundlage für die Bildung der Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht. Wir sind verantwortlich für die Anleitung, Überwachung und Durchsicht der für Zwecke der Konzernabschlussprüfung durchgeführten Prüfungstätigkeiten. Wir tragen die alleinige Verantwortung für unsere Prüfungsurteile.

- beurteilen wir den Einklang des Konzernlageberichts mit dem Konzernabschluss, seine Gesetzesentsprechung und das von ihm vermittelte Bild von der Lage des Konzerns.
- führen wir Prüfungshandlungen zu den von den gesetzlichen Vertretern dargestellten zukunftsorientierten Angaben im Konzernlagebericht durch. Auf Basis ausreichender geeigneter Prüfungsnachweise vollziehen wir dabei insbesondere die den zukunftsorientierten Angaben von den gesetzlichen Vertretern zugrunde gelegten bedeutsamen Annahmen nach und beurteilen die sachgerechte Ableitung der zukunftsorientierten Angaben aus diesen Annahmen. Ein eigenständiges Prüfungsurteil zu den zukunftsorientierten Angaben sowie zu den zugrunde liegenden Annahmen geben wir nicht ab. Es besteht ein erhebliches unvermeidbares Risiko, dass künftige Ereignisse wesentlich von den zukunftsorientierten Angaben abweichen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Bremen, den 30. Juni 2026



dhpg Wirtschaftsprüfer Rechtsanwälte  
Steuerberater GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Berufsausübungsgesellschaft

Weichert  
Wirtschaftsprüfer

Dr. Trenkle  
Wirtschaftsprüfer



**hep global GmbH**

Römerstraße 3 | 74363 Güglingen | Germany

[www.hepsolar.com](http://www.hepsolar.com)

T +49 7135 93446-0

E [info@hep.global](mailto:info@hep.global)