

Vorwort

Herausgeberin dieses vorliegenden Berichts ist die Emittentin. Soweit in diesem Bericht Bezug genommen wird auf das Reference Portfolio handelt es sich um Informationen des Reference Portfolio Advisors an die Emittentin, die er gemäß seinen im Prospekt festgelegten Aufgaben übermittelt hat (weitere Informationen hierzu vgl. unter „Aktuelle Entwicklungen“).

Zweck dieses Berichts ist es, die Anleihegläubiger in einer erweiterten Form über den Verlauf ihrer Investition zu informieren. Im Vergleich zu den vorherigen Berichten wurde hierzu die Informationstiefe deutlich erhöht und gleichzeitig, die im Vorfeld an die Emittentin sowie den Referenzportfolioberater (nachfolgend „Reference Portfolio Advisor“) gerichteten Fragestellungen berücksichtigt und die entsprechenden Antworten eingearbeitet.

Aktuelle Entwicklungen (1/2)

Die Emittentin hat die Emissionserlöse seit Auflegung am 31. Juli 2023 gemäß den Bestimmungen des Wertpapierprospekts verwendet, um in ein Referenzportfolio (Basiswert) aus den Bereichen Clean Energy zu investieren. Weiterführende Informationen zum Referenzportfolio sind dem Wertpapierprospekt der „Green Development Notes 2“ sowie den Veröffentlichungen der Emittentin auf ihrer Internetseite (www.telekia.lu) zu entnehmen.

Die Emittentin gibt aktuell keine weiteren Inhaberschuldverschreibungen aus. Nach Abschluss des Delistings im September 2025 kann ein Verkauf über die Börse nicht mehr stattfinden; eine vorzeitige Rückgabe an die Emittentin war und ist nicht vorgesehen.

Gemäß Ziffer 9.2. des Wertpapierprospektes hat der Reference Portfolio Advisor den Wert des Referenzportfolios grundsätzlich an den Bewertungsstichtagen des Referenzportfolios zu bestimmen, sofern und sobald die hierfür notwendigen Informationen vorliegen.

Vor diesem Hintergrund berechnet der Reference Portfolio Advisor im beschriebenen Turnus den Wert des Referenzportfolios, der sich aus dem Nominalbetrag zuzüglich der aufgelaufenen beziehungsweise abgegrenzten Zinsen zusammensetzt. Sofern der Reference Portfolio Advisor im Rahmen seiner Tätigkeiten Wertberechtigungen feststellt, hat er diese bei der Berechnung des Wertes des Referenzportfolios – soweit möglich – zu berücksichtigen und die Emittentin hierüber in Kenntnis zu setzen.

Nach Information des Reference Portfolio Advisors hat dieser Ende Juli 2025 nach Durchführung von Werthaltigkeitsprüfungen, die die Projekte des Reference Portfolios betreffen, einen Wertberichtigungsbedarf identifiziert. Ursächlich für diese Wertberichtigungen waren verschiedene negative Entwicklungen innerhalb des Referenzportfolios der Projektfinanzierungen, insbesondere durch veränderte Marktbedingungen wie

Der Bericht soll perspektivisch zukünftig einmal pro Kalenderquartal über die Website der Emittentin veröffentlicht werden. Für die Investoren zum Verständnis der Situation relevante Erläuterungen zu aufgetretenen Fragen sollen im Rahmen der Berichterstattung angemessen berücksichtigt werden. Auf diese Weise soll den gestiegenen Informationsbedürfnissen im Zusammenhang mit den aktuellen Entwicklungen Rechnung getragen werden.

eine negative Entwicklung des Energiepreisniveaus (einschließlich seiner Prognosen), geänderter Finanzierungsbedingungen und sich wandelnde regulatorischen Rahmenbedingungen. Dieses schwierige Umfeld besteht fort.

Der insgesamt im 2. Halbjahr 2025 identifizierte Wertberichtigungsbedarf des Referenzportfolios beläuft sich zum Stichtag 31. Dezember 2025 nach Angaben des Reference Portfolio Advisor aktuell auf rund 13,6 Mio. Euro. Nach Berücksichtigung dieser Wertberichtigungen beträgt der aktuelle Zeitwert pro Inhaberschuldverschreibung zum Stichtag 710,91 Euro. Die daraus resultierende Wertentwicklung seit Auflage liegt auf dieser Grundlage bei etwa -22,2%.

Im Folgenden werden die zentralen Einflussfaktoren dargestellt, die die aktuellen Wertberichtigungen begründen. Auf Seiten des Reference Portfolio Advisors wurde unter Einbindung diverser Stakeholder in den vergangenen Monaten ein Restrukturierungskonzept entwickelt, das im weiteren Verlauf des Berichts dargestellt wird.

Makroökonomisches Umfeld und Marktbedingungen für Erneuerbare Energie Projekte

Das erhöhte Zinsniveau erschwert Anschlussfinanzierungen und belastet die Kapitalstruktur der Projekte. Gleichzeitig führen gesunkene Strompreise, rückläufige Niveaus für Stromabnahmeverträge (PPAs) und niedrigere Auktionsergebnisse zu sinkenden Projektbewertungen. Dies wirkt sich besonders auf Projektentwickler aus, deren Ergebnisprofil stark davon abhängt, ob Projekte im vorgesehenen Verkaufsfenster baureif sind und veräußert werden können.

→ Fortsetzung auf der nächsten Seite

Aktuelle Entwicklungen (2/2)

Die Marktdynamik wird zusätzlich durch ein Überangebot an Erneuerbaren-Energie-Projekten, eine schwächere Nachfrage und wirtschaftspolitische Unsicherheiten geprägt. Da viele Projekte in den Vorjahren unter Zugrundelegung der damaligen Marktbedingungen und -einschätzungen kalkuliert wurden, wirken sich die heutigen veränderten Rahmenbedingungen nun unmittelbar auf Werthaltigkeit und Risikobewertung der Projekte im Referenzportfolio aus. Höhere Diskontierungszinssätze, Baukosteninflation sowie regulatorische Verzögerungen reduzieren die Planbarkeit zukünftiger Zahlungsströme (Cashflows) und führen zu Abschlägen bei einzelnen Projekten.

Kapitalbeschaffung und Anschlussfinanzierungen

Die verschlechterten Finanzierungsbedingungen erschweren nicht nur den Zugang zu frischem Kapital, sondern verteuern auch die Fertigstellung laufender Projekte. Besonders projektentwicklungsorientierte Geschäftsmodelle stehen unter Druck, da verschobene Genehmigungen, Netzanschlüsse oder Baufortschritte dazu führen, dass weniger Projekte im geplanten Zeitraum veräußert werden können.

Dies hat mehrere Folgen: Zum einen verschieben sich die aus Projektveräußerungen erwarteten Erlöse, da Umsätze erst mit dem Abschluss von Projektverkäufen realisiert werden können und Verzögerungen somit unmittelbar zu Ergebnisverschiebungen führen. Gleichzeitig belasten höhere Entwicklungskosten die Margen über längere Zeiträume, da sie ohne entsprechende Verkaufserlöse nicht kompensiert werden können. Darüber hinaus bleibt Kapital über einen längeren Zeitraum gebunden, was den Bedarf an Zwischenfinanzierungen erhöht und zusätzliche Zinsaufwendungen verursacht. In der Folge steigen auch die Refinanzierungsrisiken, da sich die Kapitalintensität des gesamten Portfolios erhöht und Finanzierungsstrukturen länger vorgehalten werden müssen.

Bewertungen erfolgen daher häufiger mit Abschlägen, insbesondere wenn Projekte vor Erreichen der Baureife oder unter unsicheren Marktannahmen veräußert werden müssen. Die noch nicht erfolgten Projektveräußerungen, das internationale Marktumfeld sowie Wertberichtigungen einzelner Projekte reduzieren die Klarheit über zukünftige Ergebnisbeiträge.

Kumulation von Risiken

Die Kumulation der vorgenannten Einflussfaktoren führten zum Stichtag 31. Dezember 2025 nach Angaben des Reference Portfolio Advisors bei acht Projekten des Referenzportfolios, in denen die Inhaberschuldverschreibung investiert ist, zu einem entsprechenden Wertberichtigungsbedarf. In Bezug auf die übrigen Projekte des Referenzportfolios waren Wertberichtigungen nicht vorzunehmen, weil eine entsprechende Risikokumulation hier derzeit nicht festzustellen ist und die Projektfinanzierung durch den Projektwert gedeckt sind.

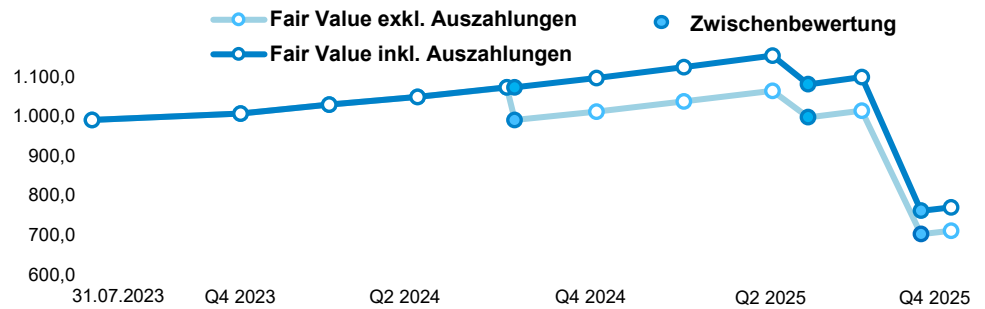
Detaillierte Informationen zu den einzelnen Assets im Portfolio finden sich auf Seite 4 im Abschnitt „Hintergründe und Ursachen der Projekt-Wertminderungen.“

Green Development Notes 2, Fälligkeit 2028

Stichtag 31.12.2025

Wertentwicklung seit Auflegung in EUR*

Fair Value	710,91
Auszahlungen (kumuliert)	82,6
Rendite seit Auflegung	-22,2%
Annualisierte Rendite	
• seit Auflegung	-9,8%
Quartalsrendite	-29,9%
Annualisierte Volatilität	23,6%



	1. Quartal	2. Quartal	3. Quartal	4. Quartal	YTD
2025	2,5%	2,6%	-4,7%	-29,9%	-29,7%
2024	2,3%	1,9%	2,3%	2,2%	8,9%
2023	-	-	-	1,6%**	1,6%

*Die Wertentwicklung seit Auflegung in EUR berücksichtigt sämtliche wertbildenden Vermögenswerte. **Erste Bewertung mit Kursveränderung. Die hier angegebene Performance bezieht sich auf den Zeitraum 31.07.2023 bis 31.12.2023.

Referenzportfolio

Das Referenzportfolio setzt sich zum Berichtsstichtag zusammen aus Referenzschuldtiteln aus den Bereichen Clean-Energy-Investments (Batteriespeicher, Photovoltaik, Windenergie), die zur Finanzierung von Entwicklungsprojekten ausgegeben und durch die Emittentin angekauft wurden.

Von den Projekten, in denen die Inhaberschuldverschreibung investiert ist, sind acht Projekte von den Wertberichtigungen im zweiten Halbjahr 2025 betroffen. Diese Wertberichtigungen machen 37% der Summe des Portfolios aus. Detaillierte Informationen zu den einzelnen Vermögenswerten im Portfolio finden sich auf Seite 4 im Abschnitt „Hintergründe und Ursachen der Projekt-Wertminderungen.“

Asset Allokation***

Assetklassen

Batteriespeicher	54,1%
Photovoltaik	45,8%
Windenergie	0,1%
Liquidität	0,0%

Regionen

Australien	12,3%
Estland	0,1%
Griechenland	4,2%
Italien	69,1%
Litauen	2,1%
Neuseeland	0,2%
Südkorea	12,1%
Luxemburg (Liquidität)	0,0%

***unter Berücksichtigung der in die Bewertung des Referenzportfolios eingeflossenen wertbildenden Vermögenswerte. Für weiterführende Informationen zum Reference Portfolio und Impairments / Wertberichtigungen siehe bitte Veröffentlichungen der Emittentin auf der Internetseite www.telekia.lu

Portfolioallokation und -streuung

Das Referenzportfolio entspricht zum Berichtsstichtag in der dargestellten Allokation den im Wertpapierprospekt festgelegten Anlagegrenzen.

Darüber hinaus besteht bei sämtlichen finanzierten Projekten weiterhin zusätzlicher Kapitalbedarf zur Erreichung solcher Meilensteine, die einen wertoptimierten Exit ermöglichen sollen. Dies betrifft auch Projekte mit vergleichsweise geringer Gewichtung im Portfolio. Bei diesen Projekten war ursprünglich vorgesehen, frühzeitig in der Projektwertschöpfungskette zu investieren, um im weiteren Projektverlauf zusätzliche Kapitalabrufe zu bedienen.

Green Development Notes 2, Fälligkeit 2028

Stichtag 31.12.2025

Portfolio Durchschau (in Tsd. EUR)*

Die dargestellten Werte beziehen sich auf das im Wertpapierprospekt definierte Reference Portfolio zum Valuation Date 31. Dezember 2025. Sie sind stichtagsbezogen und geben keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertentwicklungen.

Die Ermittlung erfolgt gemäß den im Wertpapierprospekt dargelegten Bewertungsansätzen, soweit die hierfür erforderlichen Informationen vorlagen.

Projekt	Assetklasse	Land	Zinssatz	in %	Wert**	Status****	Impairment***
Aerosmith	Solar	Australien	13%	6%	2.380	●	
Alphaville	Solar	Südkorea	13%	8%	2.851	●	
Aruno II	Batteriespeicher	Litauen	12%	1%	493	●	
Blogi	Windenergie	Estland	13%	2%	726	●	-704
Brando BESS	Batteriespeicher	Italien	11%	26%	9.508	●	
Genesis II	Solar	Neuseeland	13%	3%	1.276	●	-1.236
Helios	Solar	Griechenland	13%	2%	883	●	
Lux	Solar	Italien	11%	5%	1.944	●	-936
Lux Storage	Batteriespeicher	Italien	13%	2%	659	●	
Lux Storage 2	Batteriespeicher	Italien	13%	4%	1.575	●	
Salvatore	Solar	Italien	11%	4%	1.337	●	-717
Salvatore Replacement	Solar	Italien	11%	13%	1.865	●	-1.000
Salvatore 2.0	Solar	Italien	11%	5%	4.833	●	-2.775
Thrylos	Solar	Griechenland	13%	8%	3.075	●	-2.979
Wolfmother	Batteriespeicher	Australien	13%	10%	3.732	●	-3.215
Liquidität	Liquidität	Luxemburg			5		
Summe Portfolio					37.141		-13.562

Gesamt NAV inkl. Impairments: 23.577 Tsd. EUR | % Impairment auf Summe Portfolio: -36,5%

*unter Berücksichtigung der in die Bewertung des Referenzportfolios eingeflossenen wertbildenden Vermögenswerte. ** Stichtag 31.12.2025 ***Stichtag 30.09.2025 ****Einschätzung zum Stichtag 31.12.2025

Finanzierungsstruktur der Projekte

In Bezug auf die nachfolgenden Projekte ist die Emittentin ihrerseits selbst teilweise durch nachrangige Projektfinanzierungen (nachfolgend „Junior-Projektfinanzierungen“) investiert. Solche Junior-Projektfinanzierungen sind gegenüber den Sicherungsrechten anderer Gläubiger grundsätzlich nachrangig ausgestaltet und treten

üblicherweise hinter bestehenden oder zukünftigen Bankenfinanzierungen sowie sonstigen Fremdkapitalgebern (nachfolgend „Senior-Projektfinanzierungen“) zurück. Dieser Umstand wird typischerweise durch eine höhere Verzinsung kompensiert.

Hintergründe und Ursachen der Projekt-Wertminderungen (1/3)

Marktsituation | Italien | Solar

Der italienische Solarmarkt ist aktuell durch eine starke Konkurrenz zwischen den Solaranlagen, begrenzte Speicherflexibilität, anhaltend hohe Diskontsätze sowie zunehmend sich verändernden regulatorischen Rahmenbedingungen gekennzeichnet. Netzanschlüsse verzögern sich häufig oder werden befristet zugesagt. Zusätzlich sind steigende Landerwerbskosten und Pachtforderungen sowie unsichere Genehmigungsprozesse marktweit sichtbar.

Salvatore Portfolio (Senior) | mittlere Entwicklungsphase | Italien | Solar

Das Salvatore Portfolio in Italien umfasst zwei Projekte mit insgesamt sieben Solar Assets und einer Gesamtkapazität von 171 MWp. Die Investition erfolgte am 28.09.2023.

Die Projekte, die sich in unterschiedlichen Entwicklungsstadien befinden, sind in variierendem Ausmaß, insgesamt jedoch deutlich, von den veränderten Marktbedingungen betroffen.

→ Fortsetzung auf der nächsten Seite

Hintergründe und Ursachen der Projekt-Wertminderungen (2/3)

Gesunkene Strompreisprognosen und höhere Kapitalkosten belasten die Werthaltigkeit der Senior-Projektfinanzierungen besonders stark. Mehrere Teilprojekte erfordern zusätzliches Kapital, um wesentliche Entwicklungsschritte (Prüfung noch laufend) zu realisieren und damit die Voraussetzung für einen wirtschaftlich tragfähigen Verkauf zu schaffen und andere Projekte könnten bei entsprechenden Marktbedingungen kurzfristig veräußert werden. Vor diesem Hintergrund wird die Gesamtstrategie von dem Projektbetreiber für das Projekt neu ausgerichtet, um realistische Verkaufsperspektiven zu bündeln und die Kapitalallokation gezielt zu steuern. Der Verkaufsprozess ist derzeit für den Zeitraum zwischen Mai 2026 und August 2027 vorgesehen. Drei Teilprojekte befinden sich bereits in laufenden Due Diligence Prüfungen.

Lux Portfolio (Senior) | mittlere bis späte Entwicklungsphase | Italien | Solar

Das Projekt Lux PV 1.0 + 2.0 umfasst drei Solar Assets mit einer kombinierten Kapazität von 31,5 MWp. Die Investition erfolgte am 21.10.2024.

Im Lux Portfolio führen mehrere vorliegende Kaufangebote in einer Bandbreite von 60 bis 137 EUR/MWh – abhängig vom jeweiligen Projektfortschritt – zu einer erforderlichen negativen Bewertungsanpassung nach unten. Alle Vermögenswerte befinden sich in strukturierten Verkaufsprozessen. Die bisher eingegangenen Angebote würden bei Annahme dazu führen, dass die Senior-Projektfinanzierungen im Rahmen einer Veräußerung nicht vollständig zurückgeführt werden können.

Griechenland – Marktsituation (Solar)

Der griechische Markt steht unter Druck durch europaweite Strompreistrübkänge, hohe Diskontsätze, knappe Netzkapazitäten, strenge Flächenauflagen sowie langsame Umwelt- und Genehmigungsverfahren. Insbesondere Verzögerungen bei Netzanschlüssen erhöhen die Unsicherheit und verringern die Werthaltigkeit von Junior Projektfinanzierungen deutlich.

Thylos (Junior) | mittlere bis späte Entwicklungsphase | Griechenland

Das Projekt Thylos in Griechenland umfasst zwölf Solar-Assets mit einer Gesamtkapazität von 1.225 MWp. Die Investition erfolgte am 26.08.2024.

Projektbezogene Verzögerungen und veränderter regulatorischer Rahmenbedingungen hinsichtlich Netzanschlüsse reduzieren den Projektwert zusätzlich und treffen dabei Junior-Projektfinanzierungen überproportional. Drei Projekte haben Anfang Februar 2026 Netzanschlüsse mit sehr hoher Einspeisepriorität in das Stromnetz erhalten. Diese Projekte sollen zügig zur Baureife weiterentwickelt und die Finanzierung über eine Einbindung der Europäischen Investitionsbank (EIB) ermöglicht werden, deren Mittel voraussichtlich bis Herbst 2026 verfügbar sind. Für die übrigen Projekte ohne prioritären Netzanschluss ist kein weiterer Kapitaleinsatz vorgesehen und diese sollen im Rahmen eines strukturierten Portfolioverkaufs mitveräußert werden.

Neuseeland – Marktsituation (Solar)

In Neuseeland führen lange Due Diligence Prozesse und zusätzliche Transaktionskosten zu erheblichen Planüberschreitungen. Der Verkaufsmarkt ist selektiv, wodurch insbesondere nachrangige Positionen sensibel auf Planabweichungen reagieren.

Genesis II (Junior) | mittlere bis späte Entwicklungsphase | Neuseeland

Genesis Tranche 2 umfasst sechs Solar Assets mit einer kombinierten Kapazität von 1.187 MWp. Die Investition erfolgte am 26.07.2024.

Der laufende Verkaufsprozess verzögert sich durch verlängerte Prüfzeiten beim potenziellen Käufer. Zusätzlich wurde das Projekt durch teilweise nicht erstattungsfähigen Transaktionen und Projektkosten belastet. Insgesamt resultieren daraus negative Nettoabweichungen in der Projektkalkulation, die sich aufgrund der Nachrangigkeit insbesondere belastend auf die Junior-Projektfinanzierung auswirken. Strategisch ist eine Fortführung des Projekts bis zum Verkaufsabschluss vorgesehen. Das Projekt „Marton“ verbleibt im Portfolio. Die erforderliche Liquidität von rund 1,8 Mio. Euro wurde genehmigt und wird derzeit im Rahmen der bestehenden Bankenfinanzierung bereitgestellt.

Marktsituation | Estland | Windenergie

Der estnische Markt ist durch gesunkene Strompreisprognosen, ein erhöhtes Diskontierungsniveau sowie einen anhaltenden regionalen Preisdruck geprägt.

Blogi (Junior) | mittlere Entwicklungsphase | Estland | Windenergie

Das Projekt Blogi in Estland umfasst zwei Windkraftanlagen mit einer Gesamtleistung von 142,5 MW. Die Investition erfolgte am 22.11.2024.

Im Fall des Projekts Blogi resultieren die Wertberichtigungen insbesondere aus gesunkenen Strompreisprognosen, einem erhöhten Diskontierungszins, verschlechterten Fremdkapitalbedingungen sowie regionalem Preisdruck. Auf Finanzierungsebene wirkt darüber hinaus die vorhandenen Verzögerungen wertmindernd aus, da sie den heutigen Wert der nachrangigen Finanzierungsinstrumente reduziert.

Strategisch ist von dem Projektbetreiber für das Projekt vorgesehen, das Projekt gemeinsam mit einem externen Projektentwickler bis zur Erreichung der Baureife weiterzuentwickeln und anschließend bis Q3 2027 zu veräußern. Der bis dahin bestehende zusätzliche Finanzierungsbedarf von 11,8 Mio. Euro soll über Finanzierungsvehikel bzw. die erwähnte Bankenfinanzierung gedeckt werden.

Hintergründe und Ursachen der Projekt-Wertminderungen (3/3)

Australien – Marktsituation (Batteriespeicher)

In Australien sorgen sich verändernde regulatorische Rahmenbedingungen (insb. striktere Netzanschlussanforderungen), Netzausbauverzögerungen und damit verbundene Kostensteigerungen für deutliche Belastungen in der Projektentwicklung.

Wolfmother (Junior) | mittlere bis späte Entwicklungsphase | Australien

Das Projekt Wolfmother in Australien besteht aus drei Batteriespeicher-Assets mit einer Kapazität von 220 MWp. Der Investitionszeitpunkt war der 22.09.2023.

Das Portfolio Wolfmother wird insbesondere durch neue, im Rahmen der Projektentwicklung nicht eingeplante Anforderungen des Netzbetreibers belastet; die Kostensteigerungen reduzieren den Projektwert deutlich und treffen die Junior-Projektfinanzierungen überproportional stark.

In Zusammenarbeit mit einem externen Projektentwickler haben zwei der drei Projekte die Entwicklungsphase weitgehend abgeschlossen und werden mit minimalen Ressourceneinsatz in einem verkaufsfähigen Zustand gehalten. Das dritte Projekt wird ebenfalls mit reduziertem Aufwand fortgeführt, um die Option eines Portfoliokaufs zu erhalten. Die erforderliche Liquidität von rund 1,0 Mio. Euro wurde genehmigt und wird zurzeit im Rahmen der bestehenden Bankenfinanzierung bereitgestellt.

Ausblick und Maßnahmen

Um eine veräußerungsorientierte Weiterentwicklung unter Maximierung des Werterhalts von Projekten – inklusiver solcher Projekte, die Teil des Referenzportfolios sind – zu erreichen, wurde auf Seiten des Reference Portfolio Advisors unter Einbindung diverser Stakeholder in den vergangenen Monaten ein umfassendes Restrukturierungskonzept erarbeitet. Aufgrund der Komplexität der Strukturen sowie der Vielzahl der Beteiligten konnten die sog. Rahmenbedingungen dieses Konzeptes und die begleitenden Dokumente erst kurz vor Weihnachten 2025 finalisiert und unterzeichnet werden.

Ziel des Restrukturierungskonzepts ist es insbesondere, einen sofortigen, deutlich wertmindernden Verkauf von finanzierten Projekten im Sinne eines sofortigen Liquidationsszenarios zu vermeiden und stattdessen einen geordneten und wertschonenden Veräußerungsprozess der Projekte zu ermöglichen. Kernelement ist die Aufnahme einer zweckgebundenen Bankfinanzierung, welche als vorrangiges Darlehen („Super Senior Loan“) bereitgestellt wird. Diese Finanzierung wird ausgewählten, fortführungswürdigen Projekten gezielt Kapital zur Verfügung stellen, um damit definierte Projektmeilensteine zu erreichen. Letztendliches Ziel ist es, die relevanten Projekte bei Erreichung dieser Meilensteine zu veräußern und damit den Erlös für die Investoren (hier: die o.g. Emittentin) des jeweiligen Projekts gegenüber einem sofortigen deutlich wertmindernden Verkauf zu verbessern. Es wird davon ausgegangen, dass das Restrukturierungskonzept zu einem höheren Erlös als ein sofortiger schneller und deutlich wertmindernder Verkauf führen wird.

Nach den Überlegungen des Reference Portfolio Advisors soll mittelbar auch die Emittentin der Inhaberschuldverschreibung von der vorgesehenen Finanzierung profitieren, da mehrere Projekte des Referenzportfolios an dieser Kapitalbereitstellung partizipieren.

Der als „Super Senior Loan“ ausgestaltete Darlehensvertrag führt, wie bei bankenseitigen Restrukturierungskrediten

üblich, dazu, dass die Ansprüche der finanzierenden Bank vorrangig gegenüber sämtlichen weiteren Gläubigern der jeweiligen Projektgesellschaften – einschließlich der Inhaberschuldverschreibung – zu bedienen sind. Dies kann im Verwertungsfall für die nachrangigen Gläubiger – einschließlich der Inhaberschuldverschreibungen – zu geringeren und im schlimmsten Fall zum Ausfall von Rückflüssen führen. Ungeachtet dieses Nachrangs kann diese Rangfolge unter Werterhaltungsgesichtspunkten aus Sicht des Reference Portfolio Advisors in Kauf genommen werden, da die Finanzierung zur Stabilisierung der betroffenen Projekte beiträgt, das Erreichen zentraler, auf Wertsteigerung abzielende Meilensteine ermöglicht und die Fortführung der Projekte fördert.

Durch die gezielte Weiterentwicklung der Projekte bis zum Erreichen solcher Meilensteine sollen realistische Veräußerungsoptionen geschaffen werden und im Vergleich zu einem sofortigen, schnellen und wertmindernden Verkauf potenziell höhere Erlöse erzielt werden sollen. Die tatsächliche Wertentwicklung bleibt jedoch weiterhin abhängig von Marktbedingungen sowie weiteren projekt- und finanzierungsbezogenen Risikofaktoren.

Abschließend wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass die Umsetzung der zuvor beschriebenen Maßnahmen sowie deren Erfolg außerhalb des Einflussbereichs der Emittentin liegen und maßgeblich von Marktbedingungen, regulatorischen Entwicklungen sowie Entscheidungen der jeweiligen Projektgesellschaften abhängen.

Der Reference Portfolio Advisor geht derzeit davon aus, dass im Zuge der turnusmäßigen Werthaltigkeitsprüfungen im Laufe des Frühjahrs aktualisierte, weiterführende und detaillierte Informationen zu potenziellen Wertberichtigungen vorliegen werden. Nach Abschluss dieser Werthaltigkeitsprüfungen und der darauf aufbauenden erneuten Bewertung der Note wird ein aktualisierter Bericht erstellt. Dieser Bericht wird anschließend auf der Website der Emittentin veröffentlicht.

Green Development Notes 2, Fälligkeit 2028

Stichtag 31.12.2025

Stammdaten

ISIN	XS2635169316
WKN	A3G6FT
Währung	Euro
Nominalwert pro Note	1.000 EUR
Erstausgabepreis pro Note	1.000 EUR + bis zu 5% Agio
Platzierungsart	bis 15.06.2024 öffentliches Angebot anschließend Private Placement
Anlageschwerpunkt	Europa und/oder Asien-Pazifik
Emittentin	Telekia für ihr Compartment 2
Zinszahlung	Jährliche Ausschüttung der Zinserträge
Emissionsdatum	31.07.2023
Zinsperiodenende	30.09.
Laufzeitende	30.09.2028
Annualisierte TER*	1,0%

*In % des Nettoinventarwerts und auf Basis der Kosten für den aktuellen Monat.

Die Total Expense Ratio berücksichtigt alle direkt den Notes zurechenbaren Kosten.

Zentrale Risiken, die für die Green Development 2 Notes spezifisch sind¹

- Risiko des Verlusts des gesamten eingesetzten Kapitals im Falle einer negativen Entwicklung des Referenzportfoliowerts, kein Kapitalschutz.
- Die Emittentin wird ein Verbriefungsfonds im Sinne des Luxemburger Verbriefungsgesetzes. Gemäß den Bestimmungen zum beschränkten Rückgriff (limited recourse) und Klageverzicht (non petition) der Wertpapierbedingungen, ist der Rückgriff der Wertpapierinhaber auf das Vermögen des jeweiligen Compartments der Emittentin beschränkt; ein Rückgriff auf die Vermögenswerte anderer Compartments des Verbriefungsorganismus oder sonstige Vermögenswerte des Verbriefungsorganismus ist nicht möglich.
- Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Fehlen einer unmittelbaren Korrelation zwischen der Entwicklung der Basiswerte, einzelner Referenzportfoliobestandteile und der Entwicklung des Referenzportfolios insgesamt.
- Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem fehlenden Zugriff der Wertpapierinhaber auf die Referenzportfoliobestandteile.
- Spezifische Risiken im Zusammenhang mit den Leistungen des Referenzportfolio-Advisors.
- Kein Schutz der Schuldverschreibungen durch ein Einlagensicherungssystem oder Ausgleichsregelungen.
- Einfluss von Nebenkosten, Provisionen und anderen Transaktionskosten, die beim Kauf oder Verkauf von Schuldverschreibungen anfallen, können – insbesondere in Kombination mit einem niedrigen Auftragswert – zu Kostenbelastungen führen, die den auf die Schuldverschreibungen gegebenenfalls zu zahlenden Tilgungsbetrag der Höhe nach erheblich vermindern können.
- Risiko des Verlusts der variablen Zinsbeträge im Falle einer negativen Entwicklung des Referenzportfoliowerts.
- Risiko von Schwankungen des Referenzportfoliowerts.
- Ermessensspielräume der Emittentin im Hinblick auf das Cash-Flow-Management und die Feststellung der aus den Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge.
- Marktpreisrisiken im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen.
- Risiken im Hinblick auf den Handel mit den Schuldverschreibungen / eingeschränkte Liquidität. Potenzielle Anleger sollten deshalb nicht darauf vertrauen, die jeweilige Schuldverschreibung zu einer bestimmten Zeit oder einem bestimmten Kurs veräußern zu können.
- Risiken durch Pandemien und geopolitische Konflikte, die u.a. zu Lieferengpässen und Bauzeitverzögerungen führen können.

¹ Eine weitergehende Darstellung der Risiken findet sich im Abschnitt „Risk Factors“ ab Seite 13 ff. im Wertpapierprospekt der Green Development Notes 2.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dienen ausschließlich Informationszwecken und stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren dar. Die zugrunde gelegten Daten stammen aus Quellen, die von der Emittentin als zuverlässig erachtet werden, jedoch nicht näher geprüft werden. Eine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der enthaltenen Informationen wird von der Emittentin daher nicht übernommen. Das Risiko von Kurs- und Währungsverlusten bis hin zum Totalverlust bei Anlagen in Wertpapieren kann nicht ausgeschlossen werden. In der Vergangenheit erzielte Ergebnisse oder hypothetische Performanceberechnungen lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Entwicklungen zu. Das dargestellte Produkt ist abhängig von den zu Grunde liegenden Investitionen, den jeweiligen Marktbedingungen und anderen externen Faktoren wie Zinssätzen und Volatilitätskennzahlen. Daher können sich Aussagen, Inhalte, Strukturen und Parameter verändern. Dieses Dokument stellt keine Anlage-, rechtliche oder steuerliche Beratung dar. Maßgeblich für Anlageentscheidungen sind ausschließlich die jeweiligen Emissionsunterlagen. Diese Information ist ausschließlich für den internen Gebrauch bestimmt und darf nicht an Dritte, insbesondere nicht an Privatinvestoren oder Mitbewerber, weitergegeben werden.

