

Om twijfel te vermijden, de officiële versie van de [Groene Obligatiebeginselen](#) is gepubliceerd in het Engels op de ICMA website. Deze vertaling is alleen bedoeld als algemene verwijzing.

The Green Bond Principles (GBP) 2017

De Groene Obligatiebeginselen 2017

Vrijwillige procesrichtlijnen voor de uitgifte van groene obligaties

Inleiding

De markt voor Groene Obligaties heeft ten doel om de sleutelrol die obligatiemarkten spelen om projecten die bijdragen tot een duurzaam milieu te financieren verder te ontwikkelen. De Groene Obligatiebeginselen (GOB) bevorderen de integriteit in de groene obligatiemarkt door middel van richtlijnen die transparantie, openheid en rapportage aanbevelen. Zij zijn bedoeld om door marktpartijen te worden gebruikt en zijn ontworpen om de informatieverstrekking te bevorderen teneinde de hoeveelheid kapitaal die voor dergelijke projecten wordt gealloceerd toeneemt. De GOB beogen uitgevende instellingen te ondersteunen bij de transitie van hun zakelijk model naar een duurzamer milieu door middel van specifieke projecten, waarbij de nadruk ligt op de aanwending van de aangetrokken opbrengsten.

Uitgifte overeenkomstig de GOB zou een beleggingsmogelijkheid moeten bieden met transparante groene kwalificaties. Door uitgevende instellingen aan te bevelen om te rapporteren over de aanwending van de met Groene Obligaties aangetrokken opbrengsten bevorderen de GOB een significante verandering qua transparantie, welke het traceren van opbrengsten voor wat betreft duurzame projecten mogelijk maakt, terwijl tegelijkertijd beoogt wordt om inzicht te verschaffen in de verwachte impact.

De GOB vermelden categorieën van in aanmerking komende Groene Projecten, in aanmerking nemend de diversiteit aan visies en de voortdurende ontwikkelingen ten aanzien van het begrijpen van milieu-aangelegenheden en -effecten, daarbij - waar nodig - verbindingen leggend met andere partijen die aanvullende definities, standaarden en taxonomieën hanteren voor het bepalen van de duurzaamheidsimpact van projecten. De GOB spoort alle deelnemers in deze markt aan om deze basis te gebruiken om hun eigen, degelijke praktijken te ontwikkelen, en gebruik te maken van een breed scala aan complementaire criteria indien relevant.

De GOB zijn collaboratief en consultatief van aard, gebaseerd op de bijdragen van de GOB Leden en de grotere gemeenschap, waaronder begrepen Waarnemers, en worden gecoördineerd door het Executive Committee. Zij worden meestal elk jaar geactualiseerd, rekening houdend met de ontwikkeling en groei van de wereldwijde Groene Obligatiemarkt.

De 2017 editie van de GOB

Deze editie van de GOB profiteert van het commentaar van de consultatie in de herfst van 2016 van de GOB Leden en Waarnemers, alsmede van de werkgroepen die door het Executive Committee worden gecoördineerd, welke over de belangrijkste thema's die tijdens de consultatie naar voren kwamen hebben nagedacht. Hierbij lag de nadruk op het uitbreiden van de werkgroepen, naast het

Executive Committee, met Leden en Waarnemers met relevante ervaring. Deze editie beoogt tevens het voortdurende commentaar van de bredere Groene Obligatie-gemeenschap te reflecteren en met recente marktontwikkelingen rekening te houden.

De 2017 editie handhaaft het raamwerk van dezelfde vier kernonderdelen (Aanwending van de Aangetrokken Opbrengsten, Proces voor Projectevaluatie en -selectie, Beheer van de Aangetrokken Opbrengsten en Rapportage). Deze editie blijft tevens het belang benadrukken van het gebruik van aanbevolen modellen, welke de uitgevende instelling op één lijn brengen met de GOB en de inhoud van externe beoordelingen die beschikbaar zijn via www.icmagroup.org/gssbresourcecentre

De 2017 editie vormt welbeschouwd een weergave van de toenemende volwassenheid van de GOB en bevat slechts een beperkt aantal wijzigingen ten opzichte van 2016.

De GOB 2017 bevatten een nieuwe introductie, de Groene Project categorieën bij het onderdeel Gebruik van de Aangetrokken Opbrengsten zijn geactualiseerd en aangevuld, en nieuwe bewoording beoogt innovaties te reflecteren, inclusief die in verband met recente groene staatsobligaties. Aanbevelingen voor informatieverstrekking door uitgevende instellingen met betrekking tot hun Proces voor Project Evaluatie en -selectie en Beheer van Aangetrokken Opbrengsten zijn verduidelijkt. In samenhang met deze 2017 update worden aanvullende richtlijnen gegeven over impact rapportage, met voorgestelde metriek voor duurzame water en afvalwaterprojecten.

Definitie van "Groene Obligatie"

Groene Obligaties betreffen elk type obligatie waarbij de aangetrokken opbrengsten uitsluitend worden aangewend om, geheel of gedeeltelijk, nieuwe en/of bestaande in aanmerking komende Groene Projecten te (her)financieren (zie onderdeel 1 - Aanwending van de Aangetrokken Opbrengsten) en die aansluiten bij de vier kernonderdelen van de GOB. In de markt bestaan verschillende soorten Groene Obligaties. Deze worden beschreven in Bijlage I.

Uiteraard brengen bepaalde Groene Projecten ook sociale voordelen met zich mee en zou een uitgevende instelling een obligatie met betrekking tot de aanwending van de aangetrokken opbrengsten als Groene Obligatie moeten classificeren, gebaseerd op de primaire doelstellingen van de onderliggende projecten. (Obligaties die bewust groene en sociale projecten vermengen vallen onder de noemer Duurzaamheidsobligaties en specifieke richtlijnen daarvoor zijn afzonderlijk vastgelegd in de [Duurzaamheidsobligatierichtlijnen](#).

Het is belangrijk om te vermelden dat Groene Obligaties niet geacht worden verwisselbaar te zijn met obligaties die niet aansluiten bij de vier kernonderdelen van de GOB.

Groene Obligatiebeginselen

De Groene Obligatie Beginselen (GOB) zijn vrijwillige procesrichtlijnen die transparantie en openbaarmaking van informatie aanbevelen en die de integriteit ten aanzien van de ontwikkeling van de Groene Obligatiemarkt bevorderen door middel van het verduidelijken van hoe de uitgifte van een Groene Obligatie aan te pakken. De GOB zijn bedoeld voor algemeen gebruik door de markt: zij bieden uitgevende instellingen richtlijnen ten aanzien van de belangrijkste onderdelen bij het uitgeven van geloofwaardige Groene Obligaties; zij helpen investeerders door de beschikbaarheid van informatie te bevorderen, welke noodzakelijk is om de milieu-impact van hun Groene Obligatie investeringen te evalueren; en zij helpen syndicaatsleden bij het anticiperen van de markt op de te verwachten openbaarmaking van informatie hetgeen de handel in deze obligaties zal faciliteren.

De GOB raden uitgevende instellingen een duidelijk proces en openbaarmaking van informatie aan, hetgeen investeerders, banken, investeringsbanken, syndicaatsleden, plaatsingsagenten en anderen kunnen gebruiken om de eigenschappen van welke Groene Obligatie dan ook te begrijpen. De GOB leggen de nadruk op de vereiste transparantie, nauwkeurigheid en integriteit van de informatie die openbaar gemaakt en gerapporteerd wordt aan belanghebbenden.

De GOB bestaan uit vier kernonderdelen:

- 1. Aanwending van de Aangetrokken Opbrengsten**
- 2. Proces voor Projectevaluatie en -Selectie**
- 3. Beheer van de Aangetrokken Opbrengsten**
- 4. Rapportage**

1. Aanwending van de Aangetrokken Opbrengsten

De hoeksteen van een Groene Obligatie is de aanwending van de met de obligatie aangetrokken opbrengsten voor Groene Projecten (met inbegrip van andere daaraan gerelateerde en ondersteunende uitgaven, zoals onderzoek en ontwikkeling). Deze projecten moeten op passende wijze worden beschreven in de juridische documentatie ter zake van de obligatie. Alle aangewezen Groene Projecten moeten duidelijke milieuvoordelen bieden, welke door de uitgevende instelling worden beoordeeld en, waar mogelijk, gekwantificeerd.

In het geval dat alle of een deel van de aangetrokken opbrengsten (mogen) worden aangewend voor herfinanciering wordt aanbevolen dat uitgevende instellingen een schatting maken van het deel dat wordt gefinancierd ten opzicht van het deel dat wordt geherfinancierd, en, waar gepast, verduidelijken welke investeringen of projectportefeuilles mogelijk worden geherfinancierd, alsmede, voor zover relevant, de verwachte terugkijkperiode voor de geherfinancierde projecten.

De GOB erkennen uitdrukkelijk verscheidende ruime categorieën voor in aanmerking komende Groene Projecten met als doel om de belangrijkste milieuproblemen, zoals klimaatverandering, uitputting van natuurlijke rijkdommen, afname van de biodiversiteit en lucht-, water- en bodemverontreiniging, te adresseren.

De volgende lijst is bedoeld als indicatie en omvat de meest gebruikelijke types projecten die worden ondersteund of waarvan wordt verwacht dat zij worden ondersteund door de Groene Obligatiemarkt. Groene Projecten kunnen op meer dan één categorie betrekking hebben. De categorieën, in willekeurige volgorde opgenomen, omvatten maar zijn niet beperkt tot:

- hernieuwbare energie (met inbegrip van opwekking, transmissie, apparaten en producten);
- energie-efficiëntie (bijvoorbeeld in nieuwe en gerenoveerde gebouwen, energieopslag, buurtverwarming, slimme netwerken, apparaten en producten);
- voorkomen en controleren van vervuiling (met inbegrip van afvalwaterbehandeling, afname van luchtuitstoot, broeikasgascontrole, bodemsanering, afvalpreventie en -vermindering, recycling en energie/uitstoot-efficiënte conversie van afval in energie, producten met toegevoegde waarde, gemaakt van afval en met behulp van revisering en daaraan gerelateerde milieutoezicht);
- duurzaam beheer van levende natuurlijke rijkdommen en gebruik van land (met inbegrip van duurzame landbouw en veeteelt; slimme klimaatoplossingen, zoals gewasbescherming op biologische grondslag of druppelirrigatie, duurzame visvangst en aquicultuur, duurzame bosbouw,

met inbegrip van bebossing en herbebossing, en bescherming of herstel van natuurlijke landschappen);

- behoud van biodiversiteit op het land en in het water (met inbegrip van de bescherming van kust-, zee- en stroomgebieden);
- schoon transport (zoals elektrische, hybride, openbaar, trein-, niet-gemotoriseerd, multimodaal transport, infrastructuur voor schone energievoertuigen, en vermindering van schadelijke emissies);
- duurzaam beheer van water en afvalwater (met inbegrip van duurzame infrastructuur voor schoon en/of drinkwater, behandeling van afvalwater, duurzame stedelijke drainagesystemen en rivierbeheer en andere vormen van beperking van overstromingen);
- aanpassingen aan klimaatveranderingen (met inbegrip van ondersteunende informatiesystemen, zoals klimaatobservatie- en waarschuwingssystemen);
- ecologisch efficiënte en/of aan de kringlooeconomie aangepaste producten, productietechnologieën en -processen (zoals ontwikkeling en introductie van milieuvriendelijker producten, met een eco-label of milieucertificering, verpakkingen en distributiemethodes die efficiënt gebruik maken van natuurlijke rijkdommen);
- groene gebouwen die aan regionaal, nationaal of internationaal erkende standaarden of certificeringen voldoen.

Ofschoon de GOB niet ten doel hebben het innemen van een standpunt omtrent welke groene technologieën, standaarden, beweringen en verklaringen optimaal zijn voor duurzaamheidsvoordelen, kunnen uitgevende instellingen en andere belanghebbenden verwijzen naar voorbeelden door middel van links vermeld bij Hulpmiddelen (www.icmagroup.org/gssbresourcecentre). Verder zijn er tal van instellingen die onafhankelijke analyse, advies en richtlijnen bieden met betrekking tot de kwaliteit van de verschillende groene oplossingen en duurzaamheidspraktijken. De definitie van "groen" en "groene projecten" is daarnaast afhankelijk van de betreffende sector en geografische factoren.

2. Proces voor projectevaluatie en -selectie

De instelling die een Groene Obligatie uitgeeft moet investeerders duidelijk informeren over:

- de duurzaamheidsdoelstellingen;
- het proces waarmee de uitgevende instelling vaststelt hoe de Projecten binnen bovengenoemde Groene Projectcategorieën vallen;
- de gerelateerde criteria om in aanmerking te komen voor vermelding van de GOB, met inbegrip van - indien van toepassing - uitsluitingscriteria of enig ander proces dat wordt toegepast om de mogelijke materiële milieu- en sociale risico's die aan de Projecten verbonden zijn te identificeren en te beheren.

Uitgevende instellingen worden aangemoedigd om deze informatie te verstrekken in de context van hun overkoepelende duurzaamheidsdoelstellingen, -strategie, -beleid en/of -processen. Uitgevende instellingen worden tevens aangemoedigd om enige groene standaarden of certificeringen, zoals vermeld in de Projectselectie, openbaar te maken.

De GOB moedigen een hoge mate van transparantie aan en bevelen aan dat het proces van de uitgevende instelling voor projectevaluatie en -selectie wordt vergezeld van een externe beoordeling (zie het onderdeel Externe Beoordeling).

3. Beheer van de aangetrokken opbrengsten

De netto-opbrengst van de Groene Obligaties (dan wel een bedrag dat daaraan gelijk is) moet worden overgeboekt naar een afzonderlijke rekening of portefeuille of anderszins door de uitgevende instelling op passende wijze kunnen worden getraceerd, en door de uitgevende instelling worden bevestigd overeenkomstig een formeel intern proces, gerelateerd aan haar financierings- en beleggingsactiviteiten met betrekking tot Groene Projecten.

Tijdens de looptijd van de Groene Obligaties moet het saldo van de betreffende opbrengst periodiek worden aangepast zodat het overeenkomt met de allocatie aan de toepasselijke Groene Projecten gedurende die periode. De uitgevende instelling moet investeerders de beoogde vormen van tijdelijke onderbrenging van het saldo van nog niet gealloceerde opbrengsten kenbaar maken.

De GOB moedigen een hoge mate van transparantie aan en bevelen aan dat het beheer door de uitgevende instelling van de opbrengst worden aangevuld met het gebruik van een accountant of andere partij, teneinde de interne traceringsmethode en de allocatie van de opbrengst van de Groene Obligaties te verifiëren (zie het onderdeel Externe Beoordeling).

4. Rapportage

Uitgevende instellingen moeten ervoor zorgen dat zij actuele informatie beschikbaar maken en houden met betrekking tot de aanwending van de opbrengst, welke informatie jaarlijks moet worden vernieuwd tot het moment waarop de opbrengst geheel is aangewend en - voor zover noodzakelijk - ook daarna in geval van materiële ontwikkelingen. Deze informatie dient een lijst te bevatten van de Projecten waaraan de opbrengst van de Groene Obligaties zijn gealloceerd, alsmede een korte beschrijving van de projecten en de daaraan gealloceerde bedragen en de verwachte impact. Daar waar geheimhoudingsovereenkomsten, concurrentieoverwegingen of een groot aantal onderliggende projecten de mate van details die kan worden openbaar gemaakt beperken bevelen de GOB aan dat de informatie worden verstrekt in generieke termen of op basis van een geaggregeerde portefeuille (bijv. percentages van bepaalde projectcategorieën).

Transparantie is met name van belang bij het communiceren van de verwachte impact van projecten. De GOB bevelen het gebruik van kwalitatieve prestatieindicatoren aan en - waar mogelijk - kwantitatieve prestatie maatstaven (bijv. energiec capaciteit, stroomopwekking, hoeveelheid verminderde/vermeden broeikasgasuitstoot, aantal personen met toegang tot schone energie, afname van waterverbruik en aantal vereiste auto's etc.) en openbaarmaking van de belangrijkste onderliggende methodologie en/of veronderstellingen die zijn gebruikt in de kwantitatieve vaststellingen. Uitgevende instellingen die de gerealiseerde impact kunnen meten worden aangemoedigd om dit in hun reguliere rapportage op te nemen.

Er bestaan vrijwillige richtlijnen die zijn gericht op een geharmoniseerd raamwerk voor de impactrapportage met betrekking tot energie-efficiëntie, hernieuwbare energie, water- en afvalwaterprojecten (zie de richtlijndocumentatie bij Hulpmiddelen (www.icmagroup.org/gssbresourcecentre)). Deze richtlijnen bevatten voorbeelden van modellen van impactrapportage op project- en portefeuilleniveau die uitgevende instellingen kunnen aanpassen aan hun eigen omstandigheden. De GOB moedigen nieuwe initiatieven aan die eraan bijdragen om aanvullende maatstaven voor impactrapportage te creëren welke anderen kunnen gebruiken en/of aanpassen aan hun eigen behoeften. Richtlijnen voor aanvullende sectoren worden momenteel ontwikkeld.

Het gebruik van een samenvatting van de belangrijkste kenmerken van een Groene Obligatie of Groene Obligatieprogramma en het laten zien hoe deze kenmerken op één lijn staan met de vier kernonderdelen van de GOB dragen bij aan het informeren van deelnemers aan de groene

obligatiemarkt. In dat verband kan een model worden gevonden bij Hulpmiddelen (www.icmagroup.org/gssbresourcecentre) dat, zodra ingevuld, online ter informatie aan de markt beschikbaar kan worden gesteld (zie het onderdeel Hulpmiddelen hierna).

Externe beoordeling

Uitgevende instellingen wordt aangeraden gebruik te maken van externe beoordeling teneinde te bevestigen dat hun Groene Obligaties op één lijn staan met de belangrijkste elementen van de GOB zoals hierboven beschreven. Er zijn verschillende manieren waarop uitgevende instellingen de inbreng van derden kunnen verkrijgen ten aanzien van de formulering van hun proces met betrekking tot de Groene Obligatie en er zijn verscheidende niveaus en vormen van beoordeling die aan de markt kunnen worden verstrekt. Dergelijke inbreng en externe beoordeling zou kunnen inhouden:

- 1) **Beoordeling door een consultant:** Een uitgevende instelling kan advies vragen aan consultants en/of instellingen met erkende expertise op het gebied van duurzaamheid of andere aspecten van de uitgifte van Groene Obligaties, zoals het opstellen/beoordelen van het Groene Obligatieraamwerk van de uitgevende instelling. De opinie van een dergelijke partij valt onder deze categorie.
- 2) **Verificatie:** Een uitgevende instelling kan haar Groene Obligaties, daarmee samenhangend Groene Obligatieraamwerk of de onderliggende activa onafhankelijk laten verifiëren door daartoe gekwalificeerde partijen, zoals accountants. In tegenstelling tot certificering ligt bij verificatie de nadruk op het op één lijn staan van interne standaarden en beweringen van de uitgevende instelling en de GOB. Evaluatie van de duurzaamheidskenmerken van de onderliggende activa mag onder de noemer "verificatie" vallen en daarbij mag worden verwezen naar externe criteria.
- 3) **Certificering:** Een uitgevende instelling kan haar Groene Obligaties, daarmee samenhangend Groene Obligatieraamwerk of aanwending van de opbrengst laten certificeren aan de hand van een externe groene beoordelingsstandaard. Een beoordelingsstandaard stelt criteria vast en het op één lijn staan van deze criteria en de GOB wordt gecontroleerd door gekwalificeerde derden/certificeerders.
- 4) **Rating:** Een uitgevende instelling kan haar Groene Obligaties of daarmee samenhangend Groene Obligatieraamwerk laten voorzien van een rating door gekwalificeerde derden, zoals gespecialiseerde onderzoeksinstituten of ratingbureaus. Groene Obligatie ratings staan los van de ESG (milieu-, sociale en bestuursaspecten) rating van een uitgevende instelling omdat deze normaal gesproken van toepassing zijn op individuele effecten of Groene Obligatieraamwerken/programma's.

Een externe beoordeling kan betrekking hebben op slechts bepaalde aspecten van de Groene Obligatie van een uitgevende instelling of daarmee samenhangend Groene Obligatieraamwerk of volledig zijn, waarbij het op één lijn staan met de vier kernonderdelen van de GOB wordt beoordeeld.

De GOB bevelen aan dat de externe beoordelingen, of althans een managementsamenvatting daarvan, openbaar gemaakt worden, bijvoorbeeld door gebruik te maken van het model dat beschikbaar is via www.icmagroup.org/gssbresourcecentre, en dat e.e.a., zodra ingevuld, online ter informatie aan de markt beschikbaar kan worden gesteld (zie onderdeel Hulpmiddelen hierna). De GOB moedigen aan dat externe beoordelaars in ieder geval hun kwalificaties en relevante ervaring openbaar maken en duidelijk informeren over de omvang van de door hen verrichte beoordeling.

De GOB houden rekening met het feit dat het moment waarop een externe beoordeling plaatsvindt afhankelijk kan zijn van de aard van de aanwending van de aangetrokken opbrengsten en dat de publicatie van beoordelingen kan worden beperkt vanwege geheimhoudingsverplichtingen.

Hulpmiddelen

Aanbevolen modellen en andere GOB hulpmiddelen zijn beschikbaar via www.icmagroup.org/gssbresourcecentre. Ingevulde modellen kunnen online ter informatie aan de markt beschikbaar worden gesteld door middel van het volgen van de op bovengenoemde website vermelde instructies.

Bijlage I - Soorten Groene Obligaties

Er zijn momenteel vier soorten Groene Obligaties (aanvullende soorten kunnen verschijnen al naar gelang de markt zich ontwikkelt en deze zullen in de jaarlijkse actualisering van de GOB worden opgenomen):

- **Standaardobligatie waarbij de opbrengst wordt aangewend voor enig groen doel:** een standaardobligatie waarbij verhaal mogelijk is op de uitgevende instelling, in lijn met de GOB.
- **Obligatie met groene opbrengsten:** een obligatie waarbij geen verhaal op de uitgevende instelling mogelijk is, in lijn met de GOB, en waarbij het kredietrisico met betrekking tot de obligatie is gerelateerd aan de daartoe in zekerheid gegeven kasstromen, commissies, belastingen etc. en waarvan de opbrengst wordt aangewend voor al dan niet daaraan gerelateerde Groene Projecten.
- **Groene projectobligaties:** een projectobligatie voor één of meerdere Groene Projecten waarbij de investeerder een direct risico loopt ten aanzien van het/de betreffende project(en), waarbij al dan niet verhaal mogelijk is op de uitgevende instelling, en in lijn met de GOB.
- **Groene gesecuritiseerde obligatie:** een obligatie, gesecuritiseerd door één of meerdere specifieke Groene Project(en), waaronder begrepen maar niet beperkt tot, gedekte obligaties, door activa gedekte effecten, door hypothecaire vorderingen gedekte effecten en andere structuren, en in lijn met de GOB. De voornaamste bron van terugbetaling wordt in het algemeen gevormd door de kasstromen uit de activa. Dit type obligatie omvat bijvoorbeeld door activa gedekte securitisaties van zonnepanelen en/of energie-efficiënte activa.

Aantekening:

Het wordt ook erkend dat er een markt is voor milieu-, klimaat- en andere thematische obligaties, die in sommige gevallen "pure play" wordt genoemd, welke worden uitgegeven door organisaties die zich voornamelijk of geheel richten op duurzame activiteiten maar die niet de vier kernonderdelen van de Groene Obligatiebeginselen volgen. In dergelijke gevallen doen investeerders er verstandig aan om zich dienovereenkomstig te laten informeren en ervoor te zorgen dat er geen GOB elementen worden geïmpliceerd door een verwijzing naar Groene Obligaties. Deze organisaties worden aangemoedigd om waar mogelijk de betreffende beste praktijken van de GOB toe te passen (bijv. voor rapportage) op enige bestaande milieu-, klimaat- en andere thematische obligatie en om enige toekomstige uitgifte op één lijn te brengen met de GOB.

Juridische mededeling

De Groene Obligatiebeginselen zijn vrijwillige procesrichtlijnen die noch een aanbod om effecten te kopen of verkopen inhouden, noch specifiek advies van welke aard dan ook (fiscaal, juridisch, milieu, boekhoudkundig of qua regelgeving) met betrekking tot Groene Obligaties of enige andere effecten. De Groene Obligatiebeginselen creëren geen rechten of aansprakelijkheden jegens enige persoon, publiek of privaat. Uitgevende instellingen nemen de Groene Obligatiebeginselen over en passen deze toe op vrijwillige en onafhankelijke basis, zonder beroep en verhaal op de Groene Obligatiebeginselen, en zij alleen zijn verantwoordelijk voor het besluit om Groene Obligaties uit te geven. Syndicaatsleden zijn niet verantwoordelijk indien uitgevende instellingen zich niet houden aan hun verplichtingen met betrekking tot de Groene Obligaties en de aanwending van de netto-opbrengst. In geval van een conflict tussen enige toepasselijke wet- en regelgeving en de richtlijnen zoals vermeld in deze Groene Obligatiebeginselen zal de betreffende toepasselijke wet- en regelgeving prevaleren.

--- Dutch language translation courtesy of Stichting Obligatiehoudersbelangen, KBC and review by NordLB and Ricardo Energy & Environment ---