

Prospectus

19 MEI 2009



Aan de aankoop van Bankbrieven zijn risico's verbonden. Een dergelijke aankoop dient dan ook alleen te worden overwogen door investeerders die beschikken over de noodzakelijke kennis en ervaring in financiële en commerciële zaken om dergelijke risicoafwegingen op een verantwoorde wijze te kunnen maken. Alvorens een beslissing te nemen worden gegadigden geadviseerd eerst, mede gelet op hun eigen financiële omstandigheden en investeringsdoelen, alle informatie in dit Prospectus nauwkeurig door te nemen.

RABOBANK NEDERLAND

Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A.

(statutair gevestigd te Amsterdam)

EUR 1.500.000.000,-

Programma tot uitgifte van Bankbrieven

Onder dit Programma tot uitgifte van Bankbrieven mag Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. ("Rabobank Nederland") met inachtneming van de toepasselijke wettelijke voorschriften, van tijd tot tijd series van Bankbrieven uitgeven. De Bankbrieven hebben een vaste of variabele rente, zoals in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden zal worden bepaald, behalve Bankbrieven zonder coupon.

Tot introductie van het Programma tot uitgifte van Bankbrieven is besloten door (i) de raad van bestuur van Rabobank Nederland in zijn vergadering van 8 november 2005 en (ii) de raad van commissarissen van Rabobank Nederland in zijn vergadering van 1 december 2005. Afzonderlijke Series zullen met inachtneming van bovengenoemde besluitvormingen worden uitgegeven op grond van besluiten genomen door de bevoegde bestuurders, zoals vermeld in de Definitieve Voorwaarden.

De Bankbrieven kunnen onder het Programma tot een totaal nominaal bedrag van (de tegenwaarde in andere valuta van) EUR 1.500.000.000,— in afzonderlijke Series worden afgegeven en luiden aan toonder.* De Bankbrieven zijn verkrijgbaar in stukken van nominaal EUR 500,— of USD 500,— of enige andere coupure waartoe Rabobank Nederland mocht besluiten. De Bankbrieven hebben op de datum van eerste uitgifte een oorspronkelijke looptijd van niet minder dan 12 maanden en niet meer dan vijftien jaar, één en ander met inachtneming van de toepasselijke wettelijke en andere voorschriften (bijvoorbeeld een beursreglement ingeval de Bankbrieven genoteerd worden aan een gereglementeerde beurs). Zij kunnen worden afgegeven tot uiterlijk twee jaar voor de aflossingsdatum, zoals in de Definitieve Voorwaarden staat vermeld.

De Bankbrieven worden belichaamd in een Verzamelbewijs, welke zal worden gedeponeerd bij Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V. ("Euroclear Nederland") of enig andere bewaarnemer waartoe Rabobank Nederland mocht besluiten. Levering en verkrijging van een Verzamelbewijs of een aandeel daarin zal geschieden door bij- en afschrijving in het daartoe bestemde deel van de administratie van Euroclear Nederland en bij haar aangesloten instellingen of in enige andere instelling waartoe Rabobank Nederland mocht besluiten. Uitlevering van Verzamelbewijzen zoals bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer zal niet mogelijk zijn.

Series Bankbrieven kunnen worden genoteerd aan Euronext Amsterdam by NYSE Euronext ("Euronext Amsterdam") en/of enige andere Europese effectenbeurs. Rabobank Nederland kan onder het Programma ook niet genoteerde Series uitgeven (zie 'Algemene Informatie'). Voor sommige Bankbrieven uitgegeven onder dit programma zal naar verwachting geen courante secundaire markt voor verhandeling bestaan.

* Verwijzingen naar 'toonder' zijn van toepassing op Bankbrieven waarbij rente gedurende de looptijd opeisbaar wordt.

INHOUDSOPGAVE

1.	Samenvatting	3
2.	Risicofactoren	6
3.	Belangrijke Informatie voor Beleggers	11
4.	Ter inzage beschikbare en door middel van verwijzing opgenomen documenten.....	13
5.	Doel van Uitgifte.....	14
6.	Leningsvoorwaarden	15
7.	Informatie over Rabobank Groep.....	19
	7.1 Beschrijving van de zakelijke activiteiten van Rabobank Groep	19
	7.2 De structuur van de Rabobank Groep.....	23
	7.3 Bestuur en toezicht van de Rabobank Groep	25
	7.4 Regulering.....	29
8.	Financiële Informatie over de Rabobank Groep en Rabobank Nederland	34
	8.1 Algemeen	34
	8.2 Kapitalisatie Rabobank Groep	34
	8.3 Historische financiële informatie Rabobank Groep	35
	8.4 Verklaring inzake wijzigingen na 31 december 2008	41
	8.5 Risicomanagement van de Rabobank Groep	41
9.	Belastingheffing in Nederland	46
10.	Algemene Informatie.....	49
11.	Voorbeeld van Definitieve Voorwaarden.....	50

1. SAMENVATTING

Deze samenvatting moet worden gelezen als inleiding op het Prospectus. Iedere beslissing om te beleggen in de Bankbrieven moet zijn gebaseerd op de bestudering van het gehele Prospectus. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in dit Prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, draagt de belegger die als eiser optreedt eventueel de kosten voor de vertaling van het Prospectus voordat de rechtsvordering wordt ingesteld. De Uitgevende Instelling kan uitsluitend aansprakelijk worden gesteld, indien de samenvatting in samenhang met de andere delen van het Prospectus misleidend, onjuist of inconsistent is. Termen die gedefinieerd zijn in de Leningsvoorwaarden van de Bankbrieven hebben in deze samenvatting dezelfde betekenis.

Uitgevende Instelling

Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. ('Rabobank Nederland').

Doelomschrijving van Rabobank Nederland

Blijkens artikel 3 van haar Statuten is het doel van Rabobank Nederland het behartigen van de belangen van de leden. Zij doet dit door: (i) het bevorderen van de oprichting, instandhouding en ontwikkeling van coöperatieve banken; (ii) de uitoefening van het bankbedrijf in de ruimste zin van het woord, in het bijzonder door op te treden als centrale bank voor haar leden en uit dien hoofde sluiten van overeenkomsten met leden; (iii) het ten behoeve van de leden bedingen van rechten en, met inachtneming van hetgeen daartoe in deze statuten is bepaald, het te hunnen laste aangaan van verplichtingen mits deze verplichtingen voor allen leden dezelfde strekking hebben waaronder, doch niet uitsluitend, het ten behoeve van de leden sluiten van Collectieve Arbeids Overeenkomsten; (iv) het deelnemen in, het voeren van beheer over en het verlenen van diensten aan andere ondernemingen en instellingen, in het bijzonder ondernemingen en instellingen die actief zijn op het gebied van het verzekeringswezen, het kredietwezen, beleggingen en/of andere financiële dienstverlening; (v) het uitoefenen van controle op de leden uit hoofde van de Wet op het financieel toezicht; en (vi) het verrichten van (rechts)handelingen die bevorderlijk zijn te achten voor de onder (i), (ii), (iii), (iv) en (v) omschreven doeleinden.

Datum

De datum van dit Prospectus is 19 mei 2009.

Doel van de Uitgifte

De netto-opbrengst van iedere Serie Bankbrieven zal worden aangewend ter aanvulling van de (middellange) middelen benodigd voor het uitoefenen van het bankbedrijf.

Bankbrieven

Valuta	: Bankbrieven kunnen worden uitgegeven in Euro en Amerikaanse dollar of enige andere valuta, met inachtneming van de toepasselijke wettelijke en andere voorschriften.
Coupures	: Bankbrieven zullen beschikbaar zijn in coupures van EUR 500,— of USD 500,— nominaal of in enige andere coupure.
Vervroegde aflossing	: Vervroegde aflossing is uitsluitend mogelijk op grond van de redenen zoals vermeld in Voorwaarde 5 van de Leningsvoorwaarden. De aflossing van de Bankbrieven zal a pari geschieden.
Rente	: De Bankbrieven dragen rente, behalve in geval van Bankbrieven zonder coupon (hierna 'Zero Coupon Bankbrieven'), vanaf de dag van uitgifte tegen het percentage zoals dat in de Definitieve Voorwaarden is vermeld. De rente wordt achteraf betaalbaar gesteld op de Rentebetaaldata zoals vermeld in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, met dien verstande dat indien een dergelijke Rentebetaaldag in enig jaar niet op een werkdag valt, de rente wordt betaald op de eerstvolgende werkdag. De Bankbrieven houden op rente te dragen met ingang van de Aflossingsdatum of op de datum dat vervroegde aflossing zal plaatsvinden.
Vorm	: De Bankbrieven worden belichaamd in een Verzamelbewijs, welke zal worden gedeponeerd bij Euroclear Nederland of enig andere bewaarnemer waartoe Rabobank Nederland mocht besluiten. Levering en verkrijging

	van een Verzamelbewijs of een aandeel daarin zal geschieden door bij- en afschrijving in het daartoe bestemde deel van de administratie van Euroclear Nederland en bij haar aangesloten instellingen of in enige andere instelling waartoe Rabobank Nederland mocht besluiten. Uitlevering van Verzamelbewijzen zoals bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer zal niet mogelijk zijn.
Toepasselijk recht	: De Bankbrieven zullen onderworpen zijn aan Nederlands recht.
Uitgifteprijs	: De Uitgifteprijs zal per uitgifte worden bepaald en vermeld in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. De vastgestelde prijs is afhankelijk van de dan geldende marktomstandigheden. De prijs van eerste uitgifte zal (i) in geval van Series waarvoor notering aan Euronext Amsterdam by NYSE Euronext ('Euronext Amsterdam') is aangevraagd, worden gepubliceerd in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam en een landelijk verspreid dagblad in Nederland of (ii) in geval van Series waarvoor notering aan enige andere Europese effectenbeurs is aangevraagd, worden gepubliceerd in de door die beurs vereiste media, of (iii) in geval van niet aan een Europese effectenbeurs genoteerde Series, worden aangekondigd door middel van een landelijk verspreid dagblad waartoe Rabobank Nederland mocht besluiten. Wijziging van de uitgifteprijs zal op overeenkomstige wijze worden bekendgemaakt.
Looptijden	: De Bankbrieven zullen looptijden hebben tussen 12 maanden en 15 jaar, één en ander in overeenstemming met relevante wet- en regelgeving.
Wijze van uitgifte	: Bankbrieven zullen doorlopend in één of meer Series worden uitgegeven.
Aflossing	: De Bankbrieven zullen aan het einde van de looptijd a pari worden afgelost.
Omvang	: Tot in totaal een bedrag van (de tegenwaarde in andere valuta van) nominaal EUR 1.500.000.000,— mag op enig moment aan Bankbrieven uitstaan onder dit programma (het 'Programma').
Bronbelasting	: Als Rabobank Nederland rechtens verplicht is enige belastingen of heffingen die zijn opgelegd of worden geheven door de Staat der Nederlanden of enige bevoegde belastingautoriteit daarvan of daarin in te houden of af te trekken, dan zal zij* (i) de vereiste inhouding of aftrek doen en geen aanvullende bedragen betalen aan de houders van Bankbrieven (zoals in dit Prospectus gedefinieerd), of (ii) zodanige aanvullende bedragen betalen dat de houders van Bankbrieven het bedrag aan hoofdsom en rente ontvangen dat zij zouden hebben ontvangen indien een dergelijke aftrek of inhouding niet zou zijn vereist, behoudens de gebruikelijke uitzonderingen en zoals beschreven in Voorwaarde 7 van de Leningsvoorwaarden.

Leningsvoorwaarden

Voor nalezing van de leningsvoorwaarden van Bankbrieven wordt verwezen naar de pagina's 15 tot en met 17.

Inschrijvingsperiode

Indien van toepassing, raadpleeg de relevante Definitieve Voorwaarden.

Overdraagbaarheid

De Bankbrieven zijn vrijelijk overdraagbaar. Overdracht van Zero Coupon Bankbrieven mag alleen plaatsvinden in overeenstemming met de bepalingen van de Wet inzake spaarbewijzen.

Effectief Rendement

Het effectieve rendement op de eerste dag van uitgifte van een Serie Bankbrieven zal worden vermeld in de relevante Definitieve Voorwaarden.

* Dit zal per Serie in de Definitieve Voorwaarden worden aangegeven.

Risico's

Aan de aankoop van Bankbrieven zijn risico's verbonden. Een dergelijke aankoop dient dan ook alleen te worden overwogen door investeerders die beschikken over de noodzakelijke kennis en ervaring in financiële en commerciële zaken om dergelijke risicoafwegingen op een verantwoorde wijze te kunnen maken. Alvorens een beslissing te nemen worden gegadigden geadviseerd eerst, mede gelet op hun eigen financiële omstandigheden en investeringsdoelen, alle informatie in dit prospectus nauwkeurig door te nemen en te overleggen met hun persoonlijk financieel adviseur.

Risicofactoren

Er zijn factoren die van invloed kunnen zijn op het vermogen van Rabobank Nederland om aan haar verplichtingen onder de Bankbrieven zoals deze worden uitgegeven onder dit Programma te voldoen. De risico's die aan een belegging in Bankbrieven van Rabobank Nederland zijn verbonden, zijn uiteengezet in het hoofdstuk 'Risicofactoren'. Deze risico's bestaan oa uit kredietrisico, landenrisico, renterisico, funding- en liquiditeitsrisico, marktrisico, operationeel risico en valutarisico. Daarnaast zijn de Bankbrieven niet geschikt voor alle beleggers mede door de beperkte handelbaarheid, bestaat er een kans dat de Bankbrieven vervroegd worden afgelost en bestaat er de mogelijkheid dat wet- en regelgeving wordt gewijzigd.

Het risicomanagement van de Rabobank Groep ten aanzien van deze risicofactoren is opgenomen in hoofdstuk 8.5.

Fiscale positie

Rabobank Nederland is onderworpen aan de Wet op de Venootschapsbelasting 1969. Voor wat betreft de fiscale positie van de houders van de bankbrieven wordt verwezen naar de paragraaf over de belastingheffing in Nederland.

Notering

Series Bankbrieven kunnen, ter keuze van Rabobank Nederland, worden genoteerd aan Euronext Amsterdam en/of enige andere Europese effectenbeurs. Notering kan worden aangevraagd op de eerste dag van uitgifte of, in geval van introductie door verhandeling, op een door Rabobank Nederland te bepalen tijdstip. Onder het Programma kunnen tevens Series Bankbrieven worden uitgegeven die niet aan Euronext Amsterdam dan wel enige andere Europese effectenbeurs zullen worden genoteerd.

2. RISICOFACTOREN

Rabobank Nederland is van mening dat onderstaande risicofactoren van invloed kunnen zijn op het vermogen van Rabobank Nederland om haar in het kader van de Bankbrieven jegens de beleggers aangegane verplichtingen na te komen. Deze risicofactoren betreffen onzekere gebeurtenissen. Rabobank Nederland verkeert niet in de positie dat zij zich uit kan spreken over de mate van waarschijnlijkheid dat deze gebeurtenissen zich zullen voordoen. Vervolgens zijn risicofactoren beschreven die van wezenlijk belang zijn om het aan de Bankbrieven verbonden marktrisico in te schatten.

Rabobank Nederland is van mening dat onderstaande opsomming de belangrijkste risicofactoren verbonden aan de Bankbrieven weergeeft. Echter, de risicofactoren zoals hieronder beschreven, zijn niet de enige risico's waar Rabobank Nederland mee te maken heeft. Risico's die op dit moment niet voorzienbaar zijn of niet reëel zijn, kunnen ook materieel van invloed zijn op het vermogen van Rabobank Nederland om haar in het kader van de Bankbrieven jegens de beleggers aangegane verplichtingen na te komen. Beleggers dienen de gedetailleerde informatie zoals opgenomen in dit Prospectus in combinatie met de op een uitgifte toepasselijke Definitieve Voorwaarden aandachtig te bestuderen en hun beleggingsbeslissing hierop te baseren.

Factoren die van invloed kunnen zijn op het vermogen van de Uitgevende Instelling om haar in het kader van de Bankbrieven jegens de beleggers aangegane verplichtingen na te komen

Conjunctuur en macro-economisch klimaat

De winstgevendheid van de Rabobank Groep zou negatief kunnen worden beïnvloed door een aanhoudende verslechtering van het macro-economische klimaat in Nederland of wereldwijd. De in het tweede halfjaar van 2007 aangevangen financiële crisis raakt alle banken, voornamelijk met betrekking tot financiering vanwege een liquiditeitsstekort. Factoren zoals rentetarieven, inflatie, deflatie, beleggingssentiment, de beschikbaarheid en kosten van krediet, de liquiditeit van de wereldwijde financiële markten en het niveau en de volatiliteit van aandelenkoersen kunnen grote invloed hebben op het activiteitsniveau van klanten en op de winstgevendheid van de Rabobank Groep. Zo zou de aanhoudende economische teruggang of een fors hogere rente een negatieve invloed kunnen hebben op de kredietkwaliteit van de activa van de Rabobank Groep doordat het risico groter wordt dat een toenemend aantal klanten niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Bovendien kunnen de neergaande cyclus en verslechtering van de economie ertoe leiden dat de Rabobank Groep verdere verliezen in de marktwaarde lijdt in haar handelsportefeuilles of dat de door de Rabobank Groep verkregen vergoedingen voor vermogensbeheer lager worden of de omvang van het beheerd vermogen daalt. Daarnaast kunnen de voortdurende neergaande trend en de toegenomen concurrentie om spaargelden in Nederland leiden tot een lager aantal door de Rabobank Groep verrichte klantransacties en derhalve tot een daling van particuliere stortingen en van de door de Groep ontvangen inkomsten uit vergoedingen, provisie en rente. Zie 'Algemeene marktomstandigheden' en '- Impact van de financiële crisis'. De aanhoudende volatiliteit op de financiële markten of een langdurige laagconjunctuur in Nederland of in de andere grote markten van de Rabobank Groep zou een wezenlijk negatieve invloed kunnen hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een klant niet in staat is te voldoen aan de verplichting om verschuldigde bedragen te betalen. Om dit risico te beperken voert de Rabobank Groep een voorzichtig beleid voor de acceptatie van nieuwe klanten, dat wordt gekenmerkt door een zorgvuldige beoordeling van klanten en hun vermogen om af te lossen. De Rabobank Groep verstrekt uitsluitend krediet indien wordt verwacht dat een klant volledig aan zijn verplichtingen kan voldoen. De portefeuille van Rabobank is over een groot aantal bedrijfssectoren verdeeld. Hierdoor wordt een brede en evenwichtige risicodiversificatie bereikt, zodat de kwaliteit van de kredietportefeuille niet substantieel zou moeten verslechteren wanneer een of meerdere bedrijfssectoren een moeilijke periode doormaken of door de huidige economische recessie worden geraakt. Goedkeuring van grotere financieringsaanvragen wordt door verschillende commissies gegeven, waarbij het niveau van de desbetreffende commissie afhankelijk is van het totale risico inclusief de gevraagde financiering. De raad van bestuur beslist over de grootste financieringsaanvragen.

De EAD (Exposure at Default), PD (Probability of Default) en LGD (Loss Given Default) zijn belangrijke parameters uit Basel II die in toenemende mate worden gehanteerd in het kader van kredietrisicobeheer. De Rabobank Groep stelt het economisch kapitaal en de RAROC, het naar risico gewogen rendement op kapitaal, gedeeltelijk op basis van deze parameters vast.

Het gebruik van de parameters uit Basel II en de RAROC helpt kredietanalisten en kredietcommissies bij het maken van weloverwogen beslissingen. Iedere onderneming in de Rabobank Groep heeft op klantniveau een RAROC-doelstelling gesteld. Naast de kredietkwaliteit is dit een belangrijke factor bij het nemen van beslissingen over specifieke kredietaanvragen. De EAD wordt gedefinieerd als de exposure van de Rabobank op de klant in geval van wanbetaling. Eind 2008 bedroeg de EAD van de kredietportefeuille van de Rabobank Groep EUR 515 miljard (2007: EUR 465 miljard). De EAD omvat tevens het mogelijke toekomstige gebruik van ongebruikte kredietfaciliteiten. De Rabobank Groep hanteert in haar goedkeuringsproces voor financieringen de risicorating van Rabobank, die over een periode van een jaar de PD van de kredietrelatie weergeeft. De kredietrelaties zijn onderverdeeld in 25 ratingklassen, waarvan vier defaultratings. Deze laatste vier categorieën zijn van toepassing wanneer een klant verzuimt te betalen en zijn bedoeld voor situaties die variëren van een betalingsachterstand van 90 dagen tot faillissement.

Dankzij de hoge mate van diversificatie bij de Rabobank Groep heeft de Groep in het verleden geen fluctuaties in de winst meegemaakt. De huidige economische neergang kan echter wel leiden tot kredietverliezen die boven het langetermijngemiddelde van de Rabobank Groep liggen, wat een wezenlijk nadelig effect kan hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Landenrisico

Met betrekking tot het landenrisico wordt een onderscheid gemaakt tussen het transferrisico en het collectief debiteurenrisico. Het transferrisico heeft betrekking op de mogelijkheid die buitenlandse overheden hebben om overboekingen van debiteuren in dat land naar crediteuren elders in de wereld te beperken. Van collectief debiteurenrisico is sprake wanneer een groot aantal debiteuren in een land om dezelfde reden niet aan de verplichtingen kan voldoen (bijvoorbeeld. oorlog, politieke en sociale onrust of natuurrampen, maar ook overheidsbeleid dat geen macro-economische en financiële stabiliteit verschaft). De Rabobank Groep bedient zich van een landenlimietensysteem teneinde het transferrisico en het collectief debiteurenrisico te beheersen. Na zorgvuldige bestudering krijgen de betreffende landen een interne landenrisicorating, waarna de transferlimieten en algemene limieten worden vastgesteld.

De transferlimieten worden vastgesteld op basis van het netto transferrisico, dat wordt gedefinieerd als het totaal aan verstrekte leningen, verminderd met de in de lokale valuta verstrekte leningen, verminderd met garanties en andere verkregen zekerheden ter afdekking van het transferrisico, en verminderd met een gereduceerde weging van bepaalde producten. De limieten worden aan de kantoren toegewezen, die zelf verantwoordelijk zijn voor het dagelijkse toezicht op de door hen verstrekte leningen en voor de rapportage hierover aan Group Risk Management.

Op het niveau van de Rabobank Groep wordt het huidige landenrisico, waaronder extra kapitaalvereisten en voorzieningen voor landenrisico's, ieder kwartaal aan de Balans en Risico Management Commissie van de Rabobank Groep ('BRMC-RG') en de Landenlimietencommissie gerapporteerd. De berekeningen voor extra kapitaalvereisten en voorzieningen voor het landenrisico worden in overeenstemming met de interne richtlijnen uitgevoerd en hebben betrekking op landen met een hoog transferrisico.

Per 31 december 2008 bedraagt het nettotransferrisico vóór voorzieningen voor niet-OESO-landen 1,2% (2007: 1,2%).

Renterisico

Onder renterisico wordt verstaan het risico in de niet-handelsomgeving dat het renteresultaat en/of de marktwaarde van het vermogen afwijken door veranderingen in de marktrenten. Bij het beheersen van de gevolgen van veranderingen van de (markt)rentes op zowel het renteresultaat als de marktwaarde van het vermogen wordt binnen de bank onderscheid gemaakt naar de handelsomgeving en de niet-handelsomgeving.

De handelsomgeving bestaat uit (handels)boeken die aangehouden worden met als voornaamste doel het op korte termijn winst maken door middel van koop- en verkooptransacties op de financiële markten. Het renterisico is hierin onderdeel van het bredere marktrisico, waaronder bijvoorbeeld ook de gevolgen van veranderende aandelenkoersen vallen.

In de niet-handelsomgeving is er sprake van een structurele renterisicopositie die voortvloeit uit het kernbedrijf van de bank, en bijvoorbeeld ontstaat doordat leningen tegen lange vaste rentes aan klanten worden verstrekt terwijl de rente die op spaartegoeden in principe dagelijks aangepast kan worden. Het beheersen en sturen van deze positie heeft niet als doel op korte termijn winst te maken, maar een structurele rentewinst te genereren.

Funding- en liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat niet aan alle (terug)betalingsverplichtingen kan worden voldaan. Dat is het geval wanneer klanten of andere zakelijke kredietrelaties plotseling meer geld opnemen dan verwacht, waardoor de Rabobank Groep onvoldoende beschikbare geldmiddelen heeft en dit niet kan worden opgelost door activa te vervreemden of te verpanden of gelden van derden te lenen.

Naast het hebben van een gediversifieerde financieringsbasis, het aanhouden van voldoende voor de centrale bank aanvaardbaar onderpand en het beperken van negatieve kasstromen is ook de CA/CL-methode (Core Assets/Core Liabilities) een manier om het liquiditeitsrisico te beheersen en te meten. Het startpunt van deze analyse is de liquiditeitstypische vervalkalender van de activa en passiva. Vervolgens wordt berekend welke activa (en niet-benutte faciliteiten) en passiva waarschijnlijk nog op de balans staan of komen te staan na gedefinieerde stressscenario's. Deze resterende activa en passiva worden respectievelijk de kernactiva en de kernpassiva genoemd. De CA/CL-verhouding is de liquiditeitsratio. Gezien de gebruikte wegingen wordt het afdoende geacht als de ratio onder 1,2 blijft. In 2008 was dit voor de gehanteerde scenario's het geval.

Marktrisico

Het marktrisico betreft de waardeveranderingen van de handelsportefeuille als gevolg van prijswijzigingen in de markt. Deze prijsveranderingen hebben onder andere betrekking op renteproducten (rente), aandelen, valuta's, sommige goederen, kredietproducten en derivaten. De exposure wordt dagelijks berekend en geconsolideerd en beheerst door een complex limietenstelsel. Op geconsolideerd niveau wordt het risico weergegeven door de zogenaamde Value at Risk. Deze maatstaf geeft op basis van historische marktontwikkelingen aan wat het maximale verlies is dat de Rabobank Groep kan lijden bij een gegeven betrouwbaarheidsniveau onder 'normale' marktomstandigheden. De hoogte van de Value at Risk geeft de marktontwikkelingen weer, alsmede de door de Rabobank Groep zelf ingenomen posities.

Om het maximale mogelijke risico te ontdekken, worden ook de gevolgen van bepaalde extreme gebeurtenissen ('event risks') voor de waarde van de portefeuille berekend. Hierbij worden zowel historische als hypothetische scenario's geanalyseerd. Ook wordt gebruik gemaakt van gevoeligheidsanalyses.

De Value at Risk bewoog in 2008 tussen EUR 31 miljoen en EUR 58 miljoen, met een gemiddelde van EUR 39 miljoen. Hoewel de posities werden verminderd, resulteerde de instabiliteit op de financiële markten in de tweede helft van 2008 toch in een forse stijging van de Value at Risk. Bovenstaande factoren zijn van invloed op de waarde van de handelsportefeuille van de Rabobank Groep. Een verslechtering van de waarde van de handelsportefeuille van de Rabobank Groep zou een wezenlijk negatieve invloed kunnen hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Operationeel risico

Operationeel risico betreft het risico van verlies door falende interne processen, mensen of systemen of door externe gebeurtenissen. Voorbeelden van operationele risico-incidenten zijn fraude (zowel vanuit eigen organisatie als door derden), fouten in advisering, uitval IT-systemen, product- en modelfouten, ongeautoriseerde activiteiten en niet voldoen aan wettelijke vereisten.

Valutarisico

Valutarisicoposities komen voor in zowel de handelsomgeving als de niet-handelsomgeving.

In de niet-handelsomgeving heeft het valutarisico uitsluitend betrekking op translatierisico op in buitenlandse activiteiten geïnvesteerd kapitaal en de niet in euro's genoteerde uitgiftes van Trust Preferred Securities. Het translatierisico, dat ontstaat als activa of passiva gedenomineerd zijn in een van de rapporteringsvaluta afwijkende valuta, vloeit voort uit de omrekening van de balansposten naar eigen valuta op de balansdatum. Door wisselkoersmutaties treden immers veranderingen op in de eurowaarde van activa en passiva die in niet-euro valuta worden aangehouden.

De handelsomgeving die bestaat uit (handels)boeken hebben als voornaamste doel het op korte termijn winst maken door middel van koop- en verkooptransacties op de financiële markten. Het valutarisico is hierin onderdeel van het bredere marktrisico, waaronder ook de gevolgen van veranderende wisselkoersen vallen. Zie ook hierboven de beschrijving onder "Marktrisico".

Juridisch risico

De Rabobank Groep moet zich houden aan een uitgebreide reeks rechtsplichten in alle landen waarin zij actief is. Derhalve staat de Rabobank Groep bloot aan veel vormen van juridische risico's, die zich op een aantal manieren kunnen manifesteren. De Rabobank Groep loopt risico's wanneer tegen haar een rechtszaak wordt aangespannen. Ongeacht of dergelijke vorderingen ontvankelijk zijn, is inherent aan een gerechtelijke procedure dat de uitkomst daarvan onzeker is en mogelijk leidt tot financiële schade. De verdediging in een procedure kan kostbaar en tijdrovend zijn en er is geen garantie dat alle gemaakte kosten kunnen worden verhaald, zelfs niet wanneer de Rabobank Groep in het gelijk wordt gesteld. Ook al heeft de Rabobank Groep processen en controlemechanismen om de juridische risico's te beheersen, toch kan de Rabobank Groep zowel financieel als voor wat betreft reputatie schade lijden wanneer het niet lukt deze risico's te beheersen.

Fiscaal risico

De Rabobank Groep is onderworpen aan de belastingwetgeving van alle landen waarin zij actief is. Fiscaal risico is het risico dat wordt geassocieerd met wijzigingen in belastingwetgeving of in de uitleg daarvan. De term omvat tevens het risico van wijzigingen in belastingtarieven en het risico dat niet wordt voldaan aan door de belastingdienst vereiste procedures. Wanneer het niet lukt om de fiscale risico's te beheersen kan dit leiden tot een hogere belastingdruk. Het kan tevens leiden tot een geldboete voor het nalaten om de vereiste fiscale procedures te volgen of te voldoen aan andere aspecten van belastingwetgeving. Wanneer een specifiek fiscaal risico werkelijkheid wordt en als gevolg daarvan de fiscale lasten die verbonden zijn met bepaalde transacties hoger zijn dan verwacht, dan zou dit invloed kunnen hebben op de winstgevendheid van die transacties.

Effect van overheidsbeleid en toezicht

De bedrijven van de Rabobank Groep en de winst kunnen worden beïnvloed door de fiscale of andere beleidslijnen en overige maatregelen van overheden en toezichthouders in Nederland, de Europese Unie, de Verenigde Staten en elders. De terreinen waar wijzigingen zichtbaar kunnen zijn, omvatten onder meer: het monetair beleid, rentebeleid en ander beleid van de centrale banken en toezichthouders; wijzigingen in beleid van de overheid of toezichthouders waardoor beleggingsbeslissingen in bepaalde markten waarin de Rabobank Groep actief is wezenlijk worden beïnvloed; veranderingen en regels in concurrentie en prijsstelling; ontwikkelingen in financiële verslaggeving; of ongunstige ontwikkelingen die leiden tot sociale instabiliteit of rechtsonzekerheid, waardoor de vraag naar de producten en diensten van de Rabobank Groep kan dalen. Het risico omtrent de naleving van regels komt voort uit een nalaten of het onvermogen om wet- en regelgeving of gedragscodes die specifiek van toepassing zijn op de financiële dienstensector volledig na te leven. Niet-nakoming kan leiden tot boetes, openbare berispingen, reputatieschade, gedwongen opschorting van bedrijfsactiviteiten of, in uitzonderlijke gevallen, de intrekking van vergunningen voor de activiteiten.

In 2008 hebben verschillende grote banken en financiële instellingen in Nederland, waaronder ABN AMRO, Fortis Nederland, ING Groep en SNS Reaal, van de Nederlandse overheid financiële steun ontvangen. Dit kan invloed hebben op de concurrentieomgeving waarin de Rabobank Groep in Nederland actief is.

Factoren die van wezenlijk belang zijn om de aan de Bankbrieven verbonden marktrisico's en marktrisico's in het algemeen in te schatten

Bankbrieven zijn geen geschikte investering voor alle beleggers

Iedere potentiële belegger in de Bankbrieven moet de geschiktheid van die investering vaststellen in het licht van zijn eigen omstandigheden. Meer in het bijzonder dient iedere potentiële belegger:

1. voldoende kennis en ervaring te hebben om de Bankbrieven, de voor- en nadelen van het investeren in de Bankbrieven en de informatie die (eventueel door middel van verwijzing) is opgenomen in dit Prospectus en de Definitieve Voorwaarden op waarde te kunnen beoordelen;

2. toegang te hebben tot en kennis te hebben van toepasselijke analytische instrumenten om, in de context van zijn eigen financiële situatie, een investering in de Bankbrieven te kunnen beoordelen, alsmede de invloed hiervan op zijn totale beleggingsportefeuille;
3. over voldoende financiële middelen beschikken om alle risico's te dragen die gepaard gaan met een belegging in de Bankbrieven;
4. de voorwaarden van de Bankbrieven volledig te begrijpen;
5. in staat te zijn om (zelfstandig of met behulp van een financieel adviseur) mogelijke scenario's vast te stellen in relatie tot economische en andere factoren die de investering kunnen beïnvloeden, alsmede het vermogen om dergelijke risico's te dragen.

Risico van vervroegde aflossing door Rabobank Nederland

De Uitgevende Instelling heeft het recht de Bankbrieven vervroegd af te lossen op grond van fiscale redenen zoals uiteengezet in de Leningsvoorwaarden.

Risico van wijziging van wet- en regelgeving

De Leningsvoorwaarden van de Bankbrieven zijn gebaseerd op de Nederlandse wet- en regelgeving zoals deze van kracht is ten tijde van de goedkeuring van het Prospectus. Er kan niet worden gegarandeerd dat deze niet zullen worden gewijzigd ten gevolge van de invloed die uit kan gaan van eventuele rechterlijke beslissingen of verandering van wet- en regelgeving.

Risico van beperkte verhandelbaarheid van de Bankbrieven

Voor sommige Bankbrieven uitgegeven onder dit Programma zal naar verwachting geen courante secundaire markt voor de verhandeling bestaan.

Risico van wijzigende rentetarieven op de markt

Investeringen in vastrentende en variabele Bankbrieven lopen het risico dat eventuele veranderingen in de rentepercentages die gelden op de markt de waarde van vastrentende en variabele Bankbrieven negatief kunnen beïnvloeden.

3. BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR BELEGGER

Dit Prospectus is een basisprospectus als bedoeld in artikel 5.4 van Richtlijn 2003/71/EG (Prospectusrichtlijn) en is opgesteld met het doel informatie te verstrekken over Rabobank Nederland, de Rabobank Groep en de Bankbrieven, voorzover relevant voor de aanbidding van de Bankbrieven. Dit Prospectus is opgesteld aan de hand van Bijlagen XI en V van Verordening (EG) Nr. 809/2004, inhoudende respectievelijk minimale informatievereisten voor het registratiedocument voor banken en de verrichtingsnota voor obligaties met een nominale waarde per eenheid van minder dan EUR 50.000.

De Definitieve Voorwaarden van iedere afzonderlijke uitgifte onder dit Programma zullen bij iedere uitgifte worden opgesteld conform het model zoals weergegeven in hoofdstuk "Voorbeeld van Definitieve Voorwaarden".

Tenzij anders vermeld in de Definitieve Voorwaarden, zijn aan de uitgifte van Bankbrieven geen kosten verbonden. Wel kunnen aan de belegger kosten in rekening worden gebracht voor de bewaring van de Bankbrieven. De tarieven voor bewaring worden vastgesteld door de aangesloten instelling (als bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer) waar de belegger zijn effectenrekening aanhoudt. De kosten voor bewaring kunnen dus per aangesloten instelling verschillen. Ook de kosten voor overdracht kunnen per aangesloten instelling verschillen.

Rabobank Nederland verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voorzover haar bekend is, de gegevens die in dit Prospectus zijn opgenomen overeenstemmen met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen. Rabobank Nederland is verantwoordelijk voor de inhoud van dit prospectus.

Rabobank Nederland bevestigt dat van een derde afkomstige informatie, opgenomen in dit Prospectus, correct is weergegeven en dat, voorzover zij weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derde gepubliceerde informatie, geen feiten zijn weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden. Telkens wanneer van een derde afkomstige informatie is opgenomen is de informatiebron vermeld.

Niemand is gerechtigd in verband met de aanbidding van de Bankbrieven informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in dit Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door of namens Rabobank Nederland. Dit Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect anders dan de Bankbrieven, noch een aanbod van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect, zoals aangeboden, in enig rechtsgebied waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet geoorloofd is. De uitgifte van dit Prospectus en de verkoop op basis hiervan houden onder geen enkele omstandigheid in dat de in dit Prospectus vermelde informatie ook op een later tijdstip dan de datum van dit Prospectus nog juist is.

Dit Prospectus, tezamen met de Definitieve Voorwaarden die worden uitgegeven terzake van elke Serie (zoals in dit Prospectus gedefinieerd) Bankbrieven, mag uitsluitend worden gebruikt terzake van de aanbidding, verkoop en notering van de Bankbrieven tot een op enig moment uitstaand nominaal bedrag aan Bankbrieven van (de tegenwaarde in andere valuta van) in totaal EUR 1.500.000.000,—. In dit Prospectus gehanteerde verwijzingen naar 'Prospectus' zullen worden geacht de relevante Definitieve Voorwaarden te omvatten, tenzij uit de context het tegendeel blijkt.

Onder 'Rabobank Nederland' wordt verstaan Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland), de centrale organisatie van de Rabobank Groep. Onder 'we', 'onze' of de 'Rabobank Groep' wordt verstaan de zelfstandige lokale coöperatieve Rabobanken in Nederland en Rabobank Nederland met haar dochterondernemingen, tenzij de context anders vereist.

Alle cijfers in dit Prospectus zijn niet gecontroleerd, tenzij anders weergegeven. Deze cijfers zijn interne cijfers van Rabobank Nederland of Rabobank Groep.

De effecten worden uitgegeven in girale vorm. De rekeningen worden bijgehouden door Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabo Securities), Rembrandt Tower, Amstelplein 1, 1906 HA Amsterdam, Nederland.

De verspreiding van dit Prospectus en de uitgifte van de Bankbrieven in andere landen dan Nederland kunnen aan juridische beperkingen onderworpen zijn. Ieder die buiten Nederland in het bezit komt van dit Prospectus dient zich te vergewissen van en zich te houden aan dergelijke beperkingen. Rabobank Nederland verklaart dat zij de Bankbrieven niet zal aanbieden, verkopen of leveren in andere landen dan Nederland, behalve in overeenstemming met de in die landen geldende regels. Met inachtneming van het gestelde in de voorgaande zin, aanvaardt Rabobank Nederland geen enkele aansprakelijkheid, voor welke schending dan ook van zodanige beperkingen door wie dan ook, ongeacht of het een potentiële koper van Bankbrieven betreft of niet.

4. TER INZAGE BESCHIKBARE EN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING OPGENOMEN DOCUMENTEN

Gedurende de geldigheidsduur van dit Prospectus is inzage mogelijk (in afschriften) van de volgende documenten, die een geïntegreerd en onlosmakelijk onderdeel uitmaken van dit Prospectus:

- (a) akte van oprichting en statuten van Rabobank Nederland;
- (b) de geconsolideerde jaarrekening van de Rabobank Groep en de enkelvoudige jaarrekening van Rabobank Nederland voor de boekjaren eindigend op 31 december 2006, 31 december 2007 en 31 december 2008 (tezamen met de hierbij behorende accountantsverklaringen); en
- (c) het jaarverslag 2008 van de Rabobank Groep (tezamen met de hierbij behorende accountantsverklaring).

De hierboven genoemde documenten en exemplaren van dit Prospectus liggen ter inzage en zijn kosteloos verkrijgbaar bij, onder meer, de kantoren van Rabobank Nederland aan de Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht en het Fellenoord 15, 5612 AA Eindhoven.

5. DOEL VAN UITGIFTE

Voor de uitoefening van het bankbedrijf van Rabobank Nederland is een regelmatige aanvulling van de middelen op (middellange) termijn gewenst. De uitgifte van Bankbrieven levert daaraan een bijdrage.

Hieronder volgt de tekst van de Leningsvoorwaarden die (behoudens eventuele wijzigingen) van toepassing zijn op de Bankbrieven.

6. LENINGSVOORWAARDEN*

1. Vorm van de Bankbrieven, rangorde en overdraagbaarheid

De Bankbrieven (in deze leningsvoorwaarden, de 'Bankbrieven') kunnen onder het Programma tot een totaal nominaal bedrag van (de tegenwaarde in andere valuta van) EUR 1.500.000.000,— in afzonderlijke series (elk een 'Serie') worden afgegeven en luiden aan toonder.[†] De Bankbrieven worden belichaamd in een verzamelbewijs, welke zal worden gedeponereerd bij Euroclear Nederland of enig andere bewaarnemer waartoe Rabobank Nederland mocht besluiten. Levering en verkrijging van een Verzamelbewijs of een aandeel daarin zal geschieden door bij- en afschrijving in het daartoe bestemde deel van de administratie van Euroclear Nederland en bij haar aangesloten instellingen of in enige andere instelling waartoe Rabobank Nederland mocht besluiten. Uitlevering van Verzamelbewijzen zoals bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer zal niet mogelijk zijn.

De rangorde van de Bankbrieven uitgegeven onder verschillende Series en de rangorde onderling verschilt niet. De Bankbrieven hebben een gelijke rang.

De Bankbrieven zijn vrijelijk overdraagbaar. Overdracht van Zero Coupon Bankbrieven mag alleen plaatsvinden in overeenstemming met de bepalingen van de Wet inzake spaarbewijzen.

2. Valuta en Coupures van de Bankbrieven

De Bankbrieven kunnen worden uitgegeven in Euro en Amerikaanse dollar of enige andere valuta met inachtneming van de toepasselijke wettelijke en andere voorschriften. De Bankbrieven zijn verkrijgbaar in stukken van nominaal EUR 500,— of USD 500,— of enige andere coupure waartoe Rabobank Nederland mocht besluiten. Gedrukte Bankbrieven zijn vanaf 1 oplopend genummerd. De nummering kan worden voorafgegaan door een lettercode ter bevordering van een goede levering bij de effectenclearing. Per Serie zal in aparte definitieve voorwaarden (hierna 'Definitieve Voorwaarden') zowel deze lettercode (indien nodig) alsmede het nummer van de Serie worden gespecificeerd.

3. Rente

De Bankbrieven dragen rente, behalve in geval van Bankbrieven zonder coupon (hierna 'Zero Coupon Bankbrieven'), vanaf de dag van uitgifte tegen het percentage zoals dat in de Definitieve Voorwaarden is vermeld.

Rentebetaaldata

De rente wordt achteraf betaalbaar gesteld op de rentebetaaldata (de "Rentebetaaldata", en elk een "Rentebetaaldag") zoals vermeld in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, met dien verstande dat indien een dergelijke Rentebetaaldag in enig jaar niet op een werkdag valt, de rente wordt betaald op de eerstvolgende werkdag. Onder "werkdag" wordt verstaan een dag die niet een zaterdag, een zondag of een in Nederland algemeen erkende feestdag is. In een dergelijk geval zal Rabobank Nederland geen rente of enige andere vergoeding zijn verschuldigd in verband met deze uitgestelde betaling. De Obligaties houden op rente te dragen met ingang van de aflossingsdatum (de "Aflossingsdatum") of, in het geval van vervroegde aflossing als bedoeld in Leningvoorwaarde 5, op de datum dat vervroegde aflossing zal plaatsvinden (de "Vervroegde Aflossingsdatum"). Indien de Vervroegde Aflossingsdatum niet samenvalt met een toepasselijke Rentebetaaldag, zal de nog verschuldigde rente over de lopende renteperiode worden betaald op de Vervroegde Aflossingsdatum.

4. Looptijd en Aflossing

De Bankbrieven hebben op de datum van eerste uitgifte een oorspronkelijke looptijd van niet minder dan 12 maanden en niet meer dan vijftien jaar, één en ander met inachtneming van de toepasselijke wettelijke en andere voorschriften (bijvoorbeeld een beursreglement ingeval de Bankbrieven genoteerd worden aan een gereguleerde beurs). Zij kunnen worden afgegeven tot uiterlijk twee jaar voor de aflossingsdatum, zoals in de Definitieve Voorwaarden staat vermeld. De aflossing van de hoofdsom van de geplaatste Bankbrieven zal (onverminderd het bepaalde in Voorwaarde 5 'Vervroegde Aflossing') a

* Bankbrieven kunnen de benamingen krijgen als gebruikelijk is in de markt van de valuta waarin die Bankbrieven worden afgegeven.

† Verwijzingen naar 'toonder' zijn van toepassing op Bankbrieven waarbij rente gedurende de looptijd opeisbaar wordt.

pari geschieden. De Bankbrieven houden op rente te dragen met ingang van de datum waarop zij aflosbaar worden.

5. Vervroegde Aflossing

Indien Rabobank Nederland:

(a) tekort is geschoten in de betaling van rente of hoofdsom en die tekortkoming langer dan 30 dagen voort duurt;

(b) tekort is geschoten in enige andere verplichting die voor haar uit de Bankbrieven voortvloeit en die tekortkoming niet ongedaan is gemaakt binnen 60 dagen nadat Rabobank Nederland daartoe door de betrokken houder schriftelijk is aangemaand;

(c) in verzuim blijft in de verschuldigde terugbetaling van geleend geld voor meer dan EUR 35.000.000 of de tegenwaarde daarvan in een andere valuta en zulk verzuim 30 dagen voortduurt nadat Rabobank Nederland mededeling van zulk verzuim heeft ontvangen of Rabobank Nederland een garantie of schadeloosstelling voor meer dan EUR 35.000.000 of de tegenwaarde daarvan in een andere valuta niet nakomt en zulk verzuim 30 dagen voortduurt nadat Rabobank Nederland mededeling van zulk verzuim heeft ontvangen onder voorwaarde dat in elk geval geen geval van verzuim wordt geacht te hebben plaatsgevonden wanneer Rabobank Nederland in goed vertrouwen haar aansprakelijkheid betwist of door een bevoegde rechtbank bevolen is zulke betaling niet te doen;

(d) failliet wordt verklaard, of een bevel daartoe is gegeven of een geldig besluit is genomen voor de liquidatie van Rabobank Nederland (behalve voor een wederopbouw of fusie, waarvan de voorwaarden eerder goedgekeurd zijn door een vergadering van Bankbriefhouders) of Rabobank Nederland komt tot een algehele schikking met haar schuldeisers of zulke maatregelen zijn officieel bevolen, dan wel de aan haar op grond van artikel 2:11 Wet op het financieel toezicht verleende vergunning wordt ingetrokken of een verzoek (dat niet binnen 30 dagen is ingetrokken) is ingediend voor een uitspraak, of een uitspraak is gedaan, als bedoeld in artikel 3:160 Wet op het financieel toezicht;

(e) stopt met haar hele of een substantieel gedeelte van haar business (behalve voor een wederopbouw of fusie, waarvan de voorwaarden eerder goedgekeurd zijn door een vergadering van Bankbriefhouders); of

(f) ten tijde van de eerstvolgende betaling met betrekking tot (enige Serie van) de Bankbrieven, verplicht zou worden om aanvullende bedragen te betalen als bedoeld in Voorwaarde 7 'Belastingen' onder (ii),

dan kunnen, ter keuze van Rabobank Nederland, individuele Series van Bankbrieven, in het geheel maar niet gedeeltelijk, te allen tijde worden afgelost tegen het nominale bedrag (behalve in het geval van Zero Coupon Bankbrieven), tezamen met opgelopen rente (indien van toepassing) tot de dag van terugbetaling, mits de houders van Bankbrieven daarvan niet minder dan 30 doch niet meer dan 45 dagen tevoren conform Voorwaarde 10 'Kennisgevingen' in kennis zijn gesteld. Ten aanzien van aflossing om fiscale redenen van Zero Coupon Bankbrieven wordt verwezen naar het aflossingsschema in de Definitieve Voorwaarden.

Een houder mag niet meer tot vervroegde opeising overgaan als de omstandigheden die hem daartoe het recht gaven ongedaan zijn gemaakt voordat hij het recht heeft uitgeoefend.

6. Betalingen en Betaalkantoren

Betaling van aflossing van en rente op de Bankbrieven zal geschieden in de valuta waarin de Bankbrieven luiden aan de houders van Bankbrieven belichaamd in een Verzamelbewijs door overschrijving van het verschuldigde bedrag aan aflossing en rente op een rekening van de houder van de desbetreffende Bankbrief.

Betaling van aflossing van en rente op de Bankbrieven zal geschieden wanneer de betreffende Betaalkantoren zijn geopend voor handel.

7. Belastingen

Alle betalingen van hoofdsom en rente door Rabobank Nederland zullen worden gedaan zonder inhouding van of aftrek voor of wegens bestaande of toekomstige belastingen of heffingen van welke aard ook, die zijn opgelegd of worden geheven door de Staat der Nederlanden of enige bevoegde

belastingautoriteit daarvan of daarin, tenzij Rabobank Nederland rechtens verplicht is dergelijke belastingen of heffingen af te trekken of in te houden. In dat geval* zal Rabobank Nederland of (i) de vereiste inhouding of aftrek van dergelijke belastingen doen en zal zij geen aanvullende bedragen aan de houders van de Bankbrieven betalen of (ii) zodanige aanvullende bedragen betalen dat de houders van Bankbrieven het bedrag aan hoofdsom en rente ontvangen dat zij zouden hebben ontvangen indien een dergelijke aftrek of inhouding niet zou zijn vereist, behoudens dat dergelijke aanvullende bedragen niet zullen worden betaald met betrekking tot enige Bankbrief die wordt aangeboden voor betaling:

- (a) door of namens een houder die is onderworpen aan dergelijke belastingen of heffingen met betrekking tot een dergelijke Bankbrief op grond van het feit dat hij op enigerlei wijze met Nederland is verbonden anders dan door het enkele houden van de Bankbrief; of
- (b) door of namens een houder die niet onderworpen zou zijn aan een dergelijke inhouding of aftrek, indien hij een niet-ingezetenenverklaring of enige andere aanspraak op vrijstelling had ingediend bij de belastingautoriteit in de plaats van aanbidding van de desbetreffende Bankbrief; of
- (c) nadat een periode van 30 dagen, te rekenen vanaf de datum waarop een dergelijke betaling voor het eerst verschuldigd is, is verstreken, behoudens voor zover de houder gerechtigd zou zijn geweest tot dergelijke aanvullende betalingen bij aanbidding van dezelfde Bankbrief voor betaling op die dertigste dag; of
- (d) in het geval de inhouding of aftrek van dergelijke belastingen of heffingen, betrekking heeft op een betaling aan een natuurlijke persoon in overeenstemming met Europese Richtlijn 2003/48/EC of enige andere richtlijn ter uitvoering van de besluiten van de vergaderingen van de ECOFIN raad op 26-27 november 2000, of enige wet ter uitvoering of naleving van deze Richtlijn, of die in overeenstemming gebracht dient te worden met deze Richtlijn; of
- (e) door of uit naam van een houder die zulke inhouding of aftrek had kunnen vermijden door de relevante Bankbrief te overhandigen aan een ander Betaalkantoor in een lidstaat van de Europese Unie.

Indien in de Definitieve Voorwaarden is aangegeven dat de situatie onder (ii) hierboven van toepassing is, wordt elke verwijzing in deze Leningsvoorwaarden naar hoofdsom en/of rente met betrekking tot die Serie Bankbrieven geacht ook betrekking te hebben op enig aanvullend bedrag dat moet worden betaald op grond van deze Voorwaarde 7 of enige andere verplichting die is aangegaan in aanvulling hierop of ter vervanging hiervan.

8. Verjaring

Een vordering op Rabobank Nederland tot betaling van hoofdsom en/of rente uit hoofde van de Bankbrieven verjaart door verloop van een periode van vijf jaren na de aanvang van de dag, volgende op die waarop de desbetreffende vordering opeisbaar is geworden.

9. Toepasselijk Recht en Bevoegde Rechter

Op deze Leningsvoorwaarden is Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen in verband met of voortvloeiende uit deze Leningsvoorwaarden zullen uitsluitend worden beslecht door de bevoegde rechter in Amsterdam.

10. Kennisgevingen

Alle kennisgevingen aan de houders van Bankbrieven zullen geschieden door Rabobank Nederland (i) in geval van Series genoteerd aan Euronext Amsterdam by NYSE Euronext ('Euronext Amsterdam'): door middel van advertenties in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam en in een landelijk verspreid dagblad in Nederland, of, (ii) in geval van Series genoteerd aan enige andere Europese effectenbeurs: conform de door deze beurs terzake gegeven voorschriften, of (iii) in geval van niet aan een Europese effectenbeurs genoteerde Series: door middel van een landelijk verspreid dagblad waartoe Rabobank Nederland mocht besluiten.

11. Overige Verplichtingen

In het geval dat Series genoteerd zijn aan Euronext Amsterdam, is Rabobank Nederland verplicht te voldoen aan de bepalingen (voor zoveel van toepassing) genoemd in het Euronext Rule Book, Book I van Euronext Amsterdam te Amsterdam, zoals deze ten tijde van de eerste dag van uitgifte van die Serie zullen luiden.

* Dit zal per Serie in de Definitieve Voorwaarden worden aangegeven.

Ten aanzien van Series Bankbrieven waarvoor notering aan enige andere Europese effectenbeurs is aangevraagd, is Rabobank Nederland verplicht te voldoen aan de door die effectenbeurs terzake van notering gegeven voorschriften.

7. INFORMATIE OVER RABOBANK GROEP

7.1 Beschrijving van de zakelijke activiteiten van Rabobank Groep

Algemeen

De Rabobank Groep is een van de grootste financiële instellingen in Nederland gemeten naar balanstotaal en de grootste hypotheekverstrekker (bron: Kadaster) en spaarbank (bron: Centraal Bureau voor de Statistiek) in Nederland op basis van marktaandeel. Het is een van de twintig grootste bankinstellingen ter wereld gerekend naar tier 1-vermogen (bron: The Banker, juli 2008, www.thebanker.com). De Rabobank Groep biedt zowel nationaal als internationaal een breed scala aan financiële diensten, verzekeringsproducten en vermogensbeheer aan voor zowel retail- als wholesale klanten. De Rabobank Groep heeft de hoogste kredietbeoordelingen die worden toegekend door de internationale beoordelingsorganisaties Moody's (Aaa sinds 1981) en Standard & Poor's (AAA sinds 1981). Het geconsolideerde balanstotaal bedroeg op 31 december 2008 EUR 612,1 miljard. Op 31 december 2008 heeft de Rabobank Groep 60.568 fte's in dienst.

De Rabobank Groep bestaat uit de coöperatieve lokale Rabobanken in Nederland en hun centrale organisatie Rabobank Nederland met haar (internationale) dochterondernemingen. Op 31 december 2008 waren er 153 lokale Rabobanken en 1.112 filialen in Nederland. De lokale Rabobanken zijn ook vergunninghoudende entiteiten die hun leden onder hun klanten werven. Zie 7.2.

De diverse entiteiten binnen de Rabobank Groep vormen een netwerk van "competentiecentra" die financiële diensten en producten leveren aan de lokale Rabobanken en aan elkaar. Deze in een netwerk ondergebrachte expertise maakt het mogelijk actief te reageren op de groeiende vraag van zakelijke klanten en particulieren naar een uitgebalanceerd pakket financiële diensten en producten. De Rabobank Groep streeft er daarom naar het beste van twee werelden te combineren: de plaatselijke aanwezigheid van de lokale Rabobanken en de expertise en schaal van een grote organisatie. Het doel van de coöperatieve structuur van Rabobank Nederland is de klant hoogwaardige diensten en producten te bieden tegen redelijke prijzen, terwijl tegelijkertijd de financiële stabiliteit van de Rabobank Groep behouden blijft.

Van oudsher hield de Rabobank Groep zich primair bezig met leningen aan de land- en tuinbouwsector in Nederland. Geleidelijk werd het aantal sectoren verbreed met particulieren en het midden- en kleinbedrijf en werd ook het aantal gevoerde producten uitgebreid. Inmiddels biedt de Rabobank Groep ook internationaal een breed scala aan commerciële bankdiensten en andere financiële diensten aan. De Rabobank Groep past het Allfinanz-concept toe, wat inhoudt dat een geïntegreerde reeks van financiële diensten wordt aangeboden, die bestaat uit retailbanking, wholesalebanking, vermogensbeheer en beleggen, distributie van verzekeringsproducten, leasing en vastgoed voor zowel particulieren als bedrijven. Diverse resultaten worden niet aan afzonderlijke segmenten toegerekend, zoals resultaten als gevolg van centrale hedge accounting en consolidatie-effecten.

Binnenlands retailbankbedrijf

De Rabobank Groep biedt in Nederland, via haar netwerk van lokale Rabobanken met hun binnenlandse kantoren en zittingen, een verscheidenheid aan diensten met name op het gebied van sparen, kredietverlening, beleggen en verzekeren. Daarnaast verkoopt Obvion, een joint venture van de Rabobank en het Algemeen Burgerlijk Pensioenfonds, hypotheekleningen via het intermediair. Tussen 1 januari 2008 en 31 december 2008 had de Rabobank Groep een marktaandeel van 29,6% van nieuwe woning hypotheekleningen op de Nederlandse hypotheekmarkt (23,6% verstrekt door lokale Rabobanken en 6,0% door Obvion N.V.; bron: Kadaster). In 2008 had de Rabobank Groep een marktaandeel van 84% op het gebied van kredietverlening door banken aan de Nederlandse primaire landbouwsector (gemeten door middel van steekproeven door de Rabobank Groep). Het marktaandeel in leningen aan het midden- en kleinbedrijf (bedrijven met minder dan 100 werknemers) in Nederland van de Rabobank Groep bedroeg in 2008 39% (gemeten door middel van de Rabobank Groep's eigen onderzoeken). Per 31 december 2008 had de Rabobank Groep een marktaandeel van 43,1% op de Nederlandse spaarmarkt (bron: Centraal Bureau voor de Statistiek). De in deze paragraaf genoemde marktaandelen zijn percentages van de Nederlandse markt als geheel.

Voor geheel 2008 waren de activiteiten op het gebied van het binnenlands retailbankbedrijf verantwoordelijk voor 59% (ofwel EUR 1.617 miljoen) van de nettowinst.

Wholesalebankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf

Rabobank International is verantwoordelijk voor het wholesalebankbedrijf, inclusief advies op het gebied van fusies, acquisities en aandelentransacties, leningen speciale financiële diensten en producten en het internationaal retailbankbedrijf. Rabobank International is ook verantwoordelijk voor de wholesaleactiviteiten in de Nederlandse grootzakelijke markt. Voor geheel 2008 waren de activiteiten op het gebied van wholesale- en internationaal retailbankbedrijf verantwoordelijk voor 1% (ofwel EUR 27 miljoen) van de nettowinst.

Vermogensbeheer en beleggen

De Rabobank Groep biedt vermogensbeheer en beleggingsdiensten aan particulieren en institutionele en beroepsmatige beleggers via een aantal verschillende dochterondernemingen. Robeco Groep N.V. is het kenniscentrum voor vermogensbeheerdiensten binnen de Rabobank Groep, met financiële producten en diensten op het gebied van vermogensbeheer en beleggingen. Schretlen & Co. N.V. is de specialist voor de private banking activiteiten in Nederland en internationaal worden de private banking en institutionele klanten bediend door Bank Sarasin & Cie S.A., waarin de Rabobank Groep een meerderheidsbelang heeft (69% van de stemrechten). Voor geheel 2008 waren de activiteiten op het gebied van vermogensbeheer en beleggen verantwoordelijk voor 16% (ofwel EUR 438 miljoen) van de nettowinst.

Robeco Groep N.V.

Robeco, een 100% deelneming van Rabobank, is statutair gevestigd in Rotterdam. De doelstelling van Robeco is het leveren van diensten op het gebied van vermogensbeheer, financiële dienstverlening en het handelen als houdster- en financieringsmaatschappij. Het geplaatste aandelenkapitaal van de onderneming bedraagt per 31 december 2008 EUR 4.537.803 (4.537.803 aandelen met een nominale waarde van EUR 1 per stuk). Rabobank Nederland heeft een 100% aandeel in het geplaatste kapitaal. De nettowinst van Robeco bedroeg in 2008 EUR 159 miljoen wat neerkomt op EUR 35,15 per aandeel. Op 31 december 2008 bedroegen de verplichtingen van Rabobank Nederland jegens Robeco EUR 252 miljoen (obligaties), EUR 1.287 miljoen (rekening courant) en EUR 271 miljoen (leningen en deposito's). De vorderingen van Rabobank Nederland op Robeco bedroegen op 31 december 2008 EUR 243 miljoen (leningen) en EUR 200 miljoen (rekening courant).

Leasing, De Lage Landen International B.V.

De leasingactiviteiten van de Rabobank Groep worden voornamelijk verzorgd door De Lage Landen. De Lage Landen biedt factorings- en leasediensdiensten aan bedrijven, voornamelijk bedrijven in de voedselvoorziening, landbouw, autolease, technologie, gezondheidszorg en het bankwezen.

De Lage Landen is statutair gevestigd in Eindhoven. Het geplaatste kapitaal bedraagt EUR 98.470.307. Rabobank Nederland heeft een 100% belang in De Lage Landen. Per 31 december 2008 bedroegen de verplichtingen van Rabobank Nederland jegens De Lage Landen EUR 2.007 miljoen en bedroegen de vorderingen van Rabobank Nederland op De Lage Landen EUR 21.768 miljoen (leningen en rekening courant). Alle verplichtingen van De Lage Landen zijn gegarandeerd door Rabobank Nederland en de andere deelnemers aan dit systeem (via de kruislingse garantieregeling).

De leaseportefeuille van De Lage Landen bedroeg op 31 december 2008 EUR 23,3 miljard. De nettowinst uit leasingactiviteiten vertegenwoordigde met EUR 235 miljoen, 9% van de nettowinst over geheel 2008.

Vastgoed, Rabo Vastgoedgroep N.V.

De Rabobank Groep biedt een reeks van diensten aan op het gebied van vastgoed aan professionele klanten door tussenkomst van de Rabo Vastgoedgroep. De activiteiten van de Rabo Vastgoedgroep bestaan uit vastgoedontwikkeling, beleggingsactiviteiten en commerciële vastgoedfinancieringen. De nettowinst van de vastgoedactiviteiten vertegenwoordigde voor geheel 2008, met EUR 24 miljoen, 1% van de nettowinst.

Deelneming verzekeren, Eureko B.V.

De Rabobank heeft een belang van 39% in Eureko, een internationale financiële dienstverlener op het gebied van verzekeringen en er werken circa 25.000 fte's. Achmea, onderdeel van Eureko, is op de Nederlandse thuismarkt de grootste verzekeringsgroep met labels als Centraal Beheer Achmea, Interpolis, Avéro Achmea, FBTO, Agis Zorgverzekeringen en Zilveren Kruis Achmea. Eureko bedient in Nederland een brede klantengroep van particulieren, overheden en bedrijven. Eureko is ook over de grens actief in twaalf Europese landen. Tussen de Rabobank en Eureko is sprake van hechte samenwerking op het gebied van verzekeren. Het grootste deel van de verzekeringsproducten die de lokale Rabobanken verkopen is afkomstig van Interpolis. Het gaat om een breed assortiment schade-, zorg- en levensverzekeringen voor zowel particulieren als bedrijven. Met meer dan een miljoen particulieren en

enkele honderdduizenden bedrijven als klant is Interpolis een van de belangrijkste spelers in de Nederlandse verzekeringsmarkt. In de agrarische sector is Interpolis marktleider (Bron: Jaarverslag Eureka 2008).

Actuele ontwikkelingen

Vanaf 1 januari 2009 vonden de volgende belangrijke opeenvolgende ontwikkelingen plaats:

Rabobank en Rothschild starten een mondiale food & agrisamenwerking

Vanaf 1 januari 2009 zijn Rabobank International Holding B.V. en Rothschild in een samenwerkingsovereenkomst gestapt op het gebied van Mergers en Acquisitions en Equity Capital Markets advisering in de food & agrisectoren wereldwijd. Onder deze overeenkomst zullen beide ondernemingen hun industriekennis, resources en relaties samenbrengen, terwijl ze hun geografische reikwijdte en klantbasis vergroten door een uitbreiding van de dienstverlening. Om de relatie tussen de twee partijen te versterken, heeft Rabobank eveneens een 7,5%-belang in Rothschilds Continuation Holdings (RCH) verkregen en een afgevaardigde van Rabobank is toegetreden tot de RCH directie.

Eureka

Op 16 februari 2009 heeft Eureka, nadat ze haar aandeelhouders Rabobank en Vereniging Achmea heeft geraadpleegd, aangekondigd dat ze haar kapitaal met EUR 1 miljard gaat versterken. Deze kapitaalversterking vindt plaats in april 2009. Deze maatregel brengt de solvabiliteit van Eureka naar het gewenste niveau. Rabobank draagt EUR 400 miljoen bij aan de kapitaalinjectie. Dit leidt niet tot een uitbreiding van het relatieve belang van Rabobank in Eureka.

Uitgifte van Capital Securities

Op 27 februari 2009 heeft Rabobank Nederland voor EUR 500 miljoen Perpetual Non-Cumulative Capital Securities uitgegeven.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Een van de uitgangspunten van het Strategisch Kader van de Rabobank Groep is een hoogwaardig beleid op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen. In 2008 zijn het beleid en de activiteiten op het gebied van MVO verder ontwikkeld. Zo zijn maatschappelijke verantwoordelijkheid en verduurzaming beter geïntegreerd in de financiële dienstverlening. Voor de MVO-activiteiten zijn vier kernthema's gedefinieerd met concrete prestatie-indicatoren. Het maken van bewuste keuzes op MVO-gebied, het opstellen van thema's en alles wat daarmee samenhangt zorgen voor een verdere versterking van de stabiliteit en het coöperatieve profiel van de Rabobank.

Medewerkers

De Rabobank heeft de juiste mensen nodig om haar strategische doelen te bereiken. Rabobank investeert veel in haar medewerkers. Natuurlijk met arbeidsvoorwaarden, maar ook in opleiding, ontwikkeling, zorg voor gezondheid en een goede balans tussen werk en privé. Haar personeelsbestand vergrijs. In een veranderende en innovatieve omgeving als de Rabobank is het belangrijk dat medewerkers inzetbaar blijven. Ook in de toekomst, waarin de Rabobank meer en meer overgaat op plaats- en tijdonafhankelijk werken om tegemoet te komen aan de wensen van haar klanten. Daarnaast vindt de Rabobank talentontwikkeling, diversiteit en het MVO-bewustzijn van haar medewerkers belangrijk.

Bij de Rabobank was in 2008 het ziekteverzuim 3,8% en de medewerkerstevredenheid 86%. Op 31 december 2008 had de Rabobank Groep 60.568 fte's in dienst.

Concurrentie

De Rabobank Groep concurreert in Nederland met diverse andere grote commerciële banken en financiële instellingen, zoals ABN AMRO, Fortis Nederland, ING Groep en SNS Reaal. Als gevolg van de toegenomen nadruk van banken op de kredietwaardigheid van leners en de deregulering van de kapitaalmarkten, is de concurrentie tussen de banken onderling de laatste jaren aanzienlijk toegenomen. Daarnaast hebben levensverzekeraars en pensioenfondsen in Nederland zich ontwikkeld tot belangrijke concurrenten op het gebied van hypothecaire leningen voor woningen en particuliere spaartegoeden.

In 2008 hebben verschillende commerciële banken en financiële instellingen in Nederland, waaronder ABN AMRO, Fortis Nederland, ING Groep en SNS Reaal, financiële steun ontvangen van de Nederlandse overheid. Dit kan de competitieve omgeving beïnvloeden waarin de Rabobank Groep in Nederland opereert en het management verwacht dat de concurrentie in de Nederlandse spaarmarkt aanhoudt in 2009.

De Nederlandse hypotheekmarkt is uiterst competitief. Nederlandse huiseigenaren worden door de fiscale aftrekbaarheid van de hypotheekrente aangemoedigd om een betrekkelijk hoge hypotheek af te sluiten en zij doen dit dan ook massaal. Dit houdt niet automatisch een hoog risico in voor banken met een hypotheekbedrijf. Rabobank heeft een gespreide hypotheekportefeuille met een gewogen loan-to-value van circa 60%. Hypotheekverstrekking brengt in Nederland traditioneel weinig risico's met zich mee en daarbij worden alle kredieten door zekerheid gedekt. Wanbetaling komt bij hypotheeken niet vaak voor, niet in het hypotheekbedrijf van de Rabobank Groep en ook niet in Nederland in het algemeen. Vrijwel alle hypotheeken in Nederland hebben een looptijd van 30 jaar. Hypotheeken kennen over het algemeen een vaste langetermijnrente van meer dan vijf jaar, waarbij het rentetarief na deze periode wordt aangepast aan de op dat moment geldende marktrente. Klanten hebben doorgaans niet de mogelijkheid om hun hypotheek vervroegd af te lossen zonder daarbij een boete op te lopen, waardoor de renterisico's met betrekking tot oversluitingen van hypotheeken voor de Rabobank Groep worden vermindert.

Marktaandelen in Nederland

Op de Nederlandse markt heeft de Rabobank Groep een sterke positie voor wat betreft een groot aantal vormen van financiële diensten: nieuwe hypothecaire leningen (29,6% over geheel 2008; bron: Kadaster), particuliere spaartegoeden (43,1% op 31 december 2008; bron: Centraal Bureau voor de Statistiek), kleine en middelgrote ondernemingen (39% in 2008; gemeten op basis van onze eigen onderzoeken) en de landbouwsector (84% in 2008, gemeten op basis van onze eigen onderzoeken). De percentages in deze paragraaf zijn percentages van de Nederlandse markt als geheel.

Gerechtelijke procedures

De Rabobank Groep is betrokken in gerechtelijke en arbitrageprocedures in Nederland en in het buitenland, waaronder de Verenigde Staten, in verband met claims door en tegen de Rabobank Groep voortkomend uit haar normale bedrijfsactiviteiten. Hoewel het niet mogelijk is de uiteindelijke resultaten te voorspellen of te bepalen van alle lopende of dreigende procedures en processen, is Rabobank Groep van mening dat de uiteindelijke uitkomsten van de diverse reeds aanhangig gemaakte en/of eventuele toekomstige gerechtelijke procedures geen wezenlijke nadelige invloed zullen hebben op de financiële positie of de rentabiliteit van Rabobank Groep, gezien haar omvang, sterke balans, stabiele inkomstenstroom en voorzichtige voorzieningenbeleid.

Verzekering van de Rabobank Groep

Rabobank Groep heeft ten behoeve van alle entiteiten binnen de Rabobank Groep een groepsverzekering afgesloten die gebruikelijk is voor de financiële sector. Het management van de Rabobank Groep is van mening dat deze 'Banker's Blanket' en beroepsaansprakelijkheidsverzekering van voldoende niveau zijn.

7.2 De structuur van de Rabobank Groep

Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland), statutair gevestigd te Amsterdam, is een coöperatie die tot stand is gekomen door de fusie van de twee grootste bankcoöperaties in Nederland en is opgericht in Nederland met een onbeperkte duur in december 1970. Een coöperatie naar Nederlands recht is een samenwerkingsverband dat het statutaire doel heeft in bepaalde materiële behoeften van haar leden te voorzien. Rabobank Nederland is ingeschreven bij het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Utrecht, Nederland in december 1970, onder nummer 30046259. Het hoofdkantoor is gevestigd aan de Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht, Nederland. Het telefoonnummer is (030) 2160000.

Het lidmaatschap van Rabobank staat alleen open voor coöperatieve banken waarvan de statuten zijn goedgekeurd door Rabobank Nederland. Naast het lidmaatschap van Rabobank Nederland heeft iedere lokale Rabobank aandelen in Rabobank Nederland. De aandelen zijn bij uitgifte volgestort, kunnen niet worden verpand of in vruchtgebruik gegeven en kunnen niet worden vervreemd of overgedragen. De statuten voorzien in de uitgifte van nieuwe aandelen. Het besluit daartoe wordt genomen door de algemene vergadering, op een door de raad van commissarissen goedgekeurd voorstel van de raad van bestuur. Ingevolge de statuten is elke lokale Rabobank op grond van haar lidmaatschap verplicht om deel te nemen in alle toekomstige uitgiftes van aandelen, naar rato van de verhouding tussen het balanstotaal van de desbetreffende lokale Rabobank en de som van de balanstotalen van alle lokale Rabobanken, tenzij de algemene vergadering anders beslist.

Vanaf 1 juli 2008, nadat de statuten door de Algemene Vergadering waren goedgekeurd op 19 juni 2008, is het totale aantal uitstaande aandelen 2.004.015 stuks van elk EUR 1.000,-. Aldus is het aandelenkapitaal van Rabobank Nederland toegenomen van EUR 638 miljoen naar meer dan EUR 2 miljard. Op basis van een allocatieformule, welke rekening houdt met het balanstotaal, het tier 1 kapitaal en de commerciële winsten van elke afzonderlijke lokale Rabobank, worden de aandelen onder de leden verdeeld.

Alhoewel de lokale Rabobanken bepaalde aanspraken hebben ten opzichte van Rabobank Nederland, kan hun positie ten aanzien van deze aanspraken als leden van de Rabobank Groep niet worden vergeleken met de positie van aandeelhouders in een vennootschap. Indien bij gerechtelijke of buitengerechtelijke vereffening van Rabobank Nederland blijkt dat haar bezittingen ontoereikend zijn om aan haar verplichtingen te voldoen, zijn ingevolge de statuten van Rabobank Nederland de lokale Rabobanken die bij de ontbinding leden waren en de lokale Rabobanken waarvan het lidmaatschap in het daaraan voorafgaande jaar een einde heeft genomen, verplicht tot dekking van het tekort, zulks naar rato van de verhouding van het laatst vastgestelde balanstotaal van de desbetreffende lokale Rabobank tot de som van de laatst vastgestelde balanstotalen van alle aansprakelijke (oud) leden. Kan op een of meer van de aansprakelijke leden of oud-leden zijn of haar aandeel in het tekort niet worden verhaald, dan zijn voor het ontbrekende de overige aansprakelijke leden en oud-leden in dezelfde verhouding aansprakelijk. Ingevolge de statuten van Rabobank Nederland bedraagt de totale aansprakelijkheid van leden of oud-leden in geen geval meer dan 3% van hun laatst vastgestelde balanstotaal. Deze beperking van aansprakelijkheid ingevolge de statuten van Rabobank Nederland heeft echter geen invloed op mogelijke verplichtingen op grond van de kruislingse garantieregeling en hun aansprakelijkheid onder de vereffeningregelingen waarnaar in het volgende wordt verwezen.

De functies van Rabobank Nederland binnen de Rabobank Groep kunnen in verschillende gebieden worden opgedeeld. Rabobank Nederland fungeert van oudsher als "centrale bank" voor de lokale Rabobanken. Een andere belangrijke taak betreft service. De eerste prioriteit is service te verlenen aan de lokale Rabobanken in de vorm van ondersteuning, advies en begeleiding. Rabobank Nederland onderhandelt namens de lokale Rabobanken over rechten en gaat namens hen verplichtingen aan, vooropgesteld dat dergelijke verplichtingen voor alle lokale Rabobanken dezelfde implicaties hebben (bijvoorbeeld het aangaan van collectieve arbeidsovereenkomsten namens de lokale Rabobanken). Voorts is aan Rabobank Nederland op grond van de Wet op het financieel toezicht het toezicht (op het gebied van de liquiditeit, solvabiliteit, administratieve organisatie, interne beheersing en integriteit) op de lokale Rabobanken opgedragen. Als laatste oefent Rabobank Nederland haar eigen bankbedrijf uit, zowel aanvullend op als onafhankelijk van de lokale Rabobanken en is zij de houdstermaatschappij voor de verschillende dochterondernemingen.

De lokale Rabobanken zijn georganiseerd als coöperaties naar Nederlands recht waarbij alle leden worden geworven uit hun klantenkring. Op 31 december 2008 hadden de lokale Rabobanken 1,707 miljoen leden.

Leden van de lokale Rabobanken leveren geen kapitaalbijdragen aan de lokale Rabobanken en hebben geen recht op het eigen vermogen van de lokale Rabobanken.

Rabobank Nederland en de lokale Rabobanken alsmede bepaalde dochterondernemingen worden als een geconsolideerde entiteit behandeld voor doeleinden van wet- en regelgeving en financiële rapportage.

De kruislingse garantieregeling

Diverse rechtspersonen binnen de Rabobank Groep vormen door hun onderlinge financiële verbondenheid één geheel. Er bestaat tussen deze rechtspersonen een interne verhouding van aansprakelijkstelling als bedoeld in artikel 3:111 van de Wet op het financieel toezicht. Deze verhouding ligt besloten in een interne zogeheten kruislingse garantieregeling. Deze regeling houdt in dat, als een aan de regeling deelnemende instelling een tekort aan middelen heeft om haar verplichtingen tegenover haar crediteuren na te komen, de overige deelnemers de middelen van die instelling moeten aanvullen, om haar in staat te stellen deze verplichtingen wel na te komen.

Deelnemende entiteiten binnen de Rabobank Groep zijn Rabobank Nederland, de lokale Rabobanken, De Lage Landen International B.V., De Lage Landen Financiering B.V., De Lage Landen Trade Finance B.V., De Lage Landen Financial Services B.V., Schretlen & Co N.V., Rabohypotheekbank N.V. en Raiffeisenhypotheekbank N.V.

Voor de lokale Rabobanken gelden verscheidene vereveningsregelingen als gevolg waarvan overschotten op de balans van lokale Rabobanken worden gebruikt om financiële tekorten op de balans van andere lokale Rabobanken aan te vullen.

Bovendien verstrekt Rabobank Nederland garanties in de normale uitoefening van haar werkzaamheden.

403-verklaring

Rabobank Nederland heeft zich conform artikel 403 van Boek 2 van het Nederlandse Burgerlijk Wetboek hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de schulden die voortvloeien uit rechtshandelingen van een aantal van de andere rechtspersonen uit de Rabobank Groep.

Bovendien verstrekt Rabobank Nederland garanties in de normale uitoefening van haar werkzaamheden.

De activiteiten van Rabobank Nederland als "centrale bank"

De kruislingse garantieregeling fungeert in onderlinge samenwerking met het regelgevende en administratieve toezicht dat Rabobank Nederland uitoefent op de lokale Rabobanken. Ondanks het feit dat De Nederlandsche Bank op geconsolideerde basis toezicht houdt op Rabobank Nederland en de lokale Rabobanken, is aan Rabobank Nederland op grond van de Wet op het financieel toezicht de verantwoordelijkheid toegewezen om toe te zien op de naleving door de lokale Rabobanken van de toepasselijke regels op het gebied van solvabiliteit, liquiditeit, administratieve organisatie en integriteit van bedrijfsvoering. De regelgeving betreffende solvabiliteit is bedoeld om banken door middel van reserves en ingehouden winsten in staat te stellen verliezen op leningen en andere bedrijfsrisico's op te kunnen vangen. De interne normen die door Rabobank Nederland worden gehanteerd, zijn echter conservatiever dan de wettelijke regelgeving. Dit beleid vindt mede zijn grondslag in het feit dat de lokale Rabobanken, die geen nieuw kapitaal kunnen aantrekken door aandelen uit te geven, alleen kunnen groeien en een passende verhouding tussen de reserves en de totale verplichtingen kunnen handhaven door winst te maken. Elke lokale Rabobank waarvan de verhouding tussen de reserves en de totale verplichtingen niet voldoet aan de interne solvabiliteitsvereisten, wordt onder strenger toezicht van Rabobank Nederland geplaatst. Met name de bevoegdheden met betrekking tot de besluitvorming betreffende het verstrekken van kredieten binnen de kredietverstrekkingcriteria van de Rabobank Groep kunnen worden beperkt.

De lokale Rabobanken mogen alleen rekeningen bij Rabobank Nederland hebben. Rabobank Nederland is het enige kanaal voor het liquiditeitssurplus van elke lokale Rabobank en fungeert als centrale thesaurier van de lokale Rabobanken. Elke lokale Rabobank wordt door Rabobank Nederland verplicht om een bepaald gedeelte van haar eigen deposito's op een lopende rekening bij Rabobank Nederland te houden.

7.3 Bestuur en toezicht van de Rabobank Groep

Rabobank Nederland heeft een raad van commissarissen en een raad van bestuur. De raad van commissarissen van Rabobank Nederland bestaat uit ten minste zeven personen en houdt toezicht op het beleid van de raad van bestuur en op de algemene gang van zaken binnen Rabobank Nederland en de daarmee verbonden ondernemingen. Verder houdt de raad van commissarissen toezicht op de naleving van relevante wetgeving en de statuten. De raad van commissarissen staat de raad van bestuur met raad terzijde en brengt verslag uit aan de algemene vergadering inzake de jaarrekening. In de uitoefening van hun taken handelen de leden van de raad van commissarissen in het belang van Rabobank Nederland en de met haar verbonden entiteiten. Leden van de raad van commissarissen worden, op voordracht van de raad van commissarissen, benoemd door de algemene vergadering. Lense (L.) Koopmans is de voorzitter van de raad van commissarissen van Rabobank Nederland. De totale bezoldiging van de leden van de raad van commissarissen bedroeg in 2008 EUR 1,6 miljoen.

De raad van bestuur van Rabobank Nederland bestaat uit ten minste twee leden. Het aantal leden wordt bepaald door de raad van commissarissen. De leden worden benoemd door de raad van commissarissen en kunnen worden geschorst en ontslagen door de raad van commissarissen. De raad van bestuur is verantwoordelijk voor de voorbereiding en uitvoering van de strategie van Rabobank Groep en de benoeming, schorsing en ontslag van directeurs van Rabobank Nederland. Verder is de raad van bestuur verantwoordelijk voor het management van Rabobank Nederland. Deze verantwoordelijkheden omvatten onder andere de autorisatie van uitgifte van obligaties van Rabobank Nederland, onder goedkeuring van de raad van commissarissen. De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening, die moet worden vastgesteld door de algemene vergadering, en de aanbeveling voor de winstbestemming voor de leden van Rabobank Nederland. De raad van bestuur bestaat per eind 2008 uit zes personen. Bert (H.) Heemskerk is de voorzitter van de raad van bestuur. De totale bezoldiging van de leden van de raad van bestuur bedroeg in 2008 EUR 9,0 miljoen.

Het is niet toegestaan dat een persoon zowel lid van de raad van commissarissen als lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland is. Een lid van de raad van commissarissen mag geen deel uitmaken van de staf van Rabobank Nederland, een lokale Rabobank of een instelling die gelieerd is aan Rabobank Nederland. Een lid van de raad van commissarissen mag ook geen lid zijn van het bestuursorgaan of de raad van commissarissen van een lokale Rabobank. Een lid van de raad van bestuur mag geen functie bekleden bij een lokale Rabobank of hierbij in dienst zijn. Leden van de raad van commissarissen en de raad van bestuur mogen geen functie hebben bij een kredietinstelling in de zin van de Wet op het financieel toezicht die niet op enigerlei wijze gelieerd is aan Rabobank Nederland.

De onderstaande personen, die allen hun woonplaats in Nederland hebben, behalve de heer Berndsens, die woonachtig is in België, zijn benoemd tot leden van de raad van commissarissen respectievelijk de raad van bestuur van Rabobank Nederland.

Raad van commissarissen van Rabobank Nederland

Naam	Jaar van benoeming*	Periode loopt af
Lense (L.) Koopmans, voorzitter	2002	2009
Leo (L.J.M.) Berndsens	2002	2009
Bernard (B.) Bijvoet	2002	2012
Sjoerd (S.E.) Eisma	2002	2010
Louise (O.) Fresco	2006	2010
Marinus (M.) Minderhoud	2002	2011
Paul (F.M.) Overmars	2005	2012
Herman (H.C.) Scheffer	2002	2010
Martin (M.J.M.) Tielen	2002	2009
Aad (A.W.) Veenman	2002	2010

* Ten gevolge van een wijziging van het bestuursmodel van Rabobank Nederland in 2002 is de toenmalige raad van toezicht vervangen door de raad van commissarissen, waardoor de benoemingsdatum voor een aantal commissarissen op 2002 is gesteld, ook al hadden deze commissarissen voordien zitting in de raad van toezicht.

Cees (C.P.) Veerman	2007	2011
Antoon (A.J.A.M.) Vermeer	2002	2010
Arnold (A.H.C.M.) Walravens	2004	2011

Lense (L.) Koopmans: Emeritus hoogleraar Rijksuniversiteit Groningen. Voorzitter bestuur Stichting TBI. Voorzitter raad van commissarissen Siers Groep B.V. Voorzitter raad van commissarissen Arriva Nederland B.V. Lid raad van commissarissen Nuon N.V. Lid raad van commissarissen Huntsman Holland B.V. Lid raad van commissarissen Noordelijke Ontwikkelingsmaatschappij N.V. Lid raad van commissarissen KIWA N.V. Lid raad van toezicht Stichting TNO. Lid raad van toezicht Universitair Medisch Centrum Groningen. Lid bestuur Stichting Administratiekantoor Unilever N.V. Voorzitter raad van toezicht Fries Museum.

Leo (L.J.M.) Berndszen: Lid raad van commissarissen AON Nederland. Lid bestuur Stichting TBI. Lid bestuur Stichting Administratiekantoor VION.

Bernard (B.) Bijvoet: Lid raad van commissarissen Essent N.V. Voorzitter raad van commissarissen De Eik B.V. Voorzitter raad van commissarissen AH Kaascentrale B.V.

Sjoerd (S.E.) Eisma: Lid raad van commissarissen HAL Holding N.V. Lid raad van commissarissen Grontmij N.V. Rechter-plaatsvervanger Rechtbank Den Haag. Bijzonder hoogleraar Universiteit van Amsterdam. Lid bestuur Steve Reich Stichting. Lid commissie Kapitaalmarkt, Autoriteit Financiële Markten. Lid bestuur Vereniging van Effectenrecht. Lid bestuur Anton Philips Fund. Lid bestuur Stichting Pensioenfonds HAL.

Louise (L.O.) Fresco: Vooraanstaand hoogleraar Universiteit Wageningen. Hoogleraar Universiteit van Amsterdam. Lid Committee van Aanbeveling Universitair Asielfonds. Lid Spaanse Academie van Ingenieurswetenschappen en Zweedse Academie van Landbouw- en Bosbouwwetenschappen. Kroonlid Sociaal Economische Raad (SER) (tot 31 maart 2008). Lid raad van toezicht van de United Nations University in Tokio.

Marinus (M.) Minderhoud: Lid raad van commissarissen Heembouw Groep B.V. Vice-voorzitter raad van commissarissen Eureko B.V. (Achmea). Voorzitter Vodafone International Holdings B.V. Voorzitter Vodafone Europe B.V. Voorzitter raad van commissarissen Agis Zorgverzekeraar N.V.

Paul (F.M.) Overmars: Lid raad van commissarissen Eureko B.V. Lid bestuur Vereniging Achmea. Voorzitter raad van toezicht Stichting Cultuurhistorisch Genootschap Duin- en Bollenstreek. Voorzitter Stichting Muziek in Grote of Sint Jeroenskerk te Noordwijk. Lid bestuur Eureko/Achmea Foundation.

Herman (H.C.) Scheffer: President-commissaris Drie Mollen. President-commissaris GBI Holding. Lid raad van commissarissen Coöperatieve Cehave Landbouwbelang U.A. Lid raad van commissarissen Joint Services International N.V. Lid raad van commissarissen Heerema Groep. Lid adviesraad Gilde. Lid raad van commissarissen Elysians B.V.

Martin (M.J.M.) Tielen: Emeritus Hoogleraar Universiteit Utrecht. Lid Dagelijks Bestuur en penningmeester International Society for Animal Hygiene (ISAH). Voorzitter Stichting "Stimulering Agrarisch Onderwijs en Praktijk". Voorzitter Stichting Prof. Tielen Fonds. Lid raad van bestuur Vereniging Achmea.

Aad (A.W.) Veenman: Lid raad van commissarissen TenneT B.V. Lid raad van commissarissen GVB (Gemeentelijk Vervoerbedrijf Amsterdam). Voorzitter raad van commissarissen ICT Regie. Lid raad van commissarissen ECN. Voorzitter 'Community of European Railway and Infrastructure Companies (CER).

Cees (C.P.) Veerman: CEO Bracamonte B.V. Groesbeek. Hoogleraar Universiteit van Tilburg en Universiteit Wageningen, aandachtsgebied duurzame plattelandsontwikkeling vanuit Europees perspectief. Lid raad van commissarissen Clearwood B.V. lid raad van commissarissen Barenbrug B.V. lid raad van commissarissen Koninklijke Reesink N.V. lid raad van commissarissen Nederlandse Genomics Initiatief. Voorzitter Delta commissie. Voorzitter wetenschappelijk instituut CDA. Voorzitter raad van toezicht ontwikkelingsproject "Kennis voor Klimaat". Voorzitter Vereniging Natuurmonumenten.

Antoon (A.J.A.M.) Vermeer: Voorzitter raad van toezicht Zuidelijke Land- en Tuinbouw Organisatie (ZLTO). Lid maatschap melkveehouderijbedrijf. Voorzitter raad van commissarissen VION N.V. Lid curatorium van de ZLTO. Leerstoel Food, Farming and Agribusiness, Universiteit van Tilburg. Lid raad van commissarissen Eureko B.V. Vice-voorzitter federatie commissie LTO Nederland. Voorzitter Agrarisch innovatie bureau provincie Noord-Brabant. Voorzitter raad van commissarissen HAS Den Bosch.

Arnold (A.H.C.M.) Walravens: Voorzitter raad van commissarissen Eureko B.V. Voorzitter raad van commissarissen Achmea Re Luxemburg. Lid raad van commissarissen OWM Molest-risico W.A. Voorzitter raad van commissarissen Sneep Industries B.V. Vice-voorzitter Vereniging Achmea. Directeur President-MBA Studies, Slovenië. Lid senaat International Executive Development Center, Slovenië. Directeur/ eigenaar “Aan de Oude Delft”, kunst en veilingsservices.

Raad van bestuur van Rabobank Nederland

Naam	Jaar aangesteld	Nationaliteit
Bert (H.) Heemskerk, Voorzitter	2002	Nederlandse
Bert (A.) Bruggink	2004	Nederlandse
Piet (P.W.) Moerland	2003	Nederlandse
Sipko (S.N.) Schat	2006	Nederlandse
Piet (P.J.A.) van Schijndel	2002	Nederlandse

Bert (H) Heemskerk: Dhr. Heemskerk werd op 1 december 2002 benoemd tot voorzitter van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. De functie van voorzitter zal per 18 juni 2009 niet meer door dhr. Heemskerk worden vervuld, deze taak zal dan worden overgenomen door dhr. Moerland. Dhr. Heemskerk is tevens voorzitter van de raad van bestuur van Rabobank International. Voorheen was dhr. Heemskerk voorzitter van de raad van bestuur van F. van Lanschot Bankiers N.V. van 1991 tot 2002. Voor zijn benoeming bij F. van Lanschot N.V. werkte dhr. Heemskerk bij AMRO Bank/ABN AMRO voor meer dan 20 jaar, waarvan als Director General ABN AMRO Netherlands van 1988 tot 1991. Dhr. Heemskerk bekleedt verschillende functies buiten de raad van bestuur van Rabobank Nederland, zoals onder andere: lid bestuur Vereniging voor de Effectenhandel, lid van de raad van commissarissen VADO Beheer B.V., lid raad van commissarissen Koninklijke Boskalis Westminster N.V., lid van de raad van commissarissen Bank Sarasin & Cie AG en lid raad van advies en aanbeveling Leaders for Nature initiative.

Bert (A.) Bruggink: Dhr. Bruggink werd op 15 november 2004 benoemd tot Chief Financial Officer van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. Dhr. Bruggink kwam in 1986 bij de Rabobank Groep. Na verschillende functies bij Finance and Control bij de Rabobank Groep, werd hij benoemd tot hoofd van Finance and Control Rabobank International (1994-1998) en Groep Finance Director Rabobank Groep (1998-2004). Als CFO vervult hij verscheidene aanvullende functies: Medewerker bij de vakgroep Financieel Management en bedrijfseconomie van de faculteit Technische Bedrijfskunde, sinds begin 1996 als gewoon hoogleraar, Lid raad van toezicht Isala Klinieken, Zwolle en lid raad van commissarissen ROVA. En namens de Rabobank alsmede namens de Nederlandse banken worden interbancair, zowel nationaal als internationaal, door dhr. Bruggink diverse functies vervuld, onder andere: NVB-Beleidscommissie Toezicht, NVB-Beleidscommissie Monetaire Zaken, DNB/NVB-Gemengde Werkgroep en de CEBS (Committee of European Banking Supervisors).

Piet (P.W.) Moerland: Dhr. Moerland werd op 1 januari 2003 benoemd tot lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. Als een van de twee leden van de raad van bestuur verantwoordelijk voor het coöperatieve retail zakenbedrijf, is dhr. Moerland verantwoordelijk voor het midden- en kleinbedrijf, Shared Services en Facilities en de afdeling welke de lokale Rabobanken operationeel ondersteunt. Dhr. Moerland zal met ingang van 18 juni 2009 de nieuwe voorzitter van de raad van bestuur van Rabobank Nederland worden. Hij volgt dhr. Heemskerk op die aftreedt als voorzitter tijdens de algemene vergadering die plaatsvindt op 18 juni 2009 Na zijn doctoraal en zijn proefschrift op het gebied van Economie aan de Erasmus Universiteit van Rotterdam in 1978, werkte dhr. Moerland bij de Central Groep Staff van Rabobank Nederland van 1979 tot 1980. Daarna werkte Dhr. Moerland als hoogleraar Bedrijfskunde (in het bijzonder de economische aspecten) aan de universiteit van Groningen van 1981 tot 1987, als hoogleraar Bedrijfseconomie (in het bijzonder Ondernemingsfinanciering) aan de universiteit van Tilburg van 1988 tot 1998 en als hoogleraar Corporate Governance aan de universiteit van Tilburg

van 1999 tot 2002. Bij de Rabobank Groep is dhr. Moerland bestuurslid van Rabobank Foundation en voorzitter van de raad van advies van Rabo (Financial Institutions) Development B.V. Buiten de Rabobank, bekleedt dhr. Moerland de functies van lid van de raad van commissarissen van Essent N.V., lid van de raad van advies van de Nederlandse Orde van Accountants- en Administratieconsulenten, voorzitter van het bestuur van Nederlandse Vereniging van Banken en lid van de Executive Committee European Association of Co-operative Banks.

Sipko (S.N.) Schat: Dhr. Schat werd op 1 juli 2006 benoemd als lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. Als een van de twee leden van de raad van bestuur verantwoordelijk voor het internationale zakenbedrijf, is dhr. Schat primair verantwoordelijk voor Corporate Clients en Global Financial Markets. Dhr. Schat bekleedde de functie van in-house counsel bij Rabobank Nederland tussen 1985 en 1990. Dhr. Schat was senior manager Structured Finance bij Rabobank Nederland tussen 1990 en 1995, hoofd Corporate Finance van Rabobank Ireland Plc tussen januari 1994 en december 1994, hoofd Structured Finance Europe tussen 1995 en 1999 en hoofd Corporate Finance van Rabobank International tussen 1999 en 2002. Dhr. Schat bekleedde tevens de functies van lid van de raad van commissarissen van Rabobank Ireland Plc en directielid van Rabo Merchant Bank N.V. Hij werd in april 2002 benoemd als lid van de management board van Rabobank International verantwoordelijk voor Noord en Zuid Amerika en vanaf september 2004 verantwoordelijk voor Corporate Finance, Trade Finance, Private Equity en Corporate Advisory. Hij is tevens lid van de raad van commissarissen van De Lage Landen International B.V., lid van de raad van commissarissen van Bouwfonds N.V. en lid van de raad van commissarissen van Bank Sarasin & Cie AG.

Piet (P.J.A.) van Schijndel: Dhr. van Schijndel werd op 1 december 2002 benoemd als lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. Als een van de twee leden van de raad van bestuur gericht op de coöperatieve retail business, draagt dhr. van Schijndel de verantwoordelijkheid voor marketing, product development, market support voor de lokale Rabobanken, private banking en Groep ICT. Dhr. van Schijndel bekleedde van 1975 tot 1977 de functie organisatie adviseur bij Rabobank Nederland. Van 1977 tot 1979 was dhr. van Schijndel hoofd Administratie Verzekeringen. Van 1979 tot 1983 was dhr. van Schijndel lid van het Staf Directoraat Verzekeringen. Daarna werd hij van 1983 tot 1986 plaatsvervangend hoofd en van 1986 tot 1990 hoofd van het Directoraat Verzekeringen en Reizen, vice-voorzitter van de raad van bestuur van Interpolis van 1990 tot 1997 en voorzitter van de raad van bestuur van Interpolis van 1998 tot 2002. Dhr. van Schijndel is ook voorzitter van de raad van commissarissen van Obvion en de Rabohypotheekbank, voorzitter van de raad van commissarissen van De Lage Landen International, voorzitter van de raad van commissarissen van Rabo Mobiel en lid van de raad van commissarissen van Robeco Groep N.V. Verder is dhr. van Schijndel bestuurslid van de Nederlandse Vereniging van Banken, bestuurslid van het Nederlandse Rode Kruis, lid van de raad van toezicht van het St. Elisabeth Ziekenhuis Tilburg. Dhr. van Schijndel is tot slot voorzitter van de raad van commissarissen van Orbay.

De raad van bestuur van Rabobank Nederland zal met ingang van 1 juli 2009 twee nieuwe leden hebben: Gerlinde Silvis en Berry Marttin. Hun Benoeming is onder voorbehoud van goedkeuring door de externe toezichthouders. Berry Marttin zal verantwoordelijk zijn voor het internationale retailnetwerk, de regionale internationale operations, internationaal risicomangement en Rabobank Development. Gerlinde Silvis krijgt de verantwoordelijkheid over de directoraten Midden en Klein Bedrijf, Bedrijfsmanagement, Coöperatie & Bestuur en HR.

De raad van commissarissen en de raad van bestuur zijn gevestigd in het hoofdkantoor van Rabobank Nederland te Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht, Nederland.

Er zijn geen potentiële belangenconflicten tussen de plichten van de leden van de raad van bestuur en van de raad van commissarissen van Rabobank Nederland jegens Rabobank Nederland en hun eigen belangen en/of andere plichten.

Centrale kringvergadering

De lokale Rabobanken oefenen direct en indirect invloed en controle uit op Rabobank Nederland door vertegenwoordiging in twee lichamen, de centrale kringvergadering en de algemene vergadering.

De centrale kringvergadering wordt gevormd door de bestuursleden van de verschillende regionale kringen die bestaan uit de leden van Rabobank Nederland, te weten de lokale Rabobanken. De bevoegdheden van de centrale kringvergadering omvatten, onder meer, het vaststellen van de regels waaraan alle lokale Rabobanken moeten voldoen en het recht om de begroting van Rabobank Nederland

goed te keuren, voor zover dit betrekking heeft op de activiteiten van de lokale Rabobanken. De uitkomst kan het beleid van Rabobank Nederland beïnvloeden. Bovendien vinden in de centrale kringvergadering inhoudelijke discussies plaats over onderwerpen die vooral de lokale Rabobanken betreffen.

Algemene Vergadering

De algemene vergadering is het orgaan waarin alle lokale Rabobanken, als leden van Rabobank Nederland, directe zeggenschap uitoefenen. De algemene vergadering behandelt belangrijke onderwerpen zoals vaststelling van de jaarrekening, statutenwijzigingen en benoeming van de leden van de raad van commissarissen.

Management van de lokale Rabobanken

Iedere lokale Rabobank binnen de Rabobank Groep heeft een eigen bestuur en raad van commissarissen. De leden van de raad van commissarissen worden gekozen uit de leden door de leden van de lokale Rabobank. Er zijn twee mogelijke managementmodellen voor lokale Rabobanken: het partnershipmodel en het directiemodel.

Partnershipmodel

In het partnershipmodel heeft de lokale Rabobank een bestuur, bestaande uit door en uit de leden gekozen personen en een algemeen directeur die door de raad van commissarissen wordt benoemd. De algemeen directeur houdt zich primair bezig met de dagelijkse leiding van het bankbedrijf. De raad van commissarissen oefent toezicht uit op het bestuur. Banken met een partnershipmodel kunnen desgewenst een ledenraad instellen en hebben altijd een algemene vergadering.

Directiemodel

In het directiemodel heeft de lokale Rabobank een door de raad van commissarissen benoemde meerhoofdige directie, die functioneert onder toezicht van de raad van commissarissen. Er zijn geen door en uit de leden gekozen bestuurders meer, zoals in het partnershipmodel. Om de ledenzeggenschap en ledeninvloed stevig en structureel te verankeren, stellen banken met het directiemodel een ledenraad in. Dit is een afvaardiging van het totale ledenbestand die door en uit de leden wordt gekozen. De ledenraad neemt de bevoegdheden van de algemene vergadering van leden grotendeels over en zorgt daarnaast voor het bevorderen en structureren van de ledeninvloed en de ledenbetrokkenheid. De algemene vergadering blijft bestaan, maar beslist alleen nog over majeure kwesties die het voortbestaan van de bank raken.

7.4 Regulering

Algemeen overzicht

Rabobank Nederland is een bank, ingericht conform de Nederlandse wetgeving. De belangrijkste Nederlandse toezichtwet die van toepassing is op Rabobank Nederland, is de Wet op het financieel toezicht ('Wft') waarin is vastgelegd op welke wijze toezicht wordt uitgeoefend op Rabobank Nederland door De Nederlandsche Bank, de Autoriteit Financiële Markten en het Nederlandse Ministerie van Financiën. Rabobank Nederland en de verschillende onderdelen van de Rabobank Groep zijn tevens indirect onderworpen aan bepaalde richtlijnen van de Europese Unie ("EU") na implementatie in het Nederlandse recht. Deze richtlijnen beïnvloeden de regulering van de Rabobank Groep voor het bankbedrijf, vermogensbeheer en broker-dealeractiviteiten in de EU alsmede de regulering en het beheer door de nationale toezichthoudende instanties van de verschillende landen waarin we zaken doen aanzienlijk.

Baselse Standaarden

Het Basels Comité van de Bank voor Internationale Betalingen/Bank of International Settlements ('BIB/BIS') is belast met de ontwikkeling van internationale richtlijnen voor solvabiliteit, gebaseerd op de relatie tussen kapitaal en het kredietrisico van de bank. In deze context heeft het Basels Comité op 15 juli 1988 richtlijnen ("Basel-richtlijnen") met betrekking tot risicokapitaal aangenomen die door de toezichthouders in de landen die deze onderschrijven, zijn ingevoerd. De Basel-richtlijnen hebben tot doel de soliditeit en stabiliteit van het internationale banksysteem te bevorderen. De Basel-richtlijnen hebben bovendien tot doel de huidige oorzaak van de ongelijke concurrentie tussen internationale banken te verminderen door de definitie van kapitaal te harmoniseren en de regels voor activarisico te evalueren en door een uniforme kapitaal-ratio (kapitaal ten opzichte van risicogewogen activa) te bekrachtigen. Toezichthoudende autoriteiten in elke jurisdictie hebben echter enige vrijheid om bepaalde instrumenten als kapitaal op te vatten conform de Basel-richtlijnen en om verschillende wegingen, binnen het voorgeschreven bereik, toe te kennen aan verschillende categorieën activa. De Basel-richtlijnen zijn overgenomen door de Europese Gemeenschap en van toepassing op alle banken en financiële instellingen

binnen de EU. Deze richtlijnen zijn op 1 januari 1991 door De Nederlandsche Bank geïmplementeerd en zijn tevens opgenomen in de Nederlandse regelgeving.

Het Basels Comité heeft in juni 1999 een herziening van de Basel-richtlijnen van 1988 voorgesteld. Vervolgens heeft het Basels Comité verschillende "consultative papers" voor een nieuw kapitaalakkoord in het kader van banktoezicht geïntroduceerd. Het definitieve consultatiedocument ("Basel II") werd gepubliceerd in juni 2004. Het doel is een flexibel kader te realiseren dat meer in overeenstemming is met intern risicobeheer, hetgeen uiteindelijk zal resulteren in een betere weging van kredietrisico's.

Het nieuwe raamwerk dat bestaat uit drie pijlers, versterkt deze risicogevoelige voorwaarden door het formuleren van methodes voor banken om hun minimale kapitaalsvereisten te bepalen (Pijler 1), en voor toezichthoudende instanties om na te gaan of banken voldoende kapitaal aanhouden om hun risico's af te dekken (Pijler 2). Verder wordt gepoogd de marktdiscipline te versterken door het verbeteren van de transparantie in de financiële verslaggeving van banken (Pijler 3).

In plaats van de voormalige generieke benadering, hebben banken onder Basel II de mogelijkheid om te kiezen tussen verschillende benaderingen, ieder met een ander niveau van complexiteit in risicobeheersing, variërend van eenvoudig via gemiddeld tot geavanceerd, welke banken de mogelijkheid geeft om benaderingen te kiezen die het meest geschikt zijn voor hun operaties en hun financiële marktstructuur.

Voor kredietrisico heeft de Rabobank Groep gekozen om aan te sluiten bij de meest complexe benadering, de "Advanced Internal Ratings Based Approach". Ten aanzien van operationeel risico heeft de Rabobank Groep gekozen om voor de meest verfijnde benadering, de "Advanced Measurement Approach".

EG Richtlijn 2000/12 en EEG Richtlijn 1993/6 zijn herzien door EG Richtlijnen 2006/48 en 2006/49 teneinde een nieuwe structuur van solvabiliteitseisen in te voeren. In Nederland zijn deze richtlijnen omgezet in nationale regelgeving onder de Wft. Basel II is van invloed op risicogevoeligheid, groepsstructuren, belangen gehouden in niet-bancaire instellingen en retail exposure.

EU-standaarden

De Europese Gemeenschap heeft regelgeving voor solvabiliteit, gebaseerd op de Basel-richtlijnen, aangenomen voor banken van alle lidstaten. De EG heeft in 1989 de raadsrichtlijn van 17 april 1989 over "eigen vermogen" van banken aangenomen ("Richtlijn Eigen Vermogen"), welke toereikend kapitaal ("eigen vermogen") definieert. Een andere relevante richtlijn is die van 18 december 1989 over de tier 1-ratio voor banken ("Richtlijn Kernvermogensverhouding"). Samen vormen zij de "EG-Richtlijnen" die de vereiste verhouding tussen eigen vermogen en risicogewogen activa en niet in de balans opgenomen posten aangeven. De EG-Richtlijnen verplichten de EU-lidstaten de bepalingen van de Richtlijn Kernvermogensverhouding en de Richtlijn Eigen Vermogen te vertalen naar de nationale wetgeving, rechtstreeks van toepassing op banken die actief zijn in de lidstaten. De EG-Richtlijnen staan de EU-lidstaten toe bij dit vertaalproces een stringenter regelgeving te implementeren. Minder stringente regelgeving is echter niet toegestaan. In 1993, heeft de Europese Commissie de richtlijn van 15 maart 1993 betreffende de solvabiliteit van effecteninstellingen en kredietinstellingen ("Richtlijn 1993/6") aangenomen. In 2000 heeft de Europese Commissie de Richtlijn 2000/12/EG betreffende de toegang tot en de uitoefening van de werkzaamheden van banken ("Richtlijn 2000/12") aangenomen, waarin diverse voorafgaande richtlijnen zijn samengebracht.

Zoals hierboven aangegeven, zijn Richtlijn 2000/12 en EEG Richtlijn 1993/6 bewerkt door EG Richtlijnen 2006/48 en 2006/49 waardoor nieuwe kapitaalvereisten worden geïntroduceerd, zoals overeengekomen door het Basels Comité. De nieuwe regels voor kapitaalvereisten reflecteren de flexibele structuur en de belangrijkste onderdelen van Basel II, op maat gemaakt om te voldoen aan de specifieke eisen van de EU-markt.

Op 16 december 2002 heeft de Europese Unie een richtlijn aangenomen betreffende het aanvullende toezicht op banken, verzekeringsmaatschappijen en beleggingsinstellingen in een financieel conglomeraat. Deze richtlijn beoogt de toezichtkwesties te behandelen die voortkomen uit de verschillende activiteiten van een financieel conglomeraat. De EU-lidstaten dienen er voor te zorgen dat de bepalingen van deze richtlijn worden toegepast op het toezicht op de verslaggeving van het financiële jaar dat begint op 1 januari 2007. Deze richtlijn werd in Nederland geïmplementeerd in de Wet op het financieel toezicht, die op 1 januari 2007 in werking trad.

Nederlandse regelgeving

Algemeen

In 2001 werd in Nederland het toezicht in belangrijke mate herzien. Het in sectoren ingedeelde toezicht (De Nederlandsche Bank voor banken, de Pensioen- en Verzekeringskamer voor pensioenfondsen en de Autoriteit Financiële Markten voor effecteninstellingen) is vervangen door een meer functionele benadering. In september 2002 is het toezicht onderverdeeld in prudentieel toezicht, uitgevoerd door De Nederlandsche Bank (die is gefuseerd met de Pensioen- en Verzekeringskamer) en gedragstoezicht, uitgevoerd door de Autoriteit Financiële Markten.

Conform de bevoegdheden die in de Wft zijn verleend, is De Nederlandsche Bank namens de Minister van Financiën verantwoordelijk voor het toezicht op en de regelgeving voor de meeste activiteiten van de Rabobank Groep. De Autoriteit Financiële Markten is met name verantwoordelijk voor het gedragstoezicht op de financiële markten.

Hierna worden in het kort de belangrijkste aspecten van de Wft toegelicht.

De Wet op het financieel toezicht

Strekking van de Wft

Een bank is een onderneming of instelling die haar bedrijf maakt van het ter beschikking krijgen van opvorderbare gelden buiten een besloten kring en van anderen dan professionele marktpartijen en van het voor eigen rekening verrichten van kredietuitzettingen. Rabobank Nederland en verscheidene onderdelen van de Rabobank Groep, inclusief elke lokale Rabobank, zijn banken, en omdat ze zowel in effecten handelen als opereren als commerciële bankinstelling, geldt elk van deze banken als "universele bank".

Vergunningen

Conform de Wft dient een bank, opgericht in Nederland, vóór het verrichten van enige bancaire activiteit een vergunning aan te vragen bij De Nederlandsche Bank. Om een vergunning te verkrijgen moet onder meer aan de volgende eisen worden voldaan: (i) het dagelijkse beleid van de bank moet worden bepaald door ten minste twee personen; (ii) de bank moet beschikken over een raad van commissarissen die bestaat uit ten minste drie personen; en (iii) het eigen vermogen van de bank moet minimaal EUR 5.000.000 bedragen. Bovendien zal De Nederlandsche Bank geen vergunning verstrekken als onder andere blijkt dat (i) de deskundigheid van één of meer personen die het dagelijks beleid van de bank bepalen onvoldoende is in verband met de uitoefening van het bedrijf van bank, (ii) met het oog op de belangen van (toekomstige) crediteuren de betrouwbaarheid van een of meer van de personen die het dagelijks beleid van de bank bepalen of mede bepalen niet buiten twijfel staat of (iii) ingevolge een gekwalificeerde deelneming in de bank van een invloed op de bank sprake is of zou kunnen zijn die in strijd is met een gezonde en prudente bedrijfsvoering. Bovendien kan op bepaalde andere gronden de vergunning worden ingetrokken als een bank niet in staat blijkt aan de daarvoor te stellen eisen te voldoen.

Rapportage en onderzoek

Een bank is verplicht haar jaarrekening te deponeren bij De Nederlandsche Bank, in een vorm die door De Nederlandsche Bank is goedgekeurd. Dit betekent onder meer dat de balans en de winst- en verliesrekening dienen te zijn goedgekeurd door een adequaat gekwalificeerde accountant. Bovendien is een bank verplicht om per kwartaal (en soms op maandelijks basis) cijfers te overleggen. De Nederlandsche Bank bepaalt hoe deze gegevens worden aangereikt en heeft de bevoegdheid een frequentere rapportage te gelasten.

Toezicht

De Nederlandsche Bank houdt toezicht op de solvabiliteit en liquiditeit van de banken, alsook op de administratieve organisatie en de structuur van de banken. Ten behoeve hiervan heeft De Nederlandsche Bank de volgende algemene richtlijnen uitgegeven:

– *Toezicht op solvabiliteit*

De regels van De Nederlandsche Bank met betrekking tot het solvabiliteitstoezicht verplichten – in algemene zin – banken een eigen vermogen te hebben dat minimaal acht procent van de risicogewogen activa bedraagt. Deze regels beperken tevens het totale bedrag aan vorderingen (inclusief kredietverlening) dat een instelling mag hebben ten aanzien van één debiteur of groep verbonden debiteuren. Sinds de implementatie van de Wft, zijn de regels gedetailleerder geworden, welke afkomstig zijn van de nieuwe kapitaaltoetsingsregels van Basel II zoals beschreven onder "Baselse Standaarden" hierboven en zoals neergelegd in de EU richtlijn zoals hierboven beschreven onder EU-standaarden. Voor kredietrisico gebruikt Rabobank de "Advanced Internal Ratings Based Approach" zodra beschikbaar na 1 januari 2008. Voor wat betreft operationeel risico gebruikt Rabobank de "Advanced Measurement Approach".

– *Toezicht op liquiditeit*

De regels van De Nederlandsche Bank betreffende het liquiditeitstoezicht verplichten een bank om voor bepaalde verplichtingen voldoende liquide activiteiten aan te houden. De liquiditeitsrichtlijnen hebben als uitgangspunt dat tegenover bepaalde 'netto' verplichtingen van banken (na saldering van de uitzettingen en verplichtingen in een vervalkalender), liquide activa dienen te worden aangehouden zodat op de vervaldatum of bij opvraging aan de verplichtingen van de banken kan worden voldaan. Deze richtlijnen stellen extra eisen aan de liquiditeit indien het aantal verplichtingen van een bank, gerelateerd aan één debiteur of groep verbonden debiteuren, een bepaalde limiet overschrijdt.

– *Toezicht op de structuur*

De Wft verplicht banken een "verklaring van geen bezwaar" aan te vragen bij de Minister van Financiën (of, in bepaalde gevallen, via De Nederlandsche Bank) voordat deze instelling onder andere, (i) het eigen vermogen vermindert door terugbetaling van kapitaal of uitkering van reserves dan wel een uitkering uit de post omvattende de dekking voor algemene bankrisico's als bedoeld in artikel 2:424 BW, (ii) een "gekwalficeerde deelneming" in een onder toezicht staande instelling zoals een bank of een verzekeringsmaatschappij, verwerft of vergroot, als het balanstotaal van die instelling ten tijde van de verwerving of vergroting meer bedraagt dan 1% van het geconsolideerde balanstotaal van de bank, (iii) een "gekwalficeerde deelneming" in een ander bedrijf of instelling dan die genoemd worden onder (ii) verwerft of vergroot, indien het bedrag dat wordt betaald voor de verwerving of vergroting van die deelneming tezamen met de bedragen die voor de verwerving en voor eerdere vergrotingen van die deelnemingen zijn betaald, meer bedraagt dan 1% van het geconsolideerde eigen vermogen van de bank, (iv) de activa en passiva van een ander bedrijf of instelling geheel of voor een belangrijk deel overneemt indien dit meer bedraagt dan 1% van het totaal van de geconsolideerde balans van de bank, (v) een fusie aangaat met een ander bedrijf of instelling als het balanstotaal daarvan meer bedraagt dan 1% van het totaal van de geconsolideerde balans van de bank of (vi) overgaat tot financiële of vennootschappelijk reorganisatie. In het kader van de Wft wordt onder "gekwalficeerde deelneming" verstaan een direct of indirect belang van ten minste 10% van de uitgegeven aandelen of stemrechten in een bedrijf of instelling of gelijksoortige vorm van zeggenschap.

Bovendien is het slechts toegestaan een gekwalficeerde deelneming in een bank te houden, te verwerven of te vergroten, of om het stemrecht uit te oefenen dat is gerelateerd aan deze deelneming, nadat een verklaring van "geen bezwaar" is verkregen. De Wft voorziet in bepaalde voorafgaande meldingsverplichtingen die van toepassing zijn op banken en personen die hun belang in banken vergroten of verkleinen.

– *Toezicht op de administratieve structuur*

De Nederlandsche Bank houdt ook toezicht op de administratieve organisatie van de afzonderlijke banken, hun systemen van financiële administratie en interne beheersing. De administratieve organisatie moet van dien aard zijn dat een bank op elk moment een betrouwbaar en up-to-date overzicht van alle rechten en verplichtingen kan genereren. Bovendien dient het systeem voor elektronische gegevensverwerking, de basis van de financiële administratie, zodanig te zijn beveiligd dat de continuïteit, betrouwbaarheid en fraudebestendigheid optimaal is gewaarborgd. Als onderdeel van het toezicht op de administratieve organisatie schrijft De Nederlandsche Bank ook voor dat het systeem belangenverstrengelingen dient te kunnen voorkomen, waaronder het misbruik van voorkennis.

Noodsituaties

De Wft voorziet in een noodregeling die op verzoek van De Nederlandsche Bank door een Nederlandse rechtbank kan worden opgelegd aan een bank, indien een bank in een situatie is geraakt die om speciale maatregelen vraagt ter bescherming van haar crediteuren. Vanaf de datum van de noodsituatie zijn slechts

de door de rechtbank aangewezen bewindvoers bevoegd de betreffende bank te vertegenwoordigen.
Een rechtbank kan een bank bovendien failliet verklaren.

8. FINANCIËLE INFORMATIE OVER DE RABOBANK GROEP EN RABOBANK NEDERLAND

8.1 Algemeen

De jaarrekening van Rabobank Nederland is opgesteld in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaglegging en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW. De hierbij gehanteerde grondslagen komen, behoudens twee uitzonderingen, overeen met de grondslagen die gebruikt zijn bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening van de Rabobank Groep, die is opgesteld op basis van International Financial Reporting Standards ('IFRS') zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

De informatie in paragraaf 8.3, behoudens de kerngegevens, is ontleend aan de door de onafhankelijke accountant (Ernst & Young Accountants LPP) gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening van de Rabobank Groep en de enkelvoudige jaarrekening van Rabobank Nederland.

Veranderingen in waarderingsgrondslagen en presentatie

Actuariële winsten en verliezen voortvloeiend uit aanpassingen aan de feitelijke ontwikkelingen of actuariële aannames worden verwerkt in de corridor. Voor zover eventuele niet-opgenomen cumulatieve actuariële winsten of verliezen meer bedragen dan 10% van de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van de toegezegde-pensioenregeling, dan wel van de reële waarde van de fondsbeleggingen. Indien deze hoger is, wordt vanaf 1 januari 2008 dat gedeelte in de winst-en-verliesrekening opgenomen over een periode van twee jaren. Tot 2008 werd een en ander opgenomen over de verwachte gemiddelde resterende diensttijd van de werknemers die aan de regeling deelnemen. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast en het positieve effect op het resultaat (na belasting) en vermogen over 2007 bedraagt EUR 34 miljoen. Er is geen effect op het beginvermogen van 2007.

Tevens is in 2007 EUR 477 miljoen aan bijzondere waardeveranderingen van voor verkoop beschikbare financiële activa geherrubriceerd naar 'Resultaat uit financiële activa en verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening'. Voor zover overige voortschrijdende inzichten noopten tot herrubricering, zijn de geconsolideerde vergelijkende cijfers over 2007 van Rabobank Groep aangepast. Zie toelichting 2 (op pagina 9) in de geconsolideerde jaarrekening 2008 Rabobank Groep 2008.

8.2 Kapitalisatie Rabobank Groep

Onderstaand overzicht geeft in verkorte vorm het geconsolideerde aansprakelijk groepsvermogen en de geconsolideerde schuldbewijzen per 31 december 2008 van de Rabobank Groep weer. Het overzicht dient te worden gelezen in samenhang met de jaarrekening 2008 van de Rabobank Groep, dat onlosmakelijk onderdeel uitmaakt van dit prospectus.

	Per 31 december	
In miljoenen euro's	2008	2007
Eigen vermogen Rabobank Nederland en lokale Rabobanken	20.074	19.684
Rabobank Ledencertificaten uitgegeven door groepsmaatschappij	6.236	6.233
Capital Securities en Trust Preferred Securities III tot en met VI	3.510	2.779
Overige belangen van derden	3.639	2.713
Totaal eigen vermogen	33.459	31.409
Achtergestelde schulden	2.159	2.294
Uitgegeven schuldpapieren	135.779	141.812
Totale kapitalisatie	171.397	175.515
Herwaarderingsreserve - voor verkoop beschikbare beleggingen in financiële activa	-898	489
Overige reserves	-332	38
Ingehouden winsten	21.304	19.157
Totaal reserves en winstreserve	20.074	19.684

1) Uitgegeven schuldpapier bevat korte en lange termijn schulden. De Rabobank Groep had aan korte termijn schulden een totaal bedrag uitstaan van respectievelijk EUR 55.385 miljoen en EUR 58.440 miljoen ultimo 2008 en 2007.

De Rabobank Groep had lange termijn schulden uitstaan voor respectievelijk EUR 80.394 miljoen en EUR 83.372 miljoen ultimo 2008 en 2007.

8.3 Historische financiële informatie Rabobank Groep

Kerngegevens

Bedragen in miljoenen euro's	2008	2007	2006	2005	2004
Omvang dienstverlening					
Balanstotaal	612.120	570.491	556.455	506.573	483.574
Kredieten aan private cliënten	408.620	368.709	324.110	278.095	248.958
Toevertrouwde middelen	304.214	276.610	234.917	186.427	177.482
Beheerd en bewaard vermogen van klanten	183.600	231.800	219.300	156.200	140.300

Vermogen en solvabiliteit

Eigen vermogen	33.459	31.409	29.377	26.349	23.004
Kernvermogen	30.358	28.518	26.391	24.860	21.404
Toetsingsvermogen	30.912	29.190	27.114	25.272	21.205
Risicogewogen activa	238.080	266.573	247.458	213.901	196.052

Resultaatgegevens

Totaal baten	11.652	11.022	10.049	9.363	9.222
Bedrijfslasten	7.611	7.663	6.887	6.242	6.177
Waardeveranderingen	1.189	266	450	517	479
Belastingen	98	397	367	521	773
Nettowinst	2.754	2.696	2.345	2.083	1.793

Ratio's

Tier 1-ratio I	12.7%	10.7%	10.7%	11.6%	10.9%
BIS-ratio I	13.0%	10.9%	11.0%	11.8%	10.8%
Nettowinstgroei	2.2%	15.0%	12.6%	16.2%	12.0%
Rendement op eigen vermogen	9,7%	10,2%	9,4%	9,7%	9,1%
Efficiencyratio	65,3%	69,5%	68,5%	66,7%	67,0%

Geconsolideerde balans Rabobank Groep

In miljoenen euro's	Per 31 december	
	2008	2007
ACTIVA		
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.105	2.129
Vorderingen op andere banken	33.776	43.218
Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa	11.576	29.179
Overige financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	7.896	18.133
Derivaten	66.759	26.089
Kredieten aan cliënten	426.283	372.968
Voor verkoop beschikbare financiële activa	31.665	50.355
Tot einde looptijd aangehouden financiële activa	497	859
Investerings in geassocieerde deelnemingen	3.455	4.558
Goodwill en andere immateriële activa	3.728	3.183
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	5.870	5.572
Vastgoedbeleggingen	1.038	1.105
Acute belastingvorderingen	298	419
Uitgestelde belastingvorderingen	1.619	1.565
Overige activa	10.555	11.159
Totaal activa	612.120	570.491

In miljoenen euro's	Per 31 december	
	2008	2007
VERPLICHTINGEN		
Schulden aan andere banken	23.891	46.332
Toevertrouwde middelen	304.214	276.610
Uitgegeven schuldpapieren	135.779	141.812
Derivaten en overige handelsverplichtingen	77.230	31.097
Overige schulden	8.644	10.518
Overige financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	24.797	27.303
Voorzieningen	875	1.167
Acute belastingverplichtingen	227	202
Uitgestelde belastingverplichtingen	474	851
Personeelsbeloningen	371	896
Achtergestelde schulden	2.159	2.294
Totaal verplichtingen	578.661	539.082
EIGEN VERMOGEN		
Eigen vermogen Rabobank Nederland en lokale Rabobanken	20.074	19.684
Rabobank Ledencertificaten uitgegeven door groepsmaatschappij	6.236	6.233
	26.310	25.917
Capital Securities en Trust Preferred Securities III tot en met VI uitgegeven door groepsmaatschappijen	3.510	2.779
Overige belangen van derden	3.639	2.713
Totaal eigen vermogen	33.459	31.409
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	612.120	570.491

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening Rabobank Groep

In miljoenen euro's	Jaar eindigend op 31 december	
	2008	2007
Rentebaten	27.245	29.356
Rentelasten	18.728	22.585
Rente	8.517	6.771
Baten uit hoofde van honoraria en provisies	3.400	3.394
Lasten uit hoofde van honoraria en provisies	511	537
Honoraria en provisies	2.889	2.857
Resultaat van geassocieerde deelnemingen	-26	753
Resultaat uit financiële activa en verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	-1.155	-515
Resultaat uit voor verkoop beschikbare financiële activa	-51	64
Overige	1.478	1.092
Baten	11.652	11.022
Personeelskosten	4.290	4.400
Andere beheerskosten	2.796	2.779
Afschrijvingen	525	484
Bedrijfslasten	7.611	7.663
Waardeveranderingen	1.189	266
Bedrijfsresultaat voor belastingen	2.852	3.093
Belastingen	98	397
Nettowinst	2.754	2.696

In miljoenen euro's	2008	2007
Waarvan toekomend aan Rabobank Nederland en lokale Rabobanken	2.089	1.971
Waarvan toekomend aan houders Rabobank Ledencertificaten	316	299
Waarvan toekomend aan Capital Securities	94	17
Waarvan toekomend aan Trust Preferred Securities III t/m VI	100	106
Waarvan toekomend aan overige belangen van derden	155	303
Nettowinst van het jaar	2.754	2.696

Geconsolideerd vermogensoverzicht Rabobank Groep

In miljoenen euro's	Eigen vermogen Rabobank Nederland en lokale Rabobanken	Rabobank Ledencer- tificaten	Capital Securities en TPS	Overige belangen derden	Totaal
Stand per 1 januari 2007	17.426	5.808	1.959	4.184	29.377
Voortvloeiend in de periode:					
Netto reële waarde mutaties - voor verkoop beschikbare financiële activa	39-	-	-	584-	623-
Netto reële waarde mutaties - deelnemingen	70	-	-	-	70
Netto reële waarde mutaties - kasstroomdekkingen	12	-	-	-	12
Valutaomrekeningsverschillen	205-	-	170-	225-	600-
Overgedragen naar nettowinst- voor verkoop beschikbare financiële activa	315	-	-	-	315
Kosten van uitgifte Capital Securities	-	-	17-	-	17-
Totale baten en lasten over het boekjaar direct opgenomen in het eigen vermogen	153	-	187-	809-	843-
Nettowinst	1.971	299	123	303	2.696
Totaal baten en lasten	2.124	299	64-	506-	1.853
Betalingen op Rabobank Ledencertificaten, Trust Preferred Securities III t/m VI (TPS) en Capital Securities	-	299-	123-	-	422-
Uitgifte van Capital Securities	-	-	1,007	-	1,007
Omwisseling staatsleningen in achtergestelde leningen aan Rabobank Nederland	-	415	-	415-	-
Overige	134	10	-	550-	407-
Stand per 31 december 2007	19.684	6.233	2.779	2.713	31.409

In miljoenen euro's	Eigen vermogen Rabobank Nederland en Lokale Rabobanken	Rabobank Ledencer- tificaten	Capital Securities en TPS	Overige belangen derden	Totaal
Stand per 1 januari 2008	19.684	6.233	2.779	2.713	31.409
Voortvloeiend in de periode:					
Netto reële waarde mutaties - voor verkoop beschikbare financiële activa	1.898-	-	-	472	1.426-
Netto reële waarde mutaties - deelnemingen	1-	-	-	-	1-
				37	

Netto reële waarde mutaties - kasstroomdekkingen	32-	-	-	-	32-
Valutaomrekeningsverschillen	337-	-	91-	56	372-
Overgedragen naar nettowinst- voor verkoop beschikbare financiële activa	511	-	-	-	511
Kosten van uitgifte Capital Securities	-	-	12-	-	12-
Totale baten en lasten over het boekjaar direct opgevoerd in het eigen vermogen	1.757-	-	103-	528	1.332-
Nettowinst	2.089	316	194	155	2.754
Totaal baten en lasten	332	316	91	683	1.422
Betalingen op Rabobank Ledencertificaten, Trust Preferred Securities III t/m VI (TPS) en Capital Securities	-	316-	194-	-	510-
Uitgifte van Capital Securities	-	-	835	-	835
Agiostorting	115-	154	-	-	39
Overige	173	151-	1-	243	264
Stand per 31 december 2008	20.074	6.236	3.510	3.639	33.459

Geconsolideerd overzicht van kasstromen Rabobank Groep

	Jaar eindigend per 31 december	
In miljoenen euro's	2008	2007
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten		
Bedrijfsresultaat vóór belastinglasten	2.852	3.093
Aangepast voor:		
<i>Niet-geldelijke posten opgenomen in winst</i>		
Afschrijvingen	525	484
Waardeveranderingen	1.189	266
(Winst)/verlies op verkoop van materiële vaste activa	-12	-9
(Winst) uit deelnemingen en (winst)/verlies op verkoop van dochteronderneming	84	-698
Reële waarde (winsten)/verliezen op vastgoedbeleggingen	2	-6
Reële waarde (winsten)/verliezen uit financiële activa en verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	1.155	515
Netto (winst)/verlies uit voor verkoop, beschikbare aangehouden financiële activa	51	-64
	5.846	3.581
<i>Nettomutatie in operationele bedrijfsmiddelen</i>		
Vorderingen op andere banken	-12.999	-15.330
Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa	17.603	7.610
Derivaten	-40.670	-7.097
Nettomutatie in niet voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	7.731	3.335
Kredieten aan cliënten	-53.315	-18.044
Dividend ontvangen	68	71
<i>Nettomutatie in verplichtingen uit hoofde van operationele activiteiten</i>		
Derivaten en overige handelsverplichtingen	46.133	4.403
Toevertrouwde middelen	27.604	14.598
Uitgegeven schuld papier	-6.033	13.746
Overige schulden	-1.874	-131
Betaalde belastingen	-789	-833
Overige mutaties (voornamelijk als gevolg van vervreemding Interpolis)	12.948	893
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	2.253	6.802
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		
Overname van dochterondernemingen, na aftrek van overgenomen geldmiddelen	-181	-431
Afstoting van dochterondernemingen, na aftrek van overgenomen geldmiddelen	1	18
Verwerving van onroerende zaken, bedrijfsmiddelen en vastgoedbeleggingen	-1.638	-559
Ontvangsten uit verkoop van onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	893	398
Verwerving van voor verkoop beschikbare en tot einde looptijd aangehouden financiële activa	-16.508	-21.443
Ontvangsten uit verkoop en aflossing van voor verkoop beschikbare en tot einde looptijdaangehouden financiële activa	19.889	15.156
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	2.456	-6.861
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Capital Securities	823	990
Betalingen op Rabobank Ledencertificaten en Trust Preferred Securities III t/m VI	-510	-422
Aflossingen van achtergestelde schulden	-46	-10
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	267	558
Nettomutatie in geldmiddelen en kasequivalenten	4.976	499
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het jaar	2.129	1.630
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het eind van het jaar	7.105	2.129
In de nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten zijn begrepen kasstromen uit hoofde van rente.		
Rente-inkomsten	27.088	28.831
Rente-uitgaven	18.219	21.620

Balans Rabobank Nederland (voor winstbestemming)

	Per 31 december	Per 31 december
In miljoenen euro's	2008	2007
Activa		
Kasmiddelen	4.865	812
Kortlopend overheidspapier	996	2.682
Professionele effectentransacties	4.157	29.388
Overige bankiers	151.818	124.107
Bankiers	155.975	153.495
Kredieten aan de overheid	7.646	4.897
Kredieten aan de private sector	110.281	102.856
Professionele effectentransacties	3.519	15.090
Kredieten	121.446	122.843
Rentedragende waardepapieren	93.832	104.855
Aandelen	1.581	9.501
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	10.839	10.144
Overige deelnemingen	2.975	3.885
Materiële vaste activa	592	512
Immateriële activa	411	296
Overige activa	1.054	2.870
Derivaten	69.820	29.213
Overlopende activa	3.747	4.160
Totaal activa	468.133	445.268
In miljoenen euro's	2008	2007
Passiva		
Professionele effectentransacties	502	6.765
Overige bankiers	72.881	79.550
Bankiers	73.383	86.315
Spaargelden	5.705	4.388
Professionele effectentransacties	1.286	8.771
Overige toevertrouwde middelen	125.960	126.466
Toevertrouwde middelen	132.951	139.625
Schuldbewijzen	125.136	129.179
Overige schulden	44.809	38.756
Derivaten	70.621	29.535
Overlopende passiva	3.503	4.394
Voorzieningen	567	1.779
	450.970	429.583
Achtergestelde schulden	10.213	10.274
Kapitaal	2.004	638
Capital Securities	1.813	990
Herwaarderingsreserve en omrekeningsverschillen	-884	508
Wettelijke reserve niet uitgekeerde winsten	-	244
Overige reserves	2.915	1.912
Resultaat boekjaar	1.102	1.119
Eigen vermogen	6.950	5.411
Aansprakelijk vermogen	17.163	15.685
Totaal passiva	468.133	445.268

Voorwaardelijke schulden	13.547	14.162
Onherroepelijke faciliteiten	31.781	38.045

Winst-en-verliesrekening Rabobank Nederland

	Jaar eindigend op 31 december	Jaar eindigend op 31 december
In miljoenen euro's	2008	2007
Resultaat deelnemingen na belastingen	1.290	1.516
Overig resultaat na belastingen	-188	-397
Nettowinst	1.102	1.119

Opgesteld in overeenstemming met artikel 2: 402 BW

8.4 Verklaring inzake wijzigingen na 31 december 2008

Met uitzondering van hetgeen is vermeld in de paragraaf 'Actuele ontwikkelingen' op de pagina's 20 tot en met 21 van dit Prospectus, heeft er zich geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële positie of in de vooruitzichten van de Rabobank Groep en Rabobank Nederland sinds 31 december 2008.

8.5 Risicomanagement van de Rabobank Groep

Algemene marktomstandigheden

De resultaten van de activiteiten van de Rabobank Groep worden beïnvloed door verschillende marktomstandigheden, zoals economische cycli, fluctuaties in aandelenmarkten, rentetarieven en toegenomen concurrentie. De financiële crisis, die startte in de tweede helft van 2007, had invloed op banken, vooral op het gebied van funding door een liquiditeitstekort. In Nederland zal de concurrentie om de spaarmiddelen aanhouden. De recessie zal voor de Rabobank Groep een impact hebben op de groei van de kredietverlening en zal leiden tot kredietverliezen die wellicht boven het langjarig gemiddelde liggen.

In 2008 was circa driekwart van de inkomsten van de Rabobank Groep afkomstig van de binnenlandse activiteiten. Hierdoor hebben veranderingen in de Nederlandse economie, het niveau van de Nederlandse consumentenbestedingen, de Nederlandse vastgoed-, aandelen- en andere markten, mogelijk een materieel effect op de activiteiten van de Rabobank Groep. Echter, als gevolg van de hoge productdiversificatie, heeft de Rabobank Groep in het verleden geen majeure fluctuaties gezien in haar winstgevendheid. Buiten Nederland, zijn de markten waarop Rabobank Groep zich richt, vooral food & agri, in beperkte mate afhankelijk van de ondernemingscycli.

Hoewel verwacht wordt dat de vooraangaande factoren effecten zullen blijven hebben op geconsolideerde cijfers van de Rabobank Groep, verwacht de Rabobank Groep dat de impact van deze factoren beperkt blijft door haar hogere productdiversificatie. Echter kan een aanhoudende economische neergang in Nederland of in de andere belangrijke markten een materieel effect hebben op de resultaten van activiteiten van de Rabobank Groep.

Impact van de financiële crisis

Als gevolg van de kredietcrisis is voor een deel van de financiële activa geconstateerd dat er op dit moment geen actieve markt meer bestaat, waardoor ook de boekhoudkundige verwerking is aangepast. De totale negatieve herwaardering van de voor verkoop beschikbare financiële activaportefeuille met schuldinstrumenten, die direct in het eigen vermogen is verantwoord, bedroeg per 31 december 2008 EUR 407 miljoen na belastingen.

In het eerste kwartaal van 2008 is een tweetal Asset Backed Commercial Paper ('ABCP') structuren afgebouwd, mede vanwege de introductie van de nieuwe Basel II-regelgeving die per 1 januari 2008 voor de Rabobank Groep van kracht is geworden. Hierdoor is het uitstaande ABCP per 31 december 2008 afgenomen tot EUR 17,5 miljard, voornamelijk voor het financieren van eigen leningen en vorderingen

van klanten. In het vierde kwartaal is er voor een beperkt gedeelte gebruikgemaakt van de Commercial Paper Funding Facility welke door de Amerikaanse Federal Reserve in het leven is geroepen om de commercial-papermarkt te ondersteunen.

Reeds in het eerste kwartaal van 2008 zijn, door het opdrogen van de financieringsmogelijkheden voor Structured Investment Vehicles ('SIV') de resterende activa van de SIV Tango waarvan de Rabobank manager was, op de balans genomen. Sinds de opname is de omvang van deze portefeuille door valutaffecten en verkopen afgenomen tot EUR 3,8 miljard per 31 december 2008. Voor het overige heeft de Rabobank geen investeringen meer in SIV's.

Een belangrijk onderdeel in het liquiditeitsrisicomanagement van de bank is het aanhouden van een ruime portefeuille met liquide en/of beleenbare beleggingen, die kunnen worden gebruikt om, indien nodig, zeer snel liquiditeiten te genereren. In de handels- en beleggingsportefeuilles van de Rabobank Groep is er een beperkte exposure op meer gestructureerde beleggingen. Dit structured-credit exposure heeft een omvang van 9 miljard euro, die voor het overgrote deel van de allerhoogste kwaliteit is en over een AAA-rating beschikt. Vanwege verdere verslechtering van de Amerikaanse huizenmarkt zijn enkele daaraan gerelateerde beleggingen, Residential Mortgage Backed Securities ('RMBS'en') en Collateralized Debt Obligations ('CDO's'), ten laste van het resultaat afgewaardeerd. Voor het jaar eindigend op 31 december 2008 betrof dit een bedrag van EUR 418 miljoen na belasting. Uit hoofde van een verstrekte liquiditeitsfaciliteit, gedeeltelijk gedekt door subprimegerelateerde activa, is een aanvullende voorziening getroffen van EUR 152 miljoen, na belasting.

In een aantal gevallen zijn monolineverzekeraars de tegenpartij van credit default swaps die het kredietrisico afdekken van bepaalde beleggingen. In de meeste gevallen zijn het solvabiliteitsdoeleinden die de belangrijkste reden vormen voor het hebben van deze afdekkingen, niet de kredietkwaliteit van deze beleggingen. Door verdere verslechtering van de Amerikaanse hypotheekmarkt is ook de kredietwaardigheid van deze monolineverzekeraars in 2008 verder verslechterd, wat ook tot uitdrukking is gekomen in het verlagen van de ratings van deze instellingen. Er ontstaat tegenpartijrisico op deze monolineverzekeraars doordat de waarde van credit default swaps met deze tegenpartijen toeneemt omdat de fair value van de onderliggende beleggingen daalt, of doordat andere verzekerde beleggingen tot een betalingsclaim bij deze verzekeraars kunnen leiden. In 2008 is een waardeaanpassing van EUR 393 miljoen gedaan, die door de winst-en-verliesrekening wordt geleid. Daarnaast is nog een generieke voorziening van EUR 260 miljoen na belastingen getroffen. Hierdoor resteert per 31 december 2008 een tegenpartijrisico van EUR 1.729 miljoen.

Fluctuaties op de aandelenmarkt

Na een wereldwijd verbreide toename van de aandelenbeurzen tussen 2002 en 2007, zijn de aandelenmarkten in mineur sinds de uitbraak van de financiële crisis in de tweede helft van 2007. Aandelenkoersen zijn significant gedaald in 2008 en in de eerste vier maanden van 2009. Onzekerheid onder beleggers en de volatiliteit in de markt blijft hoog. Een verdere daling in de aandelenmarkten kan het resultaat en de overige financiële activa van de Rabobank Groep nadelig beïnvloeden.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een tegenpartij niet in staat is om een financiële of een andere contractuele verplichting na te komen. De Rabobank Groep beschikt over een robuust raamwerk van beleid en processen om kredietrisico's te meten, te managen en te mitigeren.

De Rabobank Groep hanteert een prudent kredietacceptatiebeleid. Daardoor heeft de kredietportefeuille een relatief laag risicoprofiel. Over de grotere aanvragen voor kredieten wordt in commissieverband besloten. Daarbij is een structuur aangebracht van commissies op diverse niveaus, waarbij de hoogte van de financiering bepalend is voor de vraag welke commissie bevoegd is. Over de grootste financieringsaanvragen besluit de raad van bestuur zelf.

Een belangrijk uitgangspunt in het acceptatiebeleid voor zakelijke kredieten is het 'ken uw klant'-principe. Dit houdt in dat alleen kredieten worden verstrekt aan bedrijfscliënten waarvan de Rabobank Groep het management kent en dit integer en deskundig acht. Daarnaast is de Rabobank Groep uitstekend op de hoogte van de ontwikkelingen in de bedrijfstak van de klant en in staat de financiële prestaties van de klant goed te beoordelen.

De Rabobank Groep hanteert in het goedkeuringsproces de Rabobank Risk Rating waarmee de faalkans ofwel PD van een kredietrelatie binnen een termijn van één jaar wordt weergegeven. De kredietrelaties zijn ingedeeld in 25 ratingklassen, waarvan vier defaultratings. Deze categorieën worden gehanteerd als de klant in gebreke blijft, variërend van 90 dagen achterstallige betaling tot faillissement.

De gemiddelde met de uitzettingen gewogen PD van de private kredietportefeuille van de Rabobank Groep is per eind 2008 1,46% (1,55%). Van de totale kredietportefeuille van de Rabobank Groep is de gewogen gemiddelde PD 1,30% (1,39%). Deze lagere PD is niet alleen het gevolg van een gewijzigde faalkans van de debiteuren, maar ook van beleidswijzigingen en de implementatie van nieuwe modellen.

Een kanttekening hierbij is dat de PD alleen weergeeft in hoeverre cliënten naar verwachting aan hun verplichtingen kunnen voldoen. Het zegt niets over het mogelijke verlies, omdat de Rabobank Groep veelal heeft gezorgd voor een aanvullende dekking. Dit vindt zijn weerslag in de LGD waarin ook de herstructureringsperspectieven zijn meegenomen. De LGD kan worden gedefinieerd als de beste schatting van het verlies als de debiteur in gebreke blijft, en wordt uitgedrukt in een percentage van de EAD. Per eind 2008 was het LGD-percentages van de totale portefeuille van de Rabobank Groep 21,6% (21,4%).

Kosten kredietverliezen/gemiddelde private kredietverlening

In 2008 bedragen de kredietverliezen van de Rabobank Groep EUR 1.189 miljoen. Dit komt overeen met 31 basispunten van de kredietverlening en dit ligt boven het langjarig gemiddelde van 21 basispunten.

De kredietverliezen, uitgedrukt in basispunten van de kredietverlening stegen bij het wholesalebankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf van 2 basispunten in 2007 tot 93 basispunten in 2008 vooral als gevolg van de verslechterde omstandigheden op de financiële markten. De Ierse onroerendgoedssector werd in 2008 zwaar getroffen. De financieringen die het wholesalebankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf verstrekten aan deze sector hebben de kredietverliezen in belangrijke mate beïnvloed. Bij het binnenlands retailbankbedrijf steeg deze verhouding van 6 basispunten in 2007 naar 8 basispunten in 2008. Deze verhouding steeg bij leasing van 61 basispunten in 2007 naar 64 basispunten in 2008.

Landenrisico

Bij landenrisico wordt een onderscheid gemaakt tussen transferrisico en collectief debiteurenrisico. Transferrisico betreft de mogelijkheid dat een buitenlandse overheid beperkingen oplegt aan de overmaking van gelden van debiteuren in het desbetreffende land aan crediteuren in het buitenland. Collectief debiteurenrisico is het risico dat een groot aantal debiteuren in een land niet aan de verplichtingen kan voldoen als gevolg van dezelfde oorzaak in verband met oorlog, politieke en sociale onrust, natuurrampen, maar ook als sprake is van overheidsbeleid dat er niet in slaagt macro-economische en financiële stabiliteit te realiseren. De Rabobank Groep hanteert een landenlimietensysteem ter beheersing van het transferrisico en het collectief debiteurenrisico. Relevante landen krijgen na zorgvuldig onderzoek een interne landenrisicoring, waarna transferlimieten en algemene limieten worden vastgesteld.

De transferlimieten zijn ingesteld op het zogenoemde nettotransferrisico dat gelijk is aan de totale uitzettingen verminderd met de uitzettingen in lokale valuta, de verkregen garanties en andere dekkingen voor het transferrisico en een aftrek voor verlaagde weging van bepaalde producten. De limieten zijn toegewezen aan de kantoren, die vervolgens zelf verantwoordelijk zijn voor de dagelijkse bewaking van de uitzettingen en daarover rapporteren aan Group Risk Management.

Op het niveau van de Rabobank Groep wordt per kwartaal het uitstaande landenrisico, inclusief additioneel kapitaalbeslag en landenrisicovoorziening, gerapporteerd aan de Balans- en Risico Management Commissie en aan de Landenlimietencommissie. Berekening van het additionele kapitaalbeslag en de landenrisicovoorziening vindt plaats op grond van interne richtlijnen en heeft betrekking op landen waar sprake is van een verhoogd transferrisico. Eind 2008 bedroeg het netto transferrisico vóór voorzieningen op niet-OESO-landen 1,2% van het balanstotaal.

Renterisico

Een van de belangrijkste risicocomponenten bij de Rabobank Groep is het renterisico. Onder renterisico wordt verstaan het risico in de niet-handelsomgeving dat het renteresultaat en/of de marktwaarde van het vermogen afwijken door veranderingen in de markttrentes. Dit renterisico vloeit voornamelijk voort uit het uiteenlopen van de looptijden van uitzettingen en middelen. Bij rentestijgingen is het tarief van de passiva, bijvoorbeeld de spaargelden, direct aanpasbaar. Dat is niet het geval bij het merendeel van de activa, zoals hypotheeklen, die immers een langere rentevastperiode kennen.

Het korte termijn renterisico van de Rabobank Groep wordt gemeten en gemanaged op basis van het concept 'Income at Risk'. Dit is het maximale bedrag van Income at Risk voor de komende 24 maanden als gevolg van stijgingen/dalingen in rente met 200 basispunten, uitgaande van een stabiele balans en geen management interventie. In dit Income at Risk scenario wordt een geleidelijke stijging/daling van

200 basispunten verondersteld in het eerste jaar, terwijl gedurende het tweede jaar de rente stabiel wordt verondersteld.

Het lange termijn renterisico van de Rabobank Groep wordt gemeten en gemanaged op basis van het concept 'Equity at Risk' (EatR). Dit is de gevoeligheid van de marktwaarde van het eigen vermogen van de Rabobank voor een ogenblikkelijke verandering in rente van 200 basispunten.

Per eind 2008, bedroegen de Income at Risk (IatR) en de EatR voor de Rabobank Groep:

	200 basis punten toename	200 basis punten afname
IatR 1 – 12 maanden	+ EUR 35 miljoen	- EUR 54 miljoen
IatR 13 – 24 maanden	- EUR 87 miljoen	+ EUR 36 miljoen
EatR	- 11%	+ 11%

Funding- en liquiditeitsrisico

Onder liquiditeitsrisico wordt verstaan het risico dat niet aan alle (terug)-betalingsverplichtingen kan worden voldaan. Dit kan doordat klanten of andere professionele tegenpartijen plotseling meer geld opvragen dan verwacht, terwijl de bank niet genoeg geld in kas heeft en ook het verkopen van activa of het lenen van geld bij derden geen uitkomst biedt.

Naast het hebben van een gespreide funding basis, het behouden van voldoende beleenbaar papier bij de centrale bank en het beperken van de netto uitgaande kasstromen, is een van methoden om het liquiditeitsrisico te meten de CA/CL-methode (Core Asset/Core Liabilities). Het startpunt van deze analyse is de liquiditeitstypische vervalkalender van activa en passiva. Vervolgens wordt becijferd welke activa (en niet-benutte faciliteiten) en passiva waarschijnlijk nog op de balans staan of komen te staan na veronderstelde en nauwkeurig gedefinieerde stress-scenario's. De alsdan resterende activa en passiva worden gedefinieerd als respectievelijk de kernactiva (CA) en de kernpassiva (CL). De verhouding CA/CL is de liquiditeitsratio. Gegeven de gekozen uiterst conservatieve wegingen wordt het afdoende geacht als de ratio onder 1,2 blijft. In het verslagjaar was dat voor de gehanteerde scenario's het geval.

Marktrisico

Het marktrisico betreft de waardeveranderingen van de handelsportefeuille als gevolg van prijswijzigingen in de markt. De prijsveranderingen hebben onder andere betrekking op de prijzen van renteproducten (rente), aandelen, valuta, sommige goederen en derivaten. De Rabobank Groep berekent en consolideert het risico dagelijks en limiteert dit via een verfijnd stelsel van limieten. Op geconsolideerd niveau wordt het risico weergegeven door de zogenaamde Value at Risk. Deze maatstaf geeft, op basis van historische marktontwikkelingen aan wat het maximaal mogelijke verlies is bij een gegeven betrouwbaarheidsniveau onder 'normale' marktomstandigheden. De hoogte van de Value at Risk is het gevolg van marktontwikkelingen en van de zelf ingenomen posities.

Om het maximale potentiële risico in te kunnen schatten, wordt ook het effect berekend van bepaalde extreme gebeurtenissen ('event risk') op de waardeontwikkeling van de portefeuilles. Hierbij worden zowel historische als hypothetische scenario's geanalyseerd. Ook wordt er gebruik gemaakt van gevoeligheidsanalyses.

Gedurende 2008 fluctueerde de Value at Risk tussen de EUR 31 miljoen en de EUR 58 miljoen, met een gemiddelde van EUR 39 miljoen. De toegenomen onrust in de financiële markten en de grotere fluctuaties, vooral in de creditspreads en de rente, zorgden ervoor dat de Value at Risk met meer dan 50% toenam in 2008. Als bepaalde marktposities niet waren afgewikkeld, dan was de toename van de Value at Risk naar verwachting groter geweest.

Valutarisico

Valutarisicoposities komen voor in de handelsboeken en de niet-handelsboeken. Het valutarisico in de handelsboeken wordt evenals andere marktrisico's beheerst op basis van Value at Risk-limieten. In de niet-handelsboeken heeft het valutarisico uitsluitend betrekking op translatierisico op in buitenlandse activiteiten geïnvesteerd kapitaal en de niet in euro's genoteerde uitgiften van Trust Preferred Securities. Translatierisico ontstaat als activa of passiva gednomineerd zijn in een van de rapporteringsvaluta afwijkende valuta.

Operationeel risico

Operationeel risico is een risicotype dat binnen het bankwezen een duidelijke eigen plaats heeft verworven. Operationeel risico betreft het risico van verlies door falende interne processen, mensen of systemen of door externe gebeurtenissen. In het moderne internationale bankwezen is in de recente decennia meerdere malen aangetoond dat het niet goed beheersen van de operationele risico's tot enorme verliezen kan leiden. Volgens het Basel II-akkoord zijn banken verplicht om er vermogen voor aan te houden. De Rabobank heeft ervoor gekozen om hier een conservatief beleid in te voeren, waarbij in de berekening van het aan te houden vermogen een hoge betrouwbaarheidsinterval (99,99%) wordt gehanteerd.

De Rabobank Groep onderkent operationeel risico vanouds als een risico waarop een passend en prudent beheer wordt toegepast. Op groepsniveau vindt onder meer een monitoring plaats van de risico's en incidenten die zich binnen de organisatie hebben voorgedaan en de sturing hierop vanuit het management.

9. BELASTINGHEFFING IN NEDERLAND

Algemeen

Hieronder worden de belangrijkste Nederlandse fiscale gevolgen beschreven voor houders van Bankbrieven met betrekking tot de verwerving, het bezit, de aflossing en vervreemding van Bankbrieven. Dit overzicht is niet bedoeld als een volledige beschrijving van alle Nederlandse fiscale overwegingen die relevant zouden kunnen zijn voor het besluit om Bankbrieven te verwerven, aan te houden of te vervreemden. Alle gegadigden worden geadviseerd contact op te nemen met een professionele adviseur om advies in te winnen over de fiscale gevolgen van een belegging in Bankbrieven. De navolgende bespreking van bepaalde Nederlandse fiscale aspecten ten aanzien van verwerving, bezit, de aflossing en vervreemding van Bankbrieven is slechts bedoeld ter algemene informatie.

Dit overzicht is gebaseerd op belastingwetgeving, gepubliceerde jurisprudentie, verdragen, wet- en regelgeving en soortgelijke documenten, die vanaf het moment van uitbrengen van dit Prospectus van kracht zijn. Eventuele latere wijzigingen die met terugwerkende kracht gelden, zijn niet in dit overzicht opgenomen.

Dit overzicht bespreekt niet de fiscale gevolgen ten aanzien van:

- (i) houders van Bankbrieven die een aanmerkelijk belang hebben in Rabobank Nederland. In het algemeen heeft de houder van Bankbrieven een aanmerkelijk belang in Rabobank Nederland indien een houder alleen, of indien de houder een natuurlijk persoon is, samen met zijn of haar partner (wettelijk gedefinieerde term) of een bepaalde andere verwante persoon, direct of indirect, (i) een belang van 5% of meer houdt in het geplaatste kapitaal van Rabobank Nederland, of van 5% of meer van het geplaatste kapitaal van een bepaalde klasse aandelen in Rabobank Nederland, (ii) rechten om direct of indirect een dergelijk belang te verkrijgen of (iii) winstbewijzen heeft die recht geven op ten minste 5% van de jaarwinst van Rabobank Nederland;
- (ii) fiscale beleggingsinstellingen; en
- (iii) pensioenfondsen, vrijgestelde beleggingsinstellingen en andere entiteiten welke zijn vrijgesteld van Nederlandse vennootschapsbelasting.

Bronbelasting

Alle betalingen van hoofdsom en rente door Rabobank Nederland ten aanzien van de Bankbrieven zullen worden gedaan zonder inhouding van of aftrek voor of wegens bestaande of toekomstige belasting of heffingen van welke aard ook, die zijn opgelegd of worden geheven door de Staat der Nederlanden of enige bevoegde belastingautoriteit daarvan of daarin.

Vennootschapsbelasting en inkomstenbelasting

Inwoners van Nederland

Als de houder van Bankbrieven inwoner is van Nederland of wordt geacht inwoner van Nederland te zijn voor Nederlandse fiscale doeleinden en volledig is onderworpen Nederlandse vennootschapsbelasting, of enkel is onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting ten aanzien van zijn onderneming waaraan de Bankbrieven kunnen worden toegerekend, zijn inkomsten uit de Bankbrieven alsmede de winst behaald bij aflossing of vervreemding van de Bankbrieven belast met Nederlandse vennootschapsbelasting (tegen een tarief van maximaal 25,5 procent).

Als de houder een natuurlijke persoon is die inwoner is of wordt geacht inwoner te zijn van Nederland (inclusief niet-ingezetenen die ervoor gekozen hebben belast te worden volgens de regels die gelden voor inwoners van Nederland), dan zijn inkomsten uit de Bankbrieven en winst behaald bij aflossing of vervreemding van de Bankbrieven belastbaar tegen het progressieve belastingtarief uit de Wet op de Inkomstenbelasting 2001 (tot een maximum tarief van 52%), mits:

- (i) de houder van de Bankbrieven een onderneming drijft (*ondernemer*) of een belang in deze onderneming heeft (*medegerechtigde*), aan welke onderneming de Bankbrieven zijn toe te rekenen; of

- (ii) dergelijk inkomen of winst kwalificeert als resultaat uit overige werkzaamheden, waaronder ook wordt begrepen inkomen of winst behaald met activiteiten met betrekking tot de Bankbrieven die normaal, actief vermogensbeheer te buiten gaan.

Indien de bovengenoemde voorwaarden onder (i) of (ii) niet op de houder van Bankbrieven van toepassing zijn, dan dient het belastbaar inkomen ten aanzien van de Bankbrieven op basis van een vast rendement uit sparen en beleggen, te worden bepaald en is de werkelijke winst behaald bij aflossing of vervreemding met betrekking tot de Bankbrieven niet belastbaar. In plaats daarvan wordt de particuliere houder belast op basis van een vast (fictief) rendement uit sparen en beleggen. Dit vaste rendement bedraagt 4% van de gemiddelde rendementsgrondslag, bestaande uit het gemiddelde van de rendementsgrondslag aan het begin van het kalenderjaar en de rendementsgrondslag aan het einde van het kalenderjaar, voor zover de gemiddelde rendementsgrondslag hoger ligt dan een bepaald heffingvrij vermogen. De gemiddelde rendementsgrondslag is gebaseerd op de waarde in het economische verkeer van bepaalde kwalificerende bezittingen, minus de waarde in het economische verkeer van bepaalde kwalificerende schulden op 1 januari en 31 december, gedeeld door twee. De waarde in het economische verkeer van de Bankbrieven zal onderdeel uitmaken van de rendementsgrondslag van de houder van de Bankbrieven. Het vaste rendement van 4% wordt belast met 30% inkomstenbelasting.

Niet-inwoners van Nederland

Een houder van Bankbrieven die geen inwoner is van Nederland, noch wordt geacht inwoner van Nederland te zijn (en niet heeft geopteerd om als inwoner van Nederland te worden belast voor Nederlandse fiscale doeleinden), kan niet in Nederland worden belast voor de inkomsten uit de Bankbrieven en de winst behaald bij aflossing of vervreemding van de Bankbrieven, tenzij:

- (i) de houder van de Bankbrieven geen natuurlijk persoon is en deze houder (1) een onderneming drijft in Nederland die geheel of gedeeltelijk wordt uitgeoefend door middel van een vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger in Nederland en aan welke vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger de Bankbrieven zijn toe te rekenen, of (2) gerechtigd is tot een aandeel in de winst of de medegerechtigdheid tot het vermogen van een onderneming waarvan de feitelijke leiding in Nederland is gevestigd (voorzover zij niet opkomen uit effectenbezit) en aan welke onderneming de Bankbrieven toerekenbaar zijn.

Dit inkomen is onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting tegen een tarief van ten hoogste 25,5%.

- (ii) de houder van de Bankbrieven een natuurlijk persoon is en hij (1) een onderneming drijft of een belang heeft in een onderneming die wordt gedreven met behulp van een vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger in Nederland en aan welke vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger de Bankbrieven kunnen worden toegerekend, of (2) inkomsten behaald met de Bankbrieven die kunnen worden gekwalificeerd als resultaat uit overige werkzaamheden, waaronder onder meer wordt verstaan het rendabel maken van vermogen op een wijze die normaal, actief vermogensbeheer te buiten gaat, of (3) rechten heeft op aandelen in de winst van een onderneming waarvan de leiding in Nederland is gevestigd (voorzover zij niet voortspuiten uit effectenbezit of uit dienstbetrekking) en aan welke onderneming de Bankbrieven kunnen worden toegerekend.

Inkomen behaald met de Bankbrieven door een natuurlijk persoon zoals gespecificeerd onder (1) en (2) is onderworpen aan Nederlandse inkomstenbelasting tegen een maximaal tarief van 52%. Inkomen behaald met de Bankbrieven als beschreven onder (3) zal worden belast met Nederlandse inkomstenbelasting tegen een tarief van 30% over het vaste (fictief) rendement van 4% op inkomen uit sparen en beleggen.

Schenkings- en successierecht

Inwoners van Nederland

In Nederland is schenkings- of successierecht verschuldigd in het geval Bankbrieven worden verkregen door middel van schenking door, of als gevolg van het overlijden van, een houder die inwoner is van Nederland of geacht wordt inwoner van Nederland te zijn ten tijde van de schenking of ten tijde van zijn of haar overlijden.

Een natuurlijke persoon met de Nederlandse nationaliteit wordt geacht inwoner te zijn van Nederland voor het Nederlandse schenkings- en successierecht als hij of zij inwoner van Nederland is geweest

gedurende de tien jaar voorafgaande aan de schenking dan wel zijn of haar overlijden. Een natuurlijke persoon met een andere nationaliteit wordt geacht inwoner te zijn van Nederland voor het Nederlandse schenkingsrecht als hij of zij op enig tijdstip gedurende twaalf maanden voorafgaande aan de schenking een ingezetene van Nederland is geweest. Dezelfde twaalf-maandsregel zou ook van toepassing kunnen zijn op rechtspersonen die hun vestigingszetel buiten Nederland hebben verplaatst.

Niet-inwoners van Nederland

Schenkings- en successierecht in Nederland wordt niet geheven als de Bankbrieven worden verworven door middel van schenking door, of als gevolg van het overlijden van, een houder die geen inwoner is van Nederland en daar ook niet wordt geacht inwoner te zijn, tenzij:

- (i) deze houder ten tijde van de schenking of ten tijde van zijn of haar overlijden een onderneming drijft of dreef of gerechtigd is of was tot een gedeelte van een onderneming, welke onderneming wordt of werd gedreven met behulp van een in Nederland aanwezige vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger en aan welke vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger de Bankbrieven zijn of waren toe te rekenen; of
- (ii) sprake is van een schenking van de Bankbrieven door een houder die ten tijde van de schenking geen inwoner was van Nederland en niet geacht werd inwoner van Nederland te zijn, en deze houder binnen 180 dagen na de schenkingsdatum overlijdt, terwijl hij of zij ten tijde van het overlijden inwoner was of geacht werd inwoner te zijn van Nederland.

Omzetbelasting

In het algemeen is geen omzetbelasting verschuldigd ten aanzien van betalingen met betrekking tot de uitgifte van de Bankbrieven, betalingen ten aanzien van de Bankbrieven, of ingeval van levering van de Bankbrieven.

Overige belastingen en heffingen

De houders zijn in Nederland geen kapitaalsbelasting, registratierechten, douanerechten, overdrachtsbelasting, zegelbelasting of enige andere vergelijkbare belasting of heffing verschuldigd voor of met betrekking tot de inschrijving, uitgifte, plaatsing, toewijzing of levering van de Bankbrieven.

Europese Spaarrichtlijn

Op basis van de richtlijn 2003/48/EG van de Europese Unie inzake de belastingheffing van spaartegoeden moeten Lidstaten aan de belastingautoriteiten van een andere Lidstaat informatie verstrekken over rente of vergelijkbare inkomsten betaald door een uitbetalende instantie binnen zijn jurisdictie aan een natuurlijk persoon die ingezetene is van die andere lidstaat of aan een bepaalde andere type entiteit opgericht in die andere lidstaat. Een aantal Lidstaten, te weten België, Luxemburg en Oostenrijk, houdt in plaats daarvan bronbelasting in met betrekking tot zulke betalingen voor de duur van een overgangperiode (tenzij tijdens deze overgangperiode alsnog wordt besloten informatie te verstrekken). Het eindigen van deze overgangperiode is afhankelijk van het aangaan van bepaalde andere overeenkomsten met betrekking tot informatieuitwisseling met dergelijke landen.

Bepaalde niet-EU landen en bepaalde afhankelijke en geassocieerde gebieden zijn overeengekomen per 1 juli 2005 vergelijkbare maatregelen als waarin de richtlijn voorziet toe te passen (informatieverstrekking, dan wel inhouding van bronbelasting in de overgangperiode; Zwitserland houdt bronbelasting in) ten aanzien van betalingen gedaan door een persoon binnen hun jurisdictie aan, of geïnd door zo'n persoon voor een natuurlijk persoon die woonachtig is in een van de Lidstaten. Tevens hebben de Lidstaten met bepaalde afhankelijke en of geassocieerde gebieden wederkerige afspraken gemaakt over informatieuitwisseling ten aanzien van betalingen gedaan door een persoon in een Lidstaat aan, of geïnd door zo'n persoon voor, een natuurlijk persoon die inwoner is van een van deze grondgebieden.

Op 15 september 2008 heeft de Europese Commissie een rapport uitgegeven aan de raad van de Europese Unie omtrent de wijziging van de Richtlijn. In dit rapport heeft de Europese Commissie geadviseerd omtrent de noodzaak om tot aanpassing van de Richtlijn over te gaan. Op 13 november 2008 heeft de Europese Commissie een meer gedetailleerd voorstel gepubliceerd met suggesties voor aanpassing van de Richtlijn. Het Europees Parlement heeft een aangepaste versie van dit voorstel goedgekeurd op 24 april 2009. Indien deze voorgestelde wijzigingen van de Richtlijn worden doorgevoerd heeft dit mogelijk tot gevolg dat de omvang van de hiervoor beschreven vereisten wordt gewijzigd of uitgebreid.

10. ALGEMENE INFORMATIE

1. Tot introductie van het Programma tot uitgifte van Bankbrieven is besloten door (i) de raad van bestuur van Rabobank Nederland in zijn vergadering van 8 november 2005 en (ii) de raad van commissarissen van Rabobank Nederland in zijn vergadering van 1 december 2005.

De raad van commissarissen neemt jaarlijks een besluit ten aanzien van de hoogte van het bedrag dat Rabobank Nederland in het komend jaar aan schuldtitels (inclusief Bankbrieven) door een besluit van met name genoemde bestuurders mag uitgeven.

Afzonderlijke Series zullen met inachtneming van bovengenoemde besluitvormingen worden uitgegeven op grond van besluiten genomen door de bevoegde bestuurders, zoals vermeld in de Definitieve Voorwaarden.

2. Series Bankbrieven kunnen, ter keuze van Rabobank Nederland, worden genoteerd aan Euronext Amsterdam en/of enige andere Europese effectenbeurs. Notering kan worden aangevraagd op eerste dag van uitgifte of, in geval van introductie door verhandeling, op een door Rabobank Nederland te bepalen tijdstip. Onder het Programma mogen echter Bankbrieven worden afgegeven waarvoor geen notering zal worden aangevraagd aan de Euronext Amsterdam dan wel enige andere Europese effectenbeurs.
3. De accountant van Rabobank Nederland en de Rabobank Groep is Ernst & Young Accountants LLP ('Ernst & Young'), Euclideslaan 1, 3584 BL Utrecht. Ernst & Young, waarvan de registeraccountants lid zijn van het Koninklijk Nederlands Instituut van Registeraccountants, heeft de financiële gegevens van de Rabobank Nederland en de Rabobank Groep over 2008, 2007 en 2006 gecontroleerd en heeft over deze jaren goedkeurende accountantsverklaringen afgegeven. Ernst & Young heeft toestemming gegeven om haar accountantsverklaringen over deze jaren door middel van verwijzing op te nemen in de Prospectus in de vorm en context waarin die accountantsverklaringen zijn opgenomen. Ernst & Young heeft geen belang in Rabobank Nederland of Rabobank Groep.
4. Met uitzondering van hetgeen is vermeld in de paragraaf 'Actuele ontwikkelingen' op de pagina's 19 tot en met 20 van dit Prospectus, heeft er zich geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële positie of in de vooruitzichten van de Rabobank Groep en Rabobank Nederland sinds 31 december 2008.
5. Op Zero Coupon Bankbrieven zal de volgende tekst worden afgedrukt: 'Overdracht van deze Bankbrief mag alleen plaatsvinden in overeenstemming met de bepalingen van de Wet inzake spaarbewijzen'.
6. Behalve zoals vermeld op pagina 20 onder "Gerechtelijke procedures", is Rabobank Nederland geen gegevens bekend over overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van Rabobank Nederland, hangende zijn of kunnen worden ingeleid), welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van Rabobank Nederland en/of Rabobank Groep.

11. VOORBEELD VAN DEFINITIEVE VOORWAARDEN

[Onderstaand is aangegeven volgens welk model de Definitieve Voorwaarden zullen worden opgesteld voor iedere Serie van Bankbrieven zoals deze onder het Programma zullen worden uitgegeven.]

Definitieve Voorwaarden

Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A.
(Rabobank Nederland)
(statutair gevestigd te Amsterdam)

Uitgifte van [EUR/ USD] [maximaal nominaal bedrag] [beschrijving van de Bankbrieven]
Serienummer: [●]

**Onder het EUR 1.500.000.000,—
Programma (het "Programma") tot uitgifte van Bankbrieven**

[Aanvraag tot de notering van de Bankbrieven aan
Euronext Amsterdam by NYSE Euronext is ingediend/
De Bankbrieven zullen niet aan een Europese effectenbeurs genoteerd worden]

De datum van deze Definitieve Voorwaarden is [Uitgiftedatum]

De inschrijving op de Bankbrieven vindt plaats vanaf [●], 9.00 uur, tot [●] 17.00 uur.

Deze Definitieve Voorwaarden dienen te worden gelezen in samenhang met en worden geacht deel uit te maken van het bij het Programma behorende prospectus gedateerd 19 mei 2009 (het "Prospectus") dat een basisprospectus is als bedoeld in artikel 5.4 van Richtlijn 2003/71/EG (de "Prospectusrichtlijn"). Op de Bankbrieven zijn de in deze Definitieve Voorwaarden opgenomen bepalingen en de Leningsvoorwaarden (zoals opgenomen in het Prospectus) van toepassing. Volledige informatie over de Uitgevende Instelling en de Bankbrieven kan slechts worden verkregen door zorgvuldige bestudering van zowel het Prospectus als deze Definitieve Voorwaarden. Het Prospectus is verkrijgbaar bij Rabobank Nederland, Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht.

Deze Definitieve Voorwaarden zijn opgesteld met het doel informatie te verstrekken over Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. ('Rabobank Nederland') en de [beschrijving van de Bankbrieven]* (de 'Bankbrieven') voorzover relevant voor de aanbidding van de Bankbrieven.

Rabobank Nederland verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voorzover haar bekend is, de gegevens die in deze Definitieve Voorwaarden zijn opgenomen, gelezen in samenhang met het bepaalde in het Prospectus, overeenstemmen met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van deze Definitieve Voorwaarden zou wijzigen. Rabobank Nederland is verantwoordelijk voor de inhoud van het Prospectus en de Definitieve Voorwaarden.

Niemand is gerechtigd in verband met de aanbidding van de Bankbrieven informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in deze Definitieve Voorwaarden zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door of namens Rabobank Nederland. Deze Definitieve Voorwaarden houden als zodanig geen aanbod in van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect anders dan de Bankbrieven, noch een aanbod van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect, zoals aangeboden, in enig rechtsgebied waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet geoorloofd is. De uitgifte van deze Definitieve Voorwaarden en de verkoop op basis hiervan houden onder geen enkele omstandigheid in dat de in deze Definitieve Voorwaarden vermelde informatie ook op een later tijdstip dan de datum van deze Definitieve Voorwaarden nog juist is.

De verspreiding van deze Definitieve Voorwaarden en de uitgifte van de Bankbrieven in andere landen dan Nederland kunnen aan juridische beperkingen onderworpen zijn. Ieder die buiten Nederland in het bezit komt van deze Definitieve Voorwaarden dient zich te vergewissen van en zich te houden aan dergelijke beperkingen. Rabobank Nederland verklaart dat zij de Bankbrieven niet zal aanbieden, verkopen of leveren in andere landen dan Nederland, behalve in overstemming met de daar geldende regels. Met inachtneming van het gestelde in de voorgaande zin, aanvaardt Rabobank Nederland geen enkele aansprakelijkheid, voor welke schending dan ook van zodanige beperkingen door wie dan ook, ongeacht of het een potentiële koper van Bankbrieven betreft of niet.

Deze Definitieve Voorwaarden mogen uitsluitend worden gebruikt ter zake van aanbiedingen van de Bankbrieven tot een op enig moment uitstaande totale nominale waarde aan series van Bankbrieven van in totaal EUR 1.500.000.000,–.

Er hebben zich geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in de financiële positie van Rabobank Nederland sinds [datum van publicatie van laatste jaarrekening waarop accountantscontrole is toegepast of, indien recenter, datum waarop meest recente halfjaarcijfers zijn gepubliceerd], zijnde de datum van publicatie van [de laatste jaarrekening waarop accountantscontrole is toegepast of, indien recenter, de meest recente halfjaarcijfers.]

Het Prospectus d.d. 19 mei 2009 is goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten. Deze Definitieve Voorwaarden worden gedeponeerd bij de Autoriteit Financiële Markten.

[Waar [●] is opgenomen, wordt deze ingevuld, dan wel wordt aangegeven dat dit niet van toepassing (n.v.t.) is. De nummering dient voor alle Definitieve Voorwaarden hetzelfde te zijn.]

Naast de Leningsvoorwaarden zijn op de Bankbrieven de volgende voorwaarden van toepassing:

* Bankbrieven kunnen de benamingen krijgen als gebruikelijk is in de markt van de valuta waarin die Bankbrieven worden uitgegeven.

Met ingang van [datum eerste uitgifte] zijn binnen de geautoriseerde programmalimiet de volgende Bankbrieven tot nadere aankondiging verkrijgbaar:

Uitgevende Instelling	: Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland)
1. Serienummer	: [●]
2. Valuta	: [EUR/USD] [●]
3. Vorm	: [toonder**] [verzamelbewijs]
4. Totale Nominale Waarde	: [●] <i>[De Totale Nominale Waarde van de uitgifte door de Uitgevende Instelling zal worden vastgesteld [aan de hand van [●]] [in absolute discretie van de Uitgevende Instelling] en zal worden bekendgemaakt door publicatie in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam alsmede een landelijk verspreid dagblad, naar verwachting Het Financieel Dagblad. De publicatie zal plaatsvinden binnen 1 week na vaststelling van de Totale Nominale Waarde.]</i>
5. Uitgifteprijs	: [●]
6. Coupure	: [●]
7. Eerste dag van uitgifte	: [●]
8. Uiterste datum van uitgifte	: [de datum twee jaar voor de aflossingsdatum/ niet van toepassing]
9. Rentepercentage	: [bij Zero Coupon Bankbrieven: niet van toepassing] [[..] % per jaar] [variabel rentepercentage] [[●] maands [EURIBOR, LIBOR of een andere rentevoet] +/- [] % per jaar]
10. Wijze waarop rentevoet wordt bepaald	[i] [relevante screen rate/anders] [ii] als de relevant screen rate niet beschikbaar is voor de desbetreffende renteperiode, zal de rentevoet zijn het rentetarief dat door Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. wordt aangeboden aan eerste klas banken op de [Europese/Londense/anders] interbancaire markt, voor deposito's in [euro's/Britse ponden/anders] met een looptijd die vergelijkbaar is met die renteperiode om 11:00 uur (Amsterdamse/Londense/anders) op de desbetreffende Rentebetaaldag.] [Voor de bepaling van de rentevoet betekent "screen rate" het rentepercentage op jaarbasis vastgesteld door de [Fédération Bancaire Européenne/anders] voor de desbetreffende renteperiode die wordt getoond op de desbetreffende pagina van het door Rabobank Nederland gekozen [specificeer] scherm. Als de pagina wordt vervangen of de service niet langer beschikbaar is, kan Rabobank Nederland een andere pagina of service waarop het rentepercentage wordt getoond selecteren.] [specificeer andere wijze waarop rentevoet wordt bepaald/ niet van toepassing]

** In geval van Zero Coupon Bankbrieven zal deze verwijzing niet worden opgenomen.

11. Renteverrekening	: [Bij uitgifte zal renteverrekening plaatsvinden op basis van [rentepercentage] per jaar] [Bij uitgifte zal opgelopen rente in de uitgiftekoers zijn inbegrepen]
12. Rentebetaaldata	: [de jaarlijkse rentebetaaldata respectievelijk de data waarop variabele rente betaalbaar zal zijn]
13. Aflossingsdatum	: [●]
14. Vervroegde aflossing	: Vervroegde gehele of gedeeltelijke aflossing is gedurende de gehele looptijd van de Bankbrieven niet toegestaan, behalve om redenen zoals vermeld in leningsvoorwaarde 5.
15. Aflossingsschema	: [Voor Zero Coupon Bankbrieven: aflossingsschema] [niet van toepassing]
16. Bronbelasting	: Aanvullende bedragen volgens Voorwaarde 7 ‘Belastingen’ van de Leningsvoorwaarden zijn [niet] betaalbaar aan de houders van Bankbrieven.
17. Effectief rendement	: Indien de koers van uitgifte op 100% wordt vastgesteld, bedraagt het effectieve rendement per [uitgiftedatum] berekend op basis van de looptijd per die datum, [effectief rendement]. Per 0,1% waarmee de koers van uitgifte onder of boven pari wordt vastgesteld, bedraagt het effectieve rendement [...] % meer, respectievelijk minder
18. Additionele bepalingen	: [●/ niet van toepassing]
19. Notering	: [De officiële notering van de Bankbrieven aan [Euronext Amsterdam by NYSE Euronext / [Europese] effectenbeurs] zal worden aangevraagd. Toelating tot de notering is mede afhankelijk van het geplaatste bedrag en het aantal uitgegeven Bankbrieven] [De Bankbrieven zullen niet genoteerd worden aan een Europese effectenbeurs]
20. Listing agent	: [●/ Rabo Securities/ niet van toepassing]
21. Calculation Agent, verantwoordelijk voor het berekenen van de betaalbare rente	: [●/ niet van toepassing]
22. ISIN code	: [●]
23. Fondscode	: [●/ niet van toepassing*]
24. Andere Europese effectenbeurs code	: [●/ niet van toepassing]
25. Naam en adres van additioneel Betaalkantoor	: [●/ niet van toepassing]
26. Bekendmaking uitgiftekoers	: [De eerste koers van uitgifte zal op [datum eerste uitgifte] vóór opening van de effectenbeurs worden bekendgemaakt en in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam van die dag alsmede in een landelijk verspreid dagblad in Nederland worden gepubliceerd. Koerswijzigingen zullen op overeenkomstige wijze worden aangekondigd] [te completeren in overeenstemming met de toepasselijke noteringsvereisten.] Koerswijzigingen zullen (voor

* Vanaf 1 mei 2008 niet meer van toepassing.

zover voorgeschreven) op overeenkomstige wijze worden bekendgemaakt.].

- 27. Besluit tot uitgifte** : Het besluit tot uitgifte van de Bankbrieven is genomen door [●] op [●]
- 28. Omrekening naar EUR** : [Bankbrieven in EUR: niet van toepassing] [Het geautoriseerde bedrag van de op grond van deze Definitieve Voorwaarden uit te geven Bankbrieven wordt tegen een koers van EUR [●] omgerekend in EUR, hetgeen resulteert in een totaalbedrag van EUR [●] per [kleinste coupure in valuta]]
- 29. Wet inzake spaarbewijzen** : [Op grond van de Wet inzake spaarbewijzen, is enige overdracht of aanvaarding van Bankbrieven die vallen binnen de definitie van ‘spaarbewijzen’ van de Wet inzake spaarbewijzen verboden, tenzij de overdracht of aanvaarding geschiedt door middel van tussenkomst van hetzij Rabobank Nederland of een andere toegelaten instelling van Euronext Amsterdam. Het hiervoor vermelde verbod is niet van toepassing (i) op een overdracht en aanvaarding door natuurlijke personen die niet handelen in de uitoefening van hun beroep of bedrijf en (ii) op de uitgifte van Bankbrieven die aangemerkt kunnen worden als spaarbewijzen aan de eerste houders. Bovendien dienen op grond van de Wet inzake spaarbewijzen bepaalde identificatie-vereisten in acht te worden genomen met betrekking tot de uitgifte, overdracht of betaling van de Bankbrieven] [niet van toepassing]
- 30. Beëindiging van de uitgifte op de gestelde voorwaarden** : [Beëindiging van de uitgifte op de gestelde voorwaarden zal in het algemeen geschieden aan het einde van een werkdag en uiterlijk de volgende morgen voor beurs worden bekend gemaakt [in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam / in daartoe door [Europese] effectenbeurs] aangewezen media van die dag worden gepubliceerd] [Beëindiging van de uitgifte op de gestelde voorwaarden zal te allen tijde kunnen geschieden; de berichtgeving hiervan zal geschieden door middel van een landelijk verspreid dagblad waartoe Rabobank Nederland mocht besluiten]
- 31. Beëindiging van de uitgifte gedurende de dag** : [Indien beëindiging van de uitgifte tegen de gepubliceerde koers gedurende de dag overdag wenselijk is, zal op een in overleg met de [Commissaris voor de Notering van Euronext Amsterdam / daartoe door [Europese] effectenbeurs] aangewezen orgaan] te bepalen tijdstip de uitgifte tegen een nieuwe koers worden hervat] [Indien beëindiging van de uitgifte tegen de laatst gepubliceerde koers overdag wenselijk is, zal op een door Rabobank Nederland te bepalen tijdstip de uitgifte tegen een nieuwe koers worden hervat]
- 32. Uitgifte en verkrijgbaarheid** : De uitgifte staat open bij de kantoren van Rabobank Nederland te Utrecht en Eindhoven [, met dien verstande dat toegelaten instellingen van Euronext Amsterdam zich uitsluitend kunnen wenden tot het kantoor van Rabobank Nederland te Utrecht]. Bovendien zullen de Bankbrieven tot nadere aankondiging verkrijgbaar zijn bij de lokale Rabobanken [alsmede bij enige andere instellingen]
- 33. Geen provisie** : [Bij plaatsing door bemiddeling van toegelaten instellingen van Euronext Amsterdam wordt over de door hun bemiddeling geplaatste Bankbrieven geen provisie uitgekeerd] [niet van toepassing]

* Alleen van toepassing op Zero Coupon Bankbrieven

- 34. Terugname en schorsing en staking van uitgifte** : Indien zich naar de mening van Rabobank Nederland omstandigheden mochten voordoen, welke het welslagen van deze uitgifte op de eerste dag van verkrijgbaarstelling in gevaar zouden kunnen brengen, zal Rabobank Nederland gerechtigd zijn deze uitgifte terug te nemen.
Voorts heeft Rabobank Nederland het recht om te eniger tijd en om welke reden dan ook de uitgifte van de bankbrieven, al dan niet tijdelijk, op te schorten of te staken.
- 35. Beschikbaarheid** : Bij het kantoor van Rabobank Nederland te Utrecht zijn exemplaren documenten van het Prospectus alsmede, tot een beperkt aantal, exemplaren van de statuten alsmede van de jaarverslagen over de boekjaren 2004, 2005, 2006, 2007 en 2008 van de Rabobank Groep kosteloos verkrijgbaar
- 36. Aan de uitgifte verbonden kosten** : [●/ niet van toepassing]
- 37. Inschrijvingsperiode** : [Inschrijving op de Bankbrieven is doorlopend mogelijk tot de Totale Nominale Waarde die voor deze Serie is vastgesteld. Indien de Totale Nominale Waarde wordt bereikt, zal de Serie worden gesloten, dan wel zal de Totale Nominale Waarde die voor deze Serie geldt, worden verhoogd, zulks ter discretie van Rabobank Nederland. Een dergelijke sluiting of verhoging (met bekendmaking van de Totale Nominale Waarde van de Serie) wordt binnen 1 week na een dergelijke sluiting of verhoging gepubliceerd in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam alsmede een landelijk verspreid dagblad, naar verwachting Het Financieele Dagblad.]

[Rabobank Nederland behoudt zich het recht voor de Totale Nominale Waarde van de Bankbrieven te verhogen of te verlagen en de Inschrijvingsperiode te beëindigen. Binnen 1 week na een dergelijke verandering wordt dit gepubliceerd in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam alsmede een landelijk verspreid dagblad, naar verwachting Het Financieele Dagblad.]

[Niet van toepassing]
- 38. Wijze van kennisgeving van toewijzing** : [levering tegen betaling/anders]
[Handelen in de Bankbrieven is [niet] mogelijk voordat de kennisgeving is geschied, zoals hierboven uiteengezet is.]
- [Toelating tot de handel op een erkende effectenbeurs of gereguleerde markt*]**
Deze Definitieve Voorwaarden bevatten de definitieve voorwaarden die vereist zijn om de hierin genoemde Bankbrieven toe te laten tot de handel op Euronext Amsterdam by NYSE Euronext]
- [Informatie over in het verleden behaalde rendement (enkel voor bankbrieven met een variabele rente)*]**
Informatie over in het verleden behaalde rendement kan verkregen worden van [Telerate/Reuters/Bloomberg/anders]]

Belangen van bij de uitgifte/ aanbieding betrokken natuurlijke en rechtspersonen

Rabobank Nederland is zich niet bewust van personen, die betrokken zijn bij de uitgifte/ aanbieding van de Bankbrieven, en die een materieel belang hebben bij deze uitgifte dan wel aanbieding. *[Aanpassen indien er wel sprake is van andere belangen]*

Utrecht, [datum eerste uitgifte]

Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A.
(Rabobank Nederland)

* Verwijderen indien niet van toepassing.

Uitgevende Instelling

Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland)
Croeselaan 18
Postbus 17100

3500 HG Utrecht

Accountant van de Uitgevende Instelling en Rabobank Groep

Ernst & Young Accountants LLP
Euclideslaan 1
3584 BL Utrecht

Euronext Amsterdam Listing Agent

Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Securities)
Amstelplein 1
1096 HA Amsterdam

Juridisch adviseur van de Uitgevende Instelling en Rabobank Groep

Allen & Overy LLP
Apollolaan 15
1077 AB Amsterdam