Prospectus

25 JULI 2011

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) ("Rabobank Nederland" of de "Uitgevende Instelling") 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.

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 twaalf 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). Bankbrieven met een looptijd van meer dan twee jaar kunnen worden afgegeven tot uiterlijk twee jaar voor de aflossingsdatum, zoals in de Definitieve Voorwaarden staat vermeld.

De Bankbrieven worden belichaamd in een verzamelbewijs ("Verzamelbewijs"), dat zal worden gedeponeerd bij Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V. ("Euroclear Nederland") of enige andere bewaarnemer waarvoor Rabobank Nederland mocht kiezen. 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 intermediairs in de zin van de Wet giraal effectenverkeer of in enige andere instelling waarvoor Rabobank Nederland mocht kiezen. Uitlevering van in Verzamelbewijzen belichaamde Bankbrieven zoals bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer zal niet mogelijk zijn.

Series Bankbrieven kunnen worden genoteerd aan NYSE Euronext in Amsterdam ("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.

De credit ratings die in dit Prospectus zijn opgenomen of waarnaar in dit Prospectus wordt verwezen zullen ten behoeve van Verordening (EG) nr. 1060/2009 inzake ratingbureaus (de "CRA Verordening") worden beschouwd als te zijn toegewezen door Moody's Investors Service Limited ("Moody's") en Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("Standard & Poor's") bij registratie overeenkomstig de CRA Verordening. Moody's en Standard & Poor's zijn gevestigd in de Europese Unie en hebben registratie overeenkomstig de CRA Verordening aangevraagd. Op dit moment is er nog geen beslissing op (één van) de aanvragen bekend gemaakt.

* 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	12
4.	Ter inzage beschikbare en door middel van verwijzing opgenomen documenten	14
5.	Doel van Uitgifte	15
6.	Leningsvoorwaarden	16
7.	Informatie over Rabobank Groep	20
7.1	Beschrijving van de zakelijke activiteiten van Rabobank Groep	20
7.2	De structuur van de Rabobank Groep	28
7.3	Bestuur en toezicht van de Rabobank Groep	30
7.4	Regulering	42
8.	Financiële Informatie over de Rabobank Groep en Rabobank Nederland	49
8.1	Algemeen	49
8.2	Kapitalisatie Rabobank Groep	50
8.3	Historische financiële informatie Rabobank Groep	51
8.4	Risicomanagement van de Rabobank Groep	55
9.	Belastingheffing in Nederland	62
10.	Algemene Informatie	65
11.	Model van Definitieve Voorwaarden	66

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.

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.

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 alle 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 25 juli 2011.

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 ("EUR") en Amerikaanse dollar ("USD") 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 à 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 de datum dat vervroegde aflossing plaatsvindt.
Vorm	:	De Bankbrieven worden belichaamd in een Verzamelbewijs, dat zal worden gedeponeerd bij Euroclear Nederland of enige andere bewaarnemer waarvoor Rabobank Nederland mocht kiezen. 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 intermediairs in de zin van de Wet giraal effectenverkeer of in enige andere instelling waarvoor Rabobank Nederland mocht kiezen. Uitlevering van in Verzamelbewijzen belichaamde Bankbrieven, zoals bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer, zal niet mogelijk zijn.
Toepasselijk recht	:	Op de Bankbrieven zal Nederlands recht van toepassing zijn.
Uitgifteprijs	:	De Uitgifteprijs zal per uitgifte worden bepaald en vermeld worden in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. De vastgestelde prijs is afhankelijk van de dan geldende marktomstandigheden.
Looptijden	:	De Bankbrieven zullen looptijden hebben van niet minder dan twaalf maanden en niet meer dan vijftien 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 à pari worden afgelost.
Omvang	:	Op enig moment mag tot in totaal een bedrag van (de tegenwaarde in andere valuta van) nominaal EUR 1.500.000.000,- 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 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 8 van de Leningsvoorwaarden.

Leningsvoorwaarden
Voor de Leningsvoorwaarden van Bankbrieven wordt verwezen naar hoofdstuk 6 'Leningsvoorwaarden'.

Inschrijvingsperiode
Indien van toepassing, raadpleeg de relevante Definitieve Voorwaarden.

Overdraagbaarheid
De Bankbrieven zijn 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 met een vaste rente 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 te voldoen. De risico's die aan een belegging in Bankbrieven van Rabobank Nederland zijn verbonden, zijn uiteengezet in het hoofdstuk 'Risicofactoren'. Materiële risicofactoren waaraan Rabobank Nederland is blootgesteld zijn: conjunctuur en macro-economisch klimaat, kredietrisico, landenrisico, renterisico, funding- en liquiditeitsrisico, marktrisico, valutarisico, operationeel risico, juridisch risico en fiscaal risico, systeemrisico en risico's in verband met het effect van overheidsbeleid en toezicht, minimale wettelijke kapitaals- en liquiditeitsvereisten, oordeel over de kredietwaardigheid, concurrentie, marktomstandigheden, terroristische aanslagen, volksopstanden, andere oorlogshandelingen of vijandelijkheden en geopolitieke ontwikkelingen, pandemieën of soortgelijke gebeurtenissen en sleutelmedewerkers. Verder zijn de Bankbrieven vanwege de beperkte verhandelbaarheid niet geschikt voor alle beleggers. Bovendien bestaat er een kans dat de Bankbrieven vervroegd worden afgelost en dat wet- en regelgeving wordt gewijzigd. Het risicomanagement van de Rabobank Groep ten aanzien van de belangrijkste risico's is opgenomen in hoofdstuk 8.4.

Fiscale positie
Rabobank Nederland is onderworpen aan de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Voor wat betreft de fiscale positie van de houders van de Bankbrieven wordt verwezen naar hoofdstuk 9 '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 aan 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 verslechtering van het macro-economische klimaat in Nederland of wereldwijd. De financiële crisis die in het tweede halfjaar van 2007 begon, raakte alle banken. Banken worden ook geconfronteerd met de turbulentie die voortvloeit uit de in de eerste helft van 2010 ontstane Europese schuldencrisis. Bovendien kan de sociale onrust in het Midden-Oosten en Noord-Afrika, die begin 2011 ontstond, ongunstige economische gevolgen hebben, welke de Rabobank Groep nadelig kunnen beïnvloeden. 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 activiteitenniveau van klanten en op de winstgevendheid van de Rabobank Groep. Zo zou een 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 economische situatie leiden tot een vermindering van de waarde van de activa van de Rabobank Groep en tot gevolg hebben dat de Rabobank Groep verdere verliezen in de marktwaarde van haar handelsportefeuilles lijdt of dat de door de Rabobank Groep verkregen vergoedingen voor vermogensbeheer lager worden of de omvang van het beheerd vermogen daalt. Daarnaast kan de neergaande economische trend en de toegenomen concurrentie om spaargelden in Nederland leiden tot een lager aantal door de Rabobank Groep verrichte klanttransacties en derhalve tot een daling van klantdeposito's en van de door de Rabobank Groep ontvangen inkomsten uit provisies en rente. 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 de bank economisch verlies lijdt omdat een tegenpartij niet in staat is om contractuele of andere financiële verplichtingen uit hoofde van verkregen krediet na te komen. Krediet is iedere rechtsverhouding op grond waarvan een onderdeel van de Rabobank Groep in de uitoefening van het bankbedrijf een vordering heeft of kan krijgen op een debiteur door het verstrekken van enig product. Naast leningen en faciliteiten (al dan niet gecommitteerd) vallen ook garanties, accreditieven, derivaten en dergelijke onder de verzamelnaam krediet. De Rabobank Groep beschikt over een robuust raamwerk van beleid en processen om kredietrisico's te meten, te managen en te mitigeren. Het prudente kredietacceptatiebeleid van de Rabobank Groep kenmerkt zich door een zorgvuldige beoordeling van de klant en de mogelijkheden tot terugbetaling van het verstrekte krediet. Daardoor heeft de

kredietportefeuille een relatief laag risicoprofiel. Het doel van de Rabobank Groep is een langetermijnrelatie met de klant aan te gaan die zowel de klant als de Rabobank Groep tot voordeel strekt.

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

Landenrisico
Bij het landenrisico wordt een onderscheid gemaakt tussen transferrisico en collectief debiteurenrisico. Transferrisico betreft de mogelijkheid dat een buitenlandse overheid beperkingen oplegt aan het overmaken van gelden aan buitenlandse crediteuren door debiteuren in het desbetreffende land. Collectief debiteurenrisico is het risico dat een groot aantal debiteuren in een land niet aan de verplichtingen zal kunnen voldoen vanwege dezelfde oorzaak, bijvoorbeeld in verband met oorlog, politieke en sociale onrust of natuurrampen, maar ook door overheidsbeleid dat er niet in slaagt macro-economische en financiële stabiliteit te realiseren.

Niet in te schatten en onverwachte gebeurtenissen die resulteren in een toename van transferrisico en/of collectief debiteurenrisico kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Rente- en inflatierisico
Renterisico houdt in dat het financiële resultaat en/of de economische waarde van de bank, gegeven de balanssamenstelling van de bank, kan dalen door ongunstige ontwikkelingen op de geld- en kapitaalmarkt. Het renterisico van de Rabobank Groep vloeit voornamelijk voort uit het verschil in de looptijden van uitzettingen en aangetrokken middelen. Bij renteschommelingen kan het tarief van bepaalde passiva, bijvoorbeeld spaarmiddelen, direct worden aangepast. Veel activa, zoals hypotheken, hebben daarentegen een langere rentevastperiode, waardoor het tarief pas op de eerstvolgende renteherzieningsdatum kan worden aangepast. Daarnaast heeft ook klantgedrag invloed op de renterisicopositie. Zo kunnen leningen vervroegd worden afgelost en kan spaargeld eerder dan verwacht worden opgenomen. Plotselinge en substantiële veranderingen in rentes kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep. Inflatie en inflatieverwachtingen kunnen de rentetarieven beïnvloeden. Een toename van de inflatie kan (1) de waarde van bepaalde vastrentende instrumenten die de Rabobank Groep aanhoudt verminderen (2) resulteren in een afkoop van bepaalde spaarproducten met een onder de marktrente liggend vast rentetarief door klanten van de Rabobank Groep (3) vereisen dat de Rabobank Groep hogere rentetarieven betaalt op de obligaties die ze uitgeeft, en (4) zorgen voor een algemene neergang van de financiële markten.

Funding- en liquiditeitsrisico
Liquiditeitsrisico is het risico dat niet aan alle (terug)betalingsverplichtingen kan worden voldaan. Dit 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. Belangrijke factoren bij het voorkomen van dit type risico zijn behoud van het vertrouwen van klanten bij retailfunding en behoud van de toegang tot de financiële markten voor wholesalefunding. Als één van deze factoren ernstig in het geding komt, kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Marktrisico
De waarde van de handelsportefeuille van de Rabobank Groep wordt beïnvloed door veranderingen in marktprijzen, zoals rentevoeten, aandelenkoersen, valutakoersen en de prijzen van bepaalde goederen en derivaten. Een eventuele toekomstige verslechtering van de situatie op de financiële markten kan een wezenlijke nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Valutarisico
De Rabobank Groep is internationaal actief. Dit betekent dat ze een deel van haar kapitaal in buitenlandse activiteiten heeft geïnvesteerd. Dit brengt valutarisico's met zich mee, in de vorm van translatierisico's. Verder staat de handelsportefeuille bloot aan marktrisico's, in die zin dat posities de gevolgen kunnen ondervinden van wijzigingen van de wisselkoersen. Plotselinge en substantiële schommelingen van de

wisselkoersen kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

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. Voorbeelden van operationeel risico-incidenten zijn heel divers: fraude, claims in verband met gebreken aan producten of documentatie, verliezen als gevolg van slechte arbo-omstandigheden, fouten bij de verwerking van transacties, niet-naleving van de wet- en regelgeving en systeemstoringen. Dergelijke incidenten kunnen een wezenlijk nadeling effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Juridisch risico
De Rabobank Groep moet zich houden aan een uitgebreide reeks van wettelijke verplichtingen 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.

Systeemrisico
De Rabobank Groep kan negatieve gevolgen ondervinden van de (vermeende) zwakheden van andere financiële instellingen, dit kan leiden tot aanzienlijke systeemgerelateerde liquiditeitsproblemen, verliezen of verzuim aan de zijde van andere financiële instellingen en tegenpartijen. Samenwerking tussen instellingen voor financiële dienstverlening leidt tot onderlinge verbondenheid tussen die instellingen als gevolg van handel, beleggingen, clearing-activiteiten, tegenpartijrelaties en andere betrekkingen. Dit risico, waarvoor soms de term 'systeemrisico' wordt gebruikt, kan nadelige gevolgen hebben voor financiële tussenpersonen zoals afwikkelings- en vereveningsinstituten, banken, effectenbanken en beurzen waarmee de Rabobank Groep dagelijks transacties verricht. Alle hierboven genoemde gevolgen van systeemrisico's kunnen een nadelig effect hebben op het vermogen van de Rabobank Groep om nieuw kapitaal te werven, alsmede op haar bedrijfsresultaten.

Effect van overheidsbeleid en toezicht
De bedrijfsactiviteiten en de winst van de Rabobank Groep kunnen worden beïnvloed door het fiscale beleid of het beleid op andere terreinen en overige maatregelen van overheden en toezichthouders in Nederland, de Europese Unie, de Verenigde Staten en elders. De terreinen waarop wijzigingen kunnen plaatsvinden,omvatten onder meer het monetaire beleid, het 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; stress testen waaraan financiële instellingen in het algemeen, en de Rabobank Groep in het bijzonder, worden onderworpen; 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 het nalaten of het onvermogen om wet- en regelgeving of gedragscodes die specifiek van toepassing zijn op de financiële sector 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.

Vanaf 1 januari 2011 zijn de (inkomens)eisen voor het verkrijgen van een hypotheek met borgstelling door de Stichting Waarborgfonds Eigen Woning of 'WEW' (een stichting die is opgericht door de Nederlandse overheid in 1993) door middel van Nationale Hypotheekgarantie of 'NHG' aangescherpt. In 2012 zullen deze eisen wellicht verder worden verzwaard. Als aanvulling hierop heeft de AFM, die verantwoordelijk is voor het gedragstoezicht van de gehele financiële sector in Nederland met betrekking tot sparen, beleggingen, verzekeringen en hypotheken, een voorstel aangekondigd waarin verdere eisen worden gesteld aan het verkrijgen van een NHG-hypotheek waarvan de hoofdsom hoger is dan de aankoopwaarde van het huis. Al deze factoren kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Op 31 december 2010 geldt voor Nederlandse huizenbezitters dat de rentebetalingen op hun hypotheek fiscaal aftrekbaar zijn. Beperking of afschaffing van de hypotheekrenteaftrek kan een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

De Dodd-Frank Wall Street Reform en Consumer Protection Act ("Dodd-Frank") zal in de Verenigde Staten zorgen voor significante hervormingen. Pas wanneer de regelgeving omtrent implementatie definitief is vastgesteld, kan het volledige effect worden ingeschat. Dodd-Frank kan een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Minimale wettelijke kapitaal- en liquiditeitsvereisten
De Rabobank Groep staat net als alle andere gereguleerde financiële instellingen bloot aan het risico dat haar kapitaalmiddelen ontoereikend zijn om aan de minimale wettelijke kapitaalvereisten te kunnen voldoen. Onder Basel II zijn de kapitaalvereisten gevoeliger geworden voor marktbewegingen dan onder voorgaande regimes. Kapitaalvereisten nemen toe bij verslechtering van de economische omstandigheden of negatieve ontwikkelingen op de financiële markten. Als de Rabobank Groep er niet in slaagt aan de minimale wettelijke kapitaalvereisten te voldoen, kan dat leiden tot bestuurlijke (straf)maatregelen die op hun beurt een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep. Een tekort aan kapitaal kan de uitbreidingsmogelijkheden van de Rabobank Groep beperken.

Onder Basel III zullen de toekomstige kapitaals- en liquiditeitseisen toenemen. Op 17 december 2009 heeft het Basel Committee on Banking Supervision (het 'Basels Comité voor Bankentoezicht') in haar consultatiedocument getiteld 'Strengthening the resilience of the banking sector' een voorstel gedaan tot een aantal fundamentele hervormingen in het regelgevingskader voor kapitaalsvereisten. Het Basels Comité publiceerde haar inschattingen van de economische impact op 18 augustus 2010 en op 12 september 2010 heeft de Group of Governors and Heads of Supervision, het toezichthoudend orgaan van het Basels Comité, verdere details aangekondigd van de voorgestelde wezenlijke versteviging van de bestaande kapitaalsvereisten. Op 16 december 2010 heeft het Basels Comité haar definitieve zienswijze gepubliceerd met betrekking tot Basel III.

Er kan geen zekerheid worden gegeven dat, alvorens implementatie in 2013 begint, het Basels Comité geen aanpassingen meer zal doen in het pakket met hervormingsmaatregelen zoals hierboven beschreven. Verder kunnen de Europese Commissie en/of De Nederlandsche Bank het pakket met hervormingsmaatregelen op een andere manier invoeren dan zoals dat op dit moment wordt voorgesteld en kunnen ze aanvullende kapitaalseisen opleggen aan banken in Nederland.

Indien de wettelijke kapitaalvereisten, liquiditeitsbeperkingen of ratio's die op de Rabobank Groep van toepassing zijn in de toekomst worden aangescherpt en de Rabobank Groep er niet in slaagt die aangescherpte wettelijke ratio's na te leven, dan kan dit leiden tot bestuurlijke (straf)maatregelen die een nadelig effect kunnen hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Oordeel over de kredietwaardigheid
De mate waarin de Rabobank Groep toegang heeft tot de markten voor unsecured funding is afhankelijk van het oordeel over haar kredietwaardigheid. Een aanpassing van dat oordeel in negatieve zin, als gevolg van een verandering in de beoordelingsmethodiek of anderszins, kan de toegang van de Rabobank Groep tot liquiditeitsalternatieven alsmede haar concurrentiepositie nadelig beïnvloeden en kan leiden tot een

verhoging van de financieringskosten of tot aanvullende onderpandvereisten. Al deze ontwikkelingen zouden een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de bedrijfsresultaten van de Rabobank Groep.

Concurrentie
De activiteiten van de Rabobank Groep zijn in alle opzichten uiterst competitief. Het concurrentievermogen van de Rabobank Groep is afhankelijk van tal van factoren, waaronder het vermogen van de Groep haar reputatie, de kwaliteit van haar advies en dienstverlening, haar intellectueel kapitaal, productinnovatie, uitvoeringsvermogen, prijsstelling, verkoopinspanningen en de talenten van haar medewerkers. Als de Rabobank Groep er niet in slaagt haar concurrentiepositie te behouden, kan dat een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Marktomstandigheden
Zorgen omtrent geopolitieke ontwikkelingen, sociale onrust (zoals de volksopstanden die begin 2011 uitbraken in het Midden-Oosten en Noord-Afrika), olieprijzen, natuurrampen (zoals de aardbeving die in maart 2011 plaatsvond in Japan) en dergelijke kunnen gevolgen hebben voor de mondiale financiële markten. De afgelopen jaren hebben boekhoudschandalen en schandalen op het gebied van corporate governance aanzienlijke negatieve gevolgen gehad voor het vertrouwen onder beleggers. Dergelijke ontwikkelingen en gebeurtenissen kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Terroristische aanslagen, andere oorlogshandelingen of vijandelijkheden, volksopstanden, geopolitieke ontwikkelingen, pandemieën of soortgelijke gebeurtenissen
Terroristische aanslagen, andere oorlogshandelingen of vijandelijkheden, volksopstanden, geopolitieke ontwikkelingen, pandemieën of soortgelijke gebeurtenissen alsmede de reactie daarop kunnen tot economische en politieke onzekerheid leiden, met mogelijk negatieve gevolgen voor de Nederlandse en internationale economische omstandigheden in het algemeen, en meer in het bijzonder voor de bedrijfsresultaten van de Rabobank Groep op een manier die niet altijd te voorspellen is. Het plaatsvinden van dergelijke gebeurtenissen kan een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Sleutelmedewerkers
Het succes van de Rabobank Groep is in grote mate afhankelijk van de bekwaamheid en ervaring van haar senior management en andere sleutelmedewerkers. Het verlies van de bijdrage van bepaalde sleutelmedewerkers kan een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep, met name als deze medewerkers in dienst treden bij de concurrentie. Het onvermogen om een voldoende aantal geschikte medewerkers aan te trekken en/of te behouden kan de financiële plannen en de groei- en andere doelstellingen van de Rabobank Groep sterk belemmeren en een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

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. Op dat moment kan een belegger de opbrengst mogelijk niet opnieuw investeren tegen een rentevoet die even hoog is als de rentevoet van de afgeloste Bankbrieven. Mogelijk is de rentevoet significant lager. Potentiële beleggers dienen dit herinvesteringrisico af te wegen tegen andere beschikbare investeringen op dat moment.

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. Hierdoor kunnen beleggers hun Bankbrieven mogelijk niet, niet gemakkelijk, of slechts met verlies verkopen.

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 BELEGGERS

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 aanbieding van de Bankbrieven.

De Definitieve Voorwaarden van iedere afzonderlijke uitgifte onder dit Programma zullen worden opgesteld conform het model zoals weergegeven in hoofdstuk 11 'Model 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 neemt verantwoordelijkheid voor de in het Prospectus verstrekte informatie en verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voorzover haar bekend, de gegevens die in dit Prospectus zijn opgenomen overeenstemmen met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen. Wanneer van een derde afkomstige informatie is opgenomen (te herkennen aan de vermelding van (een) informatiebron(nen), wordt door Rabobank Nederland bevestigd dat deze informatie correct is weergegeven en dat, voorzover Rabobank Nederland 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.

Niemand is gerechtigd in verband met de aanbieding 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 ware(n) deze verstrekt of afgelegd door of namens Rabobank Nederland. Dit Prospectus houdt 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 enige jurisdictie waar dit volgens de daar geldende regelgeving niet geoorloofd is. De afgifte van dit Prospectus en de verkoop van Bankbrieven 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 aanbieding, 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.

Rabobank Nederland zijn 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) over een periode van tenminste de 12 maanden voorafgaand aan de datum van dit Prospectus, 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.

De termen die in dit Prospectus worden gehanteerd en die zijn aangeduid met een hoofdletter, hebben de betekenis zoals aangegeven in de Leningsvoorwaarden of in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden.

Onder "Rabobank Nederland" wordt verstaan Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland), de centrale organisatie van de Rabobank Groep. Onder de "Rabobank Groep" wordt verstaan de zelfstandige lokale coöperatieve Rabobanken in Nederland en Rabobank Nederland met haar dochterondernemingen.

Credit rating agencies kunnen hun ratings of de 'outlook' van deze ratings van Rabobank Nederland of van door Rabobank Nederland uitgegeven effecten herzien. Behoudens wanneer dit wettelijk vereist is, zal

Rabobank Nederland geen supplement bij dit Prospectus algemeen verkrijgbaar stellen of een nieuw basisprospectus algemeen verkrijgbaar stellen in verband met de aanbieding van Bankbrieven, wanneer één of meer credit rating agencies de 'outlook' van hun ratings van Rabobank Nederland of van door Rabobank Nederland uitgegeven effecten herziet of herzien.

De accountant van Rabobank Nederland en de Rabobank Groep is Ernst & Young Accountants LLP ("Ernst & Young"), waarvan de registeraccountants lid zijn van het Koninklijk Nederlands Instituut van Registeraccountants. Ernst & Young heeft de geconsolideerde jaarrekening van de Rabobank Groep en de enkelvoudige jaarrekening van Rabobank Nederland voor de boekjaren eindigend op 31 december 2008, 31 december 2009 en 31 december 2010 gecontroleerd.

De effecten worden uitgegeven in girale vorm. De rekeningen worden bijgehouden door Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank International), Europalaan 44, 3526 KS Utrecht, Nederland.

De verspreiding van dit Prospectus en de uitgifte en aanbieding van de Bankbrieven vindt uitsluitend in Nederland plaats. Ieder die buiten Nederland in het bezit komt van dit Prospectus dient zich te vergewissen van en zich te houden aan deze beperking. De Bankbrieven mogen niet worden aangeboden, verkocht of geleverd in andere landen dan Nederland. Rabobank Nederland aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor welke schending dan ook van deze 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) de statuten van Rabobank Nederland; en

(b) de geconsolideerde jaarrekening van de Rabobank Groep en de enkelvoudige jaarrekening van Rabobank Nederland voor de boekjaren eindigend op 31 december 2008, 31 december 2009 en 31 december 2010 (tezamen met de hierbij behorende controleverklaringen).

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, Nederland (telefoonnummer: 030-216 0000) en Fellenoord 15, 5612 AA Eindhoven, Nederland (telefoonnummer: 040-217 0000).

Het Prospectus is te vinden op: www.rabobank.com, onder 'Investor relations'/ 'Funding' / 'Funding Programmes'.

Het document vermeld onder (a) is opgenomen op: http://overons.rabobank.com, onder 'Corporate governance'/ 'Statuten en reglementen'.

De documenten bovenstaand vermeld onder (b) zijn opgenomen op: www.jaarverslagenrabobank.nl.

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 de Bankbrieven levert daaraan een bijdrage.

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

6. LENINGSVOORWAARDEN*

De navolgende leningsvoorwaarden (de "Leningsvoorwaarden") zijn van toepassing op iedere serie (een "Serie") van Bankbrieven die onder het Programma tot uitgifte van Bankbrieven worden uitgegeven. Rabobank Nederland behoudt zich het recht voor de Leningsvoorwaarden, conform Leningsvoorwaarde 12, te wijzigen. Daarnaast zijn op de tot een bepaalde Serie behorende Bankbrieven de bepalingen uit de desbetreffende definitieve voorwaarden (de "Definitieve Voorwaarden") van toepassing. Indien in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden anders is bepaald dan in de Leningsvoorwaarden, zullen de bepalingen uit de desbetreffende Definitieve Voorwaarden prevaleren. Een model van de Definitieve Voorwaarden is opgenomen in het prospectus behorend bij het Programma tot uitgifte van Obligaties (het "Prospectus") in hoofdstuk 11 'Model van de Definitieve Voorwaarden'. Termen die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis zoals bepaald in deze Leningsvoorwaarden tenzij anders aangegeven in desbetreffende Definitieve Voorwaarden.

1. Vorm van de Bankbrieven en rangorde
De Bankbrieven (in deze leningsvoorwaarden, de "Bankbrieven") kunnen onder het Programma tot een totaal nominaal bedrag van EUR 1.500.000.000,- (of een equivalent daarvan uitgedrukt in een andere valuta) in afzonderlijke series (elk een "Serie") worden afgegeven en luiden aan toonder.† De Bankbrieven worden belichaamd in een Verzamelbewijs, dat zal worden gedeponeerd bij Euroclear Nederland of enige andere bewaarnemer waarvoor Rabobank Nederland mocht kiezen. 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 intermediairs in de zin van de Wet giraal effectenverkeer ("Wge") of in enige andere instelling waarvoor Rabobank Nederland mocht kiezen. In geval van deponering van een Verzamelbewijs bij Euroclear Nederland zullen de Wge en daarop gebaseerde regelingen op het Verzamelbewijs en de daarin belichaamde Bankbrieven van toepassing zijn. Uitlevering van in Verzamelbewijzen belichaamde Bankbrieven zoals bedoeld in de Wge 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.

Het adres van Euroclear Nederland is Herengracht 459-469, 1017 BS Amsterdam, Nederland.

2. Valuta en Coupures van de Bankbrieven
De Bankbrieven kunnen worden uitgegeven in euro ("EUR") en Amerikaanse dollar ("USD") 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 waarvoor Rabobank Nederland mocht kiezen. In geval van gedrukte Bankbrieven zijn die 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

* 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 de rente gedurende de looptijd opeisbaar wordt.

eerstvolgende werkdag. Onder "werkdag" wordt verstaan een dag, niet zijnde een zaterdag of zondag, waarop (i) ten aanzien van Bankbrieven die in euro luiden, het Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) systeem (dat op 19 november 2007 in werking is gesteld) of een opvolger daarvan open is; en (ii) ten aanzien van Bankbrieven die in een andere valuta dan euro luiden, in het belangrijkste financiële centrum van het land van de betreffende valuta de banken open zijn voor valutatransacties in de betreffende valuta. In een dergelijk geval zal Rabobank Nederland geen rente of enige andere vergoeding zijn verschuldigd in verband met deze uitgestelde betaling. De Bankbrieven houden op rente te dragen met ingang van de aflossingsdatum (de "Aflossingsdatum") of, in het geval van vervoegde aflossing als bedoeld in Leningsvoorwaarde 5 'Vervroegde Aflossing' uit dit hoofdstuk, de datum dat vervroegde aflossing plaatsvindt (de "Vervroegde Aflossingsdatum"). Indien de Vervroegde Aflossingsdatum niet samenvalt met een toepasselijke Rentebetaaldag, zal de nog verschuldigde rente over de lopende renteperiode tot de Vervroegde Aflossingsdatum worden betaald op de Vervroegde Aflossingsdatum. De rente wordt berekend op basis van maanden van 30 dagen en een jaar van 360 dagen. Mocht de renteberekening afwijken, dan wordt dit vermeld in de Definitieve Voorwaarden.

4. Looptijd en Aflossing

De Bankbrieven hebben op de datum van eerste uitgifte een oorspronkelijke looptijd van niet minder dan twaalf 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). Bankbrieven met een looptijd van meer dan twee jaar 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 Leningsvoorwaarde 5 'Vervroegde Aflossing' uit dit hoofdstuk) à pari geschieden. De Bankbrieven houden op rente te dragen met ingang van de datum waarop zij aflosbaar worden.

5. Vervroegde Aflossing

5.1 Vervroegde Aflossing op verzoek van de houders

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, met dien verstande dat geen sprake zal zijn van verzuim 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; of

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

dan kunnen houders van Bankbrieven, vertegenwoordigend ten minste van 10 procent van de Totale Nominale Waarde (zoals in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden bepaald) van individuele Series van Bankbrieven, door middel van schriftelijke kennisgeving aan Rabobank Nederland overgaan tot vervroegde opeising, in hun geheel maar niet gedeeltelijk, van de betreffende Series, waarna deze moeten

worden afgelost tegen het nominale bedrag tezamen met opgelopen rente (indien van toepassing), zij het dat aflossing van Zero Coupon Bankbrieven dient te geschieden op basis en met inachtneming van 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.

5.2 Vervroegde Aflossing ter keuze van Rabobank Nederland
Indien Rabobank Nederland 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 Leningsvoorwaarde 8 'Belastingen' van dit hoofdstuk onder (ii), dan kunnen, ter keuze van Rabobank Nederland, individuele Series van Bankbrieven, in hun 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.

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

7. 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 deze werkzaamheden. Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank International) zal fungeren als betaalkantoor ('Betaalkantoor'), tenzij anders aangegeven in de Definitieve Voorwaarden.

8. 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 wettelijk 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 of heffingen 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. Indien (ii) van toepassing is, zullen aanvullende bedragen niet 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 die 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 tijdig een niet-ingezetenenverklaring of enige andere aanspraak op vrijstelling had ingediend bij de belastingautoriteit in de plaats van aanbieding 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 aanbieding van dezelfde Bankbrief voor betaling op die dertigste dag; of

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

(d) in het geval de inhouding of aftrek van dergelijke belastingen of heffingen voortvloeit uit een betaling aan een natuurlijke persoon op grond van de Europese Richtlijn 2003/48/EC (de Spaarrichtlijn) 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 betaalkantoor in een lidstaat van de Europese Unie, waar een dergelijke aftrek of inhouding achterwege blijft omdat daar voor informatieuitwisseling is gekozen.

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 Leningsvoorwaarde 8 of enige andere verplichting die is aangegaan in aanvulling hierop of ter vervanging hiervan.

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

10. Toepasselijk Recht en Bevoegde Rechter
Op de Bankbrieven is Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen in verband met of voortvloeiende uit de Bankbrieven, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan onder begrepen, zullen uitsluitend worden beslecht door de bevoegde rechter in Amsterdam.

11. Kennisgevingen
Alle kennisgevingen aan de houders van Bankbrieven zullen geschieden door Rabobank Nederland (i) in geval van Series genoteerd aan NYSE Euronext in Amsterdam ("Euronext Amsterdam"): via de website van Rabobank Nederland, www.rabobank.nl, 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: via de website van Rabobank Nederland, www.rabobank.nl.

12. Wijziging van de Leningsvoorwaarden
Wijziging van de Leningsvoorwaarden en/of de bepalingen uit de desbetreffende Definitieve Voorwaarden is slechts mogelijk op initiatief van Rabobank Nederland en nadat de houders van de Bankbrieven in de gelegenheid zijn gesteld ten aanzien van de voorgenomen wijziging(en) schriftelijk aan Rabobank Nederland hun bezwaren kenbaar te maken. De houders van de Bankbrieven worden geacht hiertoe in de gelegenheid te zijn gesteld indien dertig dagen zijn verstreken nadat door Rabobank Nederland overeenkomstig wettelijk voorschrift (zie artikel 5:25h lid 2 van de Wet op het financieel toezicht) en Leningsvoorwaarde 11 kennisgeving van de voorgenomen wijziging(en) is gedaan. Wijziging van de Leningsvoorwaarden en/of de bepalingen uit de desbetreffende Definitieve Voorwaarden is niet mogelijk indien houders van de Bankbrieven, vertegenwoordigende meer dan 25 procent van de Totale Nominale Waarde (zoals in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden vermeld), binnen dertig dagen na een dergelijke kennisgeving door Rabobank Nederland, schriftelijk aan Rabobank Nederland kenbaar hebben gemaakt bezwaar te hebben tegen de voorgenomen wijziging.

13. 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, zoals deze ten tijde van de eerste dag van uitgifte van die Serie zullen luiden.

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 internationale financiële dienstverlener op coöperatieve grondslag die per 31 december 2010 bestaat uit 141 zelfstandige lokale Rabobanken en hun centrale organisatie Rabobank Nederland met haar dochterondernemingen. De Rabobank Groep is actief in 48 landen op het gebied van retailbanking, wholesalebanking, vermogensbeheer, leasing en vastgoed en bedient wereldwijd circa 10 miljoen klanten. De nadruk ligt in Nederland op Allfinance-dienstverlening en internationaal op food en agri. Vanuit de coöperatieve oorsprong kennen de onderdelen van de Rabobank Groep een sterke onderlinge verwantschap.

Rabobank Nederland heeft de hoogste credit rating welke toegewezen is door de internationale rating agencies Standard & Poor's (AAA sinds 1981) en Moody's (Aaa sinds 1981)[*]. Standard & Poor's en Moody's hebben in 2009 hun 'outlook' voor deze ratings herzien van 'stable' naar 'negative'. Gemeten naar tier 1-vermogen, behoort Rabobank Groep tot de vijfentwintig grootste financiële instellingen ter wereld (bron: The Banker).

De zelfstandige lokale Rabobanken vormen het coöperatieve kernbedrijf van de Rabobank Groep. Klanten kunnen lid worden van hun lokale Rabobank. Op hun beurt zijn de lokale Rabobanken lid van de overkoepelende coöperatie Rabobank Nederland, die ze ondersteunt en adviseert bij de dienstverlening. Rabobank Nederland oefent ook toezicht uit op de bedrijfsvoering, de uitbesteding, de solvabiliteit en de liquiditeit van de lokale Rabobanken. Met 911 vestigingen en 2.963 geldautomaten per 31 december 2010 vormen de lokale Rabobanken een dicht bankennetwerk in Nederland. De website www.rabobank.nl bedient ruim 3 miljoen internetbankierende klanten. In Nederland bedienen de lokale Rabobanken ongeveer 6,8 miljoen particuliere klanten en 0,8 miljoen zakelijke klanten met een volledig pakket financiële diensten.

Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland) fungeert als houdstermaatschappij van een aantal gespecialiseerde dochterondernemingen in Nederland en in het buitenland. Rabobank International is het wholesalebankbedrijf en het internationaal retailbankbedrijf van de Rabobank Groep.

Van oudsher hield de Rabobank Groep zich primair bezig met leningen aan de land- en tuinbouwsectoren 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 Allfinance-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. Als onderdeel van deze Allfinance-strategie, focust de Rabobank Groep op activiteiten die provisies genereren naast de traditionele rente-inkomsten.

Op 31 december 2010 bedroeg het balanstotaal van de Rabobank Groep € 652,5 miljard, de kredietportefeuille private cliënten € 436,3 miljard, de toevertrouwde middelen € 298,8 miljard, de spaargelden € 130,9 miljard en het eigen vermogen € 40,8 miljard. De kredietportefeuille private cliënten bestaat voor € 208,0 miljard uit kredieten aan particulieren (nagenoeg geheel bestaande uit hypotheken) voor € 147,7 miljard uit kredieten aan de handel, industrie en dienstverlening en voor € 80,6 miljard uit kredieten aan de food- en agrisector. Op 31 december 2010 bedroeg de tier 1-ratio, het tier 1-vermogen gerelateerd aan de risicogewogen activa, 15,7%. In 2010 bedroeg de efficiencyratio 64,5% en het rendement op eigen vermogen - de nettowinst gerelateerd aan het tier 1-vermogen - kwam uit op 8,6%. In 2010 realiseerde de Rabobank Groep een nettowinst van €

[*] *As defined by Standard & Poor's an AAA rating means that the issuer's capacity to meet its financial commitments is extremely strong. Moody's rating express an opinion of the issuer's capacity to honor the contractual terms of the obligation. An Aaa rating means that the notes are judged to be of the highest quality, with minimal credit risk.*

2.772 miljoen en een Risk Adjusted Return On Capital (RAROC), oftewel het naar risico gewogen rendement op kapitaal, van 12,5% na belastingen. Op 31 december 2010 bestond het personeelsbestand bij de Rabobank Groep uit 58.714 fte.

Rabobank Groep



Zakelijke activiteiten van de Rabobank Groep
Via de lokale Rabobanken en Rabobank Nederland en haar dochterondernemingen verleent de Rabobank Groep financiële diensten binnen de volgende vijf kernactiviteiten: binnenlands retailbankbedrijf, wholesalebankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf, vermogensbeheer en beleggen, leasing en vastgoed.

Binnenlands retailbankbedrijf
Het binnenlands retailbankbedrijf bestaat uit de lokale Rabobanken, Obvion N.V. (Obvion) en Rabohypotheekbank N.V. (Rabohypotheekbank). In Nederland is Rabobank de grootste hypotheekbank, spaarbank en verzekeringsintermediair. Rabobank is in Nederland ook de grootste bank voor het midden- en kleinbedrijf. Obvion werkt uitsluitend samen met onafhankelijke intermediairs.

Op 31 december 2010 bedroeg het balanstotaal van het binnenlands retailbankbedrijf van de Rabobank Groep € 360,9 miljard, de kredietportefeuille private cliënten € 286,9 miljard, de toevertrouwde middelen € 192,8 miljard en de spaargelden € 112,6 miljard. In 2010 waren de activiteiten op het gebied van het binnenlands retailbankbedrijf verantwoordelijk voor 51% of € 6.509 miljoen van de totale baten van de Rabobank Groep en 66% of € 1,843 miljoen van de totale nettowinst van de Rabobank Groep. Op 31 december 2010 had het binnenlands retailbankbedrijf van de Rabobank Groep 27.322 fte in dienst.

Lokale Rabobanken
De 141 (per 31 december 2010) lokale Rabobanken zijn zelfstandige coöperatieve entiteiten, elk met een eigen werkgebied. Met 911 vestigingen en 2.963 geldautomaten zijn zij dé dichtbijbank van Nederland met het grootste kantorennet van Nederland. De website www.rabobank.nl bedient ruim 3 miljoen internetbankierende klanten. Dichtbij en betrokken bij hun klanten kunnen zij snel reageren en beslissen. De betrokkenheid komt ook tot uiting in de nauwe relaties met plaatselijke verenigingen en instellingen. De lokale Rabobanken willen de klant zo goed mogelijk bedienen door een optimaal gebruik van verschillende distributiekanalen, zoals de kantoren, het internet en de telefoon. Gezamenlijk bedienen de

lokale Rabobanken in Nederland ongeveer 6,8 miljoen particuliere klanten en ongeveer 0,8 miljoen zakelijke klanten met een compleet pakket financiële diensten. Veel particulieren betalen, sparen of beleggen of hebben een hypotheek bij de lokale Rabobanken. De lokale Rabobanken zijn een belangrijke financier van het Nederlandse bedrijfsleven, van de kleine ondernemer op de hoek tot de beursgenoteerde onderneming. Ook zijn ze van oudsher nauw verbonden met de agrarische sector. Tevens vormen de lokale Rabobanken in Nederland de grootste intermediair op het gebied van verzekeren (Bron: AM Jaarboek 2010).

Obvion N.V.
Obvion, een samenwerkingsverband van de Rabobank en APG, verstrekt hypotheken en enkele serviceproducten, zoals garanties en overbruggingskredieten. Obvion richt zich uitsluitend op de samenwerking met onafhankelijke intermediairs. De Rabobank Groep houdt 50% van de aandelen in Obvion en 70% van de stemrechten.

Rabohypotheekbank N.V.
Rabohypotheekbank, statutair gevestigd in Amsterdam, verleent diensten op het gebied van hypotheken aan alle lokale Rabobanken en is een 100%-deelneming van Rabobank Nederland.

Rabohypotheekbank fungeert tevens als aanvullend financieringsvehikel voor lokale Rabobanken in gevallen waarin zij er voor kiezen bepaalde hypothecaire financieringen aan klanten niet geheel zelfstandig op zich te nemen, in verband met liquiditeit, kredietlimieten of vanwege de bijzondere aard van een gevraagde financiering. De meerderheid van de leningen van Rabohypotheekbank zijn zekergesteld door hypotheken op particulier woningbezit. De leningen van Rabohypotheekbank worden gefinancierd door leningen van, of gegarandeerd door, Rabobank Nederland en door uitgifte van obligaties. Rabohypotheekbank financiert geen vastgoedontwikkeling. Op 31 december 2010 was het balanstotaal van Rabohypotheekbank € 10,7 miljard.

Wholesalebankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf
Rabobank International
Rabobank International - het wholesalebankbedrijf en het internationaal retailbankbedrijf - richt zich in het bijzonder op de food- en agrisector. Dit groepsonderdeel heeft vestigingen in 29 landen. De activiteiten zijn onderverdeeld in de regio's Nederland, Europa exclusief Nederland, Noord- en Zuid-Amerika, Australië en Nieuw-Zeeland, en Azië. Daarnaast onderscheidt Rabobank International een aantal wereldwijd opererende onderdelen, te weten: Global Financial Markets, Global Client Solutions, Global Acquisition Finance, Renewable Energy & Infrastructure Finance, Direct Banking en Trade & Commodity Finance. Om de klanten en de markten zo goed mogelijk te kunnen bedienen, wordt er nauw samengewerkt tussen de verschillende regio's en de wereldwijd aanwezige onderdelen. Naast klantgerichte activiteiten verzorgt Global Financial Markets de handel in geldmarktproducten ten behoeve van het dagelijks management van de liquiditeitspositie, het kredietrisico en het marktrisico van de Rabobank Groep en van klanten. Global Acquisition Finance is betrokken bij het financieren van overnames door investeringsmaatschappijen. Op de agrarische markt is Global Acquisition Finance een belangrijke speler. Global Client Solutions levert klantspecifieke producten, gericht op zowel de actiefzijde als de passiefzijde van de balans. De afdeling Renewable Energy & Infrastructure Finance is actief in de duurzame sectoren wind, zon, biobrandstof en biomassa. De wereldwijd opererende afdeling Trade & Commodity Finance bedient klanten die actief zijn in de markt voor agriproducten en op beperkte schaal in andere commodities. Ook biedt deze afdeling de klant een groot aantal producten op het gebied van exportfinanciering. Direct Banking bedient klanten met spaarproducten in België, Australië, Ierland en Nieuw Zeeland.

De retailactiviteiten vinden plaats onder het label Rabobank, met uitzondering van de Ierse ACCBank, een 100%-dochter, en de Poolse Bank BGZ, waarin Rabobank International een 59%-belang heeft.

De afgelopen jaren heeft Rabobank International haar positie in retailbankieren versterkt. In de Verenigde Staten zijn de activiteiten uitgebreid door de overname van Community Bank of Central California in 2006 en Mid-State Bank & Trust in 2007. Kleinere acquisities van retailbankactiviteiten vonden in 2007 plaats in Chili en Indonesië. In 2008 heeft Rabobank International in Polen haar 46%-belang in Bank BGZ uitgebreid tot een meerderheid van 59%. In 2010 werden de Napa Community Bank overgenomen evenals bepaalde activa en passiva van Butte Community Bank en de Pacific State Bank.

Op 31 december 2010 bedroeg het balanstotaal van het wholesalebankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf van de Rabobank Groep € 440,1 miljard en de kredietportefeuille private cliënten € 99,1

miljard. In 2010 waren de activiteiten op het gebied van wholesale- en internationaal retailbankbedrijf verantwoordelijk voor 28% ofwel € 3.579 miljoen van de totale baten van de Rabobank Groep en voor 28% ofwel € 774 miljoen van de totale nettowinst van de Rabobank Groep. Op 31 december 2010 had het wholesalebankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf van de Rabobank Groep ongeveer 15.200 fte in dienst.

Vermogensbeheer en beleggen
Vermogensbeheer en beleggen is binnen de Rabobank Groep in handen van Robeco N.V (Robeco), een internationaal actieve vermogensbeheerder, de Zwitserse private bank Sarasin & Cie S.A. (Sarasin) en Schretlen & Co N.V. (Schretlen & Co), een Nederlandse private bank. De Rabobank Groep heeft in Sarasin een aandelenbelang van 46% en bezit 69% van de stemrechten.

Op 31 december 2010 bedroeg het beheerd en bewaard vermogen van klanten € 270,4 miljard. In 2010 waren de activiteiten op het gebied van vermogensbeheer en beleggen verantwoordelijk voor 10% of € 1.208 miljoen van de totale baten van de Rabobank Groep en voor 6% ofwel € 167 miljoen van de totale nettowinst van de Rabobank Groep. Op 31 december 2010 hadden de vermogensbeheeractiviteiten binnen de Rabobank Groep ongeveer 3.200 fte in dienst.

Robeco Groep N.V.
Robeco, opgericht in Rotterdam in 1929, biedt beleggingsproducten en -diensten voor institutionele en particuliere beleggers wereldwijd. Robeco staat voor verantwoord beleggen. Het productaanbod omvat aandelenbeleggingen en vastrentende beleggingen, geldmarktfondsen en alternative investments. Behalve in Nederland heeft Robeco kantoren in Europa, de Verenigde Staten, Azië en het Midden-Oosten.

Rabobank Nederland heeft een 100%-aandeel in het geplaatste kapitaal van Robeco. Het geplaatste aandelenkapitaal van de onderneming bedraagt per 31 december 2010 € 4.537.803 (4.537.803 aandelen met een nominale waarde van € 1 per stuk).

De nettowinst van Robeco bedroeg in 2010 € 97 miljoen wat neerkomt op een winst van € 21,40 per aandeel. Op 31 december 2010 bedroegen de verplichtingen van Rabobank Nederland jegens Robeco € 621 miljoen (obligaties), € 568 miljoen (rekening-courant), € 28 miljoen (leningen en deposito's) en € 19 miljoen (derivaten). De vorderingen van Rabobank Nederland op Robeco bedroegen op 31 december 2010 € 253 miljoen (leningen) en € 154 miljoen (rekening-courant), € 1 miljoen (professionele effectentransacties) en € 295 miljoen (derivaten).

Op 31 december 2010 beheerde Robeco een vermogen van € 149,6 miljard.

Bank Sarasin & Cie S.A
De Sarasin Groep, opgericht in 1841, is een leidende Zwitserse private-bank. De Rabobank Groep heeft in Sarasin een aandelenbelang van 46% en bezit 69% van de stemrechten. De aandelen Sarasin zijn genoteerd aan de SWX, de Zwitserse effectenbeurs. De Sarasin Groep heeft duurzaamheid hoog in het vaandel staan. De Sarasin Groep biedt een hoog niveau van dienstverlening en expertise als beleggingsadviseur en vermogensbeheerder voor vermogende particulieren en institutionele klanten. De groep is internationaal actief in 15 landen in Europa, het Midden-Oosten en Azië. Via de lokale Rabobanken hebben klanten van de Rabobank toegang tot de beleggingsfondsen van Sarasin.
Op 31 december 2010 beheerde Sarasin een vermogen van € 82,5 miljard.

Schretlen & Co N.V.
Binnen de Rabobank Groep richt vermogensbank Schretlen & Co zich met vermogensbeheer en -advies, gecombineerd met vermogensplanning, op vermogende particulieren en middelgrote instellingen in Nederland. Naast het hoofdkantoor in Amsterdam heeft Schretlen & Co vestigingen in Apeldoorn, Heerenveen, Rotterdam en Waalre. Rabobank Nederland heeft een belang van 100% in Schretlen & Co.
Op 31 december 2010 beheerde Schretlen & Co een vermogen van € 8,4 miljard.

Leasing, De Lage Landen International B.V.
De Lage Landen International B.V. (De Lage Landen) is de leasedochter binnen Rabobank Groep. Wereldwijd biedt de onderneming flexibele producten aan op het gebied van activafinanciering, die de afzet van fabrikanten en distributeurs in meer dan 30 landen bevorderen. Met innovatieve financieringsprogramma's weet De Lage Landen zich te onderscheiden in een concurrerende marktomgeving. In Nederland biedt zij een breed pakket lease- en handelsfinancieringsproducten aan die direct of via de lokale Rabobanken worden vermarkt. Met het internationale autoleasebedrijf Athlon Car

Lease is De Lage Landen actief in negen Europese landen. In Nederland draagt zij, onder meer met het online label Freo, bij aan de versteviging van de positie van de Rabobank Groep in de Nederlandse markt voor consumentenkredieten.

De Lage Landen is statutair gevestigd in Eindhoven. Het geplaatste kapitaal bedraagt € 98.470.307. Rabobank Nederland heeft een 100% belang in De Lage Landen. Per 31 december 2010 bedroegen de verplichtingen van Rabobank Nederland jegens De Lage Landen € 1.205 miljoen en bedroegen de vorderingen van Rabobank Nederland op De Lage Landen € 22.662 miljoen (leningen, rekening-courant, financiële activa en derivaten). 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 2010 € 25,7 miljard. In 2010 droeg De Lage Landen 9% ofwel € 1.181 miljoen bij aan de totale baten van de Rabobank Groep en 7% ofwel € 201 miljoen, aan de totale nettowinst van de Rabobank Groep. Op 31 december 2010 had het leasingbedrijf binnen de Rabobank Groep ongeveer 4.800 fte in dienst.

Vastgoed, Rabo Vastgoedgroep N.V.
Rabo Vastgoedgroep N.V. (Rabo Vastgoedgroep) is een vooraanstaande vastgoedonderneming die behoort tot de grootste van Europa. Op de particuliere en zakelijke markt wordt geopereerd met drie kernactiviteiten: ontwikkeling van woningen en commercieel vastgoed, vastgoedfinanciering en het bedienen van beleggers in vastgoed. Bouwfonds Property Development is verantwoordelijk voor het ontwikkelen van woningen, en MAB Development voor het ontwikkelen van commercieel vastgoed. Het financieren van commercieel vastgoed is in handen van FGH Bank. Bouwfonds REIM is verantwoordelijk voor vastgoedgerelateerde beleggingen. Naast de drie kernactiviteiten wordt via Fondsenbeheer Nederland een bijdrage geleverd aan de ontwikkeling en financiering van maatschappelijk vastgoed. Rabo Vastgoedgroep is behalve in Nederland vooral actief in Duitsland en Frankrijk.

In 2010 verkocht Rabo Vastgoedgroep 9.278 huizen. Op 31 december 2010 bedroeg het beheerd vermogen van Rabo Vastgoed Groep € 7,2 miljard en de kredietportefeuille € 17,8 miljard. In 2010 droeg Rabo Vastgoedgroep 4% ofwel € 493 miljoen bij aan de totale baten van de Rabobank Groep en 2% ofwel € 42 miljoen, aan de totale nettowinst van de Rabobank Groep. Op 31 december 2010 had Rabo Vastgoedgroep 1.559 fte in dienst.

Deelnemingen
Eureko B.V.
De Rabobank heeft een 31%-belang in Eureko B.V. (Eureko). De Rabobank heeft geen controlerend belang in Eureko en deze deelneming is dan ook niet als dochtermaatschappij opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Rabobank. De deelneming in Eureko wordt in de jaarrekening van de Rabobank verantwoord op basis van de equitymethode. Eureko heeft een personeelssterkte van circa 22.397 fte en is in Nederland marktleider op het gebied van verzekeren (bron: Jaarverslag Eureko 2010). In Nederland heeft zij een brede klantengroep van particulieren, overheden en bedrijven. Buiten Nederland heeft Eureko een bescheiden positie en is zij actief in zeven Europese landen. Op het gebied van verzekeren werken Rabobank en Eureko nauw samen. Achmea, onderdeel van Eureko, is op de Nederlandse thuismarkt actief met labels als Centraal Beheer Achmea, Interpolis, Avéro Achmea, FBTO, Agis Zorgverzekeringen en Zilveren Kruis Achmea. Interpolis is de primaire leverancier van verzekeringsproducten voor klanten van lokale Rabobanken met 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 en in de agrarische sector.

Actuele ontwikkelingen
Uitgifte van Capital Securities
Op 26 januari 2011 heeft Rabobank Nederland voor $ 2.000.000.000 aan Perpertual Non-Cumulative Capital Securities uitgegeven. Met inachtneming van de algemene voorwaarden en overeenkomstig de procedures zoals deze in het prospectus d.d. 24 januari 2011 staan omschreven, zal de rente op de Capital Securities over de hoofdsom aangroeien vanaf (en inclusief) 26 januari 2011 tot (maar exclusief) 26 juli 2016 tegen een aanvangstarief van 8,375 procent per jaar. De Capital Securities zijn eeuwigdurende obligaties en hebben daarom geen vaste of finale afkoopdatum.

Vergunning voor vestiging in India
Op 1 april 2011 heeft Rabobank aangekondigd goedkeuring te hebben ontvangen van de centrale bank van India om te bankieren in India met een locatie in Mumbai. Dit maakt het voor de Rabobank mogelijk om haar dienstenpakket op de Indiase markt uit te breiden. Het aanvragen van deze bankvergunning is onderdeel van de internationale strategie van de Rabobank: het uitbreiden van de activiteiten in belangrijke groeimarkten met een sterke food- en agribasis.

Strategie van de Rabobank Groep
De lijnen naar de toekomst van de Rabobank Groep zijn uitgezet in het zogeheten Strategisch Kader. Als gevolg van de in 2008 ingezette verschuiving binnen het Nederlandse bankenlandschap en de turbulente ontwikkelingen op de internationale financiële markten heeft de Rabobank Groep bepaalde aanpassingen gemaakt in haar Strategisch Kader, en eind 2008, een geactualiseerd Strategisch Kader voor de periode 2009 tot 2012 geïntroduceerd. Hierin zijn de uitgangspunten aangescherpt, en op een aantal onderdelen is de focus bijgesteld. Het geactualiseerde Strategisch Kader is goedgekeurd in de centrale kringvergadering van 18 maart 2009. Dit kader biedt de Rabobank Groep de mogelijkheid om op langere termijn een sterke nationale en internationale marktpositie in te nemen en legt een gezonde basis voor continuïteit en het creëren van klantwaarde. Bovendien anticipeert de Rabobank op toekomstige regelgeving vanuit het Basels Comité voor Bankentoezicht met betrekking tot solvabiliteit en liquiditeit.

Strategische uitgangspunten
Voor de Rabobank als coöperatie is het klantbelang leidend, en de structuur en de werkwijze zijn hierop ingericht. Leden leggen door hun invloed en zeggenschap discipline op aan de coöperatie.

Als Allfinance-dienstverlener biedt de Rabobank Groep een compleet pakket financiële producten en diensten aan. Het management is er van overtuigd dat de diversificatie binnen de Rabobank Groep de financiële stabiliteit ten goede komt en dat het brede palet aan kennis en expertise resulteert in innovatie- en synergievoordelen binnen de Rabobank Groep. Marktleiderschap blijft belangrijk voor de Rabobank Groep, maar het management is van mening dat dit moet worden nagestreefd op een gebalanceerde wijze met inachtneming van gezonde marges en met het oog op de coöperatieve opdracht.

Internationale groei is vereist omdat de groeimogelijkheden in de thuismarkt geleidelijk zullen afvlakken. Daarbij is het management van de Rabobank Groep van mening dat food en agri een aantrekkelijke niche vormt vanwege de mondiaal leidende kennispositie van de Rabobank als uitvloeisel van de agrarische ontstaansgeschiedenis. De Rabobank Groep streeft tevens naar uitbreiding van haar activiteiten op het gebied van duurzame energie en cleantech.

Het management is van mening dat het belang van een goede kredietwaardigheid onder de huidige economische omstandigheden sterk is toegenomen en dat een sterke balans, een stabiele winstgroei en een hoge tier 1-ratio daarvoor vereist zijn.

Ten slotte worden aan het beleid inzake maatschappelijk verantwoord ondernemen binnen de Rabobank Groep de hoogste eisen gesteld, ook waar het de bancaire kernprocessen betreft.

Actualisering strategie
In het geactualiseerd Strategisch Kader legt de Rabobank Groep een grotere nadruk op gezonde balansverhoudingen. De toename van de kredietverlening is voor een groot deel afhankelijk van de groei van de toevertrouwde middelen. Daarom is het naar het oordeel van het management van belang dat de lokale Rabobanken en Rabobank International zelf een belangrijk deel van hun funding verzorgen. De activiteitengroei van de dochters zal worden afgestemd op de beschikbare funding bij de Rabobank Groep.

In Nederland wil de Rabobank de grootste bank worden voor bedrijven. Een sterke positie op de bedrijvenmarkt biedt extra mogelijkheden om als bank ook de ‘ondernemer in privé’ te bedienen. Ook in het private-bankingsegment wordt een verdere groei nagestreefd door differentiatie in klantbediening, samenwerking met dochters en verbetering van de advieskwaliteit.

De Rabobank wil zich als coöperatie verder ontwikkelen. Het geactualiseerd Strategisch Kader stelt lokale Rabobanken in staat in te spelen op de veranderende klantwensen. Het programma introduceert tegelijkertijd een geoptimaliseerd bedieningsmodel en levert door standaardisering kostenreducties op.

Om hun marktleiderschap te behouden moeten de lokale Rabobanken tegen concurrerende prijzen opereren.

Rabobank International richt zich meer op de kernactiviteiten van de Rabobank Groep. In Nederland betekent dat het ondersteunen van de ambitie om de grootste bedrijvenbank te worden. In het buitenland zal Rabobank International zich meer richten op food en agri. Daarnaast zal Rabobank International zich nadrukkelijker manifesteren op het gebied van duurzame energie en cleantech. Het onderdeel Global Financial Markets beperkt zich tot klantgerelateerde activiteiten en liquiditeitsmanagement; andere activiteiten worden afgebouwd. Rabo Development zal het aantal minderheidsbelangen in partnerbanken met een food- en agrifocus in ontwikkelingslanden geleidelijk verder uitbreiden. De Rabobank Foundation zal zich in het buitenland vooral richten op landen waar Rabobank International en/of Rabo Development actief zijn.

De dochters van de Rabobank Groep gaan zich ook meer richten op ondersteuning bij het realiseren van de kerndoelstellingen: het Allfinance-marktleiderschap in de thuismarkt en profilering als de leidende internationale food- en agribank. Andere belangrijke hoofdfuncties van de dochters en deelnemingen blijven het optimaal benutten van specialismen en het behalen van een gezond rendement.

Strategische en financiële kerndoelstellingen
De strategische kerndoelstellingen van de Rabobank Groep zijn:
- bereiken van Allfinance-marktleiderschap in Nederland;
- uitbreiden van de positie als de leidende internationale food- en agribank;
- verdere groei van en synergieversterking met de dochters van de Rabobank Groep.

Strategie binnenlands retailbankbedrijf
De Rabobank Groep streeft naar Allfinance-marktleiderschap in Nederland. De lokale Rabobanken leveren een belangrijke bijdrage aan de verwezenlijking van deze doelstelling. Ook Obvion werkt hieraan mee door de verkoop van hypotheken. Bij de actualisering van de strategie heeft de Rabobank aangegeven de grootste en belangrijkste bank voor bedrijven te willen worden. Dit betekent dat de positie, vooral aan de bovenkant van deze markt, zal moeten worden uitgebreid. Verder zijn in de strategie de groeiambities voor de private-bankingmarkt expliciet gemaakt. Vanwege de sterkere focus op gezonde balansverhoudingen streven de lokale Rabobanken ernaar de kredietgroei grotendeels te financieren met de groei van toevertrouwde middelen.

Strategie wholesale bankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf
Rabobank International heeft in lijn met de strategie van de Rabobank Groep een duidelijke keuze gemaakt voor food en agri. Daarbij wordt gestreefd naar een wereldwijd netwerk voor de wholesalebankactiviteiten en rurale retailbankactiviteiten in de belangrijkste agrilanden. Door het bedienen van de top van de bedrijvenmarkt en internationaal actieve klanten in Nederland wordt de Rabobank ondersteund in het versterken van het Allfinance-positie. Het food- en agriproductenpalet wordt verbeterd en uitgebreid, onder meer via de samenwerking met investment bank Rothschild. Het internationaal retailbankbedrijf groeit verder, met name in de kernlanden Australië, Nieuw-Zeeland, Verenigde Staten, Brazilië en Polen. Het bedrijfsmodel van Global Financial Markets is aangepast. Hierbij ligt de focus meer op de kernklanten van de Rabobank en wordt de hoeveelheid complexe producten terug gebracht. Op het gebied van duurzame energie en cleantech worden de productspecialismen verder ontwikkeld.

Strategie vermogensbeheer en beleggen
De vermogensbeheerder Robeco en de privatebanks Sarasin en Schretlen & Co bieden dienstverlening van hoge kwaliteit aan elk type belegger. Het aanbod van innovatieve producten en diensten zal verder worden verbreed en verdiept. Het distributienetwerk en de institutionele verkoop- en vermogensbeheeractiviteiten worden selectief uitgebreid. Daarbij wil de Rabobank Groep de positie in de markt voor welgestelden en institutionele beleggers versterken en de posities in Nederland en het buitenland handhaven.

Strategie leasing
De Lage Landen bedient klanten van de Rabobank met een breed pakket leasing- en factoringproducten en draagt bij aan de versteviging van de positie van de Rabobank Groep in de Nederlandse markt voor consumentenkredieten. Wereldwijd biedt De Lage Landen financieringsoplossingen voor producenten en distributeurs van kapitaalgoederen.

Strategie vastgoed
Rabo Vastgoedgroep is de grootste integrale vastgoedonderneming in Nederland. Binnen de Rabobank Groep is Rabo Vastgoedgroep het expertisecentrum op het gebied van vastgoed. Eén van de doelstellingen is de meest duurzame vastgoedonderneming te zijn. Rabo Vastgoedgroep wil de ambities van haar klanten helpen realiseren als het gaat om wonen, werken, winkelen en recreëren en investeren in een aangename en duurzame omgeving. Het streven is gericht op behoud, versteviging en waar mogelijk uitbreiding van de sterke marktposities in Nederland. Internationaal wordt een beheerste groei van de activiteiten voorzien, vooral in Duitsland en Frankrijk.

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. Voor de MVO-activiteiten zijn vier kernthema's gedefinieerd met concrete prestatie-indicatoren.

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 vergrijst. 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 2010 het ziekteverzuim 3,8% en de medewerkertevredenheid 86% op basis van eigen onderzoeken. Op 31 december 2010 had de Rabobank Groep 58.714 fte in dienst.

Concurrentie
De Rabobank Groep concurreert in Nederland met diverse andere grote commerciële banken en financiële instellingen, zoals ABN AMRO, ING Groep en SNS Reaal en in specifieke markten ook met een aantal kleinere financiële instellingen. 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 in de hypotheekmarkt en de particuliere spaarmarkt. In 2008 hebben verschillende commerciële banken en financiële instellingen in Nederland, waaronder ABN AMRO, ING Groep en SNS Reaal, financiële steun ontvangen van de Nederlandse overheid. Deze ontwikkelingen kunnen de competitieve omgeving beïnvloeden waarin de Rabobank Groep in Nederland opereert en Rabobank verwacht dat de hevige concurrentie in de Nederlandse spaarmarkt aanhoudt in 2011.

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 64%. Hypotheekverstrekking brengt in Nederland traditioneel weinig risico's met zich mee en daarbij worden alle kredieten door zekerheid gedekt. Wanbetaling komt bij hypotheken niet vaak voor, niet in het hypotheekbedrijf van de Rabobank Groep en ook niet in Nederland in het algemeen. Vrijwel alle hypotheken in Nederland hebben een looptijd van 30 jaar. Hypotheken kennen over het algemeen een vaste termijnrente 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 hypotheken voor de Rabobank Groep worden verminderd.

Marktaandelen in Nederland
Hypotheken: Op 31 december 2010 had de Rabobank Groep een marktaandeel van 29,3% in de Nederlandse hypotheekmarkt van nieuwe hypothecaire leningen (de lokale Rabobanken hadden een aandeel van 25,7% en Obvion van 3,6%; bron: Kadaster). De Rabobank Groep is de grootste hypothecaire dienstverlener in Nederland (bron: eigen onderzoek van Rabobank).

Sparen: Op 31 december 2010 had de Rabobank Groep een marktaandeel van 39,7% op de Nederlandse spaarmarkt (bron: Centraal Bureau voor de Statistiek). De Rabobank Groep is de grootste spaarinstelling

in Nederland gemeten als percentage van het totale spaartegoed. Van het totale spaargeld in Nederland wordt 38,2% gehouden door lokale Rabobanken en 1,5% door Roparco, de spaarbank van Robeco Direct.

Midden- en kleinbedrijf: Op 31 december 2010 was het marktaandeel van de Rabobank Groep op de Nederlandse markt voor leningen aan het midden- en kleinbedrijf ('mkb') (kleine ondernemingen met minder dan 100 werknemers; bron: eigen onderzoek van Rabobank) 43%.

Agrarische sector: Op 31 december 2010 had de Rabobank Groep een marktaandeel van 84% op de markt van leningen aan de Nederlandse agrarische sector (bron: eigen onderzoek van Rabobank).

Vastgoedbezit
Rabobank Nederland en de lokale Rabobanken hebben de eigendom van de percelen en gebouwen die zij gebruiken voor de uitoefening van hun zakelijke activiteiten in Nederland. Buiten Nederland zijn sommige entiteiten binnen de Rabobank Groep eveneens eigenaar van de percelen en gebouwen die zij gebruiken voor de uitoefening van hun zakelijke activiteiten. Daarnaast omvat de beleggingsportefeuille van de Rabobank Groep beleggingen in land en gebouwen.

Verzekering van de 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 is van mening dat deze 'Banker's Blanket' en beroepsaansprakelijkheidsverzekering van voldoende niveau zijn.

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 de 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 de Rabobank Groep, gezien haar omvang, sterke balans, stabiele inkomstenstroom en voorzichtige voorzieningenbeleid.

7.2 De structuur van de Rabobank Groep

Rabobank Groep is een internationale financiële dienstverlener die opereert op basis van coöperatieve principes. De Rabobank biedt retailbanking, wholesale banking, vermogensbeheer, leasing en vastgoed services aan. De nadruk ligt op all-finance diensten in Nederland en internationaal op de food & agri business. Rabobank Groep bestaat uit zelfstandige lokale Rabobanken en Rabobank Nederland, de overkoepelende organisatie, en een aantal gespecialiseerde dochterondernemingen. Rabobank Nederland is de houdstermaatschappij van een aantal gespecialiseerde dochterondernemingen in Nederland en in het buitenland.

De overkoepelende organisatie van de Rabobank Groep, Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland), is 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 op 22 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, onder nummer 30046259. Het bestuurscentrum is gevestigd aan de Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht, Nederland. Het telefoonnummer is (030) 2160000.

Het lidmaatschap van Rabobank Nederland 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 overeenkomstig artikel 15 van de statuten van 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. Vanaf 1 juli 2010, nadat de statuten door de algemene vergadering waren goedgekeurd op 17 juni 2010, is het totale aantal uitstaande aandelen toegenomen van 4.001.200 tot 6.001.800 van elk € 1.000 per stuk. Aldus is het aandelenkapitaal van Rabobank Nederland toegenomen van € 4.001 miljoen naar € 6.002 miljoen. Op basis van een allocatieformule, welke rekening houdt met het balanstotaal, het tier 1-vermogen en de commerciële winsten van elke afzonderlijke lokale Rabobank, zijn deze aandelen onder de leden verdeeld. In 2010 is met goedkeuring van de algemene vergadering een dividend van € 438 miljoen uitgekeerd aan de lokale Rabobanken. De toename van het aandelenkapitaal en de dividenduitkering hebben geen gevolgen voor het eigen vermogen op groepsniveau.

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. 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 partijen 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 haar 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 de aansprakelijkheid onder de vereveningregelingen (zoals hieronder beschreven).

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 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 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.

Als gevolg van fusies is het aantal lokale Rabobanken afgenomen van 153 op 31 december 2008, tot 147 op 31 december 2009 en tot 141 op 31 december 2010. De lokale Rabobanken zijn georganiseerd als coöperaties naar Nederlands recht waarbij alle leden worden geworven uit hun klantenkring. Op 31 december 2010 hadden de lokale Rabobanken 1.801.000 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. Leden zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen 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

De Rabobank Groep bestaat uit de lokale Rabobanken, de centrale organisatie Rabobank Nederland en haar dochters en overige deelnemingen. 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 is geformaliseerd 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 vereveningregelingen 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.

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 specifieke andere rechtspersonen uit de Rabobank Groep.
Verder verleent Rabobank Nederland (bank)garanties vanuit haar normale bedrijfsuitvoering.

Activiteiten van Rabobank Nederland
Solvabiliteit en liquiditeit
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 artikel 3:111 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 en liquiditeit. 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 coöperatieve banken, 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 kredietverstrekkingscriteria 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.

Gedragstoezicht
Ingevolge artikel 2:105 Wet op het financieel toezicht ("Wft") is Rabobank Nederland aangemerkt door het ministerie van Financiën als een onderneming die geacht wordt over een collectieve vergunning te beschikken die zowel op haarzelf als op de lokale Rabobanken van toepassing is. Als gevolg hiervan is het toezicht door de Autoriteit Financiële Markten (AFM), voor wat betreft naleving van het gedragstoezicht op grond van de Wft opgedragen aan Rabobank Nederland. Rabobank Nederland speelt een centrale rol bij het toezicht op het het gedrag van de lokale Rabobanken.

7.3 Bestuur en toezicht van de Rabobank Groep

Corporate governance
In de afgelopen jaren heeft de corporate governance van organisaties in de publieke belangstelling gestaan. Vanwege de coöperatieve organisatievorm van de Rabobank kenmerkt haar corporate governance zich door een uniek systeem van 'checks and balances'. De leden van de zelfstandige lokale coöperatieve Rabobanken oefenen invloed uit op lokaal niveau. Op hun beurt spelen de lokale Rabobanken als leden van Rabobank Nederland een zeer belangrijke rol in de beleidsvorming binnen de Rabobankorganisatie. Uniek is bijvoorbeeld de centrale kringvergadering, die viermaal per jaar bijeenkomt. Daar klinkt de invloed van de leden, de lokale Rabobanken, door tot in nagenoeg alle strategische besluiten.

Hoewel de Nederlandse corporate governance code niet van toepassing is op de coöperatie als juridische ondernemingsvorm, stemt de corporate governance van Rabobank Nederland hiermee nagenoeg overeen. Rabobank Nederland heeft in 2010 haar governance in overeenstemming gebracht met de Code Banken die in 2009 is vastgesteld door de Nederlandse Vereniging van Banken en van kracht werd op 1 januari 2010.

Raad van Bestuur
De raad van bestuur van Rabobank Nederland is verantwoordelijk voor het besturen van Rabobank Nederland en de met haar verbonden ondernemingen. De besturing van de Rabobank Groep is gebaseerd op haar strategische uitgangspunten en in het verlengde daarvan op de samenhang tussen risico, rendement en vermogen. Dit omvat de verantwoordelijkheid voor de realisatie van de doelstellingen van de Rabobank Groep als geheel, voor het strategische beleid met het bijbehorende risicoprofiel, de resultatenontwikkeling, de voor de onderneming relevante maatschappelijke aspecten voor ondernemen, de synergie binnen de Rabobank Groep, de naleving van alle relevante wet- en regelgeving, de beheersing van de ondernemingsrisico's en de financiering van de Rabobank Groep. De raad van bestuur legt over dit alles verantwoording af aan de raad van commissarissen, de centrale kringvergadering en de algemene vergadering van Rabobank Nederland, gevormd door de leden, de lokale Rabobanken.

Krachtens de Wet op het financieel toezicht en de daarop gebaseerde wetgeving en regels van toezichthouders worden eisen gesteld aan financiële instellingen. Toezicht op de soliditeit en stabiliteit - prudentieel toezicht - wordt uitgeoefend door De Nederlandsche Bank. Toezicht op ordelijke en transparante marktprocessen, zuivere verhoudingen tussen marktpartijen en zorgvuldige behandeling van cliënten - gedragstoezicht - wordt uitgeoefend door de Autoriteit Financiële Markten. Deze regels met betrekking tot het toezicht vormen voor de Rabobank Groep uiteraard het kader voor de inrichting van de organisatie en de beheersing van de activiteiten.

De leden van de raad van bestuur worden voor een periode van vier jaar benoemd door de raad van commissarissen, maar hebben een arbeidscontract voor onbepaalde tijd. Herbenoemingen geschieden eveneens voor een periode van vier jaar. De raad van commissarissen kan bestuurders tevens schorsen of ontslaan. De raad van commissarissen bepaalt de bezoldiging van de leden van de raad van bestuur en legt daarover verantwoording af aan de vertrouwenscommissie uit de centrale kringvergadering. De centrale kringvergadering stelt, op voorstel van de raad van commissarissen, de uitgangspunten vast van het beloningsbeleid van de raad van bestuur. Tot slot beoordeelt de raad van commissarissen periodiek het functioneren van de raad van bestuur. De raad van bestuur is verantwoordelijk voor de goedkeuring van uitgiftes van schuldpapier door Rabobank Nederland, onder goedkeuring van de raad van commissarissen.

Raad van commissarissen
Rabobank Nederland heeft een raad van commissarissen en een raad van bestuur. De raad van commissarissen houdt toezicht op het beleid van de raad van bestuur en op de algemene gang van zaken bij Rabobank Nederland en de met haar verbonden ondernemingen. Onderdeel daarvan is het toezicht op de naleving van wettelijke, statutaire en andere relevante regels. In de praktijk betekent dit dat de realisatie van de groepsdoelstellingen, evenals de strategie, de ondernemingsrisico's, de opzet en de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen, het financiële verslaggevingsproces en de naleving van de wet- en regelgeving uitgebreid worden besproken en regelmatig worden getoetst. Voorts vervult de raad van commissarissen een adviserende rol voor de raad van bestuur.

De raad van commissarissen kent vijf commissies, te weten het audit, compliance & risk committee, de commissie voor coöperatieve aangelegenheden, de benoemingscommissie, de remuneratiecommissie en de beroepscommissie. Deze commissies verrichten voorbereidende en adviserende werkzaamheden ten behoeve van de raad van commissarissen.

Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich op het belang van alle stakeholders van Rabobank Nederland alsmede de met haar verbonden ondernemingen en daarbij betrekken zij ook de voor de diverse bedrijfsonderdelen relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen. Belangrijke besluiten van de raad van bestuur zijn onderworpen aan goedkeuring door de raad van commissarissen, zoals besluiten over de strategie die moet leiden tot het realiseren van de doelstellingen, over de randvoorwaarden die bij de strategie worden gehanteerd, bijvoorbeeld ten aanzien van financiële risico's en de relevante aspecten van maatschappelijk verantwoord ondernemen, over de jaarlijkse vaststelling van de beleidsplannen en de begroting, de operationele en financiële doelstellingen en over strategische samenwerking met derden, belangrijke investeringen en acquisities.

De leden van de raad van commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering van Rabobank Nederland op voordracht van de raad van commissarissen. Daarbij hebben de raad van bestuur, de Ondernemingsraad van Rabobank Nederland en de algemene vergadering elk het recht personen aan te

bevelen die de raad van commissarissen in overweging kan nemen bij de voordracht voor commissarisbenoemingen. Bij de voordracht en de benoeming van commissarissen vormt onder andere het aspect onafhankelijkheid van de individuele leden een belangrijke overweging. Zelfs de schijn van belangenverstrengeling moet worden vermeden. In de profielschets voor de raad van commissarissen zijn eisen opgenomen voor zijn omvang en samenstelling, waarbij rekening is gehouden met de aard van de door Rabobank Nederland gevoerde ondernemingen en haar activiteiten, de deskundigheid en achtergrond van de commissarissen en de diversiteit in de samenstelling van de raad van commissarissen. De profielschets voor de raad van commissarissen wordt opgesteld door de raad van commissarissen in overleg met de vertrouwenscommissie uit de centrale kringvergadering en vastgesteld door de algemene vergadering. Bij de voordracht van kandidaten voor benoeming of herbenoeming wordt binnen de kaders van de profielschets specifiek rekening gehouden met de gewenste samenstelling en de in de raad vertegenwoordigde competenties.

De vertrouwenscommissie uit de centrale kringvergadering bepaalt de bezoldiging van de commissarissen en heeft bovendien inspraak in de profielschets van de leden van de raad van commissarissen.

De raad van commissarissen evalueert onder leiding van de voorzitter doorlopend het eigen collectieve functioneren en dat van de afzonderlijke commissies en individuele commissarissen. Er worden regelmatig initiatieven ontplooid om de kennis van de commissarissen op diverse vlakken up-to-date te houden dan wel te vergroten.

Ledeninvloed
Omdat de Rabobank een coöperatie is, heeft zij in tegenstelling tot (beurs)vennootschappen geen aandeelhouders maar leden. De lokale coöperatieve Rabobanken zijn lid van de coöperatie Rabobank Nederland en spelen daardoor een belangrijke rol bij het functioneren van de governance van Rabobank Nederland. Een belangrijk element daarbij is de open en transparante cultuur met een duidelijke verantwoording over het gevoerde bestuur, het gehouden toezicht en de beoordeling daarvan. De invloed en zeggenschap van de lokale Rabobanken manifesteren zich via vertegenwoordiging in twee organen: de centrale kringvergadering en de algemene vergadering. De lokale Rabobanken kunnen volgens een verdeelsleutel die periodiek door de raad van bestuur wordt geactualiseerd hun stem uitbrengen in de algemene vergadering en via getrapte vertegenwoordiging in de centrale kringvergadering.

Centrale kringvergadering
De lokale Rabobanken zijn geografisch georganiseerd in twaalf kringen, die elk een bestuur van zes personen hebben. De kringbesturen vormen gezamenlijk de centrale kringvergadering (CKV), die viermaal per jaar in Utrecht bijeenkomt. Voorafgaand aan iedere CKV hebben de banken die tot een kring behoren overleg in hun kringvergaderingen over de agendapunten. De leden van de lokale Rabobanken worden dus via de vertegenwoordiging van de lokale bestuurs- en toezichtorganen in de kringbesturen ook vertegenwoordigd in de CKV, zij het zonder last of ruggespraak. De meerderheid van de kringbesturen en dus ook van de CKV bestaat uit door de lokale leden gekozen personen die vanuit hun betrokkenheid bij de Rabobankorganisatie deze rol willen vervullen.

De CKV is onder andere bevoegd regels vast te stellen die bindend zijn voor alle lokale Rabobanken. Ook stelt de CKV de strategie van de Rabobank Groep vast. Deze beschrijft de uitgangspunten van het door de raad van bestuur te voeren beleid en is daardoor in hoge mate bepalend voor de koers van de Rabobank Groep. Voorts keurt de CKV de begroting goed van de activiteiten die Rabobank Nederland verricht ten behoeve van de lokale Rabobanken. In de CKV vinden indringende inhoudelijke discussies plaats. Deze zijn niet alleen ingegeven door de specifieke taken en bevoegdheden van de CKV, maar ook door het streven naar commitment van de lokale Rabobanken en consensus tussen de lokale Rabobanken en Rabobank Nederland. Ten slotte brengt de centrale kringvergadering voorafgaand advies uit aan de lokale Rabobanken over alle onderwerpen die voor de algemene vergadering zijn geagendeerd. De verantwoording over het beleid die Rabobank Nederland in de CKV aan haar leden aflegt, gaat aanmerkelijk verder dan de verantwoording die een beursgenoteerde naamloze vennootschap gewoonlijk aflegt aan haar aandeelhouders. Door de bijzondere relatie tussen Rabobank Nederland en haar leden is de opkomst bij de CKV nagenoeg honderd procent. Om slagvaardig te kunnen optreden, heeft de CKV uit haar midden drie commissies benoemd die belast zijn met specifieke taken. De vertrouwenscommissie adviseert over benoemingen in de raad van commissarissen, stelt de hoogte van de vergoeding van de raad van commissarissen vast en beoordeelt de toepassing van het remuneratiebeleid door de raad van commissarissen. De CKV-coördinatiecommissie stelt de CKV-agenda vast en toetst de te agenderen stukken aan formele vereisten. De commissie voor spoedzaken adviseert in spoedeisende, koersgevoelige en/of vertrouwelijke gevallen over majeure (des)investeringen namens de CKV aan de raad van bestuur.

Algemene vergadering
De algemene vergadering is het orgaan waarin alle lokale Rabobanken, als leden van Rabobank Nederland, directe zeggenschap kunnen uitoefenen. De algemene vergadering behandelt belangrijke onderwerpen zoals vaststelling van de jaarrekening, statutenwijzigingen en benoeming van de leden van de raad van commissarissen. De CKV brengt voorafgaand aan de Algemene Vergadering advies uit met betrekking tot alle agendapunten. Deze procedure waarborgt dat voor de Algemene Vergadering deze onderwerpen in details zijn besproken op lokaal, regionaal en centraal niveau. Dankzij de bijzondere relatie tussen Rabobank Nederland en haar leden wordt de Algemene Vergadering doorgaans door alle deelnemers bijgewoond.

Lokale Rabobanken

Corporate governance bij de Lokale Rabobanken
Medio 2010 heeft de algemene vergadering van Rabobank Nederland besloten om de verschillende bestuursmodellen die aan de Lokale Rabobanken naar keuze ter beschikking stonden (partnershipmodel en directiemodel), te vervangen door één nieuw bestuursmodel: het Rabo-model. In 2011 stapt elke Lokale Rabobank via statutenwijziging over op dit model. Ook in het Rabo-model zijn effectieve ledeninvloed en -zeggenschap gewaarborgd, zodat de besturing van de Lokale Rabobanken niet alleen op een adequate en professionele, maar bovendien op een bij de coöperatieve cultuur passende wijze wordt ingevuld. Bij alle Lokale Rabobanken hebben de leden (onder andere via de ledenraad) belangrijke statutaire bevoegdheden, zoals het vaststellen van de jaarrekening, het wijzigen van de statuten, het benoemen van commissarissen en het verlenen van decharge. In dit kader wordt aan de leden verantwoording afgelegd over het gevoerde bestuur en het gehouden toezicht.

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.

Rabo-model
Een Lokale Rabobank met het Rabo-model als besturingsmodel heeft een met goedkeuring van Rabobank Nederland door de lokale raad van commissarissen benoemde meerhoofdige directie, bestaande uit bancaire professionals. De directie functioneert onder toezicht van de Lokale raad van commissarissen en is verantwoordelijk voor het besturen van de Lokale Rabobank. In het Rabo-model is bij elke Lokale Rabobank een ledenraad ingesteld, om de ledenzeggenschap en de ledeninvloed stevig en structureel te verankeren. De ledenraad stelt onder meer de jaarrekening vast, kan de statuten wijzigen, een fusie goedkeuren en benoemt de leden van de raad van commissarissen. Een ledenraad is een afvaardiging van het totale ledenbestand, die door en uit de leden wordt gekozen en daarmee een afspiegeling is van de samenstelling van de leden. Vanaf medio 2010 vervangt geleidelijk aan het Rabo-model het Directiemodel en het Partnershipmodel.

Ledenraad
Om de ledenzeggenschap en ledeninvloed stevig en structureel te verankeren, stellen banken met het Rabomodel en met het directiemodel een ledenraad in. Banken met het partnershipmodel kunnen er voor kiezen een ledenraad in te stellen. De ledenraad 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 Lokale Rabobank raken.

Medezeggenschap binnen de Rabobank Groep
De Rabobank hecht veel waarde aan het overleg met de verschillende werknemersvertegenwoordigingen. Medezeggenschap van werknemers binnen de Rabobank Groep is op diverse niveaus vormgegeven. Voor zaken die de onderneming van Rabobank Nederland betreff en, is de Ondernemingsraad van Rabobank Nederland ingesteld. Dochterondernemingen als Robeco, De Lage Landen, Orbay en Rabo Vastgoedgroep hebben elk hun eigen ondernemingsraad die bevoegd is tot het overleg over zaken die deze ondernemingen betreffen. Daarnaast heeft ook iedere lokale Rabobank een eigen ondernemingsraad om te overleggen over de zaken die de betreff ende lokale Rabobank aangaan. De Groepsondernemingsraad Aangesloten Banken (GOR AB) is een op de coöperatieve structuur geënt medezeggenschapsorgaan dat op centraal niveau de belangen van de medewerkers van de lokale Rabobanken vertegenwoordigt in vraagstukken die alle of een meerderheid van de lokale Rabobanken aangaan. De GOR AB is betrokken bij (beleids)ontwikkelingen van thema's van algemene, financieel-economische, organisatorische of sociale aard. Als er sprake is van een in de Wet op de ondernemingsraden omschreven voorgenomen besluit dat gevolgen heeft voor de meerderheid van de lokale Rabobanken, oefent de GOR AB het instemmings- of adviesrecht uit in plaats van de ondernemingsraden van de lokale Rabobanken. Tevens kent de Rabobank Groep een overleg met werknemers op Europees niveau, de European Working Group (EWG). Hierin zijn werknemers van Rabobankvestigingen uit de lidstaten van de Europese Unie vertegenwoordigd. In ieder geval tweemaal per jaar wordt met de raad van bestuur overlegd over ontwikkelingen binnen de Rabobank Groep. De rol van de nationale medezeggenschapsorganen wordt hierdoor niet aangetast.

Nederlandse corporate governance code
Hoewel Rabobank Nederland hiertoe vanwege haar coöperatieve structuur niet verplicht is, leeft Rabobank Nederland de Nederlandse corporate governance code op vrijwillige basis na. Mede vanwege haar coöperatieve structuur wijkt Rabobank Nederland op enkele punten van de Nederlandse corporate governance code af.

Code Banken
Op 9 september 2009 is de Code Banken voor de Nederlandse banken verbindend vastgesteld door het bestuur van de Nederlandse Vereniging van Banken in reactie op het rapport 'Naar herstel van vertrouwen' van de Adviescommissie Toekomst Banken. Rabobank Nederland heeft in 2010 haar governance in overeenstemming gebracht met de Code Banken, nadat hiertoe in 2009 al voorbereidende stappen waren gezet. Slechts in één tijdelijk geval is sprake van een afwijking, die overeenkomstig het 'pas toe of leg uit'-beginsel wordt uitgelegd.

Beheersing financiële verslaggeving
De Rabobank Groep streeft voortdurend naar verbetering van de corporate governance en de interne beheersing. Doel daarbij is een open, transparante cultuur van verantwoording over het gevoerde beleid en het uitgeoefende toezicht, en het houden van gelijke tred met toonaangevende, internationaal gehanteerde standaarden.

In het licht van het voorgaande heeft de Rabobank Groep op vrijwillige basis haar beheersing van de financiële verslaggeving ingericht op een wijze die vergelijkbaar is met de manier waarop in de Verenigde Staten gevestigde bedrijven Sarbanes-Oxley 404 plegen toe te passen. Hiertoe bestaat geen verplichting want de Rabobank Groep is niet geregistreerd bij de Amerikaanse Securities and Exchange Commission en daarom niet onderworpen aan de daarvoor geldende regelgeving en het bijbehorende toezicht. De Rabobank Groep is van mening dat interne beheersing van de financiële verslaggeving de effectiviteit van de financiële verslaggeving verbetert en mogelijkheden biedt om eventuele tekortkomingen eerder te identificeren en op te lossen. Dit leidt tot een betere kwaliteit van de financiële verslaggeving van de Rabobank Groep.

Interne beheersingsmaatregelen
De Rabobank Groep hanteert interne beheersingsmaatregelen om te waarborgen dat met een redelijke mate van zekerheid:

- transacties zodanig worden vastgelegd dat de jaarrekening kan worden opgemaakt in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie, en dat inkomsten en uitgaven slechts worden verantwoord met de goedkeuring van het management;

- ongeoorloofde verwerving, gebruik of verkoop van activa die van materiële betekenis zouden kunnen zijn voor de jaarrekening, wordt voorkomen c.q. ontdekt.

Het interne beheersingskader van de Rabobank Groep is gebaseerd op het raamwerk van de Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). Zoals opgenomen in de verklaring bij de jaarrekening is de raad van bestuur van mening dat de interne beheersings- en controlesystemen toereikend en doeltreffend zijn en een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat.

Leden van de raad van commissarissen en raad van bestuur

Raad van commissarissen van Rabobank Nederland
De onderstaande personen, die allen hun woonplaats in Nederland hebben, zijn benoemd tot leden van de raad van commissarissen respectievelijk de raad van bestuur van Rabobank Nederland.

Naam	**Geboren**	**Jaar van benoeming**	**Periode loopt af**	**Nationaliteit**
Lense (L.) Koopmans, voorzitter	1943	2002	2013	Nederlandse
Antoon (A.J.A.M.) Vermeer, vice-voorzitter	1949	2002	2014	Nederlandse
Irene (I.P.) Asscher-Vonk	1944	2009	2013	Nederlandse
Bernard (B.) Bijvoet	1940	2002	2012	Nederlandse
Tom (A.) de Bruijn	1953	2009	2013	Nederlandse
Wout (W.) Dekker	1956	2010	2012	Nederlandse
Louise (L.O.) Fresco	1952	2006	2014	Nederlandse
Leo (S.L.J.) Graafsma	1949	2010	2014	Nederlandse
Erik (E.A.J.) van de Merwe	1950	2010	2012	Nederlandse
Marinus (M.) Minderhoud	1946	2002	2014	Nederlandse
Martin (M.J.M.) Tielen	1942	2002	2013	Nederlandse
Cees (C.P.) Veerman	1949	2007	2015	Nederlandse

De heer prof.em.dr. L. Koopmans (Lense)

Geboortedatum	17 juni 1943
Beroep	- Professioneel commissaris - Oud-hoogleraar Erasmusuniversiteit Rotterdam - Emeritus hoogleraar Rijksuniversiteit Groningen
Hoofdfuncties	- Voorzitter raad van commissarissen Rabobank Nederland -Voorzitter bestuur Stichting TBI
Nationaliteit	Nederlandse
Nevenfuncties	*Commissariaten:* - Voorzitter raad van commissarissen Siers Groep B.V. - Voorzitter raad van commissarissen Arriva Nederland B.V. - Voorzitter raad van commissarissen TSS B.V. - Vice-voorzitter raad van commissarissen KIWA N.V. *Overige nevenfuncties:* - Lid bestuur Stichting Administratiekantoor Unilever N.V. - Vice-voorzitter raad van toezicht Universitair Medisch Centrum Groningen - Voorzitter raad van toezicht Fries Museum en Princessehof
Tijdstip eerste benoeming in de RvC	Juni 2002 (van juni 1996 tot juni 2002 lid van de Raad van Beheer)
Lopende termijn waarvoor benoemd in de RvC	Juni 2009 – juni 2013

De heer ing. A.J.A.M. Vermeer (Antoon)

Geboortedatum	21 oktober 1949
Beroep	Professioneel bestuurder / commissaris
Hoofdfuncties	Lid maatschap melkveehouderijbedrijf

Nationaliteit	Nederlandse
Nevenfuncties	*Commissariaten:* - Vice-voorzitter raad van commissarissen Rabobank Nederland - Voorzitter raad van commissarissen VION N.V. - Member Supervisory Board Eureko B.V. *Overige nevenfuncties:* - Lid curatorium van de ZLTO leerstoel Food, Farming and Agribusiness, Universiteit van Tilburg - Voorzitter Raad van Toezicht Stichting HAS, Den Bosch - Voorzitter Raad voor het Landelijk Gebied
Tijdstip eerste benoeming in de raad van commissarissen	Juni 2002
Lopende termijn waarvoor benoemd in de raad van commissarissen	Juni 2010 – nader te bepalen (uiterlijk juni 2014)

Mevrouw prof.em.mr. I.P. Asscher-Vonk (Irene)

Geboortedatum	5 september 1944
Beroep	Professioneel commissaris
Hoofdfuncties	Emeritus hoogleraar Radboud Universiteit
Nationaliteit	Nederlandse
Nevenfuncties	*Commissariaten:* - Lid raad van commissarissen van Rabobank Nederland - Lid raad van commissarissen KLM - Lid raad van commissarissen Arriva Nederland - Lid raad van commissarissen Philip Morris Holland - Lid raad van commissarissen TBI *Overige nevenfuncties:* - Voorzitter Bisschoppelijk Scheidsgerecht - Voorzitter Landelijke Geschillencommissie Scholen
Tijdstip eerste benoeming in de raad van commissarissen	Juni 2009
Lopende termijn waarvoor benoemd in de raad van commissarissen	Juni 2009 – juni 2013

De heer ir. B. Bijvoet (Bernard)

Geboortedatum	12 april 1940
Beroep	Professioneel commissaris
Hoofdfuncties	Geen
Nationaliteit	Nederlandse
Nevenfuncties	*Commissariaten:* - Lid raad van commissarissen Rabobank Nederland - Member Supervisory Board Eureko B.V. - Voorzitter raad van commissarissen A-ware Food Group te Lopik
Tijdstip eerste benoeming in de raad van commissarissen	Juni 2002

Lopende termijn waarvoor benoemd in de raad van commissarissen	Juni 2008 – nader te bepalen (uiterlijk juni 2012)

De heer A. de Bruijn (Tom)

Geboortedatum	9 juli 1953
Beroep	- Ondernemer - Professioneel bestuurder / toezichthouder
Hoofdfuncties	Snijbloemen- en kamerplantenteler
Nationaliteit	Nederlandse
Nevenfuncties	*Commissariaten:* - Lid raad van commissarissen van Rabobank Nederland *Overige nevenfuncties:* - Waarnemend bestuurslid Vereniging Achmea - Voorzitter Programma Adviescommissie Glastuinbouwonderzoek (productschap tuinbouw) - Lid Bestuur Stichting Innovatie Glastuinbouw Nederland - Voorzitter Coöperatieve Telersvereniging FresQ - Lid Bestuur Dutch Produce Association (sectorvereniging van afzetorganisaties in groente, fruit en paddestoelen in Nederland)
Tijdstip eerste benoeming in de raad van commissarissen	Juni 2009
Lopende termijn waarvoor benoemd in de raad van commissarissen	Juni 2009 – juni 2013

De heer ir. W. Dekker (Wout)

Geboortedatum	10 november 1956
Beroep	Professioneel bestuurder
Hoofdfuncties	Chief Executive Officer / Voorzitter Raad van Bestuur Nutreco N.V.
Nationaliteit	Nederlandse
Nevenfuncties	*Commissariaten:* - Lid raad van commissarissen Rabobank Nederland - Lid raad van commissarissen (tevens lid audit committee, lid remuneratie commissie) Macintosh Retail Group N.V. *Overige nevenfuncties:* - Lid Taskforce Biodiversiteit & Natuurlijke Hulpbronnen - Lid Adviesraad Uitgevende Instellingen NYSE Euronext Amsterdam
Tijdstip eerste benoeming in de raad van commissarissen	Juni 2010
Lopende termijn waarvoor benoemd in de raad van commissarissen	Juni 2010 – juni 2012

Mevrouw prof.dr.ir. L.O. Fresco (Louise)

Geboortedatum	11 februari 1952
Beroep	- Professioneel bestuurder - Hoogleraar

Hoofdfuncties	Universiteitshoogleraar Universiteit van Amsterdam
Nationaliteit	Nederlandse
Nevenfuncties	*Commissariaten:* - Lid raad van commissarissen Rabobank Nederland - Niet-uitvoerend bestuurder, Unilever N.V./Unilever PLC *Overige nevenfuncties:* - Kroonlid Sociaal Economische Raad (SER) - Distinguished Professor Wageningen Universiteit - Lid Comité van Aanbeveling Universitair Asielfonds - Vice-voorzitter van de Raad van Toezicht van de United Nations University in Tokyo - Lid Koninklijke Hollandsche Maatschappij voor de Wetenschappen - Lid KNAW (Koninklijke Nederlandse Academie voor Wetenschappen) - Lid Spaanse Academie van Ingenieurswetenschappen en Zweedse Academie van Landbouw- en Bosbouwwetenschappen - Lid Adviesraad Wereldvoedselprijs (World Food Prize) - Lid bestuur Erasmusprijs - Lid bestuur van het Concertgebouworkest - Lid voormalige Deltacommissie - Lid Trilateral Commission - Columnist NRC Handelsblad www.louiseofresco.com
Tijdstip eerste benoeming in de raad van commissarissen	Juni 2006
Lopende termijn waarvoor benoemd in de raad van commissarissen	Juni 2010 – juni 2014

De heer S.L.J. Graafsma RA (Leo)

Geboortedatum	29 maart 1949
Voormalig beroep	Accountant / partner accountantskantoor
Voormalige hoofdfuncties	- Partner KPMG, werkzaam in de algemene accountantspraktijk (1985-2008) - Accountant bij KPMG (1977-1984) - Assistent-accountant Klynveld Kraayenhof & Co, opgegaan in KPMG (1968-1976)
Nationaliteit	Nederlandse
Nevenfuncties	- Plaatsvervangend lid Accountantskamer ingesteld bij de Wet Tuchtrechtspraak Accountants *Voormalige nevenfuncties:* - Lid onderzoekscommissie DSB Bank/"commissie Scheltema" (tot juni 2010) - Co-auteur van "Vreemde valuta in de financiële verslaggeving" - Co-auteur van "Jaarboek Externe Verslaggeving" - Auteur van diverse artikelen op het gebied van financiële instrumenten en vreemde valuta
Tijdstip eerste benoeming in de raad van commissarissen	September 2010
Lopende termijn waarvoor benoemd in de raad van commissarissen	September 2010 – juni 2014

De heer drs. E.A.J. van de Merwe (Erik)

Geboortedatum	30 december 1950

Beroep	- Adviseur - Professioneel bestuurder en commissaris
Hoofdfuncties	Geen
Nationaliteit	Nederlandse
Nevenfuncties	*Commissariaten:* - Lid raad van commissarissen Rabobank Nederland - Voorzitter raad van commissarissen Fornix Biosciences N.V. - Voorzitter raad van commissarissen en audit committee Staalbankiers N.V. - Voorzitter raad van commissarissen en audit committee Achmea Bank Holding N.V. - Voorzitter raad van commissarissen Welke Beheer N.V. - Lid raad van commissarissen en voorzitter audit committee Eureko B.V. *Overige nevenfuncties:* - Non-executive voorzitter GWK Travelex N.V. - Lid bestuur Vereniging Achmea - Lid bestuur curatorium postdoctorale studie Corporate Compliance, Vrije Universiteit Amsterdam - Lid raad van toezicht en voorzitter audit committee Nederlandse Brandwonden Stichting - Lid raad van advies Euro Tissue Bank - Lid raad van advies IIA - Lid arbitration committee DSI - Jurylid Sijthoff Award
Tijdstip eerste benoeming in de raad van commissarissen	Juni 2010
Lopende termijn waarvoor benoemd in de raad van commissarissen	Juni 2010 – juni 2012

De heer M. Minderhoud (Marinus)

Geboortedatum	13 september 1946
Beroep	Geen
Hoofdfuncties	Geen
Nationaliteit	Nederlandse
Nevenfuncties	*Commissariaten:* - Lid raad van commissarissen Rabobank Nederland - Vice-chairman Supervisory Board Eureko B.V. - Voorzitter raad van commissarissen Agis Zorgverzekeringen N.V. - Chairman Vodafone International Holdings B.V. - Chairman Vodafone Europe B.V.
Tijdstip eerste benoeming in de raad van commissarissen	Juni 2002
Lopende termijn waarvoor benoemd in de raad van commissarissen	Juni 2007 – nader te bepalen (uiterlijk juni 2014)

De heer prof.h.c.dr.ir. M.J.M. Tielen (Martin)

Geboortedatum	22 september 1942
Beroep	Emeritus Hoogleraar Universiteit Utrecht
Hoofdfuncties	Geen

Nationaliteit	Nederlandse
Nevenfuncties	*Commissariaten:* - Lid raad van commissarissen Rabobank Nederland *Overige nevenfuncties:* - Voorzitter Evaluatie Team EAEVE t.b.v. Faculteit Diergeneeskunde, Afyon, Turkije - Voorzitter Stichting Stimulering Agrarisch Onderwijs en Praktijk - Voorzitter Stichting Prof. Tielen Fonds - Waarnemend bestuurslid Vereniging Achmea - Professor Honoris Causa aan de University of Environmental and Life Sciences in Wroclaw
Tijdstip eerste benoeming in de raad van commissarissen	Juni 2002
Lopende termijn waarvoor benoemd in de raad van commissarissen	Juni 2009 – nader te bepalen (uiterlijk juni 2013)

De heer prof.dr. C.P. Veerman (Cees)

Geboortedatum	8 maart 1949
Beroep	- Hoogleraar - Professioneel bestuurder / commissaris
Hoofdfuncties	- CEO Bracamonte B.V. Groesbeek - Hoogleraar Universiteit van Tilburg en Wageningen Universiteit, aandachtsgebied duurzame plattelandsontwikkeling vanuit Europees perspectief - Akkerbouwer
Nationaliteit	Nederlandse
Nevenfuncties	*Commissariaten:* - Lid raad van commissarissen Rabobank Nederland - Voorzitter raad van commissarissen USG People N.V. - Voorzitter raad van commissarissen Koninklijke Reesink N.V. - Lid raad van commissarissen DHV Holding B.V. - Lid raad van commissarissen Barenbrug Holding B.V. - Lid raad van commissarissen Ziekenhuis Ikazia Rotterdam - Lid raad van commissarissen Prominent - Lid raad van commissarissen KDS - Voorzitter raad van toezicht Kennis voor Klimaat - Voorzitter raad van toezicht Deltares *Overige nevenfuncties:* - Voorzitter Deltacommissie (2008) - Voorzitter Commissie Toekomstbestendig Hoger Onderwijsstelsel (2010) - Voorzitter Vereniging Natuurmonumenten (tot 1-11-2011) - Voorzitter Projectcommissariaat Noord Zuid Lijn - Voorzitter Raad van Toezicht Roosevelt Academy - Voorzitter Raad van Advies Dutch Delta Academy - Lid algemeen bestuur NWO
Tijdstip eerste benoeming in de raad van commissarissen	Juni 2007
Lopende termijn waarvoor benoemd in de raad van commissarissen	Juni 2007 – juni 2015

Raad van bestuur van Rabobank Nederland

	Geboren	Jaar aangesteld	Nationaliteit
Piet (P.W.) Moerland, Voorzitter	1949	2009	Nederlandse
Bert (A.) Bruggink	1963	2004	Nederlandse
Berry (B.J.) Marttin	1965	2009	Nederlandse en Braziliaanse
Sipko (S.N.) Schat	1960	2006	Nederlandse
Piet (P.J.A.) van Schijndel	1950	2002	Nederlandse
Gerlinde (A.G.) Silvis	1959	2009	Nederlandse

Piet (P.W.) Moerland: Dhr. Moerland werd op 1 januari 2003 benoemd tot lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland en werd per 1 juli 2009 benoemd tot voorzitter van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. Dhr. Moerland is verantwoordelijk voor Audit Rabobank Group en de directoraten Toezicht en Juridische en Fiscale Zaken. Verder heeft hij als aandachtsgebieden Kennis en Economisch Onderzoek, Communicatie en Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen. Na zijn doctoraal en zijn proefschrift op het gebied van Economie aan de Erasmus Universiteit van Rotterdam in 1978, werkte dhr. Moerland bij de Centrale Groep Staf 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 en als hoogleraar Bedrijfseconomie (in het bijzonder ondernemingsfinanciering) en als hoogleraar Corporate Governance aan de universiteit van Tilburg van 1988 tot 2002. Bij de Rabobank Groep is dhr. Moerland bestuurslid van de Rabobank Foundation. 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, bestuurslid van de Nederlandse Vereniging van Banken, president van de European Association of Cooperative Banks (EACB/Groupement) en lid van de Board of Directors International Raiffeisen Union (IRU).

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 is verantwoordelijk voor Control Rabobank Group, Kredietrisicomanagement, Group Risk Management, Treasury, Centrale Thesaurie en Bijzonder Beheer 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 Chief Financial Officer vervult dhr. Bruggink verschillende additionele functies. Hij is voorzitter van de directie van Rabobank Ledencertificaten N.V. Dhr. Bruggink werkt als deeltijd hoogleraar bij de Universiteit van Twente. Tevens is hij lid van de raad van toezicht van de Isala Klinieken in Zwolle, lid van de raad van toezicht ROVA en lid van de raad van commissarissen van de Nederlandse Financierings Maatschappij voor Ontwikkelingslanden (FMO). Namens de Rabobank en de Nederlandse banken bekleedt Bruggink interbancair diverse functies, onder meer: NVB-Beleidscommissie Toezicht, NVB-Beleidscommissie Monetaire Zaken.

Berry (B.J.) Marttin: Dhr. Marttin werd op 1 juli 2009 benoemd als lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. Dhr. Marttin is verantwoordelijk voor het Internationaal retailnetwerk, Regionale internationale operations, Internationaal risicomanagement en Rabo Development. Dhr. Marttin werkt sinds 1990 voor de Rabobank. Kort na zijn studie bedrijfskunde in Brazilië ging hij voor Rabobank als internationaal management trainee aan de slag. In de ruim veertien jaar dat hij voor Rabobank International op verschillende continenten en in diverse functies heeft gewerkt, deed hij ervaring op als internationaal bankier in zowel het wholesale- als retailbedrijf. Na meerdere functies in Brazilië werd dhr. Marttin op Curaçao accountmanager in food en agri. Hij vervolgde zijn loopbaan als Head International Corporates in Hong Kong, waar hij een team van accountmanagers grootzakelijke relaties aanstuurde. Vier jaar later ging hij naar Indonesië als Head Risk Management. Vervolgens was hij plaatsvervangend General Manager Rural Banking in Australië en Nieuw Zeeland. Vóór zijn benoeming als lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland bekleedde hij de functie van directievoorzitter van Rabobank Amsterdam. Dhr. Marttin is voorzitter van de Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties. Dhr. Marttin is lid van de Steering Committee Unico Banking Group en bestuurslid van de American Chambers of Commerce.

Sipko (S.N.) Schat: Dhr. Schat werd op 1 juli 2006 benoemd als lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. Dhr. Schat is verantwoordelijk voor Rabobank International Wholesale, Corporate Clients Grootbedrijf, Corporate Finance, Trade & Commodity Finance, Global Financial Markets en Participaties. 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 Head Corporate Finance (wereldwijd), lid van de raad van commissarissen van Rabobank Ireland Plc en directielid van Rabo Merchant Bank N.V. Hij werd in april 2002 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 Rabo Vastgoedgroep 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. Dhr. van Schijndel is verantwoordelijk voor Particulieren, 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, Rabohypotheekbank, Robeco en De Lage Landen. Dhr. van Schijndel is voorzitter van de Stichting Administratiekantoor Rabobank Ledencertificaten. 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 voorzitter van de raad van commissarissen van Orbay.

Gerlinde (A.G.) Silvis: Mw. Silvis werd op 1 juli 2009 benoemd als lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. Mw. Silvis is verantwoordelijk voor Bedrijven, Bedrijfsmanagement, Coöperatie & Bestuur en Human Resources. Mw. Silvis werkt sinds 1984 voor Rabobank. Tijdens haar studie is ze als management trainee voor Rabobank Nederland gaan werken. Vervolgens vervulde zij functies binnen het effectenbedrijf, het directoraat Internationaal Betalingsverkeer en Rabofacet. Als hoofd Bestuurszaken was ze nauw betrokken bij het fusieproces van de lokale Rabobanken. Vóór haar benoeming als lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland stond ze aan het hoofd van het directoraat Management en Talentontwikkeling (MTO) en was verantwoordelijk voor de samenvoeging van de directoraten Personeel en Management & Talentontwikkeling tot één directoraat Human Resources dat voor de gehele Rabobank Groep de integrale HR-ondersteuning verzorgt. Mw. Silvis is voorzitter van de Stichting Garantiefonds Rabobanken en voorzitter van de Stichting Toezicht Interne Markt Rabobank Ledencertificaten.

De raad van commissarissen en de raad van bestuur zijn gevestigd in het bestuurscentrum 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.

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 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 onderworpen aan bepaalde regelgeving vanuit de Europese Unie ("EU"), welke aanzienlijke invloed heeft op 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 Rabobank zaken doet.

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 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 kapitaalratio (kapitaal ten opzichte van risicogewogen activa) tot stand te brengen. 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 een bepaalde bandbreedte, 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 werden tevens opgenomen in de Nederlandse regelgeving.

Het Basels Comité heeft in juni 1999 een herziening van de Basel-richtlijnen van 1988 voorgesteld. Een nieuw raamwerk (Basel II – de voorafgaande Basel-richtlijnen wordt naar gerefereerd als Basel I) werd gepubliceerd in juni 2004. Basel II is een flexibel raamwerk dat meer in lijn is met interne risicocontrol en wat resulteert in meer verfijnde kredietrisicoweging. Het Basel II-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).

Basel II voorziet in een scala van opties voor het vaststellen van de kapitaalsvereisten voor kredietrisico en ook voor operationeel risico. In vergelijking met Basel I brengt Pijler 1 van het nieuwe kapitaalsraamwerk de minimale kapitaalvereisten meer in lijn met ieders bank werkelijke risico van economisch verlies. In pijler 2, effectieve beoordeling van banken door toezichthouders, worden interne evaluaties van hun totale risico's uitgevoerd om er zeker van de zijn dan het management van de bank een gezonde beoordeling uitvoert en voldoende kapitaal reserveert voor deze risico's. Pijler 3 maakt gebruikt van marktdiscipline om prudent management te motiveren door het vergroten van transparantie in de externe verslaggeving van banken.

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 marktinfrastructuur.

Voor kredietrisico kunnen banken kiezen tussen de 'Standardised Approach', de 'Foundation Internal Ratings Based Approach' en de 'Advanced Internal Ratings Based Approach'. De Standardised Approach is gebaseerd op externe creditratings en is het minst complex. De twee Internal Ratings Based Approaches staat banken toe om interne creditratingsystemen te gebruiken om te toereikendheid van hun kapitaal vast te stellen. De Foundation Internal Ratings Based Approach staat banken toe om hun eigen creditratingsystemen te hanteren met betrekking tot de 'Probability of Default'. Naast deze component van kredietrisico staat de Advanced Internal Ratings Based Approach banken toe om hun eigen creditratingsystemen te hanteren met betrekking de 'Exposure at Default' en de 'Loss Given Default'. Voor kredietrisico heeft de Rabobank Groep gekozen om aan te sluiten bij de meest complexe benadering, de 'Advanced Internal Ratings Based Approach'.

Voor operationeel risico kunnen banken kiezen voor drie benaderingen met verschillende niveaus van verfijning, de meest verfijnde is de 'Advanced Measurement Approach'. Ten aanzien van operationeel risico heeft de Rabobank Groep gekozen om voor de meest verfijnde benadering, de 'Advanced Measurement Approach'.

In de toekomst, onder Basel III, zullen de kapitaals- en liquiditeitseisen toenemen. Op 17 december 2009 heeft het Basel Committee on Banking Supervision (het 'Basels Comité voor Bankentoezicht') in haar consultatiedocument getiteld 'Strengthening the resilience of the banking sector' een voorstel gedaan tot een aantal fundamentele hervormingen in het regelgevingskader voor kapitaalsvereisten. Het Basels Comité publiceerde haar inschattingen van de economische impact op 18 augustus 2010 en op 12 september 2010 heeft de Group of Governors and Heads of Supervision, het toezichthoudend orgaan van het Basels Comité, verdere details aangekondigd van de voorgestelde wezenlijke versteviging van de bestaande kapitaalsvereisten. Op 16 december 2010 heeft het Basels Comité haar definitieve zienswijze gepubliceerd met betrekking tot Basel III. Het kader stelt strengere eisen aan de hoeveelheid en de kwaliteit van het kapitaal en aan de risicodekking, introduceert een leverage ratio als achtervang voor de strengere risicovereisten, introduceert maatregelen ter bevordering van de opbouw van kapitaal waarop kan worden ingeteerd in perioden van stress en introduceert een tweetal liquiditeitseisen. De hervormingen van het Basels Comité omvatten het verhogen van de minimale common equity eis van 2 procent (voor toepassing van de regulatory adjustments) tot 4,5 procent (na toepassing van de regulatory adjustments die geleidelijk vanaf 1 januari 2013 tot 1 januari 2017 gefaseerd zullen worden ingevoerd). De totale Tier 1-kapitaalseis zal stijgen van 4 procent tot 6 procent. Daarnaast worden banken verplicht tot het handhaven van een conservatiebuffer in de vorm van common equity van 2,5 procent om toekomstige perioden van stress te weerstaan. Hierdoor neemt de totale common equity eis toe tot 7 procent. Indien er in een bepaald land sprake is van een stelselmatige groei van de kredietverlening wat resulteert in de opbouw van risico's, zal een anticyclische buffer van maximaal 2,5 procent van de gewone aandelen (of ander volledig verliesabsorberend vermogen) aangehouden moeten worden als een verlengstuk van de conservatiebuffer. Bovendien moeten systeembanken een hoger absorptievermogen hebben dan in deze standaardnormen beschreven. De kapitaalvereisten worden aangevuld met een leverage ratio, een liquidity coverage ratio en een net stable funding rartio. De voorgestelde hervormingen zullen naar verwachting worden ingevoerd vanaf begin 2013, waarbij bepaalde eisen zijn onderworpen aan een overgangsregeling waardoor deze gefaseerd ingevoerd zullen worden, en worden volledig effectief in 2019.

De hervormingen van het Basels Comité omvatten twee internationale minimumvereisten voor toezicht op het liquiditeitsrisico met als doel dat banken een adequate liquiditeitsbuffer hebben om schokken in de liquiditeit mee op te vangen. De eerste liquiditeitseis is de liquidity coverage ratio ('LCR'; wordt ingevoerd op 1 januari 2015) en is een test van het liquiditeitsprofiel van een bank. De veerkracht van de bank op korte termijn wordt bevorderd door zeker te stellen dat de bank voldoende hoge kwaliteit liquide middelen heeft om een stress-scenario van 30 dagen te aan te kunnen. De tweede is de net stable funding ratio ('NSFR'; wordt ingevoerd op 1 januari 2018) en vormt een test om de veerkracht van de bank op een langere termijn te bevorderen door een aanvullende stimulans te creëren voor de bank om hun activiteiten te financieren met meer stabiele funding op een continuïteitsbasis. De NSFR test is vergelijkbaar met de LCR met uitzondering dat er over de periode van een jaar wordt getest.

Er kan geen zekerheid worden gegeven dat, voor de implementatie in 2013 begint, het Basels Comité geen aanpassingen meer zal doen in het hervormingspakket. Verder kunnen de Europese Commissie en/of De Nederlandsche Bank het hervormingspakket op een andere manier invoeren dan zoals dat op dit moment wordt voorgesteld en kunnen ze aanvullende kapitaalseisen opleggen aan Nederlandse banken.

EU-standaarden

De Europese Unie 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 verplichtten 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 stonden de EU-lidstaten toe bij dit vertaalproces een stringentere 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.

De richtlijn 2000/12 en EEG-richtlijn 1993/6 zijn respectievelijk door EG-richtlijnen 2006/48 en 2006/49 (de "Capital Requirements Directive") herzien 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, maar is op maat gemaakt om te voldoen aan de specifieke eisen van de EU-markt. De simpele en de tussenliggende benaderingen van Basel II zijn beschikbaar vanaf 1 januari 2007 en de meest geavanceerde benaderingen vanaf januari 2008.

Op 16 december 2002 heeft de Europese Unie een richtlijn aangenomen betreffende het aanvullende toezicht of 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 belangrijkste doelstellingen van de richtlijn zijn:

- waarborgen dat een financieel conglomeraat voldoende kapitaal heeft;
- introduceren van methoden voor het berekenen van de totale solvabiliteitspositie van een conglomeraat;
- omgaan met de issues van intragroep transacties, blootstelling aan risico en de geschiktheid en professionaliteit van het management op financieel conglomeraatniveau; en
- voorkomen van situaties waarin hetzelfde kapitaal gelijktijdig gebruikt wordt als een buffer tegen risico's in twee of meer entiteiten die onderdeel uitmaken van hetzelfde financiële conglomeraat ('double gearing') en waar de moeder vreemd vermogen uitgeeft en dit naar onder toe doorgeeft als eigen vermogen aan haar gereguleerde dochters ('excessive leveraging').

Deze richtlijn werd in Nederland geïmplementeerd in de Wft die op 1 januari 2007 van kracht werd.
De nieuwe regels voor kapitaalsvereisten zijn drie keer aangepast in 2009 en een keer in 2010 om tekortkomingen in het oorspronkelijk Capital Requirements Directive te herstellen. De wijzigingen zijn op 31 december 2010 van kracht geworden, bepaalde uitzonderingen worden van kracht op 31 december 2011. Verdere wijzigingen in het Capital Requirements Directive zullen in de toekomst plaatsvinden bij de implementatie van de nieuwe Basel III-richtlijnen.

In 2010 werd op EU niveau overeenstemming bereikt omtrent de invoering van een nieuwe toezichthouder voor de financiële sector. De nieuwe Europese constructie bestaat uit bestaande nationale autoriteiten en de nieuw opgerichte European Systemic Risk Board ('ESRB') en de volgende drie Europese instanties: European Banking Authority ('EBA'), Insurance and Occupational Pensions ('EIOPA') en Securities en Markets ('ESMA'). Deze instellingen zijn in functie sinds 1 januari 2011. Operationeel dagelijks toezicht blijft bij de nationale toezichthouders liggen.

De Europese Commissie stelt een European Crisis Management Framework voor. Dit framework richt zich op verschillende kwesties, zoals preventie instrumenten en mechanismen voor vroegtijdige interventie en definitieve oplossingen. De Rabobank Groep is in het algemeen voorstander van de hervormingsprogramma's van het Basels Comité en de Europese Commissie, welke zijn gericht op het versterken van de mondiale kapitaal- en liquiditeitsvereisten en het reduceren van de volatiliteit in de markt. Desalniettemin kunnen een aantal voorstellen de traditionele, op retail gerichte, instellingen belemmeren in hun intermediairsfunctie, en zo hun vermogen om een belangrijke rol te spelen in de Europese economie te verminderen. De nieuwe regels geven nationale regelgevers nog steeds een zekere mate van autonomie. Zo hebben nationale regelgevers omtrent de liquiditeitsvereisten relatief veel bevoegdheden, wat het level playing field in de Europese interne markt kan beïnvloeden. Vandaar dat de grootste uitdaging voor beleidsmakers en toezichthouders ligt in een coördinerende en uniforme aanpak. Het is van essentieel belang dat toezichthouders en regelgevers wereldwijd een meer samenhangende en gecoördineerde aanpak adopteren (zo is Europa bijvoorbeeld al bezig met de introductie van Basel III, terwijl Basel II in de VS nog niet volledig is ingevoerd).

Indien de wettelijke kapitaalvereisten, liquiditeitsbeperkingen of ratio's die op de Rabobank Groep van toepassing zijn in de toekomst worden aangescherpt en de Rabobank Groep er niet in slaagt die aangescherpte wettelijke ratio's na te leven, dan kan dit leiden tot bestuurlijke (straf)maatregelen die een nadelig effect kunnen hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Nederlandse regelgeving

Algemeen
Sinds september 2002 is het toezicht in Nederland 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.

Krachtens hun bevoegdheid onder de Wft houdt De Nederlandsche Bank namens de Minister van Financiën toezicht op het merendeel van de 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

Reikwijdte van de Wft
Een bank is een onderneming of instelling die haar bedrijf maakt van het ter beschikking krijgen van, al dan niet op termijn, opvorderbare gelden en van het voor eigen rekening verrichten van kredietuitzettingen of beleggingen. 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 tenminste twee personen; (ii) de bank moet beschikken over een raad van commissarissen die bestaat uit tenminste drie personen; en (iii) het eigen vermogen van de bank moet minimaal € 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 gekwalificeerde accountant. Bovendien is een bank verplicht om per kwartaal (en soms op maandelijkse basis) cijfers te overleggen. De Nederlandsche Bank bepaalt hoe deze gegevens worden aangereikt en heeft de bevoegdheid een frequentere rapportage te gelasten.

Rabobank Nederland en de lokale Rabobanken moeten bij De Nederlandsche Bank op kwartaalbasis (en soms op maandbasis) geconsolideerde rapportages indienen en ook jaarverslagen aanleveren welke een getrouwd beeld geven van hun financiële positie en resultaten. Op jaarbasis worden deze rapportages geaudit door de onafhankelijke accountant van Rabobank Nederland.

Volgens de Nederlandse Wet op het financieel toezicht is Rabobank Nederland verplicht om haar jaarrekening en haar halfjaarcijfers, binnen respectievelijk 4 maanden en 2 maanden na afloop van de periode waarover wordt gerapporteerd, openbaar te maken. De jaarrekening en de halfjaarrekening moeten bij de AFM worden gedeponeerd tegelijkertijd met de publicatie van deze stukken.

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 richtlijnen van De Nederlandsche Bank met betrekking tot het solvabiliteitstoezicht verplichten banken een eigen vermogen te hebben dat minimaal 8% 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, is de regelgeving 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'. Voor operationeel risico gebruikt Rabobank de meest verfijnde benadering de 'Advanced Measurement Approach'.

Toezicht op liquiditeit
De regels van De Nederlandsche Bank betreffende het liquiditeitstoezicht verplichten een bank voldoende liquide activa aan te houden ten opzichte van de verplichtingen van de bank. 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 Nederlandsche Bank voordat een bank onder meer (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 "gekwalificeerde deelneming" in een onder toezicht staande instelling, zoals een bank, met zetel in een niet-Lidstaat 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 "gekwalificeerde deelneming" in een ander bedrijf of instelling dan die bedoeld 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, al dan niet middellijk, overneemt indien het totaalbedrag meer bedraagt dan 1% van het geconsolideerde balanstotaal van de bank, (v) een fusie aangaat met een ander bedrijf of instelling als het balanstotaal daarvan meer bedraagt dan 1% van het geconsolideerde balanstotaal van de bank of (vi) overgaat tot financiële of vennootschappelijke reorganisatie. In het kader van de Wft wordt onder "gekwalificeerde 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 dient ingevolge de Wft de betrouwbaarheid van een houder van een "verklaring van geen bezwaar" die het beleid in de gekwalificeerde deelneming mee kan bepalen, buiten twijfel te staan, hetgeen de toezichthouder vaststelt.

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 heeft De Nederlandsche Bank ook bepaald dat het systeem belangenverstrengelingen dient te kunnen voorkomen, met inbegrip van 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 bewindvoerders bevoegd de desbetreffende bank te vertegenwoordigen. Een rechtbank kan een bank bovendien failliet verklaren.

U.S. Regulation

Dodd-Frank
In de Verenigde Staten zal de Dodd-Frank Wall Street Reform en Consumer Protection Act ('Dodd-Frank') zorgen voor significante hervormingen, waarvan het volledige effect pas kan worden ingeschat wanneer de regelgeving omtrent implementatie definitief is vastgesteld. Er zijn ook tal van afgeleide voorstellen van de Commodity Futures Exchange Commission ('CFTC') en de Securities and Exchange Commission ('SEC') en voorstellen van gezamenlijke instanties om minimale kapitaalsstandaarden te implementeren (Collins Amendment) en richtlijnen te implementeren omtrent marktrisicokapitaal.

8. FINANCIËLE INFORMATIE OVER DE RABOBANK GROEP EN RABOBANK NEDERLAND

8.1 Algemeen

De jaarrekening van Rabobank Nederland, een kredietinstelling als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht, 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 overeen met de grondslagen die gebruikt zijn bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening van de Rabobank Groep, die is opgesteld op basis van IFRS zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

De informatie in paragraaf 8.3, behoudens de waardeveranderingen (in basispunten van de gemiddelde kredietverlening), is ontleend aan de door de onafhankelijke accountant (Ernst & Young Accountants LLP) gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening van de Rabobank Groep.

Veranderingen in waarderingsgrondslagen en presentatie
Als gevolg van veranderingen in waarderingsgrondslagen en presentatie zijn bepaalde cijfers van de Rabobank Groep over het jaar 2009 aangepast. Ten opzichte van de geconsolideerde jaarrekening van 2009 is de verwerking gewijzigd van bijzondere waardeverminderingen van de post ‘Kredieten aan cliënten’ die voorheen als ‘Voor verkoop beschikbare financiële activa’ waren geclassificeerd. Zie de geconsolideerde jaarrekening 2010 van de Rabobank Groep paragraaf 2.1.1, ‘Veranderingen in waarderingsgrondslagen en presentatie’.

8.2 Kapitalisatie Rabobank Groep

Onderstaand overzicht geeft in verkorte vorm het geconsolideerde aansprakelijk groepsvermogen en de geconsolideerde lange termijn en korte termijn schuldbewijzen per 31 december 2010 en per 31 december 2009 van de Rabobank Groep weer. Het overzicht dient te worden gelezen in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening 2010 van de Rabobank Groep.

	Per 31 december	
In miljoenen euro's	**2010**	**2009**
Eigen vermogen van Rabobank Nederland en lokale Rabobanken		
Reserves en winstreserve	24.749	21.963
Rabobank Ledencertificaten uitgegeven door groepsmaatschappij	6.583	6.315
Capital Securities en Trust Preferred Securities III tot en met VI	6.306	6.182
Overige belangen van derden	3.119	3.423
Totaal eigen vermogen	40.757	37.883
Achtergestelde schulden	2.482	2.362
Langetermijn uitgegeven schuldpapier	124.024	93.382
Kortetermijn uitgegeven schuldpapier	72.795	78.370
Totale kapitalisatie	240.058	211.997
Onderverdeling reserves en winstreserve		
Herwaarderingsreserve - voor verkoop beschikbare beleggingen in financiële activa	48	-368
Overige reserves	80	-322
Ingehouden winsten	24.621	22.653
Totaal reserves en winstreserve	24.749	21.963

8.3 Historische financiële informatie Rabobank Groep

	Per 31 december		
In miljoenen euro's	**2010**	**2009**	**2008**
Omvang dienstverlening			
Balanstotaal	652.536	607.483	612.120
Kredietportefeuille private cliënten	436.292	415.235	408.620
Toevertrouwde middelen	298.761	286.338	304.214
Beheerd en bewaard vermogen van klanten	270.400	230.400	183.600
Vermogen en solvabiliteit			
Eigen vermogen	40.757	37.883	33.459
Tier 1-vermogen	34.461	32.152	30.358
Toetsingsvermogen	35.734	32.973	30.912
Risicogewogen activa	219.568	233.221	238.080
Resultaatgegevens			
Baten	12.716	12.434	11.652
Bedrijfslasten	8.196	8.038	7.611
Waardeveranderingen	1.234	1.959	1.189
Belastingen	514	229	98
Nettowinst	2.772	2.208	2.754
Ratio's			
Tier 1-ratio	15,7%	13,8%%	12,7%
BIS-ratio	16,3%	14,1%	13,0%
Equity capital-ratio	14,2%	12,4%	11,6%
Nettowinstgroei	26%	-20%	2%
Rendement eigen vermogen	8,6%	7,3%	9,7%
Efficiencyratio	64,5%	64,6%	65,3%

Geconsolideerde balans

In miljoenen euro's	Per 31 december 2010	2009
Activa		
Geldmiddelen en kasequivalenten	13.471	16.565
Vorderingen op andere banken	33.511	35.641
Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa	12.987	12.761
Overige financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	9.588	9.122
Derivaten	43.947	39.091
Kredieten aan cliënten	455.941	433.357
Voor verkoop beschikbare financiële activa	55.458	33.349
Tot einde looptijd aangehouden financiële activa	218	418
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	3.539	4.056
Immateriële vaste activa	3.675	3.736
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	6.006	6.124
Vastgoedbeleggingen	816	1.363
Acute belastingvorderingen	357	240
Uitgestelde belastingvorderingen	1.200	1.358
Personeelsbeloningen	1.668	1.467
Overige activa	10.154	8.835
Totaal activa	652.536	607.483

Verplichtingen

In miljoenen euro's	Per 31 december 2010	2009
Schulden aan andere banken	23.476	22.429
Toevertrouwde middelen	298.761	286.338
Uitgegeven schuldpapieren	196.819	171.752
Derivaten en overige handelsverplichtingen	49.640	48.765
Overige schulden	8.199	8.083
Overige financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	29.867	27.319
Voorzieningen	979	1.095
Acute belastingverplichtingen	359	468
Uitgestelde belastingverplichtingen	731	489
Personeelsbeloningen	466	500
Achtergestelde schulden	2.482	2.362
Totaal verplichtingen	611.779	569.600
Eigen vermogen		
Eigen vermogen Rabobank Nederland en lokale Rabobanken	24.749	21.963
Rabobank Ledencertificaten uitgegeven door groepsmaatschappij	6.583	6.315
	31.332	28.278
Capital Securities en Trust Preferred Securities III tot en met VI	6.306	6.182
Overige belangen van derden	3.119	3.423
Totaal eigen vermogen	40.757	37.883
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	652.536	607.483

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

	Per 31 december	
In miljoenen euro's	**2010**	**2009**
Rentebaten	19.928	19.795
Rentelasten	11.314	11.720
Rente	8.614	8.075
Baten uit hoofde van provisies	3.469	3.015
Lasten uit hoofde van provisies	638	440
Provisies	2.831	2.575
Resultaat van geassocieerde deelnemingen	292	592
Resultaat uit financiële activa en verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	231	-422
Resultaat uit voor verkoop beschikbare financiële activa	105	138
Overige baten	643	1.476
Baten	12.716	12.434
Personeelskosten	4.919	4.603
Andere beheerskosten	2.706	2.908
Afschrijvingen	571	527
Bedrijfslasten	8.196	8.038
Waardeveranderingen	1.234	1.959
Bedrijfsresultaat vóór belastingen	3.286	2.437
Belastingen	514	229
Nettowinst	2.772	2.208
Waarvan toekomend aan Rabobank Nederland en lokale Rabobanken	1.846	1.395
Waarvan toekomend aan houders Rabobank Ledencertificaten	303	318
Waarvan toekomend aan Capital Securities	460	308
Waarvan toekomend aan Trust Preferred Securities III tot en met VI	73	78
Waarvan toekomend aan overige belangen van derden	90	109
Nettowinst van het jaar	2.772	2.208

Financiële ratio's

	Per 31 december	
	2010	**2009**
BIS-ratio	16,3%	14,1%
Tier 1-ratio	15,7%	13,8%
Equity capital ratio[(1)]	14,2%	12,4%
Waardeveranderingen (in basispunten van de gemiddelde kredietverlening)	29	48

Note:

(1) De equity capital ratio wordt berekend door de ingehouden winsten en Rabobank Ledencertificaten te relateren aan de risicogewogen activa.

8.4 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 in de tweede helft van 2007 begon, heeft alle banken geraakt. Vooral op fundinggebied zagen zij zich door een tekort aan liquiditeit voor problemen gesteld. In Nederland zal de concurrentie om de spaarmiddelen aanhouden. De recessie had een negatief effect op de groei van de kredietverlening van de Rabobank Groep en heeft geleid tot kredietverliezen die boven het langjarig gemiddelde liggen.

In 2010 was 61% van de inkomsten van de Rabobank Groep afkomstig van de Nederlandse activiteiten. Als gevolg hiervan kunnen veranderingen in de Nederlandse economie, het niveau van de Nederlandse consumentenbestedingen, de Nederlandse vastgoed-, aandelen- en andere markten, in een materieel effect op de activiteiten van de Rabobank Groep resulteren. Vanwege de hoge mate van productdiversificatie, heeft de winstgevendheid van de Rabobank Groep in het verleden echter geen grote fluctuaties vertoond. Buiten Nederland zijn de markten waarop Rabobank Groep zich richt, vooral de food- en agrisector, slechts in beperkte mate onderhevig aan conjuncturele cycli.

Hoewel de Rabobank Groep verwacht dat de hiervoor genoemde factoren van invloed zullen blijven op geconsolideerde cijfers van de Rabobank Groep, is zij van oordeel dat de impact van deze factoren wordt gemitigeerd door de hoge mate van productdiversificatie. Een aanhoudende economische neergang in Nederland of in de andere belangrijke markten kan echter een materieel effect hebben op de resultaten van de activiteiten van de Rabobank Groep.

Fluctuaties op de aandelenmarkt
Door de uitbraak van de financiële crisis in de tweede helft van 2007 raakten de aandelenbeurzen in mineur. In 2008 en in het eerste kwartaal van 2009 daalden de koersen sterk. Dankzij het aantrekken van de markt vanaf het tweede kwartaal van 2009 hebben de mondiale beurzen zich in dat jaar gedeeltelijk hersteld van het dramatische beleggingsjaar 2008. Hoewel de aandelenkoersen in 2010 verder stegen, blijven de onzekerheid onder beleggers en de volatiliteit van de markt hoog. Een nieuwe terugval op de aandelenmarkten kan het resultaat en de overige financiële activa van de Rabobank Groep nadelig beïnvloeden.

Kredietrisico
De Rabobank Groep streeft naar continuïteit in haar dienstverlening en volgt daarom een prudent kredietbeleid. Kredieten die zijn verstrekt worden zorgvuldig beheerd, zodanig dat het kredietrisico voortdurend kan worden bewaakt. Op 31 december 2010 bestond 48% van de private kredietverlening van de Rabobank Groep uit kredieten aan particulieren, hoofdzakelijk in de vorm van Nederlandse

hypotheken; een categorie met een verhoudingsgewijs bijzonder laag risicoprofiel. De overige 52% bestond uit een sterk gediversifieerde portefeuille van kredieten aan zakelijke klanten in Nederland en daarbuiten.

Over de grotere kredietaanvragen wordt in commissieverband besloten. Daarbij is een structuur aangebracht op diverse niveaus, waarbij de hoogte van de financiering bepalend is voor het antwoord op de vraag welke commissie bevoegd is. Over de grootste financieringsaanvragen besluit de raad van bestuur zelf. De Rabobank Groep kent drie Krediet BeleidsCommissies (KBC's): de KBC Rabobank Groep, KBC Rabobank International en de KBC Aangesloten Banken. De KBC Rabobank Groep stelt het kredietbeleid op groepsniveau vast. Binnen dit kader stellen de groepsonderdelen hun eigen kredietbeleid vast en werken dit ook nader uit. De KBC Aangesloten Banken doet dit voor het binnenlands retailbankbedrijf en de KBC Rabobank International voor het wholesalebankbedrijf en het internationaal retailbankbedrijf. In de KBC Rabobank Groep is de raad van bestuur vertegenwoordigd met drie leden. De CFO is de voorzitter. Ook bij de KBC Rabobank International en de KBC Aangesloten Banken berust het voorzitterschap bij de CFO. De KBC's zijn verder samengesteld uit vertegenwoordigers van de hoogste managementniveaus van de Rabobank Groep. Een belangrijk uitgangspunt bij 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 integer en deskundig acht. Daarnaast is de Rabobank Groep uitstekend op de hoogte van de ontwikkelingen in de bedrijfstak waarin de klant opereert en kan ze de financiële prestaties van haar klanten goed beoordelen. Maatschappelijk verantwoord ondernemen betekent ook maatschappelijk verantwoord financieren. Daarom zijn MVO-richtlijnen vastgesteld voor gebruik in het kredietproces.

In de wijze waarop de Rabobank Groep haar kredietrisico's beheert is een belangrijke rol weggelegd voor de afdelingen Credit Risk Management en Group Risk Management van Rabobank Nederland. Kredietaanvragen die bepaalde limieten overschrijden worden zorgvuldig geanalyseerd door de kredietspecialisten van Credit Risk Management. Group Risk Management bewaakt de kredietportefeuille van de Rabobank Groep en ontwikkelt nieuwe methoden voor het kwantificeren van kredietrisico's.

Ook op portefeuilleniveau worden risicoprofielen opgesteld, op basis van interne classificaties voor de modellering van portefeuilles. Aan leningnemers wordt een interne kredietbeoordeling toegekend door alle uitstaande leningen regelmatig onder te brengen in verschillende risicocategorieën.

De Rabobank Groep werkt met de Advanced IRB approach voor kredietrisico. Dit is de meest risicogevoelige vorm van de Basel II Credit Risk benaderingen. De Rabobank Groep heeft haar risicomanagement verder geprofessionaliseerd door Basel II-compliance activiteiten te combineren met het implementeren van een best-practice Economic Capital raamwerk. Belangrijke Basel II-parameters in het kader van kredietrisico zijn EAD (Exposure at Default), PD (Probability of Default) en LGD (Loss Given Default). Mede op basis daarvan worden het economic capital en de Risk Adjusted Return On Capital (RAROC) bepaald. Deze Basel II-parameters zijn een belangrijk onderdeel van de managementinformatie. Een groot voordeel dat samenhangt met het gebruik van het economic capital is een gestroomlijnd en efficiënt goedkeuringsproces. Door het gebruik van de Basel II-parameters en RAROC zijn kredietbeoordelaars en de Krediet Commissies nog beter in staat om afgewogen kredietbesluiten te nemen. Ieder bedrijfsonderdeel binnen de Rabobank Groep heeft een doelstelling voor de RAROC vastgesteld op klantniveau. Dat is naast de kredietkwaliteit een belangrijke factor bij het nemen van besluiten over specifieke kredietaanvragen.

De EAD is de verwachte exposure van de bank op het moment dat een tegenpartij in gebreke zou blijven. Per 31 december 2010 bedraagt het EAD van de totale Advanced IRB kredietportefeuille van de Rabobank Groep € 546 miljard (2009: € 501 miljard). De EAD is inclusief de verwachte toekomstige benutting van kredietruimte. De Rabobank Groep hanteert bij het goedkeuringsproces de Rabobank Risk Rating die de faalkans ofwel de PD van de kredietrelatie weergeeft binnen een termijn van één jaar. De kredietrelaties zijn ingedeeld in 25 ratingklassen, waarvan vier defaultratings. De defaultratings worden gehanteerd als de klant in gebreke blijft, variërend van 90 dagen achterstallige betaling tot faillissement.

Van de totale performing Advanced IRB kredietportefeuille van de Rabobank Groep is de met de uitzettingen gewogen PD per eind 2010 1,21% (2009: 1,34%). De verbeterde PD is niet alleen het gevolg van een gewijzigde faalkans van de bestaande debiteuren, maar ook van wijzigingen in de samenstelling van de portefeuille (in- en uitstroom van klanten), van de implementatie van nieuwe modellen en van beleidswijzigingen.

De onderstaande tabel laat de onvolwaardige kredieten zien (oftewel het bedrag aan kredieten waarvoor een voorziening is genomen) per 31 december 2010, 2009 en 2008 per bedrijfsonderdeel als een percentage van de kredietverlening private sector:

Onvolwaardige kredieten/private kredietverlening per bedrijfsonderdeel

	Per 31 december		
In procenten	**2010**	**2009**	**2008**
Binnenlands retailbankbedrijf	1,56	1,55	1,05
Wholesale and international retailbankbedrijf	3,25	4,19	3,48
Leasing	3,93	4,64	1,95
Vastgoed	4,40	1,73	n.a.
Rabobank Groep	2,16	2,28	1,65

Kredietverliezen
Nadat een krediet is verstrekt vindt doorlopend kredietbeheer plaats, waarbij nieuwe informatie, zowel financiële en niet-financiële, wordt beoordeeld. Nagegaan wordt of de cliënt de gemaakte afspraken nakomt en of nog steeds kan worden verwacht dat dit ook in de toekomst het geval zal zijn. Als dit niet het geval is, wordt het kredietbeheer geïntensiveerd, de frequentie van monitoring wordt verhoogd en kredietcondities worden scherper bewaard. Wanneer bij grotere en meer complexe financieringen de bedrijfscontinuiteit in het geding is, vindt veelal begeleiding plaats door een speciale afdeling binnen de Rabobank Groep. Als het waarschijnlijk is dat de debiteur niet in staat is om de aan de Rabobank Groep verschuldigde bedragen in overeenstemming met de contractuele voorwaarden te voldoen, is sprake van een zogeheten impairment. Indien nodig, wordt dan een voorziening ten laste van het resultaat getroffen.

De onderstaande tabel laat de waardeveranderingen zien voor de Rabobank Groep voor de jaren eindigend op 31 december 2010, 2009 and 2008, per bedrijfsonderdeel als percentage van de private kredietverlening:

Waardeveranderingen/gemiddelde private kredietverlening per bedrijfsonderdeel

	Per 31 december		
In procenten	**2010**	**2009**	**2008**
Binnenlands retailbankbedrijf	0,13	0,26	0,08
Wholesale and international retailbankbedrijf	0,64	1,05	0,93
Leasing	0,90	1,32	0,56
Vastgoed	0,36	0,14	-
Rabobank Groep	0,29	0,48	0,31

Structured credit, monolineverzekeraars en overheden
Als gevolg van het voorzichtige economische herstel en de omstandigheden op de financiële markten zijn beperkte aanvullende voorzieningen getroffen door de Rabobank Groep met een negatieve resultaatsconsequentie van € 46 miljoen na belastingen in 2010. Een aanvullende voorziening van € 21 miljoen na belastingen werd getroffen voor een liquiditeitsfaciliteit verstrekt door de Rabobank die gedeeltelijk werd gedekt door subprime gerelateerde activa.

In de handels- en beleggingsportefeuilles van de Rabobank Groep is er een beperkte exposure op meer gestructureerde beleggingen. Per 31 december 2010 heeft dit structured credit exposure een omvang van € 5,8 miljard die voor het grootste deel over een AAA-rating beschikt.

In een aantal gevallen zijn monolineverzekeraars de tegenpartij van credit default swaps die het kredietrisico afdekken van bepaalde beleggingen. Niet de kredietkwaliteit van deze beleggingen, maar solvabiliteitsdoeleinden zijn de belangrijkste reden voor het hebben van deze afdekkingen. De kredietwaardigheid van een aantal monolineverzekeraars staat onder druk wat ook tot uitdrukking is gekomen in het verder verlagen van de ratings van deze instellingen. Er ontstaat een tegenpartijrisico op deze monolineverzekeraars, hetzij als de waarde van credit default swaps met deze tegenpartijen toeneemt, vanwege een daling van de waarde van de onderliggende beleggingen, hetzij omdat andere verzekerde beleggingen tot een mogelijke betalingsclaim bij deze verzekeraars kunnen leiden. Bij de bepaling van de hoogte van het tegenpartijrisico is rekening gehouden met tijdsaspecten en de kredietkwaliteit van de beleggingen. Per 31 december 2010 bedraagt het totale tegenpartijrisico vóór waardeaanpassingen € 1.330 miljoen. De totale voorziening op die datum heeft een omvang van € 1.114 miljoen. Het resterende tegenpartijrisico op 31 december 2010 bedraagt hierdoor € 216 miljoen.

De exposure van de Rabobank Groep op monolineverzekeraars zal enkel leiden tot gerealiseerde verliezen als de beleggingen ook daadwerkelijk in default raken en er aanspraak moet worden gemaakt op de verzekering afgegeven door de monolineverzekeraar. Daarwerkelijke verliezen ontstaan er pas als zowel de belegging als de betreffende monolineverzekeraar in default raken.

De Rabobank Groep heeft in haar beleggings- en handelsportefeuilles per 31 december 2010 een zeer beperkte exposure op staatsobligaties uitgegeven door landen die door de markt op dit moment als minder kredietwaardig worden gepercipieerd: Italië € 388 miljoen, Griekenland € 373 miljoen, Spanje € 137 miljoen, Portugal € 80 miljoen en Ierland € 50 miljoen.

Landenrisico
De Rabobank Groep hanteert een landenlimietensysteem ter beheersing van het transferrisico en het collectief debiteurenrisico. Relevante landen krijgen na zorgvuldig onderzoek een interne landenrisicorating, 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 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 het additionele vermogensbeslag voor transferrisico, gerapporteerd aan de Balans Risico Management Commissie en aan de Landenlimietencommissie. Berekening van het additionele vermogensbeslag voor transferrisico vindt plaats op grond van interne richtlijnen en heeft betrekking op landen waar transferrisico relevant is.

Het nettotransferrisico vóór voorzieningen op niet-OESO-landen bedraagt per 31 december 2010 1,4% (2009: 1,3%) van het balanstotaal.

Renterisico
De balans van de Rabobank Groep herbergt een structureel renterisico. Renterisico kan onder andere voortvloeien uit mismatches tussen activa en passiva, zoals verschillen in looptijd tussen tegen een vaste rente uitgezette en aangetrokken middelen. De Rabobank Groep beheert het renterisico door gebruik te maken van zowel het Income-at-Risk-concept (dat het effect van renteschommelingen op het renteresultaat inzichtelijk maakt) en het Equity-at-Risk-concept (dat het effect van renteschommelingen op de economische waarde van het eigen vermogen in beeld brengt). De raad van bestuur vormt zich op basis van de Income-at-Risk- en Equity-at-Risk-analyses een oordeel over de aanvaardbaarheid van verliezen in de gehanteerde rentescenario's en bepaalt de limieten voor het renterisico van de Groep.

Het renterisico dat de Rabobank Groep op korte termijn loopt kan worden afgemeten aan de gevoeligheid van het renteresultaat voor veranderingen in de renteniveaus. De 'Income-at-Risk' weerspiegelt de verandering van het renteresultaat in de komende 24 maanden als gevolg van parallelle stijgingen/dalingen van de rentecurve met 200 basispunten, waarbij er vanuit wordt gegaan dat de balans niet verandert en er geen managementinterventie plaats vindt. In de scenario's wordt een geleidelijke rentestijging/-daling van 200 basispunten verondersteld in het eerste jaar, terwijl gedurende het tweede jaar de rente stabiel wordt verondersteld.

Het renterisico waaraan de Rabobank Groep op lange termijn bloot staat wordt gemeten en gemanaged door middel van 'Equity-at-Risk'. Dit is de gevoeligheid van de marktwaarde van het eigen vermogen van de Rabobank voor een onmiddelijke stijging of daling van de marktrentes met 200 basispunten.

Per 31 december 2010, bedroegen de Income at Risk (IatR) en de Equity at Risk (EatR) van de Rabobank Groep:

In miljoenen euros, behalve percentages	200 basis punten toename	200 basis punten afname
IatR 1 – 12 maanden	41	8
IatR 13 – 24 maanden	202	-111
EatR	-10%	9%

De Rabobank Groep verricht bovendien aanvullende scenarioanalyses om de gevolgen van veranderingen in klantengedrag en economische omstandigheden te beoordelen.

Liquiditeitsrisico
Liquiditeitsrisico is het risico dat een bank niet tijdig aan al haar (terug)betalingsverplichtingen kan voldoen, maar ook het risico dat de bank de groei van de activa op enig moment niet, of niet tegen een redelijke prijs, kan financieren. Het beleid is dat langlopende kredietverlening wordt gefinancierd met toevertrouwde middelen van klanten en met langetermijnfunding van de professionele markten. De beheersing van het liquiditeitsrisico is gebaseerd op een drietal pijlers.

De eerste pijler stelt strikte limieten aan de maximale uitgaande kasstromen binnen het wholesalebankbedrijf. Hierdoor wordt een te grote afhankelijkheid van de professionele markt voorkomen. Onder andere wordt er dagelijks gemeten en gerapporteerd welke inkomende en uitgaande kasstromen de eerste dertig dagen te verwachten zijn. Voor de uitgaande kasstromen zijn ook, per valuta en per locatie, limieten bepaald. Om voorbereid te zijn op mogelijke crisissituaties zijn gedetailleerde noodplannen opgesteld.

Via de tweede pijler wordt een omvangrijke buffer van liquide activa aangehouden. Als het nodig is, kunnen met deze activa onmiddellijk liquiditeiten worden gegenereerd door belening bij centrale banken, gebruik in repotransacties of directe verkoop in de markt.

De derde pijler is de beperking van het liquiditeitsrisico door een prudent fundingbeleid, gericht op het tegen aanvaardbare kosten voorzien in de financieringsbehoefte van de groepsonderdelen. Hierbij spelen de diversificatie van financieringsbronnen en valuta's, de flexibiliteit van de gebruikte fundinginstrumenten en een actieve investor-relationsfunctie een belangrijke rol. Hierdoor wordt voorkomen dat de Rabobank Groep te veel afhankelijk is van één bepaalde financieringsbron.

Liquiditeitsrisico is een organisatiebrede kwestie en wordt door Treasury Rabobank Group beheerd, in samenwerking met Rabobank International Global Financial Markets. Er zijn verschillende methoden ontwikkeld om het liquiditeitsrisico te kunnen meten en beheren. Zo wordt onder andere gebruikgemaakt van de kernactiva/kernpassivamethode. Het startpunt van deze analyse is de liquiditeitstypische vervalkalender van alle activa en passiva. Vervolgens wordt berekend welke activa, niet-benutte faciliteiten en passiva waarschijnlijk nog op de balans staan of komen te staan nadat zich veronderstelde en nauwkeurig gedefinieerde stressscenario's hebben voorgedaan. Hierbij worden verschillende periodes gehanteerd. De resterende activa en passiva worden aangeduid als kernactiva en kernpassiva. Hun onderlinge verhouding is de liquiditeitsratio. Gegeven de gekozen uiterst conservatieve wegingen wordt een ratio onder de 1,2 afdoende geacht. Ook in 2010 was dit in de gehanteerde scenario's het geval. Ook de toezichthouder geeft uitgebreide richtlijnen voor het meten en rapporteren van de liquiditeitspositie door de Rabobank Groep. Ook naar deze richtlijnen blijkt de liquiditeitspositie alleszins ruim. De aanwezige liquiditeit overschreed de eis gemiddeld met 40%.

Het uitstaande Asset Backed Commercial Paper bedroeg per 31 december 2010 € 14,0 miljard (2009: € 15,3 miljard). Deze geldmarktbeleggingsvehikels worden grotendeels gebruikt voor het financieren van

eigen leningen en vorderingen van klanten en zijn volledig geïntegreerd in het liquiditeitsrisicomanagementraamwerk van de Rabobank Groep.

Marktrisico

Het marktrisico betreft de waardeveranderingen van de handelsportefeuille van de Rabobank Groep als gevolg van veranderingen in marktprijzen, zoals rentes, wisselkoersen, credit spreads, grondstoffenprijzen en aandelenkoersen. De BRMC-RG is verantwoordelijk voor de ontwikkeling van en het toezicht op het beleid ten aanzien van marktrisico en bewaakt het wereldwijde marktrisicoprofiel van de Rabobank Groep. De marktrisicoposities worden dagelijks gemeten en gerapporteerd door de afdeling Market Risk. Het marktrisico wordt berekend op basis van intern ontwikkelde risicomodellen en systemen die zijn goedgekeurd en aanvaard door De Nederlandsche Bank. De risicomodellen van de Rabobank Groep zijn gebaseerd op het zogenaamde Value-at-Risk-concept. De Value at Risk geeft op basis van de historische ontwikkeling van marktprijzen aan wat het maximale verlies is dat de Rabobank Groep op één dag kan lijden bij een gegeven betrouwbaarheidsniveau. De Value at Risk binnen de Rabobank Groep is gebaseerd op marktontwikkelingen die zich in het verleden daadwerkelijk hebben voorgedaan. Er worden stresstests uitgevoerd om de potentiële gevolgen van extreem ongunstige bewegingen in marktprijzen te berekenen. Met dergelijke 'event risk scenarios' worden de gevolgen van grote en plotselinge veranderingen in de marktprijzen inzichtelijk gemaakt. Ook wordt gebruik gemaakt van statistische modellen om aanvullende risicomaatstaven te genereren die voor de afdeling Market Risk en de BRMC-RG als extra informatie dienen bij het beoordelen van de marktrisicoposities van de Rabobank Groep.

Voor het jaar eindigend op 31 december 2010 schommelde de Value at Risk tussen € 9 miljoen (2009: € 23 miljoen) en € 18 miljoen (2009: € 50 miljoen), met een gemiddelde van € 14 miljoen (2009: € 32 miljoen). De afname van de gemiddelde Value at Risk ten opzichte van 2009 is voor een deel het gevolg van verbeteringen in de berekeningsmethodieken en van veranderingen in posities, boeken en activiteiten.

Value-at-Risk-modellen kennen bepaalde beperkingen. Zo zijn ze betrouwbaarder onder normale marktomstandigheden en is de voorspellende kracht van historische gegevens beperkt. De resultaten van het Value-at-Risk-model bieden dan ook geen garantie dat het feitelijke risico overeenkomst met de statistisch geschatte waarde. De resultaten van de Value-at-Risk-modellen worden regelmatig achteraf getoetst. De testresultaten worden zowel intern als aan de toezichthouder gerapporteerd. Naast Value at Risk worden ook andere risico-indicatoren gebruikt om het marktrisico effectief te kunnen beheren.



Operationeel risico
Operationeel risico betreft het risico van directe of indirecte verliezen door falende interne processen, mensen of systemen of door externe gebeurtenissen). De Rabobank kent een groepsbreed beleid om de operationele risico's te beperken. Alle entiteiten hanteren gedecentraliseerde procedures voor het vastleggen van operationele incidenten, waarover driemaandelijks verslag wordt uitgebracht aan de centrale afdeling Operational Risk op groepsniveau. Aanvullend daarop worden complexe instrumenten beschikbaar gesteld om operationeel risicomanagement binnen alle groepsonderdelen mogelijk te maken. Het management van iedere afzonderlijke entiteit is verantwoordelijk voor het ontwikkelen van beleid en procedures om operationele risico's te beheersen conform het operationele risicomanagementbeleid van de Rabobank Groep.

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 het 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) fiscale beleggingsinstellingen; en

(ii) pensioenfondsen, vrijgestelde beleggingsinstellingen en andere entiteiten welke zijn vrijgesteld van de 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 aan de 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%).

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 boven gaan.

Indien de bovengenoemde voorwaarden onder (i) of (ii) niet op de houder van de Bankbrieven van toepassing zijn, dan dient het belastbaar inkomen ten aanzien van de Bankbrieven op basis van een fictief 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. De particuliere houder wordt belast op

basis van een vast (fictief) rendement uit sparen en beleggen. Dit vaste fictieve rendement bedraagt 4% van de rendementsgrondslag, welke wordt bepaald op 1 januari van elk kalenderjaar. De 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. De waarde in het economische verkeer van de Bankbrieven maakt onderdeel uit van de rendementsgrondslag van de houder van de Bankbrieven. Het vaste fictieve 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%.

(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 voortspruiten 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 10 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 schenkingingsrecht als hij of zij op enig tijdstip gedurende 12 maanden voorafgaande aan de schenking een ingezetene van Nederland is geweest. Dezelfde 12-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. Een aantal Lidstaten, te weten Luxemburg en Oostenrijk, houdt in plaats daarvan bronbelasting in met betrekking tot zulke betalingen voor de duur van een overgangsperiode (tenzij tijdens deze overgangsperiode alsnog wordt besloten informatie te verstrekken). Het eindigen van deze overgangsperiode is afhankelijk van het aangaan van bepaalde andere overeenkomsten met betrekking tot informatieuitwisseling met niet-EU 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 overgangsperiode; 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 noodaak 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.

De betalingen van rente op de Bankbrieven vallen ook nu al onder de werking van de Richtlijn en dat zal niet wijzigen indien de aanpassingen zijn doorgevoerd.

10. ALGEMENE INFORMATIE

1. 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 ook Bankbrieven worden afgegeven waarvoor geen notering zal worden aangevraagd aan enige Europese effectenbeurs.

2. De accountant van Rabobank Nederland en de Rabobank Groep is Ernst & Young Accountants LLP ("Ernst & Young"), Euclideslaan 1, 3584 BL Utrecht, Nederland. Ernst & Young, waarvan de registeraccountants lid zijn van het Koninklijk Nederlands Instituut van Registeraccountants, heeft de enkelvoudige jaarrekening van Rabobank Nederland en de geconsolideerde jaarrekening van Rabobank Groep over 2010, 2009 en 2008 gecontroleerd en heeft hierbij over deze jaren goedkeurende controleverklaringen afgegeven. Ernst & Young heeft toestemming gegeven om haar controleverklaringen over deze jaren door middel van verwijzing op te nemen in de Prospectus in de vorm en context waarin die controleverklaringen zijn opgenomen. Ernst & Young heeft geen belang in Rabobank Nederland.

3. Er heeft zich geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële of handelspositie van de Rabobank Groep en Rabobank Nederland sinds 31 december 2010. Er heeft zich geen negatieve wijziging van betekenis voorgedaan in de vooruitzichten van de Rabobank Groep en Rabobank Nederland sinds 31 december 2010.

4. 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'.

5. Rabobank Nederland zijn geen gegevens bekend over eventuele overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van Rabobank Nederland hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over een periode van ten minste de voorafgaande twaalf maanden, 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.

6. De periode waarin op de Bankbrieven kan worden ingeschreven wordt telkens vastgesteld door Rabobank Nederland en vermeld in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. Rabobank Nederland behoudt zich het recht voor om de Inschrijvingsperiode te verkorten, te verlengen of op te schorten, in welk geval mogelijk ook de eerste dag van uitgifte wordt vervroegd of uitgesteld. Indien de periode waarin op de Bankbrieven kan worden ingeschreven wordt gewijzigd, zal Rabobank Nederland hiervan mededeling doen via de website van Rabobank Nederland, www.rabobank.nl. Rabobank Nederland behoudt zich het recht voor de inschrijving op Series van Bankbrieven onder te verdelen in tranches, alsmede om de inschrijving op tranches bij preferentie open te stellen voor conform de desbetreffende Definitieve Voorwaarden vast te stellen categorieën van beleggers.

7. Indien zich naar de mening van Rabobank Nederland omstandigheden mochten voordoen, welke het welslagen van een uitgifte op de eerste dag van verkrijgbaarstelling in gevaar zouden kunnen brengen, zal Rabobank Nederland gerechtigd zijn deze uitgifte te annuleren of op te schorten. Voorts heeft Rabobank Nederland het recht om op welk moment dan ook en om welke reden dan ook de uitgifte van de Bankbrieven, al dan niet tijdelijk, op te schorten of te staken.

11. MODEL 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 tot uitgifte van Bankbrieven (het "Programma")

De datum van deze Definitieve Voorwaarden is [Uitgiftedatum]

De inschrijving op de Bankbrieven staat, onder voorbehoud van wijziging, open vanaf [●], 9.00 uur, tot [●] 17.00 uur (de "Inschrijvingsperiode") .

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 25 juli 2011 (het "Prospectus") dat een basisprospectus is als bedoeld in artikel 5.4 van Richtlijn 2003/71/EG (de "Prospectusrichtlijn"). In deze Definitieve Voorwaarden gebruikte termen hebben dezelfde betekenis als in het Prospectus, tenzij uit de context anders volgt. 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, Nederland en via www.rabobank.com, onder 'Investor Relations'/ 'Funding' / 'Funding Programmes'.

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

De Uitgevende Instelling verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voorzover haar bekend, 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 de Definitieve Voorwaarden zou wijzigen.

Niemand is gerechtigd in verband met de aanbieding 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 ware(n) deze 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 en aanbieding van de Bankbrieven vindt uitsluitend in Nederland plaats. Ieder die buiten Nederland in het bezit komt van deze Definitieve Voorwaarden dient zich te vergewissen van en zich te houden aan deze beperking. De Bankbrieven mogen niet worden aangeboden, verkocht of geleverd in andere landen dan Nederland. Rabobank Nederland aanvaardt 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.]

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

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

Uitgevende Instelling	: Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland)
1. Serienummer [Tranche]	: [●] : [●]
2. Valuta	: [EUR/USD/●]
3. Vorm	: [toonder**] [Verzamelbewijs] [Naam en adres Bewaarinstelling indien niet Euroclear Nederland]
4. Totale Nominale Waarde	: [●] *[De Totale Nominale Waarde van de uitgifte door de Uitgevende Instelling zal worden vastgesteld [aan de hand van [●]] [door en ter absolute discretie van de Uitgevende Instelling] en openbaar worden gemaakt via de website van Rabobank Nederland, www.rabobank.nl. De publicatie zal plaatsvinden binnen 1 week na vaststelling van de Totale Nominale Waarde.]*
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] [ook Renteberekening aangeven indien niet op basis van 30/360]
10. Wijze waarop rentevoet wordt bepaald indien variabel	: [(i) [relevante screen rate/*anders*] (ii) als de relevante screen rate niet beschikbaar is voor de desbetreffende renteperiode, zal de rentevoet zijn het rentetarief dat door Rabobank Nederland wordt aangeboden aan eersteklas 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*) tijd 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 [●]% per jaar]] [Bij uitgifte zal opgelopen rente in de uitgiftekoers zijn inbegrepen]
12. Rentebetaaldata	: [de jaarlijkse rentebetaaldata voor vaste rente 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 uit hoofdstuk 6.
15. Aflossingsschema	: [Voor Zero Coupon Bankbrieven: aflossingsschema] / [Niet van toepassing]
16. Bronbelasting	: Aanvullende bedragen volgens Leningsvoorwaarde 7 'Belastingen' uit hoofdstuk 6 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] / [Niet van toepassing]
18. Additionele bepalingen	: [●/ Niet van toepassing]
19. Notering	: [De officiële notering van de Bankbrieven aan [NYSE Euronext in Amsterdam / [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	: [●/ [Rabobank International]/ Niet van toepassing]
21. Calculation Agent, verantwoordelijk voor het berekenen van de betaalbare rente	: [●/ Niet van toepassing]
22. ISIN code	: [●]
23. Andere Europese effectenbeurs code	: [●/ Niet van toepassing]
24. Naam en adres van additioneel betaalkantoor	: [●/ Niet van toepassing]
25. Bekendmaking uitgiftekoers	:[De eerste koers van uitgifte zal op [datum eerste uitgifte] vóór opening van de effectenbeurs worden bekendgemaakt en op de website van Rabobank Nederland, www.rabobank.nl, worden vermeld. Uitgiftekoerswijzigingen zullen op overeenkomstige wijze worden aangekondigd] [te completeren in overeenstemming met de toepasselijke noteringsvereisten.] Uitgiftekoerswijzigingen zullen (voor zover voorgeschreven) op overeenkomstige wijze worden bekendgemaakt.]

26. Besluit tot uitgifte : Het besluit tot uitgifte van de Bankbrieven is genomen door [●] op [●] [*]/[Niet van toepassing]

27. Omrekening naar euro ("EUR"): [Voor 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]]

28. 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 ander lid (Member) 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 identificatievereisten in acht te worden genomen met betrekking tot de uitgifte, overdracht of betaling van de Bankbrieven]
[Niet van toepassing[†]]

29. 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.] [Beëindiging van de uitgifte op de gestelde voorwaarden zal te allen tijde kunnen geschieden; de berichtgeving hiervan zal geschieden door middel van bekendmaking op de website van Rabobank Nederland, www.rabobank.nl.]

30. 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 [Euronext Amsterdam / [Europese] effectenbeurs] 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]

31. Uitgifte en verkrijgbaarheid : De uitgifte staat open bij de kantoren van Rabobank Nederland te Utrecht en Eindhoven [, met dien verstande dat leden (Members) 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]

32. Geen provisie : [Bij plaatsing door bemiddeling van leden (Members) van Euronext Amsterdam wordt over de door hun bemiddeling geplaatste Bankbrieven geen provisie uitgekeerd] [Niet van toepassing]

33. Aan de uitgifte verbonden kosten : [●/ Niet van toepassing]

---

[*] Alleen van toepassing daar waar de authorisatie van de raad van bestuur (of vergelijkbaar orgaan) is vereist voor een specifieke serie van Bankbrieven.
[†] Alleen van toepassing op Zero Coupon Bankbrieven

34. Inschrijvingsperiode	: [Inschrijving op de Bankbrieven is gedurende de Inschrijvingsperiode mogelijk tot de Totale Nominale Waarde die voor deze Serie is vastgesteld. Indien de Totale Nominale Waarde gedurende de Inschrijvingsperiode wordt bereikt, zal de Serie vervroegd worden gesloten, dan wel zal de Totale Nominale Waarde die voor deze Serie geldt, worden verhoogd, zulks ter discretie van Rabobank Nederland] [Rabobank Nederland behoudt zich het recht voor de Inschrijvingsperiode te verkorten, te verlengen of op te schorten, in welk geval ook de Eerste dag van uitgifte, de Aflossingsdatum en de Rentebetaaldata kunnen wijzigen, of de Inschrijvingsperiode en de uitgifte te annuleren. Een dergelijke verandering wordt openbaar gemaakt via de website van Rabobank Nederland, www.rabobank.nl.] [Rabobank Nederland behoudt zich het recht voor om in geval van overinschrijving de inschrijvingen van beleggers te verminderen, waarna toewijzing systematisch zal plaatsvinden. Van overinschrijving zal onder meer sprake zijn, indien het totaal van de inschrijvingen op deze Serie een bedrag van [•] te boven gaat. Rabobank Nederland behoudt zich het recht voor dit bedrag aan te passen. Een dergelijke vermindering wordt openbaar gemaakt via de website van Rabobank Nederland, www.rabobank.nl.] [De resultaten van de aanbieding zullen zo spoedig mogelijk na sluiting van de Inschrijvingsperiode openbaar worden gemaakt via de website van Rabobank Nederland, www.rabobank.nl.] [Niet van toepassing]
35. 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 gereglementeerde markt***
Deze Definitieve Voorwaarden bevatten de definitieve voorwaarden die vereist zijn om de hierin genoemde Bankbrieven toe te laten tot de handel op NYSE Euronext in Amsterdam]

[**Informatie over rentestanden in het verleden** (*enkel voor bankbrieven met een variabele rente*)*
Informatie over rentestanden in het verleden kan verkregen worden van [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
3521 CB Utrecht
Nederland

Accountant van de Uitgevende Instelling en Rabobank Groep

Ernst & Young Accountants LLP
Euclideslaan 1
3584 BL Utrecht
Nederland

Euronext Amsterdam Listing Agent

Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank International)
Croeselaan 18
3521 CB Utrecht
Nederland

Juridisch adviseur van de Uitgevende Instelling

Linklaters LLP
WTC Amsterdam
Zuidplein 180
1077 XV Amsterdam
Nederland