

Prospectus
13 september 2010

Rabo Groen Bank B.V.
(statutair gevestigd te Utrecht)

€ 4.500.000.000
Programma (het “Programma”) tot uitgifte van obligaties (de “Obligaties”)

Looptijd van 12 maanden tot 10 jaar vanaf de eerste dag van uitgifte

Onder dit prospectus behorend bij het Programma tot uitgifte van Obligaties (het “Prospectus”) mag Rabo Groen Bank B.V. (“Rabo Groen Bank” of de “Uitgevende Instelling”) met inachtneming van de toepasselijke wettelijke voorschriften, van tijd tot tijd series van obligaties uitgeven (de “Obligaties”). De Obligaties dragen vaste of variabele rente, zoals in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden zal worden bepaald.

Tot introductie van het Programma tot uitgifte van Obligaties is besloten door de directie van Rabo Groen Bank in haar vergadering van 13 oktober 2000. Afzonderlijke series zullen met inachtneming van bovengenoemde besluitvorming worden uitgegeven op grond van besluiten genomen door de daartoe bevoegde bestuurders, zoals beschreven in de Definitieve Voorwaarden bij iedere afzonderlijke uitgifte.

De Obligaties worden uitgegeven voor een Totale Nominale Waarde zoals in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden bepaald, met dien verstande dat in totaal nooit meer series van Obligaties zullen uitstaan dan voor een totale nominale waarde van € 4.500.000.000 (of een equivalent daarvan uitgedrukt in een andere valuta). De Obligaties worden uitgegeven in Coupures van elk nominaal € 500, tenzij in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden een andere Coupure en/of valuta is vermeld. De Obligaties hebben een looptijd vanaf de Uitgiftedatum tot de Aflossingsdatum zoals in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden is bepaald (i) met dien verstande dat de looptijd van de Obligaties ten minste 12 maanden en maximaal tien jaar zal bedragen, één en ander met inachtneming van de toepasselijke wettelijke voorschriften, en (ii) onverminderd de mogelijkheid van vervroegde aflossing als bedoeld in artikel 13 van de Obligatievoorwaarden.

De Obligaties zijn vorderingen op naam en zullen derhalve niet worden belichaamd in een fysiek stuk. De Obligaties zullen bij uitgifte in het girale systeem als bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer (“Wge”) worden ingebracht en zullen derhalve zijn onderworpen aan de regels uit de Wge en de daarop gebaseerde regelingen. Op de Uitgiftedatum zal, tegen betaling, levering van de Obligaties (i.e. bijschrijving op de door de desbetreffende belegger daartoe aangewezen effectenrekening, een en ander zoals geregeld in de Wge) plaatsvinden. Uitlevering van de Obligaties (als bedoeld in de Wge) zal niet mogelijk zijn. De Obligaties zijn overdraagbaar.

De Obligaties kunnen al dan niet worden toegelaten tot de handel op *Euronext Amsterdam* by *NYSE Euronext* (“Euronext”) of op een andere gereguleerde markt, zoals zal worden aangegeven in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. Voor sommige Obligaties uitgegeven onder dit Programma zal naar verwachting geen courante secundaire markt voor verhandeling bestaan.

De Obligaties zijn beperkt verkrijgbaar bij een aantal lokale Rabobanken die zijn aangesloten bij Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland) (“Rabobank Nederland”), via het netwerk van de Robeco Groep dan wel bij een of meer andere instellingen die Rabo Groen Bank hiertoe eventueel kan aanwijzen. De periode waarin op de Obligaties kan worden ingeschreven, wordt telkens vastgesteld door Rabo Groen Bank en vermeld in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. Rabo Groen Bank behoudt zich het recht voor om de inschrijvingsperiode te verlengen, te verkorten en op te schorten, in welk geval mogelijk ook de Uitgiftedatum, de Aflossingsdatum en de Rentebetaaldagen kunnen wijzigen. Rabo Groen Bank behoudt zich eveneens het recht voor om in geval van overinschrijving de inschrijvingen van beleggers te verminderen, waarna toewijzing systematisch zal plaatsvinden. Indien de periode waarin op de Obligaties kan worden ingeschreven wordt gewijzigd of de inschrijvingen van beleggers worden verminderd, zal Rabo Groen Bank hiervan mededeling doen via de website van Rabobank Nederland, www.rabobank.nl.

Overeenkomstig artikel 403 lid 1 onder f van boek 2 Burgerlijk Wetboek, heeft Rabobank Nederland schriftelijk verklaard zich garant te stellen voor de uit rechtshandelingen van Rabo Groen Bank voortvloeiende schulden (een “403-Verklaring”). Rabobank Nederland garandeert voorts de schulden van Rabo Groen Bank onder de Obligaties op grond van een onherroepelijke garantie gedateerd 16 juli 2008 tot maximaal de totale nominale waarde van € 4.500.000.000 (of een equivalent daarvan uitgedrukt in een andere valuta) (de “Onherroepelijke Garantie”).

Tenzij uit de context anders blijkt, verwijst in dit Prospectus de aanduiding ‘Rabobank Nederland’ naar Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. en verwijzen ‘Rabobank Groep’ en ‘Rabobank’ naar Rabobank Nederland en haar leden en dochterondernemingen.

Dit Prospectus vervangt het prospectus d.d. 11 september 2009.

Inhoudsopgave

1.	Samenvatting	4
2.	Risicofactoren.....	8
3.	Belangrijke informatie voor beleggers	15
4.	Ter inzage beschikbare en door middel van verwijzing opgenomen documenten	17
5.	Obligatievoorwaarden	18
6.	Informatie over Rabo Groen Bank	23
7.	Financiële informatie over Rabo Groen Bank.....	26
7.1	Historische financiële informatie Rabo Groen Bank	26
7.2	Verklaring inzake wijzigingen na 31 december 2009.....	27
8.	Informatie over de Rabobank Groep	28
8.1	Beschrijving van de zakelijke activiteiten van Rabobank Groep.....	28
8.2	De structuur van de Rabobank Groep.....	39
8.3	Bestuur en toezicht van de Rabobank Groep	41
8.4	Regulering.....	53
9.	Financiële informatie over de Rabobank Groep en Rabobank Nederland	59
9.1	Algemeen	59
9.2	Kapitalisatie Rabobank Groep	60
9.3	Historische financiële informatie Rabobank Groep en Rabobank Nederland.....	61
9.4	Verklaring inzake wijzigingen na 30 juni 2010 respectievelijk 31 december 2009.....	65
9.5	Risicomanagement van de Rabobank Groep	65
10.	Belastingheffing in Nederland.....	71
11.	Model van de Definitieve Voorwaarden	73

1. Samenvatting

DEZE SAMENVATTING MOET WORDEN GELEZEN ALS INLEIDING OP HET PROSPECTUS. IEDERE BESLISSING OM TE BELEGGEN IN DE OBLIGATIES 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 IN EEN LIDSTAAT VAN DE EUROPESE ECONOMISCHE RUIMTE (“EER LIDSTAAT”) AANHANGIG WORDT GEMAAKT, DRAAGT DE BELEGGER DIE ALS EISER OPTREEDT, OP GROND VAN HET RECHT VAN DE BETREFFENDE EER LIDSTAAT, 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 OBLIGATIEVOORWAARDEN HEBBEN IN DEZE SAMENVATTING DEZELFDE BETEKENIS.

Datum:	De datum van dit Prospectus, behorende bij het € 4.500.000.000 Programma tot uitgifte van Obligaties, is 13 september 2010.
Uitgevende Instelling:	Rabo Groen Bank B.V., opgericht op 2 oktober 2000 als een 100 procent deelneming van Rabobank Nederland.
Belangrijkste activiteiten:	Blijkens de doelomschrijving van Rabo Groen Bank die is neergelegd in artikel 2 van haar statuten, stelt de vennootschap zich ten doel (i) de uitoefening van het bankbedrijf in de ruimste zin, met name specifiek het al dan niet rechtstreeks gelden aan te trekken, welke hoofdzakelijk zullen worden gebruikt voor het verstrekken van kredieten ten behoeve van projecten die in het belang zijn van de bescherming van het milieu, waaronder natuur en bos, en direct of indirect in aanmerking komen voor kwalificatie als groenprojecten alsmede, op beperkte schaal, (ii) het deelnemen in, zich interesseren bij, het voeren van het beheer over, het verrichten van administratieve of operationele dienstverlening voor, het financieren en besturen van andere ondernemingen, het beschikken over en het beheren van registergoederen, het instaan voor schulden van derden, het opnemen en het aangaan van kredieten en geldleningen, het verstrekken van kredieten en geldleningen, het verstrekken van zekerheden en het verrichten van beleggingen. Voorts al hetgeen met het voorgaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn. Rabo Groen Bank maakt deel uit van de Rabobank Groep. De vennootschap stelt zich in dit kader de behartiging van de belangen van de Rabobank Groep ten doel, een en ander in de ruimste zin. De statuten van Rabo Groen Bank kunnen worden gewijzigd door de algemene vergadering van aandeelhouders met een volstreekte meerderheid van stemmen.
Garantie van Rabobank Nederland:	Overeenkomstig artikel 403 lid 1 onder f van boek 2 Burgerlijk Wetboek heeft Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland) schriftelijk verklaard zich garant te stellen voor de uit rechtshandelingen van Rabo Groen Bank voortvloeiende schulden (een “403-Verklaring”). Dit betekent dat Rabobank Nederland de schulden van Rabo Groen Bank onder de Obligaties garandeert, zoals beschreven in de Obligatievoorwaarden. Rabobank Nederland garandeert voorts de schulden van Rabo Groen Bank onder de Obligaties op grond van de Onherroepelijke Garantie.

Risicofactoren:	De risico's die aan een belegging in Obligaties van Rabo Groen Bank zijn verbonden, zijn door de 403-Verklaring en de Onherroepelijke Garantie beperkt tot de risico's die gelden ten aanzien van Rabobank Nederland. Ten gevolge van interne garantieregelingen binnen de Rabobank Groep kunnen deze risico's weer gelijk worden gesteld met de risico's die hebben te gelden ten aanzien van de Rabobank Groep. De factoren die van invloed kunnen zijn op het vermogen van de Uitgevende Instelling en Rabobank Nederland om aan hun verplichtingen onder de Obligaties zoals deze worden uitgegeven onder dit Programma te voldoen, zijn uiteengezet in hoofdstuk 2 'Risicofactoren'. De factoren die van wezenlijk belang zijn om de aan de Obligaties verbonden marktrisico's en marktrisico's in het algemeen in te schatten zijn eveneens uiteengezet in hoofdstuk 2 'Risicofactoren'. Het risicomanagement van de Rabobank Groep is uiteengezet in paragraaf 9.5 'Risicomanagement van de Rabobank Groep'.
Omvang:	In totaal zullen nooit meer Series van Obligaties uitstaan dan voor een totale nominale waarde van € 4.500.000.000 (of een equivalent daarvan uitgedrukt in een andere valuta).
Verkrijgbaarheid:	De Obligaties zijn beperkt verkrijgbaar bij een aantal lokale Rabobanken die zijn aangesloten bij Rabobank Nederland, via het netwerk van de Robeco Groep dan wel bij een of meer andere instellingen die Rabo Groen Bank hiertoe eventueel kan aanwijzen. De periode waarin op de Obligaties kan worden ingeschreven, wordt telkens vastgesteld door Rabo Groen Bank en vermeld in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. Rabo Groen Bank behoudt zich het recht voor om de inschrijvingsperiode te verlengen, te verkorten en op te schorten, in welk geval mogelijk ook de Uitgiftedatum, de Aflossingsdatum en de Rentebetaaldagen kunnen wijzigen. Rabo Groen Bank behoudt zich eveneens het recht voor om in geval van overinschrijving de inschrijvingen van beleggers te verminderen, waarna toewijzing systematisch zal plaatsvinden. Indien de periode waarin op de Obligaties kan worden ingeschreven wordt gewijzigd of de inschrijvingen van beleggers worden verminderd, zal Rabo Groen Bank hiervan mededeling doen via de website van Rabobank Nederland, www.rabobank.nl.
Obligaties:	De Obligaties worden uitgegeven voor een totale nominale waarde zoals in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden bepaald, met dien verstande dat in totaal nooit meer Series van Obligaties zullen uitstaan dan voor een totale nominale waarde van € 4.500.000.000 (of een equivalent daarvan uitgedrukt in een andere valuta). Op iedere Serie van Obligaties die onder het Programma worden uitgegeven zijn de Obligatievoorwaarden zoals opgenomen in hoofdstuk 5 'Obligatievoorwaarden' van toepassing. De Obligaties worden uitgegeven in Coupures van elk nominaal € 500, tenzij in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden een andere Coupure en/of valuta is vermeld. De Obligaties hebben een looptijd vanaf de Uitgiftedatum tot de Aflossingsdatum zoals in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden is bepaald (i) met dien verstande dat de looptijd van de Obligaties ten minste 12 maanden en maximaal tien jaar zal bedragen, een en ander met inachtneming van de toepasselijke wettelijke voorschriften, en (ii) onverminderd de mogelijkheid van vervroegde aflossing als bedoeld in artikel 13 van de Obligatievoorwaarden. De aflossing van de Obligaties zal à pari geschieden. De Obligaties dragen vaste of variabele rente vanaf

	de Uitgiftedatum tegen het Rentepercentage zoals in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden is bepaald. De rente wordt achteraf betaalbaar gesteld op de Rentebetaaldag(en) zoals vermeld in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. Indien een Rentebetaaldag en/of een Aflossingsdatum in enig jaar niet op een Werkdag valt, wordt de rente respectievelijk hoofdsom betaald op de eerstvolgende Werkdag. De Obligaties houden op rente te dragen met ingang van de Aflossingsdatum of op de datum dat vervroegde aflossing zal plaatsvinden. De Obligaties zijn overdraagbaar.
Notering:	De Obligaties kunnen al dan niet worden genoteerd aan of toegelaten tot de handel op Euronext of al dan niet worden genoteerd aan of toegelaten tot de handel op een andere gereguleerde markt, zoals zal worden aangegeven in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. Voor sommige Obligaties uitgegeven onder dit Programma zal naar verwachting geen courante secundaire markt voor verhandeling bestaan.
Vorm van de Obligaties:	De Obligaties zijn vorderingen op naam en zullen derhalve niet worden belichaamd in een fysiek stuk. De Obligaties zullen bij uitgifte in het girale systeem als bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer ("Wge") worden ingebracht en zullen derhalve zijn onderworpen aan de regels uit de Wge en de daarop gebaseerde regelingen. Op de Uitgiftedatum zal, tegen betaling, levering van de Obligaties (i.e. bijschrijving op de door de desbetreffende belegger daartoe aangewezen effectenrekening, een en ander zoals geregeld in de Wge) plaatsvinden. Uitlevering van de Obligaties (als bedoeld in de Wge) zal niet mogelijk zijn.
Uitgifteprijs:	De uitgifteprijs bedraagt 100 procent dan wel enig ander percentage als opgenomen in de Definitieve Voorwaarden.
Effectief rendement:	Het effectieve rendement op de eerste dag van de uitgifte van een Serie zal, indien van toepassing, worden vermeld in de relevante Definitieve Voorwaarden.
Betaalkantoor:	Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank International)
Vervroegde aflossing:	Rabo Groen Bank heeft het recht de Obligaties vervroegd af te lossen: (A) indien: (i) enig Groenproject niet langer kwalificeert als een groenproject in de zin van de Regeling groenprojecten 2010 of de Wet inkomstenbelasting 2001; of (ii) er een wijziging komt in de belastingwetgeving en/of daarmee samenhangende wet- en regelgeving, die het naar het oordeel van de directie van Rabo Groen Bank niet langer wenselijk maakt dat de Obligaties uitstaan; of (iii) Rabo Groen Bank niet of niet langer door de competente inspecteur wordt erkend als groene instelling in de zin van de Wet inkomstenbelasting 2001; Rabo Groen Bank zal de Obligaties vervroegd aflossen: (A) op schriftelijk verzoek van houders van Obligaties vertegenwoordigende ten minste tien procent van de Totale Nominale Waarde (zoals in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden bepaald) indien Rabo Groen Bank na verloop van dertig dagen na in gebreke te zijn gesteld, verzuimt om aan haar verplichtingen tot betaling van rente of hoofdsom uit hoofde van de Obligaties te voldoen en Rabobank Nederland deze verplichtingen evenmin uit hoofde van de 403-Verklaring (zoals gedefinieerd in artikel 14 van de Obligatievoorwaarden) of op grond van de Onherroepelijke

	Garantie heeft voldaan; dan wel (B) indien Rabo Groen Bank failliet wordt verklaard, dan wel de aan haar op grond van artikel 2:11 Wet op het financieel toezicht verleende vergunning wordt ingetrokken of ten aanzien van haar de noodregeling van artikel 3:160 Wet op het financieel toezicht wordt toegepast. In het geval dat de Obligaties vervroegd worden afgelost zal aflossing van deze Obligaties eveneens à pari geschieden.
Fiscale positie:	De Uitgevende Instelling is onderworpen aan de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Voor wat betreft de fiscale positie van de houders van Obligaties wordt verwezen naar hoofdstuk 10 'Belastingheffing in Nederland'.
Toepasselijk recht:	Nederlands recht
Inschrijvingsperiode:	Deze wordt, indien van toepassing, bij iedere afzonderlijke Serie van Obligaties weergegeven in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden.
Verkooprestricties:	De verspreiding van dit Prospectus en de uitgifte en aanbieding van de Obligaties in andere landen dan Nederland kunnen aan juridische beperkingen onderworpen zijn. Ieder die buiten Nederland in het bezit komt van dit Prospectus dient zich te vergewissen van en zich te houden aan dergelijke beperkingen. De Obligaties mogen niet worden aangeboden, verkocht of geleverd in andere landen dan Nederland. Rabo Groen Bank en Rabobank Nederland aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor welke schending dan ook van zodanige beperkingen door wie dan ook, ongeacht of het een potentiële koper van Obligaties betreft of niet.
Kosten:	Tenzij anders vermeld in de Definitieve Voorwaarden, zijn aan de uitgifte van de Obligaties geen kosten verbonden. Wel kunnen aan de belegger kosten in rekening worden gebracht voor de bewaring van de Obligaties. De tarieven voor bewaring worden vastgesteld door de aangesloten instelling (als bedoeld in de Wge) 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.
Doel van de uitgifte:	De netto-opbrengst van de uitgifte van de Obligaties zal hoofdzakelijk door Rabo Groen Bank worden gebruikt voor het verstrekken van kredieten ten behoeve van projecten die in het belang zijn van de bescherming van het milieu, waaronder natuur en bos, of voor het (in)direct beleggen in dergelijke projecten (een en ander zoals bedoeld in de Wet inkomstenbelasting 2001 en de Regeling groenprojecten 2010. In het kader van de Regeling groenprojecten 2010 dient Rabo Groen Bank minimaal 70 procent van haar totale geldmiddelen te gebruiken voor de financiering van bovengenoemde projecten. Het overige deel van het vermogen kan vrij worden belegd.

2. Risicofactoren

Rabo Groen Bank is van oordeel dat onderstaande risicofactoren van invloed kunnen zijn op het vermogen van Rabo Groen Bank, en als gevolg van de 403-Verklaring en de Onherroepelijke Garantie op het vermogen van Rabobank Nederland, om de verplichtingen na te komen die zij in het kader van de Obligaties jegens de beleggers is aangegaan. Deze risicofactoren betreffen onzekere gebeurtenissen. Rabo Groen Bank noch Rabobank Nederland verkeert 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 Obligaties verbonden marktrisico in te schatten.

Rabo Groen Bank is van mening dat onderstaande opsomming alle belangrijke risicofactoren verbonden aan de Obligaties weergeeft. Echter, de risicofactoren zoals hieronder beschreven, zijn niet de enige risico's waar Rabo Groen Bank en Rabobank Nederland mee te maken hebben. Risico's die op dit moment niet voorzienbaar zijn of niet reëel zijn, kunnen ook materieel van invloed zijn op het vermogen van Rabo Groen Bank en Rabobank Nederland om hun in het kader van de Obligaties jegens de beleggers aangegane verplichtingen na te komen. Beleggers dienen de gedetailleerde informatie zoals opgenomen in dit Prospectus (derhalve inclusief de door middel van verwijzing in dit Prospectus opgenomen informatie) 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 Obligaties jegens de beleggers aangegane verplichtingen na te komen

Rabobank Nederland heeft overeenkomstig artikel 403 lid 1 onder f van boek 2 Burgerlijk Wetboek schriftelijk verklaard zich garant te stellen voor de uit rechtshandelingen van Rabo Groen Bank voortvloeiende schulden ("403-Verklaring"). Rabobank Nederland garandeert voorts de schulden van Rabo Groen Bank onder de Obligaties op grond van een onherroepelijke garantie gedateerd 16 juli 2008 tot maximaal de totale nominale waarde van € 4.500.000.000 (of een equivalent daarvan uitgedrukt in een andere valuta) (de "Onherroepelijke Garantie").

De risico's die aan een belegging in Obligaties van Rabo Groen Bank zijn verbonden, zijn door de 403-Verklaring en de Onherroepelijke Garantie beperkt tot de risico's die gelden ten aanzien van Rabobank Nederland. Ten gevolge van interne garantieregelingen binnen de Rabobank Groep kunnen deze risico's weer gelijk worden gesteld met de risico's die hebben te gelden ten aanzien van de Rabobank Groep.

Conjunctuur en macro-economisch klimaat

De winstgevendheid van de Rabobank Groep zou negatief kunnen worden beïnvloed door een aanhoudende verslechtering van het macro-economische klimaat in Nederland of wereldwijd. De financiële crisis die in het tweede halfjaar van 2007 begon, raakt alle banken, voornamelijk met betrekking tot financiering vanwege een liquiditeitstekort. 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 de aanhoudende economische teruggang of een fors hogere rente een negatieve invloed kunnen hebben op de kredietkwaliteit van de activa van de Rabobank Groep doordat het risico groter wordt dat een toenemend aantal klanten niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Bovendien kunnen de neergaande cyclus en verslechtering van de economie ertoe leiden dat de Rabobank Groep verdere verliezen in de marktwaarde lijdt in haar handelsportefeuilles of dat de door de Rabobank Groep verkregen vergoedingen voor vermogensbeheer lager worden of de omvang van het beheerd vermogen daalt. Daarnaast

kunnen de voortdurende neergaande trend en de toegenomen concurrentie om spaargelden in Nederland leiden tot een lager aantal door de Rabobank Groep verrichte 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 de Rabobank in de uitoefening van het bankbedrijf een vordering heeft of kan krijgen op een debiteur door het verstrekken van enig product (leningen en kredieten in rekening-courant), faciliteit of limiet. Naast leningen en faciliteiten (al dan niet gecommiteerd) 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. 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 Beleids Commissies (KBC's): de KBC Rabobank Groep en de KBC's Wholesale en Retail. De KBC Rabobank Groep stelt het krediet(risico)beleid op groepsniveau vast. Binnen dit kader werken de groepsonderdelen hun eigen kredietbeleid uit en stellen dit ook zelf vast. De KBC Retail doet dit voor het binnenlands retailbankbedrijf en de KBC Wholesale 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 van de KBC Wholesale en de KBC Retail berust het voorzitterschap bij de CFO. De KBC's zijn 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 zij de financiële prestaties van haar klanten goed beoordelen. Maatschappelijk verantwoord ondernemen betekent ook maatschappelijk verantwoord financieren. Daarom zijn MVO-richtlijnen vastgesteld voor toepassing in het kredietproces.

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

Landenrisico

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 toename van transferrisico en/of collectief debiteurenrisico kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Renterisico

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 zal het tarief van bepaalde passiva, bijvoorbeeld spaarmiddelen, direct kunnen worden aangepast. Veel activa, zoals hypotheekleningen, 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.

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 serieus wordt bedreigd, dan 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 prijswijzigingen in de markt, zoals de rentevoet, aandelenkoersen, valutakoersen, de prijzen van bepaalde goederen en derivaten. Hoewel de risicoposities zijn teruggebracht en de financiële markten in 2009 in rustiger vaarwater zijn gekomen, kan een eventuele toekomstige verslechtering van de situatie op de financiële markten een wezenlijke nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Valutarisico

De Rabobank Groep is internationaal actief. Dit betekent dat de Rabobank Groep 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.

Juridisch risico

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

Fiscaal risico

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

Systeemrisico

De Rabobank Groep kan negatieve gevolgen ondervinden van problemen bij 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, investeringen, 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. 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 bedrijven van de Rabobank Groep en de winst kunnen worden beïnvloed door de fiscale of andere beleidslijnen en overige maatregelen van overheden en toezichthouders in Nederland, de Europese Unie, de Verenigde Staten en elders. De terreinen waar wijzigingen zichtbaar kunnen zijn, omvatten onder meer: het monetair beleid, rentebeleid en ander beleid van de centrale banken en toezichthouders; wijzigingen in beleid van de overheid of toezichthouders waardoor beleggingsbeslissingen in bepaalde markten waarin de Rabobank Groep actief is wezenlijk worden beïnvloed; veranderingen en regels in concurrentie en prijsstelling; ontwikkelingen in financiële verslaggeving; of ongunstige ontwikkelingen die leiden tot sociale instabiliteit of rechtsonzekerheid, waardoor de vraag naar de producten en diensten van de Rabobank Groep kan dalen. Het risico omtrent de naleving van regels komt voort uit een nalaten of het onvermogen om wet- en regelgeving of gedragscodes die specifiek van toepassing zijn op de financiële 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.

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

Op 30 juni 2010 geldt voor Nederlandse huizenbezitters dat de rentebetalingen op hun hypotheek fiscaal aftrekbaar zijn. Sommige Nederlandse politieke partijen hebben kenbaar gemaakt te overwegen om deze hypotheekrenteaftrek te beperken of zelfs in zijn geheel af te schaffen. Beperking of afschaffing van de hypotheekrenteaftrek kan een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Minimale wettelijke kapitaalvereisten

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, en nemen ze 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.

Daarnaast is het mogelijk dat de huidige minimale wettelijke kapitaalvereisten in de toekomst worden aangescherpt en dat de definitie van kapitaal wordt aangepast. Zowel het Comité van Basel als de Europese Commissie voeren momenteel overleg over voorstellen om respectievelijk Basel II aan te passen en nadere wijzigingen door te voeren in de Richtlijn voor Kapitaalvereisten. De daaruit voortvloeiende veranderingen zouden tegen eind 2012 gefaseerd moeten worden ingevoerd. Met deze voorstellen wordt onder meer beoogd om de vermogenspositie van banken te versterken. 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.

Kredietbeoordeling

De mate waarin de Rabobank Groep toegang heeft tot de markten voor unsecured funding is afhankelijk van haar kredietbeoordeling. Een verlaging van haar kredietwaardigheid 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 mate waarin getalenteerde medewerkers kunnen worden behouden. 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, olieprijsen, natuurrampen en dergelijke kunnen gevolgen hebben voor de financiële markten wereldwijd. 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 en geopolitieke ontwikkelingen, pandemieën of soortgelijke gebeurtenissen

Terroristische aanslagen, andere oorlogshandelingen of vijandelijkheden, geopolitieke ontwikkelingen, pandemieën of soortgelijke gebeurtenissen alsmede de reactie daarop kunnen tot economische en politieke onzekerheid leiden, met mogelijk negatieve gevolgen in algemene zin voor de economische omstandigheden in Nederland en in internationaal verband, 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 zich aansluiten 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 Obligaties verbonden marktrisico's en marktrisico's in het algemeen in te schatten

De Obligaties zijn geen geschikte investering voor alle beleggers

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

- i. voldoende kennis en ervaring te hebben om de Obligaties, de voor- en nadelen van het investeren in de Obligaties en de informatie die (eventueel door middel van verwijzing) is opgenomen in dit Prospectus en de Definitieve Voorwaarden op waarde te kunnen beoordelen;
- ii. 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 Obligaties te kunnen beoordelen, alsmede de invloed hiervan op zijn totale beleggingsportefeuille;
- iii. over voldoende financiële middelen te beschikken om alle risico's te dragen die gepaard gaan met een belegging in de Obligaties;
- iv. de voorwaarden van de Obligaties volledig te begrijpen;
- v. 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 Rabo Groen Bank

De Uitgevende Instelling heeft het recht de Obligaties vervroegd af te lossen onder meer indien enig Groenproject niet langer kwalificeert als een groenproject in de zin van de Regeling groenprojecten 2010 of de Wet inkomstenbelasting 2001, of indien er een wijziging komt in de belastingwetgeving en/of daarmee samenhangende wet- en regelgeving, die het naar het oordeel van de directie van Rabo Groen Bank niet langer wenselijk maakt dat de Obligaties uitstaan, of

indien Rabo Groen Bank niet of niet langer door de competente inspecteur wordt erkend als groene instelling in de zin van de Wet inkomstenbelasting 2001.

Risico van wijziging van wet- en regelgeving

De Obligatievoorwaarden 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 handelbaarheid van de Obligaties

Voor sommige Obligaties uitgegeven onder dit Programma zal naar verwachting geen courante secundaire markt voor verhandeling bestaan. Met name is dit het geval bij Obligaties die niet worden toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt.

Risico van wijzigende rentetarieven op de markt

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

3. Belangrijke informatie voor beleggers

Dit Prospectus is een basisprospectus als bedoeld in artikel 5.4 van Richtlijn 2003/71/EG (de “Prospectusrichtlijn”) en is opgesteld met het doel informatie te verstrekken over Rabo Groen Bank, de Rabobank Groep en de Obligaties, voorzover relevant voor de aanbidding van de Obligaties.

Rabobank Nederland heeft ten behoeve van Rabo Groen Bank een 403-Verklaring bij het Handelsregister gedeponneerd en garandeert voorts de schulden van Rabo Groen Bank onder de Obligaties op grond van de Onherroepelijke Garantie. Omdat Rabobank Nederland onderdeel uitmaakt van de Rabobank Groep, zijn ook relevante financiële gegevens van de Rabobank Groep opgenomen in dit Prospectus om zodoende een indruk te geven van de financiële positie van Rabobank Nederland en de Rabobank Groep. De jaarrekeningen van Rabobank Nederland en de Rabobank Groep over de jaren 2008 en 2009 en het halfjaarverslag van de Rabobank Groep voor de 6 maanden eindigend op 30 juni 2010 zijn door middel van verwijzing opgenomen in dit Prospectus.

De Definitieve Voorwaarden van iedere afzonderlijke uitgifte onder dit Programma zullen worden opgesteld conform het model zoals weergegeven in hoofdstuk 11 ‘Model van de Definitieve Voorwaarden’.

Tenzij anders vermeld in de Definitieve Voorwaarden, zijn aan de uitgifte van Obligaties geen kosten verbonden. Wel kunnen aan de belegger kosten in rekening worden gebracht voor de bewaring van de Obligaties. 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.

Rabo Groen Bank en Rabobank Nederland nemen verantwoordelijkheid voor de in het Prospectus verstrekte informatie en verklaren 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 bevestigd dat deze informatie correct is weergegeven en dat, voorzover Rabo Groen Bank en Rabobank Nederland weten en hebben 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 aanbidding van de Obligaties 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 deze verstrekt of afgelegd door of namens Rabo Groen Bank of 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 Obligaties, 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 Obligaties op basis hiervan betekenen onder geen enkele omstandigheid dat de in dit Prospectus vermelde informatie ook op een later tijdstip dan de datum van dit Prospectus nog juist is.

Rabobank Nederland, respectievelijk Rabo Groen Bank, zijn geen gegevens bekend over overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van Rabobank Nederland, respectievelijk Rabo Groen Bank, hangende zijn of kunnen

worden ingeleid), welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van Rabo Groen Bank en/of 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 Obligatievoorwaarden 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, waaronder Rabo Groen Bank.

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 Rabo Groen Bank geen supplement bij dit Prospectus algemeen verkrijgbaar stellen of een nieuw basisprospectus algemeen verkrijgbaar stellen in verband met de aanbidding van Obligaties, wanneer één of meer credit rating agencies de 'outlook' van hun ratings van Rabobank Nederland of van door Rabobank Nederland uitgegeven effecten herziert of herzien.

De accountant van Rabo Groen Bank, 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 respectievelijk Rabo Groen Bank en Rabobank Nederland voor de boekjaren eindigend op 31 december 2008 en 31 december 2009 gecontroleerd. Tevens heeft Ernst & Young de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Rabobank Groep eindigend op 30 juni 2010 beoordeeld.

De effecten worden uitgegeven in girale vorm. De rekeningen worden bijgehouden door Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland), Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht, Nederland.

De verspreiding van dit Prospectus en de uitgifte en aanbidding van de Obligaties in andere landen dan Nederland kunnen aan juridische beperkingen onderworpen zijn. Ieder die buiten Nederland in het bezit komt van dit Prospectus dient zich te vergewissen van en zich te houden aan dergelijke beperkingen. De Obligaties mogen niet worden aangeboden, verkocht of geleverd in andere landen dan Nederland. Rabo Groen Bank en Rabobank Nederland aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor welke schending dan ook van zodanige beperkingen door wie dan ook, ongeacht of het een potentiële koper van Obligaties 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:

- (1) akte van oprichting en statuten van Rabo Groen Bank;
- (2) het financieel verslag van Rabo Groen Bank over de jaren 2008 en 2009 (tezamen met de hierbij behorende accountantsverklaringen en toelichtingen);
- (3) de geconsolideerde jaarrekening van de Rabobank Groep en de enkelvoudige jaarrekening van Rabobank Nederland voor de boekjaren eindigend op 31 december 2008 en 2009 (tezamen met de hierbij behorende accountantsverklaringen en toelichtingen);
- (4) het halfjaarverslag van de Rabobank Groep voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2010 (tezamen met de hierbij behorende beoordelingsverklaring en toelichtingen);
- (5) de statuten van Rabobank Nederland;
- (6) de 403-Verklaring; en
- (7) de Onherroepelijke Garantie.

Deze documenten worden geacht een geïntegreerd en onlosmakelijk onderdeel te vormen van dit Prospectus. 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 en Fellenoord 15, 5612 AA Eindhoven, Nederland.

Het Prospectus en de documenten bovenstaand vermeld onder items 1, 2, 6 en 7 zijn opgenomen op: http://www.rabobank.nl/particulieren/beleggen/beleggingsproducten/rabobankproducten/rabo_groen_obligaties/. De documenten bovenstaand vermeld onder 3 en 4 zijn opgenomen op: <http://www.jaarverslagenrabobank.nl/>. Het document bovenstaand vermeld onder 5 is opgenomen op: http://overons.rabobank.com/content/corporategovernance/statuten_reglementen/index.jsp.

5. Obligatievoorwaarden

De navolgende obligatievoorwaarden (de “Obligatievoorwaarden”) zijn van toepassing op iedere serie (een “Serie”) van obligaties (de “Obligaties”) die onder het programma (het “Programma”) tot uitgifte van Obligaties worden uitgegeven. Rabo Groen Bank B.V. (de “Uitgevende Instelling”) behoudt zich het recht voor de Obligatievoorwaarden te wijzigen. Daarnaast zijn op de tot een bepaalde Serie behorende Obligaties de bepalingen uit de desbetreffende definitieve voorwaarden (de “Definitieve Voorwaarden”) van toepassing. Indien in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden anders is bepaald dan in de Obligatievoorwaarden, 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 Obligatievoorwaarden tenzij anders aangegeven in desbetreffende Definitieve Voorwaarden.

Artikel 1 Totale nominale waarde en rangorde

De Obligaties worden uitgegeven voor een totale nominale waarde zoals in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden bepaald (de “Totale Nominale Waarde”), met dien verstande dat in totaal nooit meer Series van Obligaties zullen uitstaan dan voor een totale nominale waarde van € 4.500.000.000 (of een equivalent daarvan uitgedrukt in een andere valuta). De rangorde van de Obligaties uitgegeven onder verschillende Series en de rangorde onderling verschilt niet. De Obligaties hebben een gelijke rang.

Artikel 2 Coupure en Valuta

De Obligaties worden uitgegeven in coupures van elk nominaal € 500, tenzij in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden een andere coupure (de “Coupure”) en/of valuta (de “Valuta”) is vermeld.

Artikel 3 Uitgifteprijs

De uitgifteprijs zal 100 procent van de nominale waarde van de Obligaties bedragen, tenzij in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden anders is bepaald (de “Uitgifteprijs”).

Artikel 4 Looptijd en aflossing

De Obligaties hebben een looptijd vanaf de uitgiftedatum tot de aflossingsdatum zoals in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden (de “Uitgiftedatum” respectievelijk de “Aflossingsdatum”) is bepaald (i) met dien verstande dat de looptijd van de Obligaties ten minste 12 maanden en maximaal tien jaar zal bedragen, één en ander met inachtneming van de toepasselijke wettelijke voorschriften, en (ii) onverminderd de mogelijkheid van vervroegde aflossing als bedoeld in artikel 13. De aflossing van de Obligaties zal à pari geschieden.

Artikel 5 Rente

5.1 Vaste rente

De Obligaties kunnen een vaste rente dragen vanaf de Uitgiftedatum tegen het Rentepercentage, zoals in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden is bepaald.

5.2 Variabele rente

De Obligaties kunnen een variabele rente dragen vanaf de Uitgiftedatum tegen het Rentepercentage, zoals in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden is bepaald. De variabele rente op de Obligaties is voor elke renteperiode gelijk aan het percentage op jaarbasis dat gelijk is aan de som van de toepasselijke marge en EURIBOR, LIBOR of een andere rentevoet, zoals in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden is bepaald, waarbij de rente voor de eerste renteperiode op de Uitgiftedatum wordt bepaald en daarna op een Rentebetaaldag voorafgaand aan iedere volgende renteperiode, tenzij anders bepaald in de Definitieve Voorwaarden.

5.3 Rentebetaaldag

De rente wordt achteraf betaalbaar gesteld op de rentebetaaldag(en) zoals vermeld in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden (de “Rentebetaaldag”). De Obligaties houden op rente te dragen met ingang van de Aflossingsdatum of, in het geval van vervroegde aflossing als bedoeld in artikel 13, op de datum dat vervroegde aflossing zal plaatsvinden (de “Vervroegde Aflossingsdatum”). Indien de Vervroegde Aflossingsdatum niet samenvalt met een toepasselijke Rentebetaaldag, zal de nog verschuldigde rente over de lopende renteperiode worden betaald op de Vervroegde Aflossingsdatum.

Artikel 6 Betalingen

Betaling van hoofdsom van en rente op de Obligaties aan de houders van de Obligaties geschiedt na tussenkomst van Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank International) als betaalkantoor door middel van bijschrijvingen op de Euro-rekening of Euro-rekeningen die daartoe door de desbetreffende houder van Obligaties is of zijn aangegeven.

Indien een Rentebetaaldag en/of een Aflossingsdatum in enig jaar niet op een Werkdag valt, wordt de rente respectievelijk hoofdsom betaald op de eerstvolgende Werkdag. Onder “Werkdag” wordt verstaan een dag die niet een zaterdag, een zondag of een in Nederland algemeen erkende feestdag is. In een dergelijk geval zal de Uitgevende Instelling geen rente of enige andere vergoeding zijn verschuldigd in verband met deze uitgestelde betaling.

Artikel 7 Verkrijgbaarheid

De Obligaties zijn beperkt verkrijgbaar bij een aantal lokale Rabobanken die zijn aangesloten bij Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland) (“Rabobank Nederland”), via het netwerk van de Robeco Groep dan wel bij een of meer andere instellingen die de Uitgevende Instelling hiertoe eventueel kan aanwijzen. De periode waarin op de Obligaties kan worden ingeschreven wordt telkens vastgesteld door de Uitgevende Instelling en vermeld in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om de inschrijvingsperiode te verlengen, te verkorten en op te schorten, in welk geval mogelijk ook de Uitgiftedatum wordt vervroegd of uitgesteld. Indien de periode waarin op de Obligaties kan worden ingeschreven wordt gewijzigd, zal de Uitgevende Instelling hiervan mededeling doen via de website van Rabobank Nederland, www.rabobank.nl. De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor de inschrijving op Series van Obligaties 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.

Artikel 8 Bestemming van de gelden

De netto-opbrengst van de uitgifte van de Obligaties zal hoofdzakelijk door de Uitgevende Instelling worden gebruikt voor het verstrekken van kredieten ten behoeve van projecten (de “Groenprojecten”) die in het belang zijn van de bescherming van het milieu, waaronder natuur en bos, of voor het (in)direct beleggen in Groenprojecten (een en ander zoals bedoeld in de Wet

inkomstenbelasting 2001 en de Regeling groenprojecten 2010, zoals laatstelijk gewijzigd op 29 maart 2010, Staatscourant 2010, 4440 (de “Regeling groenprojecten 2010”)). In het kader van de aanwijzing als groenfonds in de zin van de Wet inkomstenbelasting 2001, dient de Uitgevende Instelling minimaal 70 procent van haar totale geldmiddelen te gebruiken voor de financiering van Groenprojecten. Het overige deel van het vermogen kan vrij worden belegd.

Artikel 9 Staking van de Uitgifte

Indien zich naar de mening van de Uitgevende Instelling omstandigheden mochten voordoen, welke het welslagen van de aanbieding en uitgifte van de Obligaties in gevaar zouden kunnen brengen dan wel de aanbieding en uitgifte van de Obligaties onwenselijk zouden kunnen maken, is de Uitgevende Instelling gerechtigd deze aanbieding en uitgifte in te trekken.

Artikel 10 Vorm en Toepasselijkheid Wet giraal effectenverkeer

De Obligaties zijn vorderingen op naam en zullen derhalve niet worden belichaamd in een fysiek stuk. De Obligaties zullen bij uitgifte in het girale systeem als bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer (“Wge”) worden ingebracht en zullen derhalve zijn onderworpen aan de regels uit de Wge en de daarop gebaseerde regelingen. Op de Uitgiftedatum zal, tegen betaling, levering van de Obligaties (i.e. bijschrijving op de door de desbetreffende belegger daartoe aangewezen effectenrekening, een en ander zoals geregeld in de Wge) plaatsvinden. Uitlevering van de Obligaties (als bedoeld in de Wge) zal niet mogelijk zijn.

Artikel 11 Overdraagbaarheid

De Obligaties zijn overdraagbaar.

Artikel 12 Toelating tot de handel op een gereguleerde markt

Zoals in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden is bepaald, kunnen de Obligaties al dan niet worden genoteerd aan of worden toegelaten tot de handel op Euronext Amsterdam by NYSE Euronext (“Euronext”) of al dan niet worden genoteerd aan of worden toegelaten tot de handel op een andere gereguleerde markt.

Artikel 13 Vervroegde aflossing

13.1 Wijziging wet- en regelgeving

De Uitgevende Instelling heeft het recht de Obligaties vervroegd af te lossen indien: (i) enig Groenproject niet langer kwalificeert als een groenproject in de zin van de Regeling groenprojecten 2010 of de Wet inkomstenbelasting 2001; of (ii) er een wijziging komt in de belastingwetgeving en/of daarmee samenhangende wet- en regelgeving, die het naar het oordeel van de directie van de Uitgevende Instelling niet langer wenselijk maakt dat de Obligaties uitstaan; of (iii) de Uitgevende Instelling niet of niet langer door de competente inspecteur wordt erkend als groene instelling in de zin van de Wet inkomstenbelasting 2001.

13.2 Op verzoek van de houders, bij faillissement of noodregeling

De Uitgevende Instelling zal de Obligaties vervroegd aflossen op schriftelijk verzoek van houders van Obligaties vertegenwoordigende ten minste 10 procent van de Totale Nominale Waarde (zoals in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden bepaald) indien:

- i. de Uitgevende Instelling na verloop van dertig dagen na in gebreke te zijn gesteld, verzuimt om aan haar verplichtingen tot betaling van rente of hoofdsom uit hoofde van de Obligaties te voldoen en Rabobank Nederland deze verplichtingen evenmin uit

hoofde van de 403-Verklaring (zoals gedefinieerd in artikel 14) of de Onherroepelijke Garantie 2008 heeft voldaan; dan wel

- ii. de Uitgevende Instelling failliet wordt verklaard; dan wel
- iii. de aan de Uitgevende Instelling op grond van artikel 2:11 Wet op het financieel toezicht verleende vergunning wordt ingetrokken; of
- iv. ten aanzien van de Uitgevende Instelling de noodregeling van artikel 3:160 Wet op het financieel toezicht wordt toegepast.

In het geval dat de Obligaties vervroegd worden afgelost zal aflossing van deze Obligaties eveneens à pari geschieden.

Artikel 14 Hoofdelijke aansprakelijkheid en Onherroepelijke Garantie

- 14.1 Overeenkomstig artikel 403 lid 1 onder f van boek 2 Burgerlijk Wetboek, heeft Rabobank Nederland schriftelijk verklaard zich hoofdelijk aansprakelijk te stellen voor de uit rechtshandelingen van de Uitgevende Instelling voortvloeiende schulden (een “403-Verklaring”). Dit betekent dat Rabobank Nederland hoofdelijk aansprakelijk is voor de schulden van de Uitgevende Instelling onder de Obligaties zoals beschreven in de Obligatievoorwaarden en de desbetreffende Definitieve Voorwaarden.
- 14.2 Voorts heeft Rabobank Nederland een Onherroepelijke Garantie, verstrekt ten behoeve van de houders van Obligaties, voor de betaling van hoofdsom en rente uit hoofde van de Obligaties, tot maximaal de totale nominale waarde van € 4.500.000.000 (of een equivalent daarvan uitgedrukt in een andere valuta), voor het geval dat en indien:
- i. de Uitgevende Instelling, na verloop van dertig dagen na in gebreke te zijn gesteld, verzuimt om aan haar verplichtingen tot betaling van rente of hoofdsom uit hoofde van de Obligaties te voldoen en Rabobank Nederland deze verplichtingen evenmin uit hoofde van de 403-Verklaring heeft voldaan, dan wel
 - ii. de Uitgevende Instelling failliet wordt verklaard; dan wel
 - iii. de aan de Uitgevende Instelling op grond van artikel 2:11 Wet op het financieel toezicht verleende vergunning wordt ingetrokken; of
 - iv. ten aanzien van de Uitgevende Instelling de noodregeling van artikel 3:160 Wet op het financieel toezicht wordt toegepast.

Artikel 15 Belastingen

In het geval dat de Uitgevende Instelling rechtens verplicht zal worden om betalingen van hoofdsom en/of rente uit hoofde van de Obligaties te verrichten na inhouding van of aftrek voor of wegens bestaande of toekomstige belastingen of heffingen van welke aard ook, die zijn opgelegd of worden geheven door of namens de Staat der Nederlanden of enige bevoegde belastingautoriteit daarvan of daarin, zal de Uitgevende Instelling voor de vereiste inhouding of aftrek voor rekening van de houders van Obligaties zorgdragen en zullen geen aanvullende bedragen worden betaald aan de houders van Obligaties.

Artikel 16 Verjaring

Een vordering tot betaling van hoofdsom en/of rente uit hoofde van de Obligaties 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.

Artikel 17 Kennisgevingen

Alle kennisgevingen door de Uitgevende Instelling aan de houders van Obligaties kunnen geschieden door middel van mededeling via de website van Rabobank Nederland, www.rabobank.nl. Indien en zo lang Obligaties zijn toegelaten tot de handel op Euronext zullen kennisgevingen met betrekking tot de desbetreffende Obligaties eveneens geschieden conform de bepalingen van de Rule Books van Euronext Amsterdam N.V. zoals zal worden beschreven in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden.

Artikel 18 Wijziging van de Obligatievoorwaarden

Wijziging van de Obligatievoorwaarden en/of de bepalingen uit de desbetreffende Definitieve Voorwaarden is slechts mogelijk op initiatief van de Uitgevende Instelling en nadat de houders van de Obligaties in de gelegenheid zijn gesteld ten aanzien van de voorgenomen wijziging(en) schriftelijk aan de Uitgevende Instelling hun bezwaren kenbaar te maken. De houders van de Obligaties worden geacht hiertoe in de gelegenheid te zijn gesteld indien dertig dagen zijn verstreken nadat door de Uitgevende Instelling overeenkomstig artikel 17 kennisgeving van de voorgenomen wijziging(en) is gedaan. Wijziging van de Obligatievoorwaarden en/of de bepalingen uit de desbetreffende Definitieve Voorwaarden is niet mogelijk indien houders van de Obligaties, 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 de Uitgevende Instelling schriftelijk aan de Uitgevende Instelling kenbaar hebben gemaakt bezwaar te hebben tegen de voorgenomen wijziging.

Artikel 19 Toepasselijk recht en bevoegde rechter

Op de Obligaties is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen in verband met of voortvloeiende uit de Obligaties, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan daaronder begrepen, zullen uitsluitend worden beslecht door de bevoegde rechter in Amsterdam.

6. Informatie over Rabo Groen Bank

Algemeen

Rabo Groen Bank is opgericht in Nederland met een onbeperkte duur op 2 oktober 2000 als een besloten vennootschap naar en werkzaam onder Nederlands recht en is statutair gevestigd te Utrecht. De verklaring van geen bezwaar van het Ministerie van Justitie ter zake van de oprichting van Rabo Groen Bank is afgegeven op 29 september 2000 onder nummer 1132190. Rabo Groen Bank is ingeschreven in het handelsregister te Utrecht onder nummer 30167955 en houdt kantoor aan Gildenkwartier 199, 3511 DH Utrecht. Het correspondentieadres is Postbus 17100 (UC-B718), 3500 HG Utrecht. Rabo Groen Bank is telefonisch te bereiken via nummer (030) 216 2542. Rabo Groen Bank is een 100 procent deelneming van Rabobank Nederland. Rabobank Nederland houdt kantoor aan de Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht.

Blijkens de doelomschrijving van Rabo Groen Bank neergelegd in artikel 2 van haar statuten, stelt de vennootschap zich ten doel (i) de uitoefening van het bankbedrijf in de ruimste zin, met name specifiek het al dan niet rechtstreeks gelden aan te trekken, welke hoofdzakelijk zullen worden gebruikt voor het verstrekken van kredieten ten behoeve van projecten die in het belang zijn van de bescherming van het milieu, waaronder natuur en bos, en direct of indirect in aanmerking komen voor kwalificatie als groenprojecten alsmede, op beperkte schaal, (ii) het deelnemen in, zich interesseren bij, het voeren van het beheer over, het verrichten van administratieve of operationele dienstverlening voor, het financieren en besturen van andere ondernemingen, het beschikken over en het beheren van registergoederen, het instaan voor schulden van derden, het opnemen en het aangaan van kredieten en geldleningen, het verstrekken van kredieten en geldleningen, het verstrekken van zekerheden en het verrichten van beleggingen en voorts al hetgeen met het voorgaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn. Rabo Groen Bank maakt deel uit van de Rabobank Groep. De vennootschap stelt zich in dit kader de behartiging van de belangen van de Rabobank Groep ten doel, een en ander in de ruimste zin. De statuten kunnen worden gewijzigd door de algemene vergadering van aandeelhouders met een volstreekte meerderheid van stemmen.

Het maatschappelijk kapitaal van Rabo Groen Bank bedraagt € 25.000.000 en is verdeeld in 250.000 aandelen van nominaal € 100. Het geplaatste kapitaal bedraagt € 5.000.000.

De navolgende personen maken deel uit van de raad van commissarissen van Rabo Groen Bank:

Naam	Jaar van benoeming
Ruud (R.W.N.) Nijs, voorzitter	2009
Frans (F.B.) Overdijk	2003
Thijs (T.) Berenst	2003
Dirk (D.) Duijzer	2009

De navolgende personen maken deel uit van de directie van Rabo Groen Bank:

Naam	Jaar van benoeming
Huub (H.M.J.) Keulen	2009
Jan (J.B.J.M.) Molenaar	2007

De raad van commissarissen en de directie hebben als kantooradres Gildenkwartier 199, 3511 DH Utrecht, Nederland. De leden van de directie en van de raad van commissarissen zijn allen in dienst van onderdelen van de Rabobank Groep. De leden van de directie en de raad van commissarissen zijn niet in dienst van Rabo Groen Bank en ontvangen geen vergoeding van Rabo Groen Bank. Er is geen sprake van potentiële belangenconflicten tussen de plichten van de leden van de directie en van de raad van commissarissen jegens Rabo Groen Bank en hun eigen belangen en/of andere plichten.

Toezicht

Rabo Groen Bank is een bank als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (“Wft”). Uit hoofde van deze wet houden De Nederlandsche Bank N.V., de Autoriteit Financiële Markten en de Nederlandse Minister van Financiën toezicht op dergelijke instellingen. Rabo Groen Bank is opgenomen in het register als bedoeld in artikel 1:107 van de Wft. Voor een nadere beschrijving van het toezicht zie paragraaf 8.2 onder ‘Gedragstoezicht’ en paragraaf 8.4 ‘Regulering’.

Investerings in groene projecten

Voor een particuliere belastingplichtige (een Nederlandse ingezetene en een niet-ingezetene van Nederland die heeft geopteerd voor een fiscale behandeling gelijk aan een Nederlandse ingezetene) geldt in box 3 een gelimiteerde vrijstelling voor maatschappelijke beleggingen (voor het jaar 2010 geldt een vrijstelling van € 55.145). Onder maatschappelijke beleggingen vallen ook groene beleggingen. Daarnaast krijgen deze beleggers een extra heffingskorting van 1,3 procent over de (gemiddelde) waarde van deze beleggingen die in box 3 is vrijgesteld. Deze heffingskorting kan in mindering worden gebracht op de te betalen inkomstenbelasting. Voorwaarde voor de genoemde fiscale vrijstelling is, dat de particuliere belastingplichtige zijn of haar geld belegt via zogenaamde erkende “groenfondsen”.

De uitzettingen van groen belegd vermogen door erkende groenfondsen, zoals Rabo Groen Bank, dienen aan stringente voorwaarden te voldoen die door de Ministeries van Financiën, Volkshuisvesting, Ruimtelijke Ordening en Milieubeheer, alsmede Landbouw, Natuur en Voedselkwaliteit zijn opgesteld. De belangrijkste voorwaarde is, dat ten minste 70 procent van het bijeengebrachte vermogen wordt geïnvesteerd in of uitgeleend aan zich kwalificerende groene projecten. Maximaal 30 procent van het bijeengebrachte vermogen mag gebruikt worden voor andere niet groene doeleinden, bijvoorbeeld het beleggen in Staatsobligaties. De uitzettingen van Rabo Groen Bank geschieden hoofdzakelijk in groene projecten. De beleggingen vinden grotendeels plaats in rentedragende geldmarktdeposito's. Het beleggingsbeleid is risicomijdend. Groene projecten zijn milieuvriendelijk en richten zich onder andere op: bos en natuur, agrificatie, biologische land- en tuinbouw, Groen Label Kassen, duurzaam bouwen, duurzame energie uit wind, water, zon en biomassa, en andersoortige milieuvriendelijke investeringen. Rabo Groen Bank verzorgt het aantrekken (de “funding”) en de uitzettingen c.q. beleggingen van het bijeengebrachte vermogen in daartoe zorgvuldig geselecteerde projecten die kwalificeren als groene projecten en in andere beleggingen. Gekwalificeerde groene projecten zijn projecten die een zogenaamde groenverklaring hebben ontvangen van het Ministerie van VROM.

Binnen de Rabobank Groep zijn de eerste groenfinancieringen verstrekt in december 1995 door Groen Management B.V. Sindsdien groeide het aantal groenfinancieringen sterk. Vanaf oktober 2000 is de verstrekking van nieuwe groene leningen overgenomen door Rabo Groen Bank. Per 31 december 2009 bedroeg de groene leningenportefeuille van Rabo Groen Bank omstreeks €3,1 miljard. De Rabobank Groep neemt hiermee 54 procent van het totaal aantal groen gefinancierde projecten in Nederland voor haar rekening (bron: cijfermatige optelling door de Nederlandse Vereniging van Banken onder alle Nederlandse groenfondsen).

De rentetarieven voor de financiering van groene projecten door Rabo Groen Bank worden telkens overeenkomstig de ontwikkelingen van de kapitaalmarkt vastgesteld.

In 2009 is door het Ministerie van VROM in samenwerking met andere ministeries veel energie gestoken om goedkeuring te krijgen voor de nieuwe Groenregeling van de Europese Unie. Op 29 maart 2010 is de Regeling groenprojecten 2010 gepubliceerd in de Staatscourant en daarmee officieel van kracht. Voor Rabobank potentieel belangrijke nieuwe categorieën als duurzame melkveehouderij en binnenscheepvaart doen hun intrede in de nieuwe regeling; andere categorieën (duurzaam bouwen) krijgen ruimere mogelijkheden.

Toekomstverwachtingen

In de Regeling groenprojecten 2010 zitten voor Rabobank kansrijke branches, zoals duurzame melkveehouderij, binnenscheepvaart en de bouwsector, zowel in de woningmarkt als in de utiliteitsbouw. In de nieuwe regeling zijn ook nieuwe kansrijke mogelijkheden voor de categorieën duurzaamheid en energie, zoals wind-, zonne- en biovergistingsenergie, opgenomen. Indien de Nederlandse economische situatie in 2010 verbetert, zal dat naar verwachting een direct positief effect hebben op de activiteiten van Rabo Groen Bank.

VROM en SenterNovem (inmiddels Agentschap.nl) bespreken met het Directoraat Particulieren van Rabobank Nederland de mogelijkheden om groene financieringen in een eventuele nieuwe groenhypothek op te nemen. Daarnaast zal ook worden gekeken naar de mogelijkheden op het gebied van renovatie; dit is complexer. Met het directoraat Food- en Agribusiness van Rabobank Nederland is een voortdurend overleg gaande over de benutting van de mogelijkheden die met de Regeling groenprojecten 2010 zijn ontstaan voor de duurzame melkveehouderij.

Rabo Groen Bank streeft naar een grotere variatie in haar portefeuilleopbouw. De focus ligt daarbij vooral op de categorieën energie en duurzaam bouwen, evenals op de nieuwe sectoren uit de Regeling groenprojecten 2010.

De markt voor groenfinancieringen kenmerkte zich in 2009 door vele onzekerheden. Vooralsnog is dat niet veranderd en verwacht Rabo Groen Bank in 2010 een beperkte groei uit hoofde van nieuwe verstrekkingen. Daarom zullen de fundingactiviteiten met name zijn gericht op herbelegging van de vrijvallende Obligaties, waarbij de Obligaties bij beleggers en lokale banken extra onder de aandacht zullen worden gebracht. De focus ligt het komende jaar vooral op het realiseren van meer uitzettingen.

7. Financiële informatie over Rabo Groen Bank

7.1 Historische financiële informatie Rabo Groen Bank

Balans

(Na winstbestemming)	Jaar eindigend op 31 december (in duizenden euro's)	
	2009	2008
ACTIVA		
Vorderingen op kredietinstellingen		
Onmiddellijk opeisbaar	134.897	271.820
Overige vorderingen	1.618.192	1.164.220
Vorderingen op klanten	2.299.696	2.322.987
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	7.304	6.577
Overlopende activa	66.393	93.341
Totaal activa	<u>4.126.482</u>	<u>3.858.945</u>
PASSIVA		
Schulden aan klanten	357.135	124.544
Schuldbewijzen	3.643.567	3.622.507
Overige schulden	7.326	5.888
Overlopende passiva	64.849	62.330
Gestort en opgevraagd kapitaal	5.000	5.000
Overige reserves	48.605	38.676
Totaal passiva	<u>4.126.482</u>	<u>3.858.945</u>

Winst-en-verliesrekening

Jaar eindigend op 31 december
(in duizenden euro's)

	2009	2008
Baten		
Rente en soortgelijke baten	161.846	157.829
Rente en soortgelijke lasten	119.458	110.519
Renteresultaat	42.388	47.309
Resultaat deelneming	727	347
Ontvangen provisie	216	152
Betaalde provisie	28.129	28.441
Provisieresultaat	-27.913	-28.289
Totaal Baten	15.202	19.367
Lasten		
Andere beheerskosten	2.122	1.871
Bedrijfsresultaat voor belastingen	13.080	17.496
Belastingen	3.150	4.373
Bedrijfsresultaat na belastingen	9.930	13.123

7.2 Verklaring inzake wijzigingen na 31 december 2009

Er heeft zich geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële of handelspositie en er heeft zich geen negatieve wijziging van betekenis voorgedaan in de vooruitzichten van Rabo Groen Bank sinds 31 december 2009.

8. Informatie over de Rabobank Groep

8.1 Beschrijving van de zakelijke activiteiten van Rabobank Groep

Algemeen

De Rabobank Groep is een internationale financiële dienstverlener op coöperatieve grondslag die per 30 juni 2010 bestaat uit 143 zelfstandige lokale Rabobanken en hun centrale organisatie Rabobank Nederland met haar dochterondernemingen, waaronder Rabo Groen Bank. 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 worteling 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).^{*} Gemeten naar tier 1-vermogen, behoort Rabobank Groep tot de vijftientig 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 950 vestigingen en 2.986 geldautomaten per 30 juni 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 800.000 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 30 juni 2010 bedroeg het balanstotaal van de Rabobank Groep € 675,8 miljard, de kredietportefeuille private cliënten € 435,1 miljard, de toevertrouwde middelen € 297,8 miljard, de spaargelden € 125,5 miljard en het eigen vermogen € 40,5 miljard. De kredietportefeuille private cliënten bestaat voor € 202,3 miljard uit kredieten aan particulieren (nagenoeg geheel bestaande uit hypotheekleningen) voor € 156,4 miljard uit

^{*} 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.

kredieten aan de handel, industrie en dienstverlening en voor € 76,4 miljard uit kredieten aan de food- en agrisector. Op 30 juni 2010 bedroeg de tier 1-ratio, het tier 1-vermogen gerelateerd aan de risicogewogen activa, 14,9%. In de eerste helft van 2010 bedroeg de efficiëncyratio 60,4% en het rendement op eigen vermogen - de nettowinst gerelateerd aan het tier 1-vermogen - kwam uit op 10,3%. Tot en met juni 2010 realiseerde de Rabobank Groep een nettowinst van € 1.661 miljoen en een Risk Adjusted Return On Capital (RAROC), oftewel het naar risico gewogen rendement op kapitaal, van 15,0% na belastingen. Op 30 juni 2010 bestond het personeelsbestand bij de Rabobank Groep uit 58.419 fte.

Rabobank Groep

Organisatieschema Rabobank Groep

Situatie per 1 juli 2010



De lokale Rabobanken vormen de kern van het bankbedrijf en het hart van de coöperatie. Rabobank Nederland is de centrale organisatie en ondersteunt de lokale Rabobanken onder meer op het gebied productontwikkeling en marktwerking. Binnen Rabobank Nederland worden tevens staffuncties voor de lokale Rabobanken en voor de gehele Rabobank Groep uitgevoerd. Rabobank International bedient met haar expertise een groot aantal corporate- en retailklanten wereldwijd. De dienstverlening van de Rabobank Groep wordt verder gerealiseerd door diverse specialistische dochterondernemingen en deelnemingen, die onder hun eigen naam op de verschillende markten opereren.

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 (bron: Kadaster), spaarbank (bron: Centraal Bureau voor de Statistiek) en verzekeringsintermediair (bron: Assurantie Magazine). Rabobank is in Nederland ook de grootste bank voor het midden- en kleinbedrijf (gemeten door middel van eigen onderzoeken van de Rabobank Groep). Obvion werkt uitsluitend samen met onafhankelijke intermediairs (bron: Kadaster).

Op 30 juni 2010 bedroeg het balanstotaal van het binnenlands retailbankbedrijf van de Rabobank Groep € 349,8 miljard, de kredietportefeuille private cliënten € 282,0 miljard, de toevertrouwde middelen € 191,9 miljard en de spaargelden € 111,9 miljard. In de eerste helft van 2010 waren de activiteiten op het gebied van het binnenlands retailbankbedrijf verantwoordelijk voor 50% of € 3.254 miljoen van de totale baten van de Rabobank Groep en 56% of € 932 miljoen van de totale nettowinst van de Rabobank Groep. Op 30 juni 2010 had het binnenlands retailbankbedrijf van de Rabobank Groep 27.670 fte in dienst.

Lokale Rabobanken

De 143 (per 30 juni 2010) lokale Rabobanken zijn zelfstandige coöperatieve entiteiten, elk met een eigen werkgebied. Met 950 vestigingen en 2.986 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 distributiekkanalen, zoals de kantoren, het internet en de telefoon. Gezamenlijk bedienen de lokale Rabobanken in Nederland ongeveer 6,8 miljoen particuliere klanten en ongeveer 800.000 zakelijke klanten met een compleet pakket financiële diensten. Veel particulieren betalen, sparen of beleggen of hebben een hypotheek bij de Rabobank. 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 2009).

Obvion N.V.

Obvion, een samenwerkingsverband van de Rabobank en APG, verstrekt hypotheek 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 hypotheek 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 hypotheek 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 2009 was het balanstotaal van Rabohypotheekbank € 11,6 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 30 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, Structured Finance, Leveraged 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. Leveraged Finance is betrokken bij het financieren van overnames door investeringsmaatschappijen. Op de wereldwijde agrarische markt is Leveraged Finance een belangrijke speler. Structured Finance 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, Mid-State Bank & Trust in 2007 en door de acquisitie van alle deposito's en bepaalde activa en passiva van de Californische Butte Community Bank en Pacific State Bank (zie verder hieronder de paragraaf "Actuele Ontwikkelingen"). 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%.

Op 30 juni 2010 bedroeg het balanstotaal van het wholesalebankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf van de Rabobank Groep € 457,0 miljard en de kredietportefeuille private cliënten € 104,8 miljard. In de eerste helft van 2010 waren de activiteiten op het gebied van wholesale- en internationaal retailbankbedrijf verantwoordelijk voor 31% ofwel € 2.025 miljoen van de totale baten van de Rabobank Groep en voor 45% ofwel € 750 miljoen van de totale nettowinst van de Rabobank Groep. In de eerste helft van 2010 waren de retailbankactiviteiten van Rabobank International verantwoordelijk voor 25% van de totale baten van het wholesalebankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf. Op 30 juni 2010 had het wholesalebankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf van de Rabobank Groep 14.517 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), de Nederlandse private bank. De Rabobank Groep heeft in Sarasin een aandelenbelang van 46% en bezit 69% van de stemrechten.

Op 30 juni 2010 bedroeg het beheerd en bewaard vermogen van klanten € 250,1 miljard. In de eerste helft van 2010 waren de activiteiten op het gebied van vermogensbeheer en beleggen verantwoordelijk voor 7% of € 473 miljoen van de totale baten van de Rabobank Groep en voor 0,1% ofwel € 1 miljoen van de totale nettowinst van de Rabobank Groep. Op 30 juni 2010 hadden de vermogensbeheeractiviteiten binnen de Rabobank Groep 3.228 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 2009 € 4.537.803 (4.537.803 aandelen met een nominale waarde van € 1 per stuk).

Het nettoverlies van Robeco bedroeg in 2009 € 9 miljoen wat neerkomt op een verlies van € 2,03 per aandeel. Op 31 december 2009 bedroegen de verplichtingen van Rabobank Nederland jegens Robeco € 273 miljoen (obligaties), € 819 miljoen (rekening courant), € 11 miljoen (professionele effectentransacties), € 96 miljoen (leningen en deposito's) en € 10 miljoen (derivaten). De vorderingen van Rabobank Nederland op Robeco bedroegen op 31 december 2009 € 237 miljoen (leningen) en € 244 miljoen (rekening courant), € 34 miljoen (professionele effectentransacties) en € 296 miljoen (derivaten).

Op 30 juni 2010 beheerde Robeco een vermogen van € 141,3 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 14 landen in Europa, het Midden-Oosten en Azië. Via de lokale Rabobanken hebben klanten van de Rabobank toegang tot de beleggingsfondsen van Sarasin.

Op 30 juni 2010 beheerde Sarasin een vermogen van € 72,4 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 30 juni 2010 beheerde Schretlen & Co een vermogen van € 7,9 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 2009 bedroegen de verplichtingen van Rabobank Nederland jegens De Lage Landen € 1.076 miljoen en bedroegen de vorderingen van Rabobank Nederland op De Lage Landen € 21.620 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 30 juni 2010 € 25,6 miljard. In de eerste helft van 2010 droeg De Lage Landen 9% ofwel € 570 miljoen bij aan de totale baten van de Rabobank Groep en 6% ofwel € 101 miljoen, aan de totale nettowinst van de Rabobank Groep. Op 30 juni 2010 had het leasingbedrijf binnen de Rabobank Groep 4.803 fte in dienst.

Vastgoed, Rabo Vastgoedgroep N.V.

Rabo Vastgoedgroep N.V. (Rabo Vastgoedgroep) is een vooraanstaande internationale vastgoedonderneming die behoort tot de grootste van Europa (gebaseerd op eigen bronnen). 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 de eerste helft van 2010 verkocht Rabo Vastgoedgroep 3.280 huizen. Op 30 juni 2010 bedroeg het beheerd vermogen van Rabo Vastgoed Groep € 7,2 miljard en de kredietportefeuille € 17,5 miljard. In de eerste helft van 2010 droegen de vastgoedactiviteiten 4% ofwel € 253 miljoen bij aan de totale baten van de Rabobank Groep en 5% ofwel € 79 miljoen, aan de totale nettowinst van de Rabobank Groep. Op 30 juni 2010 had Rabo Vastgoedgroep 1.541 fte in dienst.

Deelnemingen, Eureko B.V.

De Rabobank heeft een 39%-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 23.500 fte en is in Nederland marktleider op het gebied van verzekeren (bron: Jaarverslag Eureko 2009). In Nederland heeft zij een brede klantengroep van particulieren, overheden en bedrijven. Buiten Nederland heeft Eureko een bescheiden positie en is zij actief in tien 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. In de agrarische sector is Interpolis marktleider (Bron: Jaarverslag Eureko 2008).

Actuele ontwikkelingen

Butte Community Bank en Pacific State Bank

Op 21 augustus 2010 heeft Rabobank N.A. (Californië) alle deposito's en bepaalde activa en passiva van de Californische Butte Community Bank en Pacific State Bank verworven van de Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC). Door verwerving van alle deposito's en bepaalde activa en passiva van deze twee banken ontstaat er een retailbanknetwerk van 120 vestigingen die zich uitstrekt van de Imperial Valley tot en met de Central Valley en de Central Coast. De Butte Community Bank was een in Chico gevestigde retailbank met een waarde van \$ 499 miljoen en 14 vestigingen in vooral Butte County en de omliggende counties. De bank is in 1990 opgericht en leverde naast traditionele bankproducten diensten op het gebied van verzekeringen, beleggen en loonadministratie. De Pacific State Bank was een in Stockton gevestigde retailbank met een waarde van \$ 312 miljoen en 9 vestigingen, hoofdzakelijk in San

Joaquin County en de uitlopers van het Sierra-gebergte, met een extra vestiging bij de baai van San Francisco. De Pacific State Bank is in 1987 opgericht voor dienstverlening aan de lokale bedrijfsgemeenschap.

Yes Bank

Op 22 juni 2010 heeft Rabobank Nederland 37,3 miljoen aandelen van de Indiase Yes Bank geplaatst bij een diverse groep investeerders. Daarmee reduceert de Rabobank haar aandeel in de Yes Bank van ongeveer 15,9% tot 4,9%. Rabobank wil graag een volledige banklicentie voor India. Vanwege deze wens moet de Rabobank zich houden aan andere regels. Dit heeft ertoe geleid dat de bank haar aandeel in Yes Bank moest verkleinen.

Banco Cooperativo Sicredi

Nadat in 2009 de beide partijen een intentieverklaring hebben ondertekend, heeft de Rabobank Groep in juni 2010 een belang van 30% verworven in de Braziliaanse Banco Cooperativo Sicredi S.A., de centrale organisatie van de 128 Sicredi-kredietcoöperaties. De overeenkomst tussen de Rabobank Groep en Sicredi is gebaseerd op de coöperatieve achtergrond van beide instellingen en het uitgebreide kantorennetwerk in het binnenland van Brazilië. De investering dient nog te worden goedgekeurd door de Braziliaanse Centrale Bank.

Uitgifte van Senior Contingent Note

Op 19 maart 2010 heeft Rabobank Nederland voor € 1.250.000.000 aan Senior Contingent Notes uitgegeven met een coupon van 6,875% en een looptijd tot 2020 (de 'Senior Contingent Notes'). Met inachtneming van de algemene voorwaarden en overeenkomstig de procedures zoals deze in het prospectus d.d. 17 maart 2010 staan omschreven, kan de hoofdsom van de Senior Contingent Notes automatisch en permanent tot 25% van de oorspronkelijke waarde worden teruggebracht en worden afgelost tegen een prijs van 25% van de oorspronkelijke hoofdsom plus opgelopen rente, in het geval dat de equity capital ratio van de Rabobank Groep (zoals gedefinieerd in voornoemd prospectus) gedurende een bepaalde periode (zoals vastgesteld in voornoemd prospectus) daalt tot onder de 7%.

Uitgifte van Rabo Extra Ledenobligaties

Op 29 januari 2010 heeft Rabobank Nederland voor € 900 miljoen Rabo Extra Ledenobligaties uitgegeven. Uitsluitend ter keuze van Rabobank Nederland kan op 30 december in elk jaar, voor het eerst op 30 december 2010 en eindigend op 30 december 2013, steeds 25% van de aanvankelijke nominale waarde van € 100 per Rabo Extra Ledenobligatie (€ 25) worden omgewisseld in één Rabobank Ledencertificaat.

Ratings

Op 22 oktober 2009 heeft Moody's Investors Service ('Moody's') de Aaa-ratings van de Rabobank voor langetermijn en niet-achtergestelde en niet door zekerheid gedekte vorderingen herbevestigd. Hierbij heeft Moody's de 'outlook' voor deze ratings herzien van 'stable' naar 'negative'. Op 8 december 2009 heeft Standard & Poor's Rating ('S&P') de AAA counterparty credit rating van de Rabobank herbevestigd. Hierbij heeft S&P de 'outlook' voor deze rating herzien van 'stable' naar 'negative'.

Strategie van de Rabobank Groep

De lijnen naar de toekomst van de Rabobank Groep zijn uitgezet in het zogeheten Strategisch Kader 2005-2010 dat sinds de introductie ervan wordt geïmplementeerd. De in 2008 ingezette verschuiving binnen het Nederlandse bankenlandschap en de turbulente ontwikkelingen op de internationale financiële markten hebben een actualisering van dit kader noodzakelijk gemaakt. Hiertoe zijn eind 2008 binnen de organisatie voorstellen aan de orde gesteld voor een geactualiseerd Strategisch Kader voor de periode 2009 tot 2012. Hierin zijn de uitgangspunten aangescherpt, en op een aantal onderdelen is de focus bijgesteld. Het geactualiseerd Strategisch Kader is goedgekeurd in de centrale kringvergadering van 18 maart 2009.

De kredietcrisis heeft diepe sporen getrokken in de omgeving waarbinnen de Rabobank Groep haar bancaire functie uitoefent. Het vertrouwen in de financiële sector is aangetast. In Nederland is het bankenlandschap sterk veranderd en ook zijn de economische vooruitzichten minder gunstig. Verder krijgen banken te maken met strakkere regelgeving voor solvabiliteit en liquiditeit, waardoor de groeipotentie van de kredietverlening onder druk komt. De grenzen van de groeimogelijkheden leiden bij de Rabobank Groep tot een nog sterkere focus op de kerntaken.

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 bedrijvenbank worden. Een sterke positie op de bedrijvenmarkt biedt extra mogelijkheden om als private 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 hypotheeklen. 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 aanwas van toevertrouwde middelen. Ook vormt de implementatie van het programma Rabobank 2010 voor de lokale Rabobanken een belangrijk onderdeel van de strategie.

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 de 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 2009 het ziekteverzuim 3,7% en de medewerkertevredenheid 88% op basis van eigen onderzoeken. Op 30 juni 2010 had de Rabobank Groep 58.419 fte in dienst.

Concurrentie

De Rabobank Groep concurreert in Nederland met diverse andere grote commerciële banken en financiële instellingen, zoals ABN AMRO, Fortis Bank Nederland, 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, Fortis Bank Nederland, ING Groep en SNS Reaal, financiële steun ontvangen van de Nederlandse overheid. In 2009 ging DSB Bank, een Nederlandse concurrent van Rabobank, failliet. 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 de tweede helft van 2010 en 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 61%. Hypotheekverstrekking brengt in Nederland traditioneel weinig risico's met zich mee en daarbij worden alle kredieten

door zekerheid gedekt. Wanbetaling komt bij hypotheekleningen niet vaak voor, niet in het hypotheekbedrijf van de Rabobank Groep en ook niet in Nederland in het algemeen. Vrijwel alle hypotheekleningen in Nederland hebben een looptijd van 30 jaar. Hypotheekleningen 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 hypotheekleningen voor de Rabobank Groep worden verminderd.

Marktaandelen in Nederland

Hypotheekleningen: In de eerste helft van 2010 had de Rabobank Groep een marktaandeel van 30,6% in de Nederlandse hypotheekmarkt van nieuwe hypotheekleningen (de lokale Rabobanken hadden een aandeel van 26,9% en Obvion van 3,7%); (bron: Kadaster). De Rabobank Groep is de grootste hypotheekleningdienstverlener in Nederland (bron: eigen onderzoek van Rabobank).

Sparen: Op 31 mei 2010 had de Rabobank Groep een marktaandeel van 39,3% 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 37,8% gehouden door lokale Rabobanken en 1,5% door Robeco Direct.

Midden- en kleinbedrijf: Op 30 juni 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) 41%.

Agrarische sector: Op 31 december 2009 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, waaronder Rabo Groen Bank B.V. 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.

8.2 De structuur van de Rabobank Groep

Rabobank Groep is een internationale financiële dienstverlener die opereert op basis van de 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 2009 is met goedkeuring van de algemene vergadering een dividend van € 342 miljoen uitgekeerd aan de lokale Rabobanken en in 2010 wordt 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 waarnaar in het volgende wordt verwezen.

De functies van Rabobank Nederland binnen de Rabobank Groep kunnen in verschillende gebieden worden opgedeeld. Rabobank Nederland fungeert van oudsher als “centrale bank” voor de lokale Rabobanken. Een andere belangrijke taak betreft service 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 174 op 31 december 2007, tot 153 op 31 december 2008, tot 147 op 31 december 2009 en tot 143 op 30 juni 2010. De lokale Rabobanken zijn georganiseerd als coöperaties naar Nederlands recht waarbij alle leden worden gewonnen uit hun klantenkring. Op 30 juni 2010 hadden de lokale Rabobanken 1.784.000 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., Rabohypothekbank N.V. en Raiffeisenhypothekbank 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 kredietverstrekkingcriteria van de Rabobank Groep kunnen worden beperkt.

De lokale Rabobanken mogen alleen rekeningen bij Rabobank Nederland hebben. Rabobank Nederland is het enige kanaal voor het liquiditeitssurplus van elke lokale Rabobank en fungeert als centrale thesaurier van de lokale Rabobanken.

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, 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 gedrag van de lokale Rabobanken.

8.3 Bestuur en toezicht van de Rabobank Groep

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 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 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.

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 en verbindt hier conclusies aan. Het is niet toegestaan dat een persoon zowel lid van de raad van commissarissen als lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland is. Een lid van de raad van commissarissen mag geen deel uitmaken van de staf van Rabobank Nederland, een lokale Rabobank of een instelling die gelieerd is aan Rabobank

Nederland. Een lid van de raad van commissarissen mag ook geen lid zijn van het bestuursorgaan of de raad van commissarissen van een lokale Rabobank. Een lid van de raad van bestuur mag geen functie bekleden bij een lokale Rabobank of hierbij in dienst zijn. Leden van de raad van commissarissen en de raad van bestuur mogen geen functie hebben bij een bank in de zin van de Wet op het financieel toezicht die niet op enigerlei wijze gelieerd is aan Rabobank Nederland.

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

Raad van Commissarissen van Rabobank Nederland

Naam	Jaar van benoeming¹	Periode loopt af
Lense (L.) Koopmans, voorzitter	2002	2013
Antoon (A.J.A.M.) Vermeer, vice-voorzitter	2002	2014
Irene (I.P.) Asscher-Vonk	2009	2013
Bernard (B.) Bijvoet	2002	2012
Tom (A.) de Bruijn	2009	2013
Wout (W.) Dekker	2010	2014
Louise (L.O.) Fresco	2006	2014
Erik (E.A.J.) van de Merwe	2010	2014
Marinus (M.) Minderhoud	2002	2011
Martin (M.J.M.) Tielen	2002	2013
Cees (C.P.) Veerman	2007	2011
Arnold (A.H.C.M.) Walravens	2004	2011

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

Geboortedatum

17 juni 1943

Beroep

Professioneel commissaris

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.

Lid raad van commissarissen NOM 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 Prinsessehof

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

¹ Ten gevolge van een wijziging van het bestuursmodel van Rabobank Nederland in 2002 is de toenmalige raad van toezicht vervangen door de raad van commissarissen, waardoor de benoemingsdatum voor een aantal commissarissen op 2002 is gesteld, ook al hadden deze commissarissen voordien zitting in de raad van toezicht.

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

Geboortedatum

21 oktober 1949

Beroep

Professioneel bestuurder en 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 RvC

Juni 2002

Lopende termijn waarvoor benoemd in de RvC

Juni 2010 - juni 2014

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

Geboortedatum

5 september 1944

Beroep

Professioneel commissaris

Hoofdfunctie

Geen

Nationaliteit

Nederlandse

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 RvC

Juni 2009

Lopende termijn waarvoor benoemd in de RvC

Juni 2009 - juni 2013

De heer ir. B. Bijvoet (Bernard)

Geboortedatum

12 april 1940

Beroep

Professioneel commissaris

Hoofdfunctie

Geen

Nationaliteit

Nederlandse

Nevenfuncties

Commissariaten:

Lid raad van commissarissen Rabobank Nederland

Member Supervisory Board Eureko B.V.

Voorzitter raad van commissarissen AH Kaascentrale B.V.

Tijdstip eerste benoeming in de RvC

Juni 2002

Lopende termijn waarvoor benoemd in de RvC

Juni 2008 - 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 afzetorganisaties in groente, fruit en paddestoelen in Nederland)

Tijdstip eerste benoeming in de RvC

Juni 2009

Lopende termijn waarvoor benoemd in de RvC

Juni 2009 - juni 2013

De heer ir. W. Dekker (Wout)

Geboortedatum

10 november 1956

Beroep

Professioneel bestuurder

Hoofdfunctie

Chief Executive Officer/ Voorzitter Raad van Bestuur Nutreco Holding N.V.

Nationaliteit

Nederlandse

Nevenfuncties

Commissariaten:

Lid raad van commissarissen Rabobank Nederland

Lid raad van commissarissen (tevens lid audit committee) Macintosh Retail Group N.V.

Overige nevenfuncties:

Lid Adviesraad Uitgevende Instellingen Euronext Amsterdam

Lid Taskforce Biodiversiteit en Natuurlijke Hulpbronnen

Tijdstip eerste benoeming in de RvC

Juni 2010

Lopende termijn waarvoor benoemd in de RvC

Juni 2010 - juni 2014

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

Geboortedatum

11 februari 1952

Beroep

Professioneel bestuurder

Hoogleraar

Hoofdfuncties

Hoogleraar Universiteit van Amsterdam

Distinguished Professor Universiteit Wageningen

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 Hollandse Maatschappij voor de Wetenschappen

Lid KNAW (Koninklijke Nederlandse Academie voor Wetenschappen)

Lid Spaanse Academie van Ingenieurswetenschappen en Zweedse Academie van Landbouw- en Bosbouwwetenschappen

Corresponderend lid Real Academia de Ingenieria in Madrid

Lid Adviesraad Wereldvoedselprijs

Lid bestuur Erasmusprijs

Lid bestuur van het Concertgebouworkest

Lid voormalige Deltacommissie

Lid Trilateral Commission

Lid InterAcademy Council

Columnist NRC Handelsblad

Tijdstip eerste benoeming in de RvC

Juni 2006

Lopende termijn waarvoor benoemd in de RvC

Juni 2010 - juni 2014

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

Geboortedatum

30 december 1950

Beroep

Adviseur

Professioneel bestuurder en commissaris

Hoofdfunctie

Commissaris

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 RvC

Juni 2010

Lopende termijn waarvoor benoemd in de RvC

Juni 2010 - juni 2014

De heer M. Minderhoud (Marinus)

Geboortedatum

13 september 1946

Beroep

-

Hoofdfunctie

Geen

Nationaliteit

Nederlandse

Functies

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 RvC

Juni 2002

Lopende termijn waarvoor benoemd in de RvC

Juni 2007 - juni 2011

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

Geboortedatum

22 september 1942

Beroep

Emeritus Hoogleraar Universiteit Utrecht

Hoofdfunctie

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 RvC

Juni 2002

Lopende termijn waarvoor benoemd in de RvC

Juni 2009 - juni 2013

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

Geboortedatum

8 maart 1949

Beroep

Hoogleraar

Hoofdfunctie

CEO Bracamonte B.V. Groesbeek

Hoogleraar Universiteit van Tilburg en Wageningen Universiteit, aandachtsgebied duurzame plattelandsontwikkeling vanuit Europees perspectief

Nationaliteit

Nederlandse

Nevenfuncties

Commissariaten:

Lid raad van commissarissen Rabobank Nederland

Lid raad van commissarissen USG People

Lid raad van commissarissen Barenbrug Holding B.V.

Lid raad van commissarissen Koninklijke Reesink N.V.

Lid raad van commissarissen Ziekenhuis Ikazia Rotterdam

Lid raad van commissarissen Prominent

Lid raad van toezicht Kennis voor Klimaat

Lid raad van toezicht Deltares

Lid raad van commissarissen KDS

Lid raad van commissarissen Projectbureau Noord Zuid Lijn

Lid van het dagelijks bestuur NWO

Overige nevenfuncties:

Voorzitter Deltacommissie (2007)

Voorzitter Vereniging Natuurmonumenten

Voorzitter Wetenschappelijk Instituut voor het CDA

Voorzitter Projectcommissariaat Noord Zuid Lijn
Voorzitter Raad van Toezicht Roosevelt Academy
Voorzitter Review Committee TI Pharma
Voorzitter Commissie Toekomstbestendig Hoger Onderwijs Stelsel
Voorzitter Raad van Advies Dutch Delta Academy

Tijdstip eerste benoeming in de RvC

Juni 2007

Lopende termijn waarvoor benoemd in de RvC

Juni 2007 - juni 2011

De heer prof.dr. A.H.C.M. Walravens (Arnold)

Geboortedatum

4 mei 1940

Beroep

Adviseur

Hoofdfunctie

Chairman Supervisory Board Eureko B.V.

Emeritus Hoogleraar Technische Universiteit Delft

Nationaliteit

Nederlandse

Nevenfuncties

Commissariaten:

Lid raad van commissarissen Rabobank Nederland

Voorzitter raad van commissarissen Achmea Re Luxemburg

Lid raad van commissarissen OWM Molest-risico W.A.

Voorzitter raad van commissarissen Sneepe Industries B.V.

Overige nevenfuncties:

Vice-voorzitter Vereniging Achmea

Directeur President-MBA Studies, IEDC, Bled School of Management Slovenië

Lid senaat International Executive Development Center, Slovenië

Directeur/eigenaar "Aan de Oude Delft", Art and Auction Services

Tijdstip eerste benoeming in de RvC

Juni 2004

Lopende termijn waarvoor benoemd in de RvC

Juni 2007 - juni 2011

Raad van bestuur van Rabobank Nederland

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

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 uitoefenen. De algemene vergadering behandelt belangrijke onderwerpen zoals vaststelling van de jaarrekening, statutenwijzigingen en benoeming van de leden van de raad van commissarissen.

Management van de lokale Rabobanken

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

Partnershipmodel

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

Directiemodel

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

Rabo model

De bestuursstructuur van het Rabo model is vergelijkbaar met de bestuursstructuur van het directiemodel. In dit model heeft elke lokale Rabobank een raad van bestuur bestaande uit verschillende personen die benoemd worden door de raad van commissarissen en die ook onder toezicht staat van de raad van commissarissen. Een delegatie van leden (de ledenraad) heeft belangrijke bevoegdheden, zoals het benoemen van commissarissen, het wijzigen van de statuten en het goedkeuren van fusies en jaarrekeningen. Elk lid van een lokale Rabobank behoort tot een kiesdistrict en heeft de bevoegdheid om te stemmen voor een kandidaat voor dat district als een lid van de ledenraad. Vanaf juni 2010 vervangt het Rabo model gefaseerd het partnershipmodel en het directiemodel.

8.4 Regulering

Algemeen overzicht

Rabobank Nederland is een bank, ingericht conform de Nederlandse wetgeving. De belangrijkste Nederlandse toezichtwet die van toepassing is op Rabobank Nederland, is de Wet op het financieel toezicht (hierna ook: 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 huidige oorzaak van de ongelijke concurrentie tussen internationale banken te verminderen door de definitie van kapitaal te harmoniseren en de regels voor activarisico te evalueren en door een uniforme 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 te zijn dat het management van de bank een gezonde beoordeling uitvoert en voldoende kapitaal reserveert voor deze risico's. Pijler 3 maakt gebruik 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'.

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

vertaaltproces een stringenter regelgeving te implementeren. Minder stringente regelgeving is echter niet toegestaan. In 1993 heeft de Europese Commissie de richtlijn van 15 maart 1993 betreffende de solvabiliteit van effecteninstellingen en kredietinstellingen ("Richtlijn 1993/6") aangenomen. In 2000 heeft de Europese Commissie de Richtlijn 2000/12/EG betreffende de toegang tot en de uitoefening van de werkzaamheden van banken ("Richtlijn 2000/12") aangenomen, waarin diverse voorafgaande richtlijnen zijn samengebracht.

De richtlijn 2000/12 en EEG-richtlijn 1993/6 zijn respectievelijk door EG-richtlijnen 2006/48 en 2006/49 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.

De Richtlijn voor Kapitaalvereisten is verbeterd door een richtlijn op 7 april 2009 en een richtlijn op 27 juli 2009. Bovendien zijn deze beide richtlijnen verbeterd door een richtlijn op 16 september 2009. Deze drie verbeteringen hebben tot doel om de tekortkomingen die geïdentificeerd waren in de Richtlijn voor Kapitaalvereisten te repareren. Deze amendementen moet geïmplementeerd zijn in nationale wet- en regelgeving door de EC-lidstaten voor 31 oktober 2010 en deze zijn van kracht vanaf 31 december 2010, behalve in het geval dat overgangsafspraken zijn gemaakt.

Op 16 december 2002 heeft de Europese Unie een richtlijn aangenomen betreffende het aanvullende toezicht op banken, verzekeringsmaatschappijen en beleggingsinstellingen in een financieel conglomeraat. Deze richtlijn beoogt de toezichtkwesties te behandelen die voortkomen uit de verschillende activiteiten van een financieel conglomeraat. De 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.

Zowel het Comité van Basel als de Europese Commissie voeren momenteel overleg over voorstellen om respectievelijk Basel II aan te passen en nadere wijzigingen door te voeren in de Richtlijn voor Kapitaalvereisten. De daaruit voortvloeiende veranderingen zouden tegen eind 2012 gefaseerd moeten worden ingevoerd. Met deze voorstellen wordt onder meer beoogd om de vermogenspositie van banken te versterken.

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 worden 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 maandelijks basis) cijfers te overleggen. De Nederlandsche Bank bepaalt hoe deze gegevens worden aangereikt en heeft de bevoegdheid een frequentere rapportage te gelasten.

Toezicht

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

Toezicht op solvabiliteit

De 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 Minister van Financiën (of, in bepaalde gevallen, via De Nederlandsche Bank) voordat deze instelling onder andere, (i) het eigen vermogen vermindert door terugbetaling van kapitaal of uitkering van reserves dan wel een uitkering uit de post omvattende de dekking voor algemene bankrisico's als bedoeld in artikel 2:424 BW, (ii) een "gekwalificeerde deelneming" in een onder toezicht staande instelling zoals een bank of een andere gereguleerde financiële instelling, 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 genoemd worden onder (ii) verwerft of vergroot, indien het bedrag dat wordt betaald voor de verwerving of vergroting van die deelneming tezamen met de bedragen die voor de verwerving en voor eerdere vergrotingen van die deelnemingen zijn betaald, meer bedraagt dan 1% van het geconsolideerde eigen vermogen van de bank, (iv) de activa en passiva van een ander bedrijf of instelling geheel of voor een belangrijk deel overneemt indien dit meer bedraagt dan 1% van het totaal van de geconsolideerde balans van de bank, (v) een fusie aangaat met een ander bedrijf of instelling als het balanstotaal daarvan meer bedraagt dan 1% van het totaal van de geconsolideerde balans van de bank of (vi) overgaat tot financiële of 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 is het slechts toegestaan een gekwalificeerde deelneming te houden, te verwerven of te vergroten, of om het stemrecht uit te oefenen dat is gerelateerd aan deze deelneming, nadat een verklaring van "geen bezwaar" is verkregen.

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.

9. Financiële informatie over de Rabobank Groep en Rabobank Nederland

9.1 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, behoudens twee uitzonderingen, overeen met de grondslagen die gebruikt zijn bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening van de Rabobank Groep, die is opgesteld op basis van IFRS (zoals aanvaard binnen de Europese Unie).

De informatie in paragraaf 9.3 met betrekking tot de Rabobank Groep, behoudens de kerngegevens en de financiële ratio's, is ontleend aan de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie over het eerste halfjaar van 2010 van de Rabobank Groep, die door de onafhankelijke accountant (Ernst & Young Accountants LLP) van een beoordelingsverklaring is voorzien. De kerngegevens en de financiële ratio's die zijn opgenomen in paragraaf 9.3, zijn afkomstig uit het halfjaarverslag 2010 en het jaarverslag 2009 van de Rabobank Groep, behoudens de equity capital ratio per 31 december 2008. Deze ratio kan worden berekend op basis van de gegevens uit de jaarrekening 2009 van de Rabobank Groep. De onafhankelijke accountant (Ernst & Young Accountants LLP) heeft over het halfjaarverslag 2010 en het jaarverslag 2009 van de Rabobank Groep geen beoordelingsverklaring respectievelijk accountantsverklaring afgegeven.

De informatie in paragraaf 9.3 met betrekking tot Rabobank Nederland is ontleend aan de door de onafhankelijke accountant (Ernst & Young Accountants LLP) gecontroleerde enkelvoudige jaarrekening van Rabobank Nederland voor het boekjaar eindigend op 31 december 2009.

Veranderingen in waarderingsgrondslagen en presentatie

Rabobank activeert vanaf 1 januari 2009 financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief als onderdeel van de kostprijs van dat actief. Andere financieringskosten worden als last opgenomen in de periode waarin ze zijn gemaakt.

Tot en met 2009 werd de amortisatie van de actuariële winsten/verliezen uit hoofde van de toegezegde pensioenregeling, rekening houdend met het bepaalde in IAS 19.58, verantwoord onder de personeelskosten. Vanaf 2010 wordt de amortisatie verantwoord onder de overige resultaten. De reden voor deze presentatiewijziging is dat een beter beeld gegeven wordt van de personeelskosten indien deze niet afhankelijk zijn van ontwikkelingen op de financiële markten.

Voor zover voortschrijdende inzichten noopten tot herrubricering, zijn de vergelijkende cijfers aangepast.

9.2 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 2009 en per 31 december 2008 van de Rabobank Groep weer. Het overzicht dient te worden gelezen in samenhang met de jaarrekening 2009 van de Rabobank Groep.

	Per 31 december	
(in miljoenen euro's)	2009	2008
Eigen vermogen		
Eigen vermogen Rabobank Nederland en lokale Rabobanken	22.178	20.074
Rabobank Ledencertificaten uitgegeven door groepsmaatschappijen	6.315	6.236
Capital Securities en Trust Preferred Securities III tot en met VI	6.182	3.510
Overige belangen van derden	3.423	3.639
Totaal eigen vermogen	38.098	33.459
Achtergestelde schulden	2.362	2.159
Langetermijn uitgegeven schuld papier	93.382	80.394
Kortetermijn uitgegeven schuld papier	78.370	55.385
Totale kapitalisatie	212.212	171.397
Herwaarderingsreserve - voor verkoop beschikbare beleggingen in financiële activa	-368	-898
Overige reserves	-322	-332
Ingehouden winsten	22.868	21.304
Totaal reserves en winstreserve	22.178	20.074

9.3 Historische financiële informatie Rabobank Groep en Rabobank Nederland

Kerngegevens Rabobank Groep

Bedragen in miljoenen euro's

	Per 30 juni 2010	Per 31 december 2009	Per 30 juni 2009	Per 31 december 2008	Per 30 juni 2008
Omvang dienstverlening					
Balanstotaal	675.847	607.698	615.361	612.120	567.787
Kredietportefeuille private cliënten	435.120	415.748	415.239	408.620	380.880
Toevertrouwde middelen	297.765	286.338	284.908	304.214	275.530
Beheerd en bewaard vermogen van klanten	250.100	230.400	194.700	183.600	209.700
Vermogen en solvabiliteit					
Eigen vermogen	40.461	38.098	36.853	33.459	32.192
Tier 1-vermogen	33.178	32.190	31.178	30.358	29.840
Toetsingsvermogen	34.140	32.831	32.273	30.912	31.017
Risicogewogen activa	223.304	233.372	239.670	238.080	216.132
	2010-I	2009-II	2009-I	2008-II	2008-I
Resultaatgegevens					
Baten	6.468	5.445	6.422	5.899	5.753
Bedrijfslasten	3.906	3.444	3.860	3.894	3.717
Waardeveranderingen	569	840	1.119	1.031	158
Belastingen	332	189	127	-167	265
Nettowinst	1.661	972	1.316	1.141	1.613
Ratio's					
Tier 1-ratio	14,9%	13,8%	13,0%	12,7%	11,2%
BIS-ratio	15,3%	14,1%	13,5%	13,0%	11,6%
Nettowinstgroei	26%	-15%	-18%	-14%	18%
Rendement eigen vermogen	10,3%	6,4%	8,7%	8,0%	11,3%
Efficiëncyratio	60,4%	63,3%	60,1%	66,0%	64,6%

Verkorte geconsolideerde balans Rabobank Groep

<i>In miljoenen euro's</i>	30-jun-10	31-dec-09	30-jun-09
Activa			
Geldmiddelen en kasequivalenten	9.356	16.565	15.089
Vorderingen op andere banken	34.095	35.641	35.655
Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa	12.782	12.761	10.632
Overige financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	10.037	9.122	8.024
Derivaten	63.578	39.091	45.043
Kredieten aan cliënten	454.773	433.870	435.811
Voor verkoop beschikbare financiële activa	60.652	33.349	35.556
Tot einde looptijd aangehouden financiële activa	241	418	501
Investerings in geassocieerde deelnemingen	3.898	4.056	3.945
Immateriële vaste activa	3.936	3.736	3.741
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	6.156	6.124	5.987
Vastgoedbeleggingen	1.291	1.363	1.039
Acute belastingvorderingen	352	240	215
Uitgestelde belastingvorderingen	1.220	1.174	1.448
Personeelsbeloningen	1.765	1.467	783
Overige activa	11.715	8.721	11.892
Totaal activa	675.847	607.698	615.361

<i>In miljoenen euro's</i>	30-jun-10	31-dec-09	30-jun-09
Verplichtingen			
Schulden aan andere banken	27.623	22.429	25.696
Toevertrouwde middelen	297.765	286.338	284.908
Uitgegeven schuldpapieren	192.417	171.752	169.060
Derivaten en overige handelsverplichtingen	72.441	48.765	55.454
Overige schulden	9.999	8.083	11.039
Overige financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	30.144	27.319	27.672
Voorzieningen	1.080	1.095	919
Acute belastingverplichtingen	494	468	271
Uitgestelde belastingverplichtingen	612	489	506
Personeelsbeloningen	461	500	566
Achtergestelde schulden	2.350	2.362	2.417
Totaal verplichtingen	635.386	569.600	578.508
Totaal eigen vermogen	40.461	38.098	36.853
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	675.847	607.698	615.361

Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening Rabobank Groep

<i>In miljoenen euro's</i>	1^e halfjaar 2010	1^e halfjaar 2009	
Rente	4.332	3.885	
Provisies	1.413	1.216	
Overige resultaten	723	1.321	
Totaal baten	6.468	6.422	
Personeelskosten	2.362	2.266	
Andere beheerskosten	1.278	1.337	
Afschrijvingen	266	257	
Bedrijfslasten	3.906	3.860	
Waardeveranderingen	569	1.119	
Bedrijfsresultaat vóór belastingen	1.993	1.443	
Belastingen	332	127	
Nettowinst	1.661	1.316	
Waarvan toekomend aan Rabobank Nederland en lokale Rabobanken	1.198	938	
Waarvan toekomend aan houders Rabobank Ledencertificaten	151	160	
Waarvan toekomend aan Capital Securities	240	96	
Waarvan toekomend aan Trust Preferred Securities III t/m VI	36	45	
Waarvan toekomend aan overige belangen van derden	36	77	
Nettowinst over de periode	1.661	1.316	
Financiële ratio's			
	Per 30 juni 2010	Per 31 december 2009	Per 31 december 2008
BIS-ratio	15,3%	14,1%	13,0%
Tier 1-ratio	14,9%	13,8%	12,7%
Equity capital-ratio ¹	13,5%	12,5%	11,6%
Waardeveranderingen (in basispunten van de gemiddelde kredietportefeuille)	27	48	31

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

Balans Rabobank Nederland (voor winstbestemming)

<i>In miljoenen euro's</i>	Per 31 december 2009	Per 31 december 2008
Activa		
Kasmiddelen	14.696	4.865
Kortlopend overheidspapier	830	996
Professionele effectentransacties	11.843	4.157
Overige bankiers	<u>122.769</u>	<u>151.818</u>
Bankiers	134.612	155.975
Kredieten aan de overheid	2.532	7.646
Kredieten aan de private sector	109.108	110.281
Professionele effectentransacties	<u>8.003</u>	<u>3.519</u>
Kredieten	119.643	121.446
Rentedragende waardepapieren	87.120	93.832
Aandelen	3.010	1.581
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	11.448	10.839
Overige deelnemingen	3.455	2.975
Materiële vaste activa	770	592
Immateriële activa	429	411
Personeelsbeloningen	1.440	-
Overige activa	931	1.054
Derivaten	42.416	69.820
Overlopende activa	<u>2.619</u>	<u>3.747</u>
Totaal activa	423.419	468.133
<i>In miljoenen euro's</i>	2009	2008
Passiva		
Professionele effectentransacties	744	502
Overige bankiers	<u>43.177</u>	<u>72.881</u>
Bankiers	43.921	73.383
Spaargelden	5.628	5.705
Professionele effectentransacties	3.662	1.286
Overige toevertrouwde middelen	<u>88.004</u>	<u>125.960</u>
Toevertrouwde middelen	97.294	132.951
Schuldbewijzen	168.933	125.136
Overige schulden	42.956	44.809
Derivaten	41.688	70.621
Overlopende passiva	2.902	3.503
Vorzieningen	<u>1.032</u>	<u>567</u>
	398.726	450.970
Achtergestelde schulden	11.311	10.213
Kapitaal	4.001	2.004
Capital Securities	4.953	1.813
Herwaarderingsreserve en omrekeningsverschillen	-441	-884
Wettelijke reserve niet uitgekeerde winsten	-	-
Overige reserves	3.085	2.915
Resultaat boekjaar	<u>1.784</u>	<u>1.102</u>
Eigen vermogen	<u>13.382</u>	<u>6.950</u>
Aansprakelijk vermogen	<u>24.693</u>	<u>17.163</u>
Totaal passiva	423.419	468.133
Voorwaardelijke schulden	15.584	13.547
Onherroepelijke faciliteiten	29.947	31.781

Winst-en-verliesrekening Rabobank Nederland

	Jaar eindigend op 31 december	Jaar eindigend op 31 december
<i>In miljoenen euro's</i>	2009	2008
Resultaat deelnemingen na belastingen	998	1.290
Overig resultaat na belastingen	786	-188
Nettowinst	1.784	1.102

Opgesteld in overeenstemming met artikel 2: 402 BW

9.4 Verklaring inzake wijzigingen na 30 juni 2010 respectievelijk 31 december 2009

Er heeft zich geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële of handelspositie van de Rabobank Groep sinds 30 juni 2010 en er heeft zich geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële of handelspositie van Rabobank Nederland sinds 31 december 2009. Er heeft zich geen negatieve wijziging van betekenis voorgedaan in de vooruitzichten van de Rabobank Groep sinds 30 juni 2010 en er heeft zich geen negatieve wijziging van betekenis voorgedaan in de vooruitzichten van Rabobank Nederland sinds 31 december 2009.

9.5 Risicomanagement van de Rabobank Groep

Algemene marktomstandigheden

De resultaten van de activiteiten van de Rabobank Groep worden beïnvloed door verschillende marktomstandigheden, zoals economische cycli, fluctuaties in aandelenmarkten, rentetarieven en toegenomen concurrentie. De financiële crisis, die startte in de tweede helft van 2007, had invloed op banken, vooral op het gebied van funding door een liquiditeitstekort. Het gematigde herstel van de economie in het tweede halfjaar van 2010 leidt naar verwachting tot een geringe toename van het activiteitsniveau van de klanten van de Rabobank, waardoor de groei van de kredietverlening beperkt zal blijven. Voor de waardeveranderingen verwacht de Rabobank dat deze op een lager niveau uitkomen dan in 2009, maar nog wel boven het langjarig gemiddelde zullen liggen. Rabobank voorziet een verdere verbetering van de vermogenspositie en de liquiditeitspositie blijft naar verwachting ruim.

In 2009 was 57% van de inkomsten van de Rabobank Groep afkomstig van de Nederlandse activiteiten. Hierdoor hebben veranderingen in de Nederlandse economie, het niveau van de Nederlandse consumentenbestedingen, de Nederlandse vastgoed-, aandelen- en andere markten, mogelijk een materieel effect op de activiteiten van de Rabobank Groep. Echter, als gevolg van de hoge productdiversificatie, heeft de Rabobank Groep in het verleden geen majeure fluctuaties gezien in haar winstgevendheid. Buiten Nederland, zijn de markten waarop Rabobank Groep zich richt, vooral food en agri, in beperkte mate afhankelijk van de ondernemingscycli.

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

Fluctuaties op de aandelenmarkt

Sinds de uitbraak van de financiële crisis in de tweede helft van 2007 zijn de aandelenbeurzen in mineur. Aandelenkoersen zijn significant gedaald in 2008 en in het eerste kwartaal van 2009. Als gevolg van het aantrekken van aandelenkoersen vanaf het tweede kwartaal van 2009 hebben de beurzen zich wereldwijd voor een deel hersteld van het dramatische beleggingsjaar 2008. Onzekerheid onder beleggers blijft hoog.

Een verdere daling in 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 30 juni 2010 bestond 46% van de private kredietverlening van de Rabobank Groep uit kredieten aan particulieren, hoofdzakelijk in de vorm van hypotheeken; een categorie met een verhoudingsgewijs bijzonder laag risicoprofiel. De overige 54% bestond uit een sterk gediversifieerde portefeuille van kredieten aan zakelijke klanten in Nederland en daarbuiten.

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 krediet specialisten 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 approaches. 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.

Het EAD is het verwachte exposure van de bank op het moment dat een tegenpartij in gebreke zou blijven. Per 30 juni 2010 bedraagt het EAD van de totale Advanced IRB kredietportefeuille € 537 miljard (per 31 december 2009: € 501 miljard). Het EAD is inclusief 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 Advanced IRB kredietportefeuille is de gewogen gemiddelde PD per 30 juni 1,29% (per 31 december 2009: 1,34%).

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

Onvolwaardige kredieten/private kredietverlening per bedrijfsonderdeel

In procenten	Per 31 december	
	2009	2008
Binnenlands retailbankbedrijf	1,55	1,05
Wholesale and international retailbankbedrijf	4,19	3,48
Leasing	4,64	1,95

Onvolwaardige kredieten/private kredietverlening per bedrijfsonderdeel

	Per 31 december	
In procenten	2009	2008
Rabobank Groep	2,28	1,65

Kredietverliezen

Nadat een lening is verstrekt wordt deze zorgvuldig beheerd, waarbij alle eventuele nieuwe informatie van financiële en niet-financiële aard wordt beoordeeld. De bank houdt bij in hoeverre de klant aan al zijn verplichtingen voldoet en in hoeverre het aannemelijk is dat hij dat ook in de toekomst zal blijven doen. Als er sprake is van (dreigend) verzuim wordt het kredietbeheer geïntensiveerd door middel van een hogere monitoringfrequentie en meer stringente bewaking van alle overeengekomen voorwaarden. Daarbij wordt advies geboden door een gespecialiseerde afdeling binnen de Rabobank Groep, met name in het geval van relatief grote en complexe leningen die zijn verstrekt aan noodlijdende bedrijven. Als het aannemelijk is dat de debiteur niet aan al zijn contractuele verplichtingen kan voldoen, wordt dit verantwoord als een waardevermindering die ten laste wordt gebracht van het resultaat.

De onderstaande tabel laat de waardeveranderingen zien voor de Rabobank Groep per 30 juni 2010, 31 december 2009 en 2008, per bedrijfsonderdeel als percentage van de private kredietverlening:

Waardeveranderingen/gemiddelde private kredietverlening per bedrijfsonderdeel

In procenten	30-06-2010	31-12-2009	31-12-2008
Binnenlands retailbankbedrijf	0,13	0,26	0,08
Wholesale and international retailbankbedrijf	0,55	1,05	0,93
Leasing	1,02	1,32	0,56
Rabobank Groep	0,27	0,48	0,31

Voor het vaststellen van de kredietverliezen worden bedrijfskredieten afzonderlijk beoordeeld met inachtneming van de volgende factoren:

- de financiële positie van de klant, met inbegrip van een realistische beoordeling van de mate waarin het aannemelijk is dat de lening binnen een redelijke termijn wordt afgelost en van het niveau van de toezeggingen van de Rabobank Groep aan de klant;
- de opbrengstwaarde van eventuele onderpanden voor de lening; en
- de kosten voor het verkrijgen van aflossingsbetalingen en het realiseren van eventuele zekerheidstelling.

Structured credit

In de handels- en beleggingsportefeuilles van de Rabobank Groep is er een beperkte exposure op meer gestructureerde beleggingen. Per 31 december 2009 heeft dit structured credit exposure een omvang van € 8,0 miljard die voor het grootste deel van de hoogste kwaliteit is en over een AAA-rating beschikt. Vanwege voortgaande verslechtering van niet alleen de Amerikaanse huizenmarkt maar ook van de zakelijke markt aldaar zijn enkele gestructureerde beleggingen in 2009 verder afgewaardeerd. Voor geheel 2009 betrof dit een bedrag van € 267 miljoen na belasting. Ten behoeve van een liquiditeitsfaciliteit, gedeeltelijk gedekt door subprime hypotheekleningen, is een aanvullende voorziening getroffen van € 30 miljoen na belasting. Per 30 juni 2010 heeft de structured credit exposure een omvang van € 7,6 miljard.

Monolineverzekeraars

In een aantal gevallen zijn monolineverzekeraars de tegenpartij van credit default swaps die het kredietrisico afdekken van bepaalde beleggingen. In de meeste gevallen zijn het solvabiliteitsdoeleinden die de belangrijkste reden vormden voor het hebben van deze afdekkingen, niet de kredietkwaliteit van deze beleggingen. De kredietwaardigheid van een aantal monolineverzekeraars is in 2009 verder onder druk komen staan, hetgeen 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 2009 bedraagt het totale tegenpartijrisico vóór voorzieningen € 1.321 miljoen. Mede door afbouw van de portefeuille en het treffen van een additionele voorziening, met een resultaatimpact van € 196 miljoen na belastingen, is de totale voorziening per 31 december 2009 toegenomen tot € 1.138 miljoen. Het tegenpartij risico bedraagt per 31 december 2009 € 183 miljoen.

Per 30 juni 2010 bedraagt het totale tegenpartijrisico voor waardeaanpassingen € 1.347 miljoen. De totale voorziening heeft een omvang van € 1.167 miljoen, hierdoor bedraagt het resterende tegenpartijrisico € 180 miljoen. Mede als gevolg van het voorzichtige economisch herstel waren slechts beperkt aanvullende voorzieningen nodig met een negatieve resultaatconsequentie van € 8 miljoen na belastingen in de eerste zes maanden van 2010.

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 en de landenrisicovoorziening, gerapporteerd aan de Balansen Risico Management Commissie en aan de Landenlimietencommissie. Berekening van het additionele vermogensbeslag en de landenrisicovoorziening vindt plaats op grond van interne richtlijnen en heeft betrekking op landen waar sprake is van een verhoogd transferrisico.

Het nettotransferrisico vóór voorzieningen op niet-OESO-landen bedraagt per 31 december 2009 1,3% (2008: 1,2%) van het balanstotaal.

Renterisico

De Rabobank Groep staat blootgesteld aan een structureel renterisico op haar balans. Renterisico kan voortvloeien uit onder andere 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 (uitgaande van het effect van renteschommelingen op de rentebaten over een langere periode) en het Equity at Risk-concept (uitgaande van het effect van renteschommelingen op het eigen vermogen van de onderneming). 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 met het oog op de verwachte rentescenario's en bepaalt de limieten van het renterisicoprofiel van de Groep.

Het risico van de Rabobank Groep ten aanzien van de kortetermijnrente kan worden gekwantificeerd door de gevoeligheid te bepalen van de rentebaten voor wijzigingen in de rentevoet. Dit 'Income at Risk' staat voor de verandering van de rentebaten voor de komende 24 maanden als gevolg van parallelle stijgingen/dalingen in rente met 200 basispunten, uitgaande van een stabiele balans en geen management interventie. In dit rentescenario wordt een geleidelijke stijging/daling van 200 basispunten verondersteld in het eerste jaar, terwijl gedurende het tweede jaar de rente stabiel wordt verondersteld.

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

Per 31 december 2009, bedroegen de Income at Risk (IatR) en de Equity at Risk (EatR) voor de Rabobank Groep:

In miljoenen euros, behalve percentages	200 basis punten toename	200 basis punten afname
IatR 1 – 12 maanden	129	-83
IatR 13 – 24 maanden	379	-363
EatR	-10 %	12 %

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 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 deze 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 na veronderstelde en nauwkeurig gedefinieerde stressscenario's. Hierbij worden verschillende periodes gehanteerd. De resterende activa en passiva worden gedefinieerd 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. In 2009 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 28%. De liquiditeitsratio lag ook in de eerste helft van 2010 in de gehanteerde scenario's beneden de ratio van 1,2.

Het uitstaande Asset Backed Commercial Paper kwam per 30 juni 2010 uit op € 17,2 miljard (per 31 december 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 liquiditeitsrisicomanagement framework van de Rabobank Groep.

Marktrisico

Het marktrisico betreft de waardeveranderingen van de handelsportefeuille van de Rabobank Groep als gevolg van prijswijzigingen in de markt, zoals veranderingen van de prijzen van renteproducten, valuta, credit spreads, goederen en aandelen. De BRMC-RG is verantwoordelijk voor de ontwikkeling van en het toezicht op het beleid ten aanzien van marktrisico en bewaakt het wereldwijde marktriscoprofiel van de Rabobank Groep. De marktriscoposities 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 ontwikkeling van historische 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 feitelijke historische marktomstandigheden. Er worden stresstests uitgevoerd om de potentiële gevolgen van sterke ongunstige prijsontwikkelingen op de markt te berekenen. Met dergelijke ‘event risk scenarios’ worden de gevolgen van grote en plotselinge prijsveranderingen op de markt berekend. Ook wordt gebruik gemaakt van statistische modellen om aanvullende risicomaatstaven te genereren ter ondersteuning van de afdeling Market Risk en de BRMC-RG bij het beoordelen van de marktposities van de Rabobank Groep.

Voor het jaar eindigend op 31 december 2009 schommelde de Value at Risk tussen € 23 miljoen (2008: € 31 miljoen) en € 50 miljoen (2008: € 58 miljoen), met een gemiddelde van € 32 miljoen (2008: € 39 miljoen). De afname van de Value at Risk ten opzichte van 2008 is toe te schrijven aan de afgenomen volatiliteit op de financiële markten.

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 overeenkomt 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 Groep voldoet aan het hoogste niveau van de Basel II-regels (de Advanced Measurement Approach). De Rabobank kent een groepsbreed beleid om de operationele risico's te beperken. Binnen dit beleid is het management van iedere afzonderlijke entiteit van de Rabobank Groep verantwoordelijk voor het beheersen van operationele risico's. Alle entiteiten hanteren gedecentraliseerde procedures voor het vastleggen van operationele incidenten, waarover driemaandelijks verslag wordt uitgebracht aan de centrale afdeling Operational Risk op groepsniveau. Jaarlijks vindt bij iedere entiteit een risicoanalyse plaats. Ook over deze analyse en de uitgevoerde risicobeheersing wordt aan de centrale afdeling “Operational Risk” gerapporteerd.

10. Belastingheffing in Nederland

Onderstaande opmerkingen zijn bedoeld als een algemene richtlijn met betrekking tot de toepassing van het huidige Nederlandse recht. Personen die enige twijfel hebben omtrent hun fiscale positie, bijvoorbeeld omdat er bepaalde specifieke fiscale regels op hen van toepassing zijn, wordt aangeraden een professionele adviseur te raadplegen. Rabo Groen Bank heeft advies ingewonnen, waaruit blijkt dat onder huidig Nederlands recht:

- (a) een particuliere belastingplichtige (een Nederlandse ingezetene en een niet-ingezetene van Nederland die geopteerd heeft voor fiscale behandeling gelijk aan een Nederlandse ingezetene) voor het bepalen van het belastbare inkomen uit sparen en beleggen (box 3) onder andere rechten die niet op zaken betrekking hebben en overige vermogensrechten tot de rendementsgrondslag dient te rekenen. Er wordt een forfaitair rendement van 4 procent berekend over het gemiddelde van de rendementsgrondslag in box 3 op, in de regel, 1 januari en 31 december van het kalenderjaar (de peildata), voorzover het gemiddelde meer bedraagt dan het heffingvrij vermogen (voor het jaar 2010: € 20.661). Vanaf 2011 wordt de peildatum voor de rendementsgrondslag: 1 januari van het kalenderjaar. Het van toepassing zijnde tarief bedraagt 30 procent. Het werkelijk genoten rendement is feitelijk niet belast;
- (b) tot de belastbare bezittingen niet behoren maatschappelijke beleggingen (waaronder beleggingen in onderhavige Obligaties) tot een gezamenlijk maximum van € 55.145 (voor het jaar 2010) per belastingplichtige (vrijstelling voor maatschappelijke beleggingen). Bij fiscale partners wordt de van toepassing zijnde vrijstelling voor hen gezamenlijk gesteld op € 110.290 (voor het jaar 2010). Tot dit bedrag worden dergelijke beleggingen derhalve niet tot de rendementsgrondslag in box 3 gerekend. Indien op de Obligaties een recht van vruchtgebruik is gevestigd, komt noch de bloot eigenaar, noch de vruchtgebruiker met betrekking tot deze Obligaties in aanmerking voor de vrijstelling voor maatschappelijke beleggingen;
- (c) de particuliere belastingplichtige (Nederlands ingezetene en een niet-ingezetene van Nederland die geopteerd heeft voor fiscale behandeling gelijk aan een Nederlandse ingezetene) bovendien aanspraak kan maken op een aanvullende heffingskorting van 1,3 procent over de gemiddelde waarde van de beleggingen die niet belast is op grond van hiervoor onder (b) genoemde regeling (vrijstelling maatschappelijke beleggingen). Deze heffingskorting kan slechts in mindering worden gebracht op de totaal verschuldigde inkomstenbelasting en premieheffing over het desbetreffende jaar. Indien op de Obligaties een recht van vruchtgebruik is gevestigd, komt noch de bloot eigenaar, noch de vruchtgebruiker met betrekking tot deze Obligaties in aanmerking voor de aanvullende heffingskorting;
- (d) bij tussentijdse verkoop van de Obligaties de daaraan verbonden fiscale voordelen voor de verkoper ophouden en deze voordelen beginnen voor de koper. In het jaar van tussentijdse aan- of verkoop vindt er met betrekking tot de aangekochte of verkochte Obligaties een verdeling van de fiscale voordelen tussen koper en verkoper plaats. Ieder houdt rekening met zijn toename of afname van de Obligaties op de daaropvolgende peildatum voor de vermogensrendementsheffing. Vanaf 2011 zal, door een wijziging van de peildatum, bij tussentijdse verkoop in een kalenderjaar het fiscale voordeel geheel toekomen aan de verkoper. In het jaar volgende op het jaar van tussentijdse verkoop zal het fiscale voordeel geheel toekomen aan de koper;
- (e) inkomsten uit hoofde van de Obligaties niet onderworpen zijn aan Nederlandse dividendbelasting of Nederlandse bronbelasting;

- (f) een Obligatiehouder niet aan enige Nederlandse inkomstenbelasting zal worden onderworpen met betrekking tot enige betaling op de Obligaties of met betrekking tot enige winst gerealiseerd ter gelegenheid van de vervreemding van Obligaties, onder de voorwaarden dat:
 - i. die Obligatiehouder niet een Nederlands ingezetene is of wordt geacht te zijn en niet geopteerd heeft te worden belast als een Nederlands ingezetene; en
 - ii. die Obligatiehouder geen (belang in een) onderneming heeft die geheel of ten dele wordt gedreven door middel van een vaste inrichting of door een vaste vertegenwoordiger in Nederland en aan welke vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger de Obligaties zijn toe te rekenen;
- (g) in Nederland geen erfbelasting verschuldigd zal zijn met betrekking tot de verkrijging van Obligaties als gevolg van het overlijden van een Obligatiehouder die geen Nederlands ingezetene is of wordt geacht te zijn, tenzij die Obligatiehouder ten tijde van het overlijden een (belang in een) onderneming had die geheel of gedeeltelijk werd of wordt gedreven door middel van een vaste inrichting of door middel van een vaste vertegenwoordiger in Nederland en aan welke vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger de Obligaties zijn of waren toe te rekenen;
- (h) geen Nederlandse registratierechten, invoerrechten, overdrachtsbelasting, zegelrechten of enige andere gelijksoortige belasting, recht of heffing, anders dan griffierechten, verschuldigd zullen zijn met betrekking tot, of in verband met het bij de rechter afdwingen (inclusief de tenuitvoerlegging van in het buitenland verkregen vonnissen door de bevoegde Nederlandse rechter) van de nakoming van de verplichtingen uit hoofde van dit Prospectus door Rabo Groen Bank B.V. of Rabobank Nederland;
- (i) geen Nederlandse omzetbelasting is verschuldigd met betrekking tot betalingen in de vorm van vergoedingen voor de afgifte van de Obligaties of met betrekking tot betalingen door Rabo Groen Bank B.V. of Rabobank Nederland van hoofdsom van, rente of premie (indien van toepassing) op de Obligaties;
- (j) een Obligatiehouder geen ingezetene van Nederland wordt, en niet geacht wordt ingezetene van Nederland te zijn, door het enkele houden van een Obligatie of de ondertekening door Rabo Groen Bank B.V. of Rabobank Nederland en/of door het afdwingen in rechte van de Obligatie.

Rabo Groen Bank heeft tevens advies ingewonnen met betrekking tot de richtlijn van de Europese Unie inzake de belastingheffing van spaartegoeden (Richtlijn 2003/48/EG van de Raad van 3 juni 2003 betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling). Op basis van deze richtlijn moet een lidstaat vanaf 1 juli 2005 aan de belastingautoriteiten van een andere lidstaat informatie verstrekken over de rente of vergelijkbare inkomsten betaald door een uitbetalende instantie binnen zijn jurisdictie aan een persoon die ingezetene is van die andere lidstaat. Een aantal lidstaten, te weten België, Luxemburg en Oostenrijk, houdt in plaats daarvan bronbelasting in met betrekking tot zulke betalingen tijdens een overgangsperiode (tenzij tijdens deze overgangsperiode alsnog wordt besloten informatie te verstrekken). België heeft ervoor gekozen om informatie te gaan verstrekken met ingang van 2010. Het eindigen van deze overgangsperiode voor Oostenrijk en Luxemburg is afhankelijk van het aangaan van bepaalde andere overeenkomsten met betrekking tot informatieuitwisseling met dergelijke landen.

Bepaalde derdelanden (waaronder Zwitserland, Liechtenstein, Andorra, Monaco en San Marino) 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 zijn jurisdictie aan, of geïnd door zo een persoon voor een individu woonachtig in een van de lidstaten. Tevens zijn dergelijke afspraken gemaakt met bepaalde afhankelijke of bijbehorende grondgebieden ten aanzien van de individuele inwoners van deze grondgebieden.

11. Model van de Definitieve Voorwaarden

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

DEFINITIEVE VOORWAARDEN

Rabo Groen Bank B.V.
(statutair gevestigd te Utrecht)

Uitgifte van € [nominaal bedrag] [naam van de Obligaties]
Serienummer: [●]

onder het € 4.500.000.000
Programma tot uitgifte van Obligaties

De datum van deze Definitieve Voorwaarden is [Uitgiftedatum].

Deze Definitieve Voorwaarden dienen te worden gelezen in samenhang met het bij het Programma behorende Prospectus gedateerd 13 september 2010 dat een basisprospectus is als bedoeld in artikel 5.4 van de Prospectusrichtlijn (Richtlijn 2003/71/EG). [Deze Definitieve Voorwaarden vormen een document overeenkomstig artikel 16 van de Prospectusrichtlijn.]* Termen die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis zoals bepaald in de Obligatievoorwaarden tenzij anders aangegeven in deze Definitieve Voorwaarden. Op de Obligaties zijn de in deze Definitieve Voorwaarden opgenomen bepalingen en de Obligatievoorwaarden (zoals opgenomen in het Prospectus) van toepassing. Volledige informatie over de Uitgevende Instelling en de Obligaties kan slechts worden verkregen door zorgvuldige bestudering van zowel het Prospectus, de Obligatievoorwaarden alsmede deze Definitieve Voorwaarden. Het Prospectus is verkrijgbaar bij Rabobank Nederland, Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht en via: http://www.rabobank.nl/particulieren/beleggen/beleggingsproducten/rabobankproducten/rabo_groen_obligaties/.

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 Obligaties informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in deze Definitieve Voorwaarden zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door of namens de Uitgevende Instelling of 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 Obligaties, 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 daar geldende regelgeving niet geoorloofd is. De afgifte van deze Definitieve Voorwaarden en de verkoop van Obligaties 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 aanbieding, verkoop of levering van de Obligaties in andere landen dan Nederland kunnen aan juridische beperkingen onderworpen zijn. Ieder die buiten Nederland in het bezit komt van deze Definitieve Voorwaarden dient zich te vergewissen van en zich te houden aan dergelijke beperkingen. De Uitgevende Instelling en Rabobank Nederland verklaren dat zij de

Obligaties niet zullen aanbieden, verkopen of leveren in andere landen dan Nederland, behalve in overeenstemming met de in die landen geldende regels. Met inachtneming van het gestelde in de voorgaande zin, aanvaarden de Uitgevende Instelling en Rabobank Nederland geen enkele aansprakelijkheid, voor welke schending dan ook van zodanige beperkingen door wie dan ook, ongeacht of het een potentiële koper van Obligaties betreft of niet. Deze Definitieve Voorwaarden mogen uitsluitend worden gebruikt ter zake van aanbiedingen van de Obligaties tot een op enig moment uitstaande totale nominale waarde aan series van Obligaties van in totaal € 4.500.000.000.

[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 Obligatievoorwaarden zijn op de Obligaties de volgende voorwaarden van toepassing:

- | | | | |
|----|--------------------------------------|---|---|
| 1 | Uitgevende Instelling | : | Rabo Groen Bank B.V. |
| 2 | (i) Serienummer | : | [•] |
| | (ii) Tranche | : | [•] |
| 3 | Valuta | : | [Euro (“EUR” of “€”)/ander] |
| 4 | Totale Nominale Waarde | : | [•] <i>[indien dit bedrag niet vooraf is bepaald, wordt melding gemaakt van de getroffen regelingen voor de aankondiging van het definitieve bedrag van de aanbieding aan het publiek en van het tijdstip waarop deze aankondiging zal plaatsvinden.]</i> |
| | | | [De Totale Nominale Waarde van de Obligaties zal worden bepaald aan de hand van de vraag naar de Obligaties gedurende de Inschrijvingsperiode en zal na sluiting van de Inschrijvingsperiode worden opgenomen in de Definitieve Voorwaarden.] |
| 5 | Uitgifteprijs | : | [100] procent |
| 6 | Coupure | : | [EUR 500,-] |
| 7 | Uitgiftedatum | : | [•] |
| 8 | Aflossingsdatum | : | [•] |
| 9 | Rentepercentage | : | [•] procent per jaar |
| | | | [[•] maands [EURIBOR, LIBOR of een andere rentevoet] +/- [•] procent per jaar] |
| 10 | Wijze waarop rentevoet wordt bepaald | : | [(i) <i>[relevante screen rate/anders]</i> |
| | | | (ii) indien de relevant screen rate niet beschikbaar is voor de desbetreffende renteperiode, zal de rentevoet zijn het rentetarief dat door Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. wordt aangeboden aan eersteklas banken op de [Europese/Londense/anders] interbancaire markt, voor deposito's in [euro/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 de Uitgevende Instelling gekozen [*specificeer*] scherm. Als de pagina wordt vervangen of de service niet langer beschikbaar is, kan de Uitgevende Instelling een andere pagina of service waarop het rentepercentage wordt getoond selecteren.]

[*specificeer andere wijze waarop rentevoet wordt bepaald*]

- | | | | |
|----|--|---|--|
| 11 | Rentebetaaldag(en) | : | [•] |
| 12 | Effectief Rendement | : | Bij een koers van [•] procent en voor de looptijd per de datum van eerste afgifte [•] procent |
| 13 | Additionele Bepalingen | : | [•] |
| 14 | Notering | : | [Euronext Amsterdam by NYSE Euronext/ Geen/ <i>ander</i>] |
| 15 | Listing agent, verantwoordelijk voor de notering op en toelating tot de handel op een gereguleerde markt van de Obligaties (naam en adres) | : | [•] |
| 16 | Calculation agent, verantwoordelijk voor het berekenen van de betaalbare rente (naam en adres) | : | [•] |
| 17 | ISIN | : | [•] |
| 18 | Datum uitgiftebesluit van de directie van de Uitgevende Instelling | : | [•] |
| 19 | Opgave dan wel raming van de aan de uitgifte verbonden kosten | : | [•/De Uitgevende Instelling betaalt [lokale Rabobanken/Robeco] voor de distributie van deze Obligaties een eenmalige vergoeding ter grootte van [•] procent. Deze vergoeding is reeds in de Uitgifteprijs verwerkt.] |
| 20 | Additioneel betaalkantoor in Nederland (naam en adres) | : | [•] |
| 21 | Inschrijvingsperiode | : | [Inschrijving op de Obligaties 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 de Uitgevende |

Instelling]

[De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor de Inschrijvingsperiode te verlengen, te verkorten en op te schorten, in welk geval ook de Uitgiftedatum, de Aflossingsdatum en de Rentebetaaldagen kunnen wijzigen. Een dergelijke verandering wordt openbaar gemaakt via de website van Rabobank Nederland, www.rabobank.nl.]

[De Uitgevende Instelling 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. De Uitgevende Instelling 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]

22 Wijze van kennisgeving van toewijzing

[Levering tegen betaling/*anders*]

[Handelen in de Obligaties is [niet] mogelijk voordat de kennisgeving is geschied, zoals hierboven uiteengezet is.]

[Toelating tot de handel op een gereglementeerde markt

Deze Definitieve Voorwaarden bevatten de definitieve voorwaarden die vereist zijn om de hierin genoemde Obligaties toe te laten tot de handel op [Euronext Amsterdam by NYSE Euronext/*ander*.]*

[Informatie over in het verleden behaalde rendement (*enkel voor Obligaties met een variabele rente*)

Informatie over in het verleden behaalde rendement kan verkregen worden van [Reuters/Bloomberg/*anders*]]*

Belangen van bij de uitgifte en/of aanbieding betrokken natuurlijke en rechtspersonen

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

De Uitgevende Instelling neemt de verantwoordelijkheid voor de informatie zoals opgenomen in deze Definitieve Voorwaarden.

Namens de Uitgevende Instelling:

Naam:

Titel:

[* *Verwijderen indien niet van toepassing.*]

Uitgevende Instelling

Rabo Groen Bank B.V.
Gildenkwartier 199
3511 DH Utrecht
Nederland

403-Verklaring en Onherroepelijke Garantie afgegeven door

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

Accountant van de Uitgevende Instelling, Rabobank Nederland en Rabobank Groep

Ernst & Young Accountants LLP
Euclideslaan 1
3584 BL Utrecht
Nederland