

Datum: 19 juni 2012



**Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. ("Rabobank
Nederland")
(statutair gevestigd in Amsterdam)**

Programma (het "Programma") tot uitgifte van Rabo Extra Ledenobligaties

Dit basisprospectus behoort bij het Programma tot uitgifte van Rabo Extra Ledenobligaties (het "**Prospectus**"). Hieronder mag Rabobank Nederland met inachtneming van de toepasselijke wettelijke voorschriften, van tijd tot tijd series van obligaties uitgeven. Onder deze obligaties ("**Rabo Extra Ledenobligaties**") heeft Rabobank Nederland het recht (maar niet de plicht) tot omwisseling van de Rabo Extra Ledenobligaties in Rabobank Ledencertificaten¹. De Rabo Extra Ledenobligaties worden uitgegeven voor een Totale Nominale Waarde die na de desbetreffende Inschrijvingsperiode bekend zal worden gemaakt.

De Rabo Extra Ledenobligaties hebben een looptijd zoals bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden, één en ander met inachtneming van de toepasselijke wettelijke voorschriften en onverminderd de mogelijkheid van vervroegde aflossing als bedoeld in artikel 13 van de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden. De Rabo Extra Ledenobligaties dragen een rente, zoals bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden. De rente wordt achteraf betaalbaar gesteld over de in de voorafgaande renteperiode (zoals bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden) Uitstaande Hoofdsom op de Rentebetaaldagen zoals bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

Rabo Extra Ledenobligaties kunnen worden geconsolideerd en één Serie vormen en dooreenleverbaar zijn met eerder uitgegeven Rabo Extra Ledenobligaties waaronder de Rabo Extra Ledenobligaties Serie 1, die zijn uitgegeven op 29 januari 2010.

De termen die in dit Prospectus met een hoofdletter zijn weergegeven, hebben de betekenis zoals opgenomen in "**5. Definities inzake Rabo Extra Ledenobligaties**", tenzij anders aangegeven.

Rabobank Nederland heeft het recht (maar niet de plicht) tot omwisseling van de Rabo Extra Ledenobligaties in Rabobank Ledencertificaten op de Omwisseldatum of Omwisseldatum zoals bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

Rabobank Nederland zal het besluit tot uitoefening of tot niet uitoefening van haar recht tot Omwisseling zo spoedig mogelijk na de laatste aan iedere Omwisseling voorafgaande Handelsdag en niet later dan de

¹

Rabobank Ledencertificaten zijn niet-royeerbare certificaten op naam van door Rabobank Nederland uitgegeven participaties; zie het prospectus, getiteld "Prospectus betreffende de uitgifte en aanbieding door de nieuw op te richten Stichting AK Ledencertificaten II (de "Stichting AK") van (nieuwe) Rabobank Ledencertificaten, van 15 augustus 2011" ("**RLC Prospectus**"), dat door middel van verwijzing is opgenomen in dit Prospectus (zie "**4. Ter inzage beschikbare en door middel van verwijzing opgenomen documenten**").

tiende kalenderdag voorafgaande aan de desbetreffende Omwisseldatum bekend maken op www.rabobank.nl.

De Rabo Extra Ledenobligaties zijn obligaties op naam en zijn rechtsverhoudingen tussen Rabobank Nederland en de desbetreffende houder van de Rabo Extra Ledenobligaties. Er worden geen bewijzen van de Rabo Extra Ledenobligaties uitgegeven. Een Gekwalificeerde Persoon ontvangt na toewijzing een schriftelijke of elektronische bevestiging van het aantal Rabo Extra Ledenobligaties dat op zijn naam is gesteld.

De Rabo Extra Ledenobligaties van de diverse Series zullen kunnen worden verhandeld op een interne markt waarop een marktreglement van toepassing is (de "**Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties**"; zie "**9. Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties**").

Houders van Rabo Extra Ledenobligaties kunnen slechts Gekwalificeerde Personen zijn zoals gedefinieerd in "**5. Definities inzake Rabo Extra Ledenobligaties**", onverminderd de uitzonderingen als bedoeld in artikel 9.2 (b), 9.3 en 11.3 van de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden; zie "**7. Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden**". Rabo Extra Ledenobligaties worden uitsluitend aangeboden onder de opschortende voorwaarde dat de natuurlijke of rechtspersoon die inschrijft een Gekwalificeerde Persoon is, of wordt, voorafgaand aan toewijzing en niet aan enige andere natuurlijke persoon of rechtspersoon en uitsluitend voor zover dit aanbieden van Rabo Extra Ledenobligaties niet in strijd is met enige wettelijke bepaling, beperking of verbod van enig toepasselijk rechtstelsel. Iedere aanbieding aan een dergelijke andere persoon of rechtspersoon of in strijd met een dergelijke bepaling, beperking of verbod wordt derhalve geacht niet te zijn gedaan en de beoogde aanvaarding van de aanbieding door een dergelijke andere persoon of rechtspersoon of in strijd met dergelijke bepaling, beperking of verbod is derhalve ongeldig.

De inschrijving op de Rabo Extra Ledenobligaties staat open vanaf en tot de data zoals bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden (de "**Inschrijvingsperiode**"), doch toewijzing zal uitsluitend plaatsvinden aan hen die Gekwalificeerde Personen zijn of zullen zijn voorafgaande aan toewijzing. Een eenmaal gedane inschrijving kan gedurende de Inschrijvingsperiode worden herroepen tot het moment van afschrijving van het bedrag voor het aantal Rabo Extra Ledenobligaties waarvoor is ingeschreven (het "**Inschrijvingsbedrag**"). De afschrijving vindt naar verwachting plaats op de datum zoals bepaald in de Definitieve Voorwaarden.

Uitgifte en toewijzing van de Rabo Extra Ledenobligaties zullen naar verwachting plaatsvinden op de datum zoals bepaald in de Definitieve Voorwaarden. Inschrijvingen kunnen zonder opgaaf van redenen niet of slechts gedeeltelijk worden gehonoreerd.

De uitgifte- en plaatsingskosten komen voor rekening van Rabobank Nederland. Rabobank Nederland betaalt in het kader van de plaatsing een distributievergoeding zoals bepaald of geraamd in de Definitieve Voorwaarden. Rabobank Nederland behoudt zich het recht voor om een inschrijving vervroegd te sluiten en om een aanbieding van Rabo Extra Ledenobligaties in te trekken. Een vervroegde sluiting (en de dienovereenkomstige eventuele vervroeging en aanpassing van de datum van afschrijving en toewijzing, de Rentebetaaldagen, Omwisseldatum en Aflossingsdatum) of een eventuele intrekking van een aanbieding zal in dat geval zo spoedig mogelijk worden aangekondigd op www.rabobank.nl.

INHOUDSOPGAVE

1	SAMENVATTING	4
	1.1 Samenvatting inzake Rabo Extra Ledenobligaties	4
	1.2 Samenvatting inzake Rabobank Ledencertificaten	10
2	RISICOFACTOREN.....	13
	2.1.1 Risicofactoren inzake Rabo Extra Ledenobligaties	13
	2.1.2 Factoren die van wezenlijk belang zijn om de aan de Rabo Extra Ledenobligaties verbonden marktrisico's en marktrisico's in het algemeen in te schatten	19
	2.2 Risicofactoren inzake Rabobank Ledencertificaten	22
3	BELANGRIJKE INFORMATIE RABO EXTRA LEDENOBLIGATIES.....	25
4	TER INZAGE BESCHIKBARE EN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING OPGENOMEN DOCUMENTEN	27
5	DEFINITIES INZAKE RABO EXTRA LEDENOBLIGATIES	28
6	BESTEMMING OPBRENGST RABO EXTRA LEDENOBLIGATIES	33
7	RABO EXTRA LEDENOBLIGATIES VOORWAARDEN	34
8	MODEL VAN DE DEFINITIEVE VOORWAARDEN	47
9	INTERNE MARKT RABO EXTRA LEDENOBLIGATIES	52
10	MARKTREGLEMENT VOOR DE INTERNE MARKT RABO EXTRA LEDENOBLIGATIES	57
11	INFORMATIE OVER DE RABOBANK GROEP	66
12	FINANCIËLE INFORMATIE OVER DE RABOBANK GROEP EN RABOBANK NEDERLAND	104
13	BELASTINGHEFFING IN NEDERLAND BETREFFENDE DE RABO EXTRA LEDENOBLIGATIES	118
14	INSCHRIJVING EN TOEWIJZING.....	120
15	OVERIGE INFORMATIE	122
	15.1 Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties	122
	15.2 Stichting AK	123
	15.3 Financiële Informatie over Rabobank Nederland	123
	15.4 Informatie van derden	124
	15.5 Belangen van bij de uitgifte en/of aanbidding betrokken natuurlijke en rechtspersonen.....	124
	15.6 Besluitvorming van Rabobank Nederland inzake de introductie van het Programma en de uitgifte van Rabobank Extra Ledenobligaties daaronder	124
	15.7 Onafhankelijke accountant van Rabobank Nederland	124
	15.8 Juridisch adviseur van Rabobank Nederland in verband met het Prospectus	125

1 SAMENVATTING

Inleiding

Deze samenvatting moet worden gelezen als inleiding op het Prospectus. Iedere beslissing om te beleggen in Rabo Extra Ledenobligaties 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. Rabobank Nederland kan uitsluitend aansprakelijk worden gesteld indien de samenvatting, in samenhang met de andere delen van het Prospectus, misleidend, onjuist of inconsistent is. In "**5. Definities inzake Rabo Extra Ledenobligaties**" worden de definities weergegeven zoals gebruikt in dit Prospectus, exclusief de documenten die door middel van verwijzing in dit Prospectus zijn opgenomen, waaronder het RLC Prospectus. In "**5. Definities**" van het RLC Prospectus worden de definities weergegeven zoals gebruikt in het RLC Prospectus en in dit Prospectus (buiten het RLC Prospectus) met betrekking tot de Rabobank Ledencertificaten.

1.1 Samenvatting inzake Rabo Extra Ledenobligaties

Uitgevende instelling

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

Statutaire zetel en doel Rabobank Nederland

Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. is een coöperatie met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht. Ze is statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel voor Midden-Nederland onder nummer 30046259. Het adres van Rabobank Nederland is Croeselaan 18, 3521 CB te Utrecht.

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

Datum

De datum van dit Prospectus is 19 juni 2012.

Belangrijkste risicofactoren

Er zijn factoren die (i) van invloed kunnen zijn op het vermogen van Rabobank Nederland om aan haar verplichtingen onder de Rabo Extra Ledenobligaties te voldoen en (ii) eigen zijn aan de sector waarin Rabobank Nederland actief is. Materiële risicofactoren waaraan Rabobank Nederland is blootgesteld zijn: conjunctuur en macro-economisch klimaat; kredietrisico; landenrisico; rente- en inflatierisico; funding- en liquiditeitsrisico; marktrisico; valutarisico; operationeel risico; juridisch risico; fiscaal risico; systeemrisico; effect van overheidsbeleid en toezicht; minimale wettelijke kapitaals- en liquiditeitsvereisten; oordeel over de kredietwaardigheid; concurrentie; marktomstandigheden; terroristische aanslagen, andere oorlogshandelingen of vijandelijkheden, volksopstanden, geopolitieke ontwikkelingen, pandemieën of soortgelijke gebeurtenissen; en sleutelmedewerkers.

Verder zijn de volgende materiële factoren van belang om de aan de Rabo Extra Ledenobligaties verbonden marktrisico's en marktrisico's in het algemeen in te schatten: de Rabobank Extra Ledenobligaties zijn geen geschikte investering voor alle beleggers; verhandelbaarheid Rabo Extra Ledenobligaties; onvoldoende aanbod of te groot aanbod Rabo Extra Ledenobligaties; omwisselingsrisico; misgelopen koerswinst; risico van herbelegging; risico's verbonden aan het houden van Rabobank Ledencertificaten; risico van koersontwikkeling Rabobank Ledencertificaten; risico van beperkte verhandelbaarheid van de Rabo Extra Ledenobligaties; risico van wijzigende rentetarieven op de markt; en risico van wijziging van wet- en regelgeving.

Bovendien zijn de volgende materiële risico's verbonden aan Rabobank Ledencertificaten: geen of minder vergoeding op de Participaties en daarmee op de Rabobank Ledencertificaten; mogelijke wijziging Participaties en daarmee Rabobank Ledencertificaten; geen einddatum, achterstelling en verliesopvang Participaties en daarmee Rabobank Ledencertificaten; geen stemrechten in algemene vergadering van Rabobank Nederland; verhandelbaarheid Rabobank Ledencertificaten; onvoldoende aanbod of te groot aanbod van Rabobank Ledencertificaten; en kruislingse garantieregeling.

Deze risico's zijn verder uiteengezet in "**2. Risicofactoren**".

RABO EXTRA LEDENOBLIGATIES	
Uitgevende instelling	Rabobank Nederland
Aan te bieden effecten	Rabo Extra Ledenobligaties, zijnde obligaties, met het recht (maar niet de plicht) van Rabobank Nederland tot omwisseling van de Rabo Extra Ledenobligaties in Rabobank Ledencertificaten. Op de Rabo Extra Ledenobligaties zijn de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden van toepassing.
Totale Nominale Waarde	De aanvankelijke totale nominale waarde van de uit te geven Series (inclusief de eventuele Reserve als bedoeld op pagina 53 van dit Prospectus) is afhankelijk van de vraag naar Rabo Extra Ledenobligaties van die Serie gedurende de relevante Inschrijvingsperiode en zal zo spoedig mogelijk na het einde van de Inschrijvingsperiode bekend worden gemaakt op www.rabobank.nl .
Inschrijvingsperiode	De periode vanaf de datum en het tijdstip en tot de datum en het tijdstip zoals bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden (met de mogelijkheid van vervroegde sluiting).
Vervroegde sluiting	Rabobank Nederland behoudt zich het recht voor om een inschrijving vervroegd te sluiten. De vervroegde sluiting (en de dienovereenkomstige eventuele vervroeging van de datum van afschrijving en toewijzing, Rentebetaaldagen, Omwisseldatum en Aflossingsdatum), zal ten minste één dag voor de dag van de vervroegde sluiting worden aangekondigd op www.rabobank.nl .
Recht van gedeeltelijke toewijzing of intrekking van de aanbieding	Inschrijvingen kunnen zonder opgaaf van redenen niet of slechts gedeeltelijk worden gehonoreerd. Rabobank Nederland kan besluiten de aanbieding in te trekken.
Verwachte datum van uitgifte	De datum zoals bepaald in de Definitieve Voorwaarden.
Vorm	De Rabo Extra Ledenobligaties zijn op naam en zijn rechtsverhoudingen tussen Rabobank Nederland en de houders van de Rabo Extra Ledenobligaties. Er worden geen bewijzen van Rabo Extra Ledenobligaties uitgegeven.
Bestemming opbrengst	Financiering van de bedrijfsactiviteiten van Rabobank Nederland.
Personen die van het aanbod gebruik kunnen maken	Gekwalificeerde Personen zoals gedefinieerd in " 5. Definities Rabo Extra Ledenobligaties ", onverminderd de uitzonderingen als bedoeld in artikel 9.2 (b), 9.3 en 11.3 van de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden; personen die nog geen Gekwalificeerde Personen zijn, dienen Gekwalificeerd Persoon te

	zijn voordat toewijzing van Rabo Extra Ledenobligaties kan plaatsvinden; zie " 14. Inschrijving en Toewijzing ".
Rangorde	De Rabo Extra Ledenobligaties zijn, zoals bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden: a) <i>Senior Rabo Extra Ledenobligaties</i> Senior Rabo Extra Ledenobligaties zijn niet achtergesteld en rangschikken pari passu onderling en met gewone (niet-achtergestelde, niet-geprivilegieerde en niet door zekerheid gedekte) vorderingen van crediteuren van Rabobank Nederland; of b) <i>Achtergestelde Rabo Extra Ledenobligaties</i> Achtergestelde Rabo Extra Ledenobligaties zijn niet door zekerheid gedekte vorderingen op Rabobank Nederland en zullen in het geval sprake is van (a) faillissement van Rabobank Nederland; (b) het van toepassing zijn van de noodregeling uit hoofde van paragraaf 3.5.5.1 Wft op Rabobank Nederland; of (c) ontbinding van Rabobank Nederland: (i) achtergesteld zijn aan en lager rangschikken ten opzichte van enige huidige en toekomstige niet-achtergestelde schulden van Rabobank Nederland; (ii) onderling pari passu rangschikken met enige huidige en toekomstige schulden die op basis van de op die schulden toepasselijke voorwaarden pari passu rangschikken met andere achtergestelde schulden van Rabobank Nederland; en (iii) hoger rangschikken dan enige huidige en toekomstige schulden van Rabobank Nederland die op basis van de op die schulden toepasselijke voorwaarden achtergesteld zijn bij achtergestelde Rabo Extra Ledenobligaties.
Looptijd en aflossing	De looptijd zoals bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden. Rabo Extra Ledenobligaties worden tussentijds voor een gedeelte van een Rabo Extra Ledenobligatie afgelost door omwisseling of betaling in contanten; zie Omwisseling door Rabobank Nederland, Omwisselverhouding en Omwisselsysteem in deze Samenvatting. Onder bepaalde omstandigheden (zie artikel 13 van de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties) zijn de Rabo Extra Ledenobligaties geheel vervroegd aflosbaar.
Rente	Rabo Extra Ledenobligaties dragen een rente vanaf de datum zoals

	bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden betaalbaar over de in de voorafgaande Renteperiode Uitstaande Hoofdsom.
Renteperiode	De periode waarover de rente op de Rabo Extra Ledenobligaties per jaar loopt zoals bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.
Rentebetaaldag	De dag waarop ieder jaar de verschuldigde rente wordt betaald op de Rabo Extra Ledenobligaties, zoals bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden (of, indien de desbetreffende datum geen Werkdag is, de eerstvolgende Werkdag, tenzij deze in een volgende kalendermaand valt, in welk geval de relevante datum zal worden vervangen door de laatste Werkdag voorafgaande aan de genoemde dag).
Verhandelbaarheid van de Rabo Extra Ledenobligaties	De Rabo Extra Ledenobligaties van de diverse Series zullen alleen kunnen worden verhandeld op een interne markt waarop een marktreglement van toepassing is (de " Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties ": zie " 9. Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties ").
Maximum houderschap Rabo Extra Ledenobligaties	Houders van Rabo Extra Ledenobligaties kunnen niet meer dan het door de Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties (de " Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties ") per Serie vastgestelde maximum Rabo Extra Ledenobligaties houden, zoals zal worden aangegeven in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden. Dit maximum kan van tijd tot tijd worden gewijzigd door de Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties conform artikel 10 van de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden. Een dergelijke wijziging zal openbaar worden gemaakt via www.rabobank.nl .
Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties	De interne markt zoals beschreven in " 9. Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties ".
Handelsdag Rabo Extra Ledenobligaties	De dag waarop ten minste één keer per maand (behoudens uitzonderingen) gehandeld kan worden in de Rabobank Extra Ledenobligaties van de diverse Series op de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties zoals beschreven in " 9. Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties ".
Omwisseling door Rabobank Nederland	Rabobank Nederland heeft het recht maar niet de plicht om op de Omwisseldata telkens het percentage zoals bepaald in Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden van de aanvankelijke nominale waarde van de Rabo Extra Ledenobligaties zoals bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden van alle (maar niet slechts een gedeelte van de) Rabo Extra Ledenobligaties van een bepaalde Serie om te wisselen in Rabobank Ledencertificaten.

Omwisselverhouding	Indien Rabobank Nederland gebruik maakt van het recht tot Omwisseling geeft het percentage van de aanvankelijke nominale waarde van een Rabo Extra Ledenobligatie zoals bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden per Omwisseling recht op het aantal Rabobank Ledencertificaten zoals bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.
Voorwaarden voor uitoefening van het recht tot Omwisseling	Indien de Handelskoers van de Rabobank Ledencertificaten op ten minste één van de drie onmiddellijk aan de desbetreffende Omwisseldatum voorafgaande Handelsdagen zoals gedefinieerd in het RLC Prospectus lager is dan het bedrag bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden, zal Rabobank Nederland in ieder geval niet over gaan tot Omwisseling en zal zij (op iedere Omwisseldatum dat hiervan sprake is) het bedrag bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden in contanten op elk van de Rabo Extra Ledenobligaties aflossen conform de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden. Indien de Handelskoers van de Rabobank Ledencertificaten op de drie onmiddellijk aan de desbetreffende Omwisseldatum voorafgaande Handelsdagen zoals gedefinieerd in het RLC Prospectus gelijk is aan, of hoger is dan, het bedrag bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden kan Rabobank Nederland desalniettemin besluiten niet over te gaan tot Omwisseling op de desbetreffende Omwisseldatum. Zij zal dan eveneens (op iedere Omwisseldatum dat hiervan sprake is) het bedrag bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden op elk van de Rabo Extra Ledenobligaties aflossen in contanten conform de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden. Rabobank Nederland zal het besluit tot uitoefening of tot niet uitoefening van haar recht tot Omwisseling zo spoedig mogelijk na de laatste aan iedere Omwisseling voorafgaande Handelsdag en niet later dan de tiende kalenderdag voorafgaande aan de desbetreffende Omwisseldatum bekend maken op www.rabobank.nl.
Omwisseldatum/Omwisseldata	De datum/data zoals bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.
Belasting	Betalingen uit hoofde van Rabo Extra Ledenobligaties zullen worden verricht zonder inhouding van of aftrek voor belastingen of heffingen, tenzij dit rechtens is verplicht (zie " 13. Belastingheffing in Nederland betreffende de Rabo Extra Ledenobligaties ").
Toepasselijk recht	Nederlands recht.

1.2 Samenvatting inzake Rabobank Ledencertificaten

Inleiding

Het navolgende is een samenvatting van de Rabobank Ledencertificaten zoals beschreven in het RLC Prospectus. In "**5. Definities**" van het RLC Prospectus worden de definities weergegeven zoals gebruikt in het RLC Prospectus en in dit Prospectus (buiten het RLC Prospectus) met betrekking tot de Rabobank Ledencertificaten.

Rabobank Ledencertificaten

De Rabobank Ledencertificaten zullen (niet-royeerbare) certificaten van Participaties op naam zijn, van elk nominaal EUR 25 in het kapitaal van Rabobank Nederland. Alle Rabobank Ledencertificaten zullen zijn uitgegeven door de Stichting AK, die alle Participaties zal houden. De Rabobank Ledencertificaten hebben een eeuwigdurende looptijd en zullen slechts worden terugbetaald na terugbetaling van de Participaties.

De **berekeningsgrondslag** voor de beoogde vergoeding per Rabobank Ledencertificaat zoals omschreven in "**10. Vergoedingenbeleid**" van het RLC Prospectus is **EUR 25** per Rabobank Ledencertificaat.

De Rabobank Ledencertificaten zullen kwalificeren als kernkapitaal ("*Common Equity Tier 1*") onder de Nieuwe Regelgeving.

Rabobank Ledencertificaten en Administratievoorwaarden

De Rabobank Ledencertificaten worden uitgegeven door de Stichting AK. Op de Rabobank Ledencertificaten zijn de Administratievoorwaarden van toepassing en aan de Rabobank Ledencertificaten zijn de rechten en plichten verbonden zoals daarin beschreven. De Rabobank Ledencertificaten luiden op naam van desbetreffende Houder van Rabobank Ledencertificaten. Voor de Rabobank Ledencertificaten zullen geen fysieke stukken worden uitgegeven. De Stichting AK houdt een register bij waarin onder meer de naam en het adres van de Houders van Rabobank Ledencertificaten zijn vermeld en het aantal van de door hen gehouden Rabobank Ledencertificaten. Houders van Rabobank Ledencertificaten kunnen slechts zijn (behoudens de Uitgezonderde Houders) Gekwalificeerde Personen. Aan de Rabobank Ledencertificaten zijn geen stemrechten in de algemene vergadering van Rabobank Nederland verbonden. De Rabobank Ledencertificaten geven ook niet het recht tot bijwonen van de algemene vergadering van Rabobank Nederland. Aan de Rabobank Ledencertificaten is wel het recht verbonden om te stemmen in de vergadering van Houders van Rabobank Ledencertificaten.

Voor een uitgebreide beschrijving van de Rabobank Ledencertificaten en de Administratievoorwaarden en de beperkingen die aan het aantal te houden Rabobank Ledencertificaten kan worden gesteld, wordt verwezen naar "**9. Rabobank Ledencertificaten en Administratievoorwaarden**" en "**12. Interne Markt**" van het RLC Prospectus.

Participaties

De Participaties worden uitgegeven door Rabobank Nederland. De Participaties zijn op naam en er worden geen bewijzen voor de Participaties uitgegeven. De rechten verbonden aan de Participaties (en via de Stichting AK aan de Rabobank Ledencertificaten) worden bepaald door of krachtens de statuten van Rabobank Nederland, in het bijzonder Artikel 18 Statuten en het Participatiereglement.

De Participaties hebben een nominale waarde van EUR 25. De Participaties en daarmee de Rabobank Ledencertificaten hebben een eeuwigdurende looptijd en zullen slechts worden terugbetaald na (i) ontbinding van Rabobank Nederland, nadat de vorderingen van alle Crediteuren zijn voldaan en (ii) intrekking van de Participaties en daarmee van de Rabobank Ledencertificaten bij voldoende vermogen van Rabobank Nederland conform lid 12 van Artikel 18 Statuten en na toestemming van DNB. DNB kan voorwaarden stellen aan het geven van goedkeuring voor intrekking. Indien in het geval onder (i) het vermogen van Rabobank Nederland niet toereikend is om alle Participaties en daarmee alle Rabobank Ledencertificaten (en eventuele andere participaties uitgegeven onder Artikel 18 Statuten en de eventueel daaraan verbonden certificaten) en alle Aandelen terug te betalen, deelt iedere houder van Participaties en daarmee iedere Houder van Rabobank Ledencertificaten pari passu met de aanspraken van iedere houder van eventuele andere participaties uitgegeven onder Artikel 18 Statuten en de eventueel daaraan verbonden certificaten en pari passu met de aanspraken van iedere houder van de Aandelen in het (rest)vermogen van Rabobank Nederland, in verhouding tot en tot het maximum van hun nominale bedragen. In dit geval is het mogelijk dat een houder van een Participatie, en daarmee de Houder van een Rabobank Ledencertificaat, geen bedrag ontvangt.

Een wijziging van de statuten van Rabobank Nederland of het Participatiereglement kan ook een wijziging van de rechten van de Participaties en daarmee van de Rabobank Ledencertificaten of een wijziging van het karakter van de Participaties en daarmee van de Rabobank Ledencertificaten tot gevolg hebben. Een zodanige wijziging van de statuten of het Participatiereglement behoeft geen goedkeuring van de houders van de Participaties of de Houders van de Rabobank Ledencertificaten.

Eventuele (verdere) wijzigingen in (de interpretatie van) regelgeving op Europees en nationaal niveau ten aanzien van kapitaalvereisten voor banken kunnen bijvoorbeeld leiden tot een aanpassing van de Participaties en van de Rabobank Ledencertificaten.

Voor een uitgebreide beschrijving van de Participaties wordt verwezen naar "**7. Beschrijving Participaties**" van het RLC Prospectus.

Beoogde vergoedingen

Op grond van thans bekende gegevens en bijzondere omstandigheden voorbehouden, beoogt Rabobank Nederland op een Participatie (en via de Stichting AK op een Rabobank Ledencertificaat) op iedere Vergoedingenbetaaldag een vergoeding te betalen die het hogere is van:

- (a) EUR 0,3125; en
- (b) het driemaands rekenkundig gemiddelde (afgerond op twee decimalen) op jaarbasis van het effectieve rendement van de meest recente Nederlandse staatslening waarvan de resterende looptijd tussen de 9,5 en 10,5 jaar bedraagt en, bij gebreke daarvan, de meest recente Nederlandse staatslening waarvan de resterende looptijd tussen de 9 en 11 jaar bedraagt, verhoogd met 1,5%, **berekend over EUR 25** gedeeld door vier,

voor zover zich niet een of meer van de omstandigheden genoemd onder "*Niet betaling (volledige) vergoeding*" op pagina 43 van het RLC Prospectus voordoen. Het gemiddelde als bedoeld onder (b) hierboven zal op een dagelijkse grondslag worden bepaald op basis van de door DNB op haar website beschikbaar gestelde rentegegevens. Bij gebreke van een Referentielening, zal het effectieve rendement zijn gebaseerd op een Vervangende Referentielening.

Het al dan niet betalen van vergoedingen op de Participaties en daarmee op de Rabobank Ledencertificaten en de hoogte daarvan is ter discretie van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. De houders van de Participaties en de Houders van de Rabobank Ledencertificaten kunnen

aan het Vergoedingsbeleid, of afwijkingen daarvan, geen aanspraken ontlenen.

Niet (volledig) betaalde vergoedingen vervallen en kunnen niet op een volgende Vergoedingenbetaaldag of ander tijdstip alsnog worden betaald.

Rabobank Nederland zal belasting inhouden, voor zover wettelijk verplicht, op de door haar betaalde vergoedingen en aanvullende bedragen betalen aan de houders van de Participaties (en via de Stichting AK aan de Houders van Rabobank Ledencertificaten) voor zover zij deze belasting of heffing niet kunnen verrekenen of terugvorderen.

Interne Markt; Stichting Toezicht

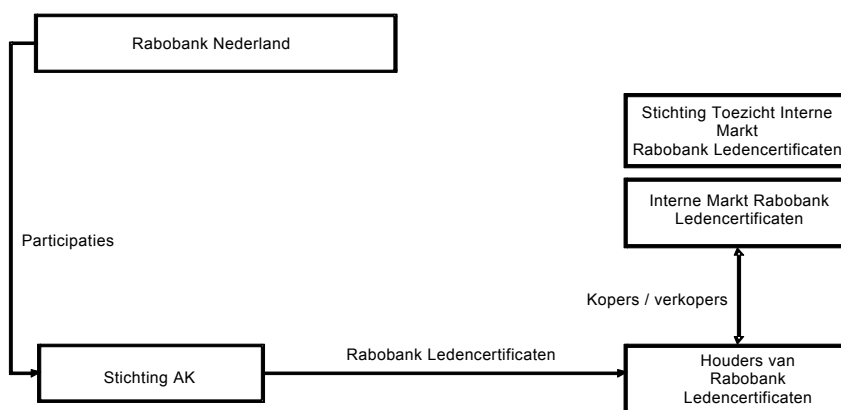
De Rabobank Ledencertificaten worden niet verhandeld op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit, maar kunnen op de Interne Markt worden verhandeld (zie "**12. Interne Markt**" van het RLC Prospectus). De Interne Markt wordt georganiseerd op initiatief van de Stichting Toezicht. De primaire taak van de Stichting Toezicht is het toezicht houden op het ordelijk verloop van de Interne Markt.

Besturen Stichting AK en Stichting Toezicht

Twee van de vijf leden van het bestuur van de Stichting AK en alle leden van het bestuur van de Stichting Toezicht worden benoemd door de raad van bestuur van Rabobank Nederland. Voor een nadere beschrijving van de in de vorige zin genoemde rechtspersonen wordt verwezen naar "**8. Stichting AK en Stichting Toezicht**" van het RLC Prospectus.

Structuur

De structuur van de Rabobank Ledencertificaten is hieronder in een schema weergegeven. Voor een nadere beschrijving betreffende (i) de Participaties, (ii) de Stichting AK en de Stichting Toezicht, (iii) de Rabobank Ledencertificaten en de Administratievoorwaarden en (iv) de Interne Markt wordt verwezen naar respectievelijk de hoofdstukken 7, 8, 9 en 12 van het RLC Prospectus.



2 RISICOFACTOREN

Rabobank Nederland is van oordeel dat onderstaande risicofactoren (i) van invloed kunnen zijn op het vermogen van Rabobank Nederland om de verplichtingen na te komen die zij in het kader van de Rabo Extra Ledenobligaties jegens de beleggers is aangegaan en (ii) eigen zijn aan de sector waarin Rabobank Nederland actief is. Deze risicofactoren betreffen onzekere gebeurtenissen. Rabobank Nederland verkeert niet in de positie dat zij zich uit kan spreken over de mate van waarschijnlijkheid dat deze gebeurtenissen zich zullen voordoen. Vervolgens zijn risicofactoren beschreven die van wezenlijk belang zijn om het aan de Rabo Extra Ledenobligaties verbonden marktrisico in te schatten.

Rabobank Nederland is van mening dat onderstaande opsomming de belangrijkste risicofactoren verbonden aan de Rabo Extra Ledenobligaties weergeeft. Echter, de risicofactoren zoals hieronder beschreven, zijn niet de enige risico's waar Rabobank Nederland mee te maken heeft. Risico's die op dit moment niet voorzienbaar zijn of niet reëel zijn, kunnen ook materieel van invloed zijn op het vermogen van Rabobank Nederland om haar in het kader van de Rabo Extra Ledenobligaties jegens de beleggers aangegane verplichtingen na te komen. Beleggers dienen de gedetailleerde informatie zoals opgenomen in dit Prospectus (derhalve inclusief het RLC Prospectus en de overige door verwijzing in dit Prospectus opgenomen documenten) aandachtig te bestuderen en hun beleggingsbeslissing hierop te baseren.

2.1.1 Risicofactoren inzake Rabo Extra Ledenobligaties

Factoren die van invloed kunnen zijn op het vermogen van Rabobank Nederland om haar in het kader van de Rabo Extra Ledenobligaties jegens de beleggers aangegane verplichtingen na te komen

Conjunctuur en macro-economisch klimaat

De winstgevendheid van de Rabobank Groep zou negatief kunnen worden beïnvloed door een verslechtering van het macro-economische klimaat in Nederland en/of wereldwijd. Banken worden nog steeds geconfronteerd met de aanhoudende onrust op de financiële markten die volgde op de Europese schulden crisis die in de eerste helft van 2010 ontstond. Bovendien kunnen de terugkerende spanningen over het nucleaire programma van Iran, die in verband staan met het publiceren van een nieuw rapport door het International Atomic Energy Agency (IAEA) in november 2011, en de aanhoudende sociale onrust (die begin 2011 begon) in enkele landen in het Midden-Oosten (in het bijzonder Syrië) ongunstige economische gevolgen hebben, welke de Rabobank Groep nadelig kunnen beïnvloeden. Factoren zoals rentetarieven, wisselkoersen, inflatie, deflatie, beleggingssentiment, de beschikbaarheid en kosten van krediet, de liquiditeit van de wereldwijde financiële markten en het niveau en de volatiliteit van aandelenkoersen kunnen grote invloed hebben op het activiteitsniveau van klanten en op de winstgevendheid van de Rabobank Groep. Zo zou een economische teruggang of een fors hogere rente een negatieve invloed kunnen hebben op de kredietkwaliteit van de activa van de Rabobank Groep, doordat het risico groter wordt dat een toenemend aantal klanten niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Bovendien kunnen de neergaande cyclus en verslechtering van de economische situatie leiden tot een vermindering van de waarde van de activa van de Rabobank Groep en tot gevolg hebben dat de Rabobank Groep verdere verliezen in de marktwaarde van haar handelsportefeuilles lijdt of dat de door de Rabobank Groep verkregen vergoedingen voor vermogensbeheer lager worden of de omvang van het beheerd vermogen daalt. Daarnaast kan de neergaande economische trend en de toegenomen concurrentie om spaargelden in Nederland leiden tot een lager aantal door de Rabobank Groep

verrichte klanttransacties en derhalve tot een daling van klantdeposito's en van de door de Rabobank Groep ontvangen inkomsten uit provisies en rente. De aanhoudende volatiliteit op de financiële markten of een langdurige laagconjunctuur in Nederland of in de andere grote markten van de Rabobank Groep zou een wezenlijk negatieve invloed kunnen hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de bank economisch verlies lijdt omdat een tegenpartij niet in staat is om contractuele of andere financiële verplichtingen uit hoofde van verkregen krediet na te komen. Krediet is iedere rechtsverhouding op grond waarvan een onderdeel van de Rabobank Groep in de uitoefening van het bankbedrijf een vordering heeft of kan krijgen op een debiteur door het verstrekken van enig product. Naast leningen en faciliteiten (al dan niet gecommiteerd) vallen ook garanties, accreditieven, derivaten en dergelijke onder de verzamelnaam krediet. Een economische neergang kan leiden tot een toename van het kredietrisico met als gevolg verliezen op leningen die boven het langetermijngemiddelde liggen, wat een wezenlijk nadelig effect kan hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Landenrisico

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

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

Rente- en inflatierisico

Renterisico houdt in dat het financiële resultaat en/of de economische waarde van de bank, gegeven de balanssamenstelling van de bank, kan dalen door ongunstige ontwikkelingen op de geld- en kapitaalmarkt. Het renterisico van de Rabobank Groep vloeit voornamelijk voort uit het verschil in de looptijden van uitzettingen en aangetrokken middelen. Bij renteschommelingen kan het tarief van bepaalde passiva, bijvoorbeeld spaarmiddelen, direct worden aangepast. Veel activa, zoals 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. Inflatie en inflatieverwachtingen kunnen de rentetarieven beïnvloeden. Een toename van de inflatie kan (i) de waarde van bepaalde vastrentende instrumenten, die de Rabobank Groep aanhoudt, verminderen, (ii) resulteren in een afkoop van bepaalde spaarproducten met een onder de marktrente liggend vast rentetarief door klanten van de Rabobank Groep (iii) vereisen dat de Rabobank Groep hogere rentetarieven betaalt op de obligaties die ze uitgeeft, en (iv) zorgen voor een algemene neergang van de financiële markten.

Funding- en liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat niet aan alle (terug)betalingsverplichtingen kan worden voldaan. Dit is het geval wanneer klanten of andere zakelijke kredietrelaties plotseling meer geld opnemen dan verwacht, waardoor de Rabobank Groep onvoldoende beschikbare geldmiddelen heeft en dit niet kan worden opgelost door activa te vervreemden of te verpanden of gelden van derden te lenen. Belangrijke factoren bij het voorkomen van dit type risico zijn behoud van het vertrouwen van klanten bij retailfunding en behoud van de toegang tot de financiële markten voor wholesalefunding. Als één van deze factoren ernstig in het geding komt, kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Marktrisico

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

Valutarisico

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

Operationeel risico

Operationeel risico is een risicotype dat binnen het bankwezen een duidelijke eigen plaats heeft verworven. Operationeel risico betreft het risico van verliezen door ontoereikende of falende interne processen, mensen of systemen of door externe gebeurtenissen. In het moderne internationale bankwezen is in de recente decennia meerdere malen aangetoond dat het niet goed beheersen van de operationele risico's tot enorme verliezen kan leiden. Volgens het Basel II-akkoord zijn banken verplicht om er vermogen voor aan te houden. Voorbeelden van operationeel risico-incidenten zijn heel divers: fraude, claims in verband met gebreken aan producten of documentatie, verliezen als gevolg van slechte arbo-omstandigheden, fouten bij de verwerking van transacties, niet-naleving van de wet- en regelgeving en systeemstoringen. Dergelijke incidenten kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Juridisch risico

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

Fiscaal risico

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

Systeemrisico

De Rabobank Groep kan negatieve gevolgen ondervinden van de (vermeende) zwakheden van andere financiële instellingen, hetgeen kan leiden tot aanzienlijke systeemgerelateerde liquiditeitsproblemen, verliezen of verzuim aan de zijde van andere financiële instellingen en tegenpartijen. Samenwerking tussen instellingen voor financiële dienstverlening leidt tot onderlinge verbondenheid tussen die instellingen als gevolg van handel, beleggingen, clearing-activiteiten, tegenpartijrelaties en andere betrekkingen. Dit risico, waarvoor soms de term "systeemrisico" wordt gebruikt, kan nadelige gevolgen hebben voor financiële tussenpersonen zoals afwikkelings- en vereveningsinstituten, banken, effectenbanken en beurzen waarmee de Rabobank Groep dagelijks transacties verricht. De bezorgdheid over de kredietwaardigheid van overheden in Europa en de VS is recentelijk toegenomen. Omvangrijke overheidsschulden en / of fiscale tekorten van een aantal Europese landen en de VS hebben geleid tot bezorgdheid over de financiële situatie van financiële instellingen. Alle hierboven genoemde gevolgen van systeemrisico's kunnen een nadelig effect hebben op het vermogen van de Rabobank Groep om nieuw kapitaal te werven, alsmede op haar bedrijfsresultaten.

Effect van overheidsbeleid en toezicht

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

Vanaf 1 juli 2009 mag een particuliere hypotheek niet hoger zijn dan EUR 350.000 om in aanmerking te komen voor een borgstelling door Stichting Waarborgfonds Eigen Woning (WEW; een stichting die is opgericht door de Nederlandse overheid in 1993) door middel van Nationale Hypotheek Garantie (NHG). Vanaf 1 juli 2012 zal dit maximum worden gereduceerd tot EUR 320.000, vanaf 1 juli 2013 tot EUR 290.000 en vanaf 1 juli 2014 tot EUR 265.000. Bovendien heeft de Nederlandse overheid op 1 juli 2011 de overdrachtsbelasting op particulier huizenbezit verlaagd (van 6% tot 2%). Daarnaast is de

Nederlandse overheid voornemens om een bankenbelasting te introduceren in 2012. Deze belasting zal worden gebaseerd op de omvang van de balans aan het einde van het voorafgaande financiële jaar. Aanvullend hierop zal in 2012 een nieuwe manier om het depositogarantiesysteem te financieren, een systeem dat depositohouders beschermt voor verliezen als een bank niet in staat is om aan haar verplichtingen te voldoen als dit nodig is, in werking treden. Tot slot heeft De Nederlandsche Bank N.V. (DNB) een voorstel gelanceerd. Dit voorstel impliceert een stapsgewijze reductie van de maximale particuliere hypotheek tot 90% van de waarde van het huis (in plaats van de maximale 106% die de Rabobank sinds 1 juli 2011 toepast en andere Nederlandse banken sinds 1 augustus 2011). Al deze factoren kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Op 31 december 2011 geldt voor Nederlandse huizenbezitters dat de rentebetalingen op hun hypotheek fiscaal aftrekbaar zijn. Beperking of afschaffing van de hypotheekrenteafrek, hetgeen steeds waarschijnlijker wordt geacht, kan een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Op 21 juli 2010 is in de Verenigde Staten de Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act ('Dodd-Frank') in werking getreden. Dodd-Frank voorziet in een breed raamwerk voor aanzienlijke wijzigingen in regelgeving die zich uitstrekken tot bijna ieder gebied van financiële regulering in de Verenigde Staten. De implementatie van Dodd-Frank zal de komende jaren opstelling van verdere gedetailleerde regels door verscheidene toezichthouders in de Verenigde Staten nodig maken, waaronder de Department of the Treasury, de Federal Reserve, de SEC, de Federal Deposit Insurance Corporation, de Commodity Futures Trading Commission en de nieuw opgerichte Financial Stability Oversight Council. Onzekerheid over de uiteindelijke bijzonderheden, timing en impact van de regels blijft bestaan. Dodd-Frank voorziet in nieuwe of aangescherpte regelgeving met betrekking tot, onder meer: (i) het toezicht op systeemrisico, (ii) kapitaaleisen voor banken, (iii) de liquidatie van falende financiële instellingen die van systemisch belang zijn, (iv) OTC derivaten, (v) het vermogen van banken om zich bezig te houden met proprietary trading en te investeren in hedge funds en private equity (de zogenaamde 'Volcker rule') en (vi) bescherming van consumenten en investeerders. Alhoewel onduidelijkheid blijft bestaan over veel bijzonderheden en de impact en timing van deze regelgevingsinitiatieven, zou de implementatie van Dodd-Frank en bijbehorende definitieve regelingen kunnen resulteren in aanzienlijke kosten en potentiële beperkingen voor de activiteiten van de Rabobank Groep en een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

In het Verenigd Koninkrijk heeft de Independent Commission on Banking, welke wordt voorgezeten door de heer John Vickers, haar finale rapport gepubliceerd op 12 september 2011. Dit rapport beveelt aan om, met behulp van ring-fencing, de retailbankactiviteiten van banken in het Verenigd Koninkrijk structureel te scheiden van de wholesale- en investmentbankersactiviteiten. In Nederland heeft de Parlementaire Enquêtecommissie Financieel Stelsel, een parlementaire commissie onder voorzitterschap van de heer de Wit die de onrust op de financiële markten in de afgelopen jaren heeft onderzocht, soortgelijke aanbevelingen gedaan. Als de aanbevelingen van deze commissie worden aangenomen, kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Minimale wettelijke kapitaal- en liquiditeitsvereisten

De Rabobank Groep staat net als alle andere gereguleerde financiële instellingen bloot aan het risico dat haar kapitaalmiddelen ontoereikend zijn om aan de minimale wettelijke kapitaalvereisten te kunnen voldoen. Onder Basel II zijn de kapitaalvereisten gevoeliger geworden voor marktbevingen dan onder voorgaande regimes. Kapitaalvereisten nemen toe bij verslechtering van de economische

omstandigheden of negatieve ontwikkelingen op de financiële markten. Als de Rabobank Groep er niet in slaagt aan de minimale wettelijke kapitaalvereisten te voldoen, kan dat leiden tot bestuurlijke (straf)maatregelen die op hun beurt een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep. Een tekort aan kapitaal kan de uitbreidingsmogelijkheden van de Rabobank Groep beperken.

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

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

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

Oordeel over de kredietwaardigheid

De mate waarin de Rabobank Groep toegang heeft tot de markten voor "unsecured funding" is afhankelijk van het oordeel over haar kredietwaardigheid. Een aanpassing van dat oordeel in negatieve zin, als gevolg van een verandering in de beoordelingsmethodiek of anderszins, kan de toegang van de Rabobank Groep tot liquiditeitsalternatieven alsmede haar concurrentiepositie nadelig beïnvloeden en kan leiden tot een verhoging van de financieringskosten of tot aanvullende onderpandvereisten. Al deze ontwikkelingen zouden een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de bedrijfsresultaten van de Rabobank Groep.

Concurrentie

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

Marktomstandigheden

Zorgen omtrent geopolitieke ontwikkelingen (zoals de terugkerende spanningen over het nucleaire programma van Iran sinds november 2011), sociale onrust (zoals de aanhoudende onrust in enkele

Arabische landen), olieprijsen, natuurrampen en dergelijke kunnen gevolgen hebben voor de wereldwijde financiële markten. Sinds het begin van de 21^{ste} eeuw hebben boekhoudschandalen en schandalen op het gebied van corporate governance van tijd tot tijd het vertrouwen van beleggers aanzienlijk ondermijnd. Dergelijke ontwikkelingen en gebeurtenissen kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Terroristische aanslagen, andere oorlogshandelingen of vijandelijkheden, volksopstanden, geopolitieke ontwikkelingen, pandemieën of soortgelijke gebeurtenissen

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

Sleutelmedewerkers

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

2.1.2 Factoren die van wezenlijk belang zijn om de aan de Rabo Extra Ledenobligaties verbonden marktrisico's en marktrisico's in het algemeen in te schatten

De Rabo Extra Ledenobligaties zijn geen geschikte investering voor alle beleggers

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

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

De verplichtingen van Rabobank Nederland onder de achtergestelde Rabo Extra Ledenobligaties zijn achtergesteld

De vorderingen onder de achtergestelde Rabo Extra Ledenobligaties zullen achtergesteld aan de vorderingen van niet achtergestelde crediteuren van Rabobank Nederland zijn. Hoewel op achtergestelde Rabo Extra Ledenobligaties een hoger rentepercentage verschuldigd zou kunnen zijn dan op Rabo Extra Ledenobligaties die niet zijn achtergesteld, bestaat er een reëel risico dat een belegger in achtergestelde Rabo Extra Ledenobligaties zijn gehele of gedeeltelijke investering verliest in het geval van insolventie van Rabobank Nederland.

Beperkte verhandelbaarheid Rabo Extra Ledenobligaties

De Rabo Extra Ledenobligaties van de diverse Series kunnen worden verhandeld op een interne door Rabobank Nederland onderhouden markt, in het algemeen, tussen en met Gekwalificeerde Personen. Handel in Rabo Extra Ledenobligaties vindt in beginsel één keer per maand plaats en is vergeleken met de handel op een markt waar dagelijks handel plaatsvindt beperkter.

De Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties kan fluctueren. Het feit dat beleggingen in het verleden resultaat hebben opgeleverd, betekent niet dat zij in de toekomst ook resultaat opleveren. Het is niet uitgesloten dat de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties afwijkt van en lager is dan de nominale waarde van de Rabo Extra Ledenobligaties. De Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties kan, in bijzondere omstandigheden, beslissen dat de handel gedurende de Handelsdag voor een bepaalde periode wordt opgeschort, dat de Handelsdag wordt uitgesteld of dat in een bepaalde maand geen handel zal plaatsvinden.

Houders van Rabo Extra Ledenobligaties kunnen slechts zijn Gekwalificeerde Personen. Hierdoor kan slechts aan een beperkte groep worden verkocht.

Onvoldoende aanbod of te groot aanbod Rabo Extra Ledenobligaties

Rabobank Nederland kan in haar hoedanigheid van Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties voor eigen rekening Rabo Extra Ledenobligaties van de diverse Series kopen en verkopen indien er onvoldoende opdrachten zijn ingelegd om alle Orders te kunnen uitvoeren, mits met inachtneming van het bepaalde in het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties en het bepaalde in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden. Rabobank Nederland kan in haar hoedanigheid van Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties niet meer stukken van een bepaalde Serie verkopen dan zij bezit. Hierdoor bestaat op enig moment het risico van onvoldoende aanbod van Rabo Extra Ledenobligaties van een bepaalde Serie op de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties.

Omwisselingsrisico

Bij eventuele omwisseling verkrijgt een houder van Rabo Extra Ledenobligaties Rabobank Ledencertificaten tegen een (vooraf afgesproken) prijs zoals bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden per Rabobank Ledencertificaat terwijl de Handelskoers van de Rabobank Ledencertificaten net daaronder kan liggen.

Misgelopen koerswinst

Rabobank Nederland kan besluiten om niet om te wisselen in Rabobank Ledencertificaten als de Handelskoers van de Rabobank Ledencertificaten hoger is dan de prijs zoals bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden. De houder van Rabo Extra Ledenobligaties ontvangt dan per Rabo Extra Ledenobligatie het bedrag zoals bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden contant en mist eventuele koerswinst.

Risico van herbelegging

Bij een contante uitkering op Rabo Extra Ledenobligaties kan het zijn dat het rendement van mogelijke herbeleggingsalternatieven lager is.

Risico van vervroegde aflossing door Rabobank Nederland

Rabobank Nederland heeft het recht de Rabo Extra Ledenobligaties vervroegd af te lossen op grond van fiscale redenen zoals uiteengezet in de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden. Op dat moment kan een belegger de opbrengst mogelijk niet opnieuw investeren tegen een rentevoet die even hoog is als de rentevoet van de afgeloste Rabo Extra Ledenobligaties. Mogelijk is de rentevoet significant lager. Potentiële beleggers dienen dit herinvesteringsrisico af te wegen tegen andere beschikbare investeringen op dat moment.

Risico's verbonden aan het houden van Rabobank Ledencertificaten

Na eventuele omwisseling door Rabobank Nederland van Rabo Extra Ledenobligaties in Rabobank Ledencertificaten loopt de houder van Rabo Extra Ledenobligaties specifieke risico's die gelden voor Rabobank Ledencertificaten: zie "**2.2 Risicofactoren inzake Rabobank Ledencertificaten**".

Risico van koersontwikkeling Rabobank Ledencertificaten

In verband met de mogelijke omwisseling door Rabobank Nederland van Rabo Extra Ledenobligaties in Rabobank Ledencertificaten heeft de Handelskoers (van de Rabobank Ledencertificaten) mogelijk invloed op de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties.

Risico van wijzigende rentetarieven op de markt

Beleggingen in vastrentende Rabo Extra Ledenobligaties lopen het risico dat eventuele veranderingen in de rentepercentages die gelden op de markt de waarde van vastrentende Rabo Extra Ledenobligaties negatief kunnen beïnvloeden. Indien er tijdens de looptijd sprake is van een stijging van de rente op de relevante financiële markten dan kan dit een negatief effect hebben op de waarde van Rabo Extra Ledenobligaties.

Interventiewet

In oktober 2011 heeft de Minister van Financiën het wetsvoorstel "Interventiewet" bij het parlement ingediend. De Interventiewet past de Wft en de Faillissementswet aan en geeft aan welke maatregelen de autoriteiten kunnen nemen als Nederlandse banken en verzekeraars falen en, vanwege zorgen over de stabiliteit van het financieel stelsel als geheel, niet volgens de normale faillissementsregels kunnen worden afgewikkeld. De voorstellen kennen twee categorieën maatregelen. De eerste categorie omvat maatregelen met betrekking tot tijdige en efficiënte afwikkeling van falende banken en verzekeraars en zou DNB de bevoegdheid geven om klantendeposito's, andere activa en/of passiva en aandelen van een instelling over te dragen aan een derde of een overbruggingsbank. DNB zou ook de bevoegdheid hebben om de interne besluitvorming van falende instellingen te beïnvloeden. De tweede categorie omvat maatregelen ontworpen om de stabiliteit van het financieel stelsel als geheel te bewaken en verleent de Minister van Financiën speciale bevoegdheden, waaronder de bevoegdheid om de eigendom van falende financiële instellingen te verwerven. De Interventiewet omvat ook voorstellen tot beperking van de mogelijkheden van wederpartijen om hun rechten uit te oefenen nadat de hiervoor vermelde maatregelen zijn genomen. Op 14 februari 2012 is de Interventiewet aangenomen door de Tweede Kamer. De Interventiewet is op 22 mei 2012 aangenomen door de Eerste Kamer. De Interventiewet wordt naar verwachting voor het einde van 2012 van kracht. Rabobank Nederland kan niet voorspellen wat het effect van de Interventiewet zal zijn op het financiële stelsel in het algemeen, de wederpartijen van Rabobank Nederland, Rabobank Nederland zelf en haar activiteiten of financiële positie.

De Europese Commissie heeft een aantal voorstellen gelanceerd voor een allesomvattend systeem ter behandeling van falende banken (de "**EU Voorstellen**"). Deze maatregelen zijn vergelijkbaar met de maatregelen onder de Interventiewet. Daarnaast introduceren de EU Voorstellen bevoegdheden voor toezichthouders om schulden van een falende bank af te schrijven (of om zulke schulden om te zetten in aandelen) teneinde de financiële positie van de bank te versterken en de bank in staat te stellen haar activiteiten voort te zetten als een going concern op voorwaarde van passende herstructurering. Op dit moment is het onzeker of de EU Voorstellen zullen worden aangenomen en, zo ja, wanneer en in welke vorm. Als de Interventiewet en/of de EU Voorstellen zouden worden aangenomen, zou dit de positie van Houders van Rabo Extra Ledenobligaties negatief kunnen beïnvloeden.

Risico van wijziging van wet- en regelgeving

De Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden zijn gebaseerd op de Nederlandse wet- en regelgeving zoals deze van kracht is ten tijde van de goedkeuring van het Prospectus. Na de datum van goedkeuring van dit Prospectus kunnen eventuele rechterlijke beslissingen of verandering van wet- en regelgeving van invloed zijn op de uitstaande Rabo Extra Ledenobligaties. Het kan niet worden uitgesloten dat die invloed nadelig zou zijn voor Houders van Rabo Extra Ledenobligaties.

2.2 Risicofactoren inzake Rabobank Ledencertificaten

Risicofactoren inzake Rabobank Ledencertificaten

De vorderingen uit hoofde van de Rabobank Ledencertificaten zijn (via de Stichting AK) vorderingen op Rabobank Nederland. De risicofactoren die zijn opgesomd in "**2.1.1 Risicofactoren inzake Rabo Extra Ledenobligaties**" gelden derhalve ook voor de belegging in Rabobank Ledencertificaten.

Ten aanzien van de Rabobank Ledencertificaten gelden daarnaast de risicofactoren zoals in deze paragraaf beschreven. Voor de definities gehanteerd in deze paragraaf wordt verwezen naar "**5. Definities**" van het RLC Prospectus.

Geen of minder vergoeding op de Participaties en daarmee op de Rabobank Ledencertificaten

Zoals beschreven in "**10. Vergoedingsbeleid**" van het RLC Prospectus is het al dan niet betalen van vergoedingen op Participaties en daarmee op de Rabobank Ledencertificaten en de hoogte daarvan ter discretie van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. De houders van de Participaties en de Houders van Rabobank Ledencertificaten kunnen aan het Vergoedingsbeleid geen aanspraken ontlenen. Rabobank Nederland zal in ieder geval geen vergoedingen betalen indien de betaling van de op de desbetreffende Vergoedingenbetaaldag over de Participaties en daarmee op de Rabobank Ledencertificaten te betalen vergoeding niet uit de winst of ten laste van de Beschikbare Reserves kan worden betaald dan wel wordt verboden door, of geen verklaring van geen bezwaar wordt afgegeven door, DNB of enige andere autoriteit belast met toezicht op de liquiditeit en solvabiliteit van kredietinstellingen, op grond van (alsdan) voor Rabobank Nederland geldende regelgeving. Een verklaring van geen bezwaar van DNB is vereist voor betaling van Vergoedingen ten laste van de Beschikbare Reserves. Verder kan de raad van bestuur van Rabobank Nederland om andere redenen besluiten om vergoedingen niet of slechts gedeeltelijk te betalen. Niet (volledig) betaalde vergoedingen kunnen niet op een volgende Vergoedingenbetaaldag of ander tijdstip alsnog worden betaald. Indien bij gebreke van een Referentieneming bij het vaststellen van een vergoeding gebruik dient te worden gemaakt van een Vervangende Referentieneming heeft dit mogelijk een nadelig effect op de hoogte van de vergoeding. Bij gebreke van een "benchmark" kan het mogelijk nadelige effect niet van tevoren worden gekwantificeerd.

Mogelijke wijziging Participaties en daarmee Rabobank Ledencertificaten

De rechten verbonden aan de Participaties en daarmee de Rabobank Ledencertificaten worden bepaald door of krachtens de statuten van Rabobank Nederland, in het bijzonder Artikel 18 Statuten en het Participatiereglement. Een wijziging van de statuten van Rabobank Nederland of het Participatiereglement kan ook een wijziging van de rechten van de Participaties en daarmee van de Rabobank Ledencertificaten of een wijziging van het karakter van de Participaties en daarmee van de Rabobank Ledencertificaten tot gevolg hebben. Een zodanige wijziging van de statuten of het Participatiereglement behoeft geen goedkeuring van de houders van de Participaties of de Houders van Rabobank Ledencertificaten.

Eventuele (verdere) wijzigingen in (de interpretatie van) regelgeving op Europees en nationaal niveau ten aanzien van kapitaalvereisten voor banken kunnen bijvoorbeeld leiden tot een aanpassing van de Participaties en van de Rabobank Ledencertificaten.

Geen einddatum, achterstelling en verliesopvang Participaties en daarmee Rabobank Ledencertificaten

De Participaties en daarmee de Rabobank Ledencertificaten worden uitgegeven voor onbepaalde tijd. Iedere potentiële belegger in de Rabobank Ledencertificaten zal, behoudens in de hierna te noemen gevallen, geen aanspraak hebben op terugbetaling van de nominale waarde van de Rabobank Ledencertificaten en moet er rekening mee houden dat de prijs die hij krijgt op het moment van verkoop op de Interne Markt onder de nominale waarde en de aankoop prijs van EUR 25 per Rabobank Ledencertificaat kan liggen. Zie risicofactor "Verhandelbaarheid Rabobank Ledencertificaten".

Onverminderd de mogelijke wijzigingen als bedoeld in de vorige paragraaf, wordt in geval van (i) ontbinding van Rabobank Nederland, nadat alle Crediteuren zijn voldaan en (ii) intrekking van de Participaties bij voldoende vermogen van Rabobank Nederland conform lid 12 van Artikel 18 Statuten en na toestemming van DNB een bedrag van EUR 25, zijnde de nominale waarde uitbetaald voor iedere Participatie en daarmee voor ieder Rabobank Ledencertificaat.

Indien in het geval onder (i) nadat alle Crediteuren zijn voldaan het vermogen van Rabobank Nederland niet toereikend is om alle Participaties en daarmee alle Rabobank Ledencertificaten (en eventuele andere participaties uitgegeven onder Artikel 18 Statuten en de eventueel daaraan verbonden certificaten) en alle Aandelen terug te betalen, deelt iedere houder van Participaties en daarmee iedere Houder van Rabobank Ledencertificaten *pari passu* met de aanspraken van iedere houder van eventuele andere participaties uitgegeven onder Artikel 18 Statuten en de eventueel daaraan verbonden certificaten en *pari passu* met de aanspraken van iedere houder van Aandelen in het (rest)vermogen van Rabobank Nederland, in verhouding tot en tot het maximum van hun nominale bedragen. Het is hierom mogelijk dat een houder van een Participatie en daarmee een Houder van een Rabobank Ledencertificaat bij ontbinding van Rabobank Nederland geen bedrag ontvangt.

Geen stemrechten in algemene vergadering van Rabobank Nederland

Aan de Participaties en daarmee de Rabobank Ledencertificaten zijn geen rechten verbonden tot het bijwonen van en stemmen in de algemene vergadering van Rabobank Nederland. De rechten en plichten verbonden aan de Participaties en daarmee de Rabobank Ledencertificaten kunnen worden gewijzigd zonder de goedkeuring van de houders van de Participaties en de Houders van Rabobank Ledencertificaten.

Verhandelbaarheid Rabobank Ledencertificaten

De Rabobank Ledencertificaten kunnen worden verhandeld op een interne door Rabobank Nederland onderhouden markt, in het algemeen, tussen en met Gekwalificeerde Personen, Toegestane Personen

en Rabobank Nederland. Handel in Rabobank Ledencertificaten vindt in beginsel één keer per maand plaats en is vergeleken met de handel op een markt waar dagelijks handel plaatsvindt beperkter.

De Handelskoers van de Rabobank Ledencertificaten kan fluctueren. Het feit dat beleggingen in het verleden resultaat hebben opgeleverd, betekent niet dat zij in de toekomst ook resultaat opleveren. Het is niet uitgesloten dat de Handelskoers van de Rabobank Ledencertificaten afwijkt van en lager is dan de nominale waarde van de Rabobank Ledencertificaten. De Stichting Toezicht kan, in bijzondere omstandigheden, beslissen dat de handel gedurende de Handelsdag voor een bepaalde periode wordt opgeschort, dat de Handelsdag wordt uitgesteld of dat in een bepaalde maand geen handel zal plaatsvinden.

Houders van Rabobank Ledencertificaten kunnen slechts zijn Gekwalificeerde Personen zoals gedefinieerd in "5. Definities" van het RLC Prospectus (behoudens de Uitgezonderde Houders). Hierdoor kan slechts aan een beperkte groep worden verkocht.

Onvoldoende aanbod of te groot aanbod Rabobank Ledencertificaten

Rabobank Nederland kan in haar hoedanigheid van Markthouder voor eigen rekening Rabobank Ledencertificaten kopen en verkopen indien er onvoldoende opdrachten zijn ingelegd om alle Orders te kunnen uitvoeren, mits met inachtneming van het bepaalde in het Marktreglement en het bepaalde in de Administratievoorwaarden. Rabobank Nederland kan in haar hoedanigheid van Markthouder niet meer stukken verkopen dan zij bezit. Hierdoor bestaat op enig moment het risico van onvoldoende aanbod van Rabobank Ledencertificaten op de Interne Markt. Rabobank Nederland kan bovendien slechts houder zijn van het aantal uitstaande Rabobank Ledencertificaten tot een maximum van 5% of een zodanig ander percentage als voorgeschreven door toepasselijke wet- en regelgeving, of – bij gebreke van toepasselijke wet- en regelgeving – een zoveel hoger percentage als de raad van bestuur van Rabobank Nederland na overleg met DNB bepaalt. Hierdoor bestaat op enig moment het risico dat Rabobank Nederland niet in staat is om een te groot aanbod van Rabobank Ledencertificaten op te vangen.

Kruislingse garantieregeling

Indien het vermogen van Rabobank Nederland een tekort zou hebben waardoor een aanspraak op terugbetaling op Rabobank Ledencertificaten niet zou kunnen worden voldaan, zal dit tekort niet worden aangevuld onder de kruislingse garantieregeling door de overige deelnemers van de kruislingse garantieregeling. Zou Rabobank Nederland in geval van een dergelijk tekort wel een beroep kunnen doen op de kruislingse garantieregeling, dan zou het door de Participaties bijeengebrachte vermogen niet kwalificeren als kernkapitaal ("*Common Equity Tier 1*") onder de Nieuwe Regelgeving.

3 BELANGRIJKE INFORMATIE RABO EXTRA LEDENOBLIGATIES

Rabobank Nederland verklaart dat zij verantwoordelijk is voor de juistheid van de gegevens opgenomen in dit Prospectus, en verklaart dat, nadat alle maatregelen zijn getroffen om zulks te garanderen, deze gegevens voor zover aan haar bekend, overeenstemmen met de werkelijkheid en dat er geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen.

Niemand heeft toestemming van Rabobank Nederland gekregen om namens Rabobank Nederland met betrekking tot deze aanbieding van de Rabo Extra Ledenobligaties gegevens te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in dit Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige gegevens zijn verstrekt of zodanige informatie is verschaft door een ander dan Rabobank Nederland, dient op dergelijke gegevens of op dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als verstrekt of afgelegd door Rabobank Nederland.

Houders van Rabo Extra Ledenobligaties kunnen slechts Gekwalificeerde Personen zijn zoals gedefinieerd in "**5. Definities inzake Rabo Extra Ledenobligaties**" van dit Prospectus, onverminderd de uitzonderingen als bedoeld in artikel 9.2 (b), 9.3 en 11.3 van de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden. Houders van Rabo Extra Ledenobligaties kunnen niet meer dan het door de Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties per Serie vastgestelde maximum Rabo Extra Ledenobligaties houden zoals aangegeven in de desbetreffende Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden (tenzij toegestaan conform de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden). Dit maximum kan daarna van tijd tot tijd gewijzigd door Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties en zal bekend worden gemaakt zoals aangegeven in "**9. Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties**". De gevolgen van een eventuele overschrijding van dit te eniger tijd geldende maximum zijn beschreven in artikel 10 van de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

Rabobank Nederland behoudt zich het recht voor te verlangen dat Houders van Rabo Extra Ledenobligaties een effecten- en geldrekening openen en houden bij een Lokale Rabobank, Schretlen & Co N.V. of bij een andere bank binnen de Rabobank Groep en dat crediteringen, debiteringen en eventuele omwisselingen ter zake van Rabo Extra Ledenobligaties via deze rekeningen worden verricht, een en ander voor het geval de bank waar zij de in de vorige zin bedoelde rekeningen houden niet langer zou behoren tot de Rabobank Groep.

De verspreiding van dit Prospectus kan in bepaalde jurisdicties buiten Nederland onderworpen zijn aan wettelijke beperkingen. Een ieder die in het bezit komt van dit Prospectus dient zich op de hoogte te stellen van dergelijke beperkingen en deze in acht te nemen. Rabobank Nederland aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor welke schending dan ook door wie dan ook van dergelijke beperkingen.

De Rabo Extra Ledenobligaties worden uitsluitend in Nederland aangeboden. Op de aanbieding en plaatsing van de Rabo Extra Ledenobligaties is Nederlands recht van toepassing.

In "**5. Definities inzake Rabo Extra Ledenobligaties**" worden de definities weergegeven zoals gebruikt in dit Prospectus, exclusief de documenten die door middel van verwijzing in dit Prospectus zijn opgenomen, waaronder het RLC Prospectus.

In "**5. Definities**" van het RLC Prospectus worden de definities weergegeven zoals gebruikt in het RLC Prospectus en in dit Prospectus (buiten het RLC Prospectus) met betrekking tot de Rabobank Ledencertificaten.

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 is een basisprospectus in de zin van artikel 5.4 van de Richtlijn 2003/71/EG (zoals van tijd tot tijd gewijzigd, de "**Prospectusrichtlijn**") en is opgesteld in overeenstemming met artikel 5:9 van de Wft en de daaronder uitgevaardigde regelgeving. Dit Prospectus is goedgekeurd door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (de "**AFM**").

De Definitieve Voorwaarden van iedere afzonderlijke uitgifte onder dit Programma zullen worden opgesteld conform het van toepassing zijnde model, zoals opgenomen in "**7. Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden**" of de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden Serie 1.

De credit ratings die in dit Prospectus zijn opgenomen of waarnaar in dit Prospectus wordt verwezen zullen ten behoeve van de CRA Verordening worden beschouwd als te zijn toegewezen door DBRS, Fitch, Moody's en Standard & Poor's, die zijn gevestigd in de Europese Unie en zijn geregistreerd overeenkomstig de CRA Verordening.

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, kan Rabobank Nederland besluiten geen supplement bij dit Prospectus algemeen verkrijgbaar stellen in verband met de aanbidding van de Rabo Extra Ledenobligaties onder dit Programma, wanneer één of meer credit rating agencies de rating of de 'outlook' van hun ratings van Rabobank Nederland of van door Rabobank Nederland uitgegeven effecten herzielt of herzien.

Rabobank Nederland
Croeselaan 18
3521 CB Utrecht

4 TER INZAGE BESCHIKBARE EN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING OPGENOMEN DOCUMENTEN

Door middel van verwijzing opgenomen documenten

De volgende documenten worden geacht te zijn opgenomen in en deel uit te maken van dit Prospectus:

- (a) de statuten van Rabobank Nederland;
- (b) de geconsolideerde jaarrekening van de Rabobank Groep en de enkelvoudige jaarrekening van Rabobank Nederland voor de boekjaren eindigend op 31 december 2009, 31 december 2010 en 31 december 2011 (tezamen met de hierbij afgegeven controleverklaringen van de onafhankelijke accountant);
- (c) het prospectus getiteld "Prospectus betreffende de uitgifte en aanbieding door de nieuw op te richten Stichting AK Rabobank Ledencertificaten II (de "Stichting AK") van (nieuwe) Rabobank Ledencertificaten" van 15 augustus 2011;
- (d) de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden Serie 1 d.d. 17 maart 2012; en
- (e) de statuten van Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties.

De hierboven in (b) bedoelde controleverklaringen zoals door verwijzing opgenomen, geven correct de origineel aan Rabobank Nederland afgegeven controleverklaringen weer. Ernst & Young Accountants LLP heeft ermee ingestemd dat deze controleverklaringen door middel van verwijzing in dit Prospectus zijn opgenomen.

Het document als genoemd onder (a) is opgenomen op: overons.rabobank.com, onder 'Corporate governance'/'Kerndocumenten'/'Statuten en reglementen'. De documenten vermeld onder (b) zijn opgenomen op: www.jaarverslagenrabobank.nl. De documenten vermeld onder (b) voor de jaren 2009 en 2010 zijn te vinden via "Archief jaarverslagen" op www.jaarverslagenrabobank.nl. Het document vermeld onder (c) is opgenomen op www.rabobank.nl/ledencertificaten. De documenten vermeld onder (d) en (e) zijn opgenomen op: www.rabobank.nl/extra.

De hierboven genoemde documenten en exemplaren van dit Prospectus liggen daarnaast ter inzage en zijn kosteloos verkrijgbaar bij het kantoor van Rabobank Nederland aan de Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht. Dit Prospectus is te vinden op www.rabobank.nl.

De lijst als bedoeld in de artikelen 2:379 en 414 Burgerlijk Wetboek is gedeponneerd bij het handelsregister van de Kamer van Koophandel voor Midden-Nederland onder nummer 30046259.

5 DEFINITIES INZAKE RABO EXTRA LEDENOBLIGATIES

<i>2009 Prospectus</i>	Het prospectus van 23 oktober 2009 zoals aangevuld middels het supplement gedateerd 9 december 2009 betreffende de uitgifte en aanbieding door Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. ("Rabobank Nederland") (statutair gevestigd in Amsterdam) van 3,5% Rabo Extra Ledenobligaties, zijnde obligaties elk met een coupure van EUR 100 nominaal, met een looptijd van de datum van uitgifte tot 30 december 2013 met het recht (maar niet de plicht) van Rabobank Nederland tot omwisseling van de Rabo Extra Ledenobligaties in Rabobank Ledencertificaten.
<i>Administratievoorwaarden</i>	De administratievoorwaarden waaronder de Rabobank Ledencertificaten worden uitgegeven door de Stichting AK.
<i>AFM</i>	De Stichting Autoriteit Financiële Markten.
<i>Artikel 18 Statuten</i>	Artikel 18 van de statuten van Rabobank Nederland dat in het bijzonder de aan de Participaties verbonden rechten bepaalt en is opgenomen als Bijlage A: Artikel 18 van de Statuten van Rabobank Nederland van het RLC Prospectus.
<i>BW</i>	Burgerlijk Wetboek.
<i>CRA Verordening</i>	Verordening (EG) nr. 1060/2009 inzake ratingbureaus.
<i>DBRS</i>	DBRS Ratings Limited.
<i>DNB</i>	De Nederlandsche Bank N.V.
<i>EER Lidstaat</i>	Een lidstaat van de Europese Economische Ruimte.
<i>Euro, EUR</i>	Euro, de munteenheid van de Europese Monetaire Unie.
<i>Fitch</i>	Fitch Ratings Limited.
<i>Gekwalificeerd Persoon</i>	Een lid van een Lokale Rabobank (zowel een natuurlijk persoon als een rechtspersoon) of een Personeelslid of Rabobank Nederland.
<i>Handelsdag</i>	De dag waarop ten minste één keer per maand (behoudens uitzonderingen) gehandeld kan worden in Rabo Extra Ledenobligaties van de diverse Series op de

	Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties zoals omschreven in " 9. Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties ".
<i>Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties</i>	De koers, per Serie vastgesteld door de Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties, waarop Rabo Extra Ledenobligaties op een Handelsdag worden verhandeld.
<i>Houders van Rabo Extra Ledenobligaties</i>	Personen en rechtspersonen die op rechtsgeldige wijze rechthebbende zijn geworden van Rabo Extra Ledenobligaties als Gekwalificeerde Personen.
<i>IFRS</i>	International Financial Reporting Standards, zoals goedgekeurd ("endorsed") door de Europese Unie.
<i>Inschrijvingsbedrag</i>	Het bedrag waarvoor een belegger heeft ingeschreven op Rabo Extra Ledenobligaties zoals bedoeld op pagina 2 van dit Prospectus.
<i>Inschrijvingsperiode</i>	De inschrijvingsperiode zoals bepaald in de Definitieve Voorwaarden, dan wel in geval van vervroegde sluiting, de vervroegd gesloten inschrijvingsperiode.
<i>Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties</i>	De interne markt in Rabo Extra Ledenobligaties zoals beschreven in " 9. Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties ".
<i>Leden Natuurlijke Personen</i>	Natuurlijk personen die lid zijn van een Lokale Rabobank.
<i>Leden Rechtspersonen</i>	Rechtspersonen die lid zijn van een Lokale Rabobank.
<i>Lokale Rabobank</i>	Een lid van Rabobank Nederland.
<i>Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties</i>	Rabobank Nederland Private Banking, een aparte operationele eenheid van Rabobank Nederland.
<i>Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties</i>	Het marktreglement voor de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties zoals weergegeven in " 10. Marktreglement voor de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties " zoals dit op enig moment zal luiden.
<i>Moody's</i>	Moody's Investors Service Ltd.
<i>Omwisseldatum of Omwisseldata</i>	De Omwisseldatum of Omwisseldata zoals bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden (of, indien de desbetreffende datum geen Werkdag is, de eerstvolgende Werkdag, tenzij deze in

	een volgende kalendermaand valt, in welk geval de relevante datum zal worden vervangen door de laatste Werkdag voorafgaande aan de genoemde dag).
<i>Omwisseling</i>	De (eventuele) omwisseling op een Omwisseldatum van Rabo Extra Ledenobligaties in Rabobank Ledencertificaten zoals beschreven in artikel 16 van de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.
<i>Orders</i>	De "Orders", zoals gedefinieerd in het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties.
<i>Participatie</i>	Een participatie op naam uitgegeven door Rabobank Nederland krachtens Artikel 18 Statuten.
<i>Personeelslid</i>	Een in Nederland bij één van de bedrijfsonderdelen van de Rabobank Groep werkzame persoon of daarmee gelijkgestelde persoon (inclusief gepensioneerden en daarmee gelijkgestelden), met een fulltime of parttime dienstverband voor onbepaalde tijd waarvan de proeftijd is verstreken.
<i>Prospectus</i>	Dit basisprospectus en alle documenten die daarin door middel van verwijzing zijn opgenomen.
<i>Prospectusrichtlijn</i>	Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
<i>Rabo Extra Ledenobligaties</i>	Van tijd tot tijd door Rabobank Nederland uitgegeven en uit te geven obligaties, met het recht (maar niet de plicht) van Rabobank Nederland tot omwisseling van de obligaties in Rabobank Ledencertificaten, waarop de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden van toepassing zijn.
<i>Rabo Extra Ledenobligaties Serie 1</i>	De "Rabo Extra Ledenobligaties" die zijn uitgegeven op 29 januari 2010 krachtens het 2009 Prospectus.
<i>Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden</i>	De Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden zoals beschreven in "7. Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden".
<i>Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden Serie 1</i>	De Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden die van toepassing zijn op de Rabo Extra Ledenobligaties Serie 1 zoals meest recent gewijzigd op 17 maart 2012 en die

	door middel van verwijzing in dit Prospectus zijn opgenomen.
<i>Rabobank International</i>	Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank International).
<i>Rabobank Groep</i>	De Lokale Rabobanken en Rabobank Nederland met haar dochterondernemingen.
<i>Rabobank Ledencertificaat</i>	Een niet-royeerbaar certificaat op naam van de door Stichting AK geadministreerde Participaties uitgegeven door Rabobank Nederland, waarop de Administratievoorwaarden van toepassing zijn.
<i>Rabobank Nederland</i>	Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., statutair gevestigd te Amsterdam.
<i>Register Rabo Extra Ledenobligaties</i>	Het register van Houders van Rabo Extra Ledenobligaties als bedoeld in artikel 8 van de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.
<i>Rentebetaaldag(en)</i>	De dag(en) waarop de verschuldigde rente wordt betaald op de Rabo Extra Ledenobligaties, zoals bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden (of, indien de desbetreffende datum geen Werkdag is, de eerstvolgende Werkdag, tenzij deze in een volgende kalendermaand valt, in welk geval de relevante datum zal worden vervangen door de laatste Werkdag voorafgaande aan de genoemde dag).
<i>Renteperiode</i>	De periode waarover de rente op de Rabo Extra Ledenobligaties loopt, zoals bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.
<i>Reserve</i>	De eventuele Reserve als bedoeld op pagina 53 van dit Prospectus
<i>RLC Prospectus</i>	Het prospectus getiteld "Prospectus betreffende de uitgifte en aanbieding door de nieuw op te richten Stichting AK Rabobank Ledencertificaten II (de "Stichting AK") van (nieuwe) Rabobank Ledencertificaten, van 15 augustus 2011.
<i>Serie</i>	Een door Rabobank Nederland uitgegeven en uit te geven serie van Rabo Extra Ledenobligaties met hetzelfde serienummer en met het recht (maar niet de plicht) van Rabobank Nederland tot omwisseling van de Rabo Extra Ledenobligaties in Rabobank Ledencertificaten.

<i>Standard & Poor's</i>	Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited.
<i>Stichting AK</i>	Stichting AK Rabobank Ledencertificaten, een stichting, gevestigd te Utrecht.
<i>Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties</i>	De Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties, een stichting gevestigd te Utrecht.
<i>Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden</i>	De Rabo Extra Ledenobligatievoorwaarden of de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden Serie 1, zoals waar van toepassing aangevuld door de Definitieve Voorwaarden.
<i>Totale Nominale Waarde</i>	De totale nominale waarde van alle Rabo Extra Ledenobligaties van een bepaalde Serie op de datum van uitgifte (inclusief de eventuele Reserve als bedoeld op pagina 53 van dit Prospectus), zoals na de Inschrijvingsperiode zal worden bekendgemaakt op www.rabobank.nl .
<i>Uitgevende Instelling</i>	Rabobank Nederland.
<i>Uitgifteprijs per Rabo Extra Ledenobligatie</i>	De uitgifteprijs zoals bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.
<i>Uitstaande Hoofdsom</i>	De aanvankelijke hoofdsom minus het hoofdsomdeel van de Rabo Extra Ledenobligatie dat is afgelost door Omwisseling of door betaling in contanten door Rabobank Nederland conform de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.
<i>Werkdag</i>	Iedere dag waarop (i) zowel TARGET2 (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer 2) als banken in Nederland open zijn voor betalingen in euro's en (ii) transacties plaatsvinden op de interbancaire markt in Amsterdam.
<i>Wft</i>	Wet op het financieel toezicht van 28 september 2006, zoals van tijd tot tijd gewijzigd en de daaronder uitgevaardigde regelgeving.

6 BESTEMMING OPBRENGST RABO EXTRA LEDENOBIGATIES

Rabobank Nederland zal de opbrengst van de plaatsing van Rabo Extra Ledenobligaties aanwenden ter financiering van haar bedrijfsactiviteiten, tenzij anders bepaald in de Definitieve Voorwaarden. De opbrengst van een bepaalde Serie (of van een bepaalde tranche van Rabobank Extra Ledenobligaties indien Rabo Extra Ledenobligaties worden uitgegeven die dooreenleverbaar zijn met reeds uitgegeven Rabo Extra Ledenobligaties) zal gelijk zijn aan het bedrag van de Totale Nominale Waarde, minus de eventuele Reserve als bedoeld op pagina 53 van dit Prospectus, zoals deze zo spoedig mogelijk na het einde van een Inschrijvingsperiode bekend zal worden gemaakt op www.rabobank.nl.

Rabobank Nederland zal, nadat en voor het geval dat Rabobank Nederland heeft besloten en gepubliceerd om haar recht tot Omwisseling uit te oefenen, zoveel Rabobank Ledencertificaten (doen) uitgeven aan houders van Rabo Extra Ledenobligaties van een bepaalde Serie als nodig zijn voor de uitvoering van de Omwisseling conform de bepalingen van de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

7 RABO EXTRA LEDENOBLIGATIES VOORWAARDEN

De volgende Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden zijn (in combinatie met de ingevulde Definitieve Voorwaarden) van toepassing per Serie Rabo Extra Ledenobligaties die niet dooreenleverbaar zijn met de Rabo Extra Ledenobligaties Serie 1. Termen die in deze Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden met een hoofdletter zijn geschreven, maar niet zijn gedefinieerd, hebben de betekenis zoals aangegeven in de relevante Definitieve Voorwaarden.

Artikel 1 Coupure en Valuta

De Rabo Extra Ledenobligaties zijn door Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. ("**Rabobank Nederland**") uitgegeven obligaties met de aanvankelijke nominale waarde zoals bepaald in de Definitieve Voorwaarden en, voor Dooreenleverbare Rabo Extra Ledenobligaties (zoals gedefinieerd in artikel 21 van deze Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden), met een resterende nominale waarde bij uitgifte die zal worden vastgesteld in de Definitieve Voorwaarden ("**Resterende Nominale Waarde**"), met het recht (maar niet met de plicht) van Rabobank Nederland om deze obligaties om te wisselen in niet-royeerbare certificaten op naam van de door Stichting AK Rabobank Ledencertificaten geadmistreerde en door Rabobank Nederland uitgegeven participaties op naam ("**Rabobank Ledencertificaten**") conform het bepaalde in artikel 16. De Rabo Extra Ledenobligaties worden uitgegeven in euro's.

Artikel 2 Rangorde

De Rabo Extra Ledenobligaties zijn, zoals zal worden aangegeven in de Definitieve Voorwaarden:

- (a) *Senior Rabo Extra Ledenobligaties*
Senior Rabo Extra Ledenobligaties zijn niet achtergesteld en rangschikken pari passu onderling en met gewone (niet-achtergestelde, niet-geprivilegieerde en niet door zekerheid gedekte) vorderingen van crediteuren van Rabobank Nederland; of
- (b) *Achtergestelde Rabo Extra Ledenobligaties*
Achtergestelde Rabo Extra Ledenobligaties zijn niet door zekerheid gedekte vorderingen op Rabobank Nederland en zullen in het geval sprake is van (a) faillissement van Rabobank Nederland; (b) het van toepassing zijn van de noodregeling uit hoofde van paragraaf 3.5.5.1 Wft op Rabobank Nederland; of (c) ontbinding van Rabobank Nederland:
 - (i) achtergesteld zijn aan en lager rangschikken ten opzichte van enige huidige en toekomstige niet-achtergestelde schulden van Rabobank Nederland;
 - (ii) onderling pari passu rangschikken met enige huidige en toekomstige schulden die op basis van de op die schulden toepasselijke voorwaarden pari passu rangschikken met andere achtergestelde schulden van Rabobank Nederland; en
 - (iii) hoger rangschikken dan enige huidige en toekomstige schulden van Rabobank Nederland die op basis van de op die schulden toepasselijke voorwaarden achtergesteld zijn bij achtergestelde Rabo Extra Ledenobligaties.

Artikel 3 Uitgifteprijs

De uitgifteprijs bedraagt het percentage van de nominale waarde van de Rabo Extra Ledenobligaties zoals bepaald in de Definitieve Voorwaarden.

Artikel 4 Looptijd en aflossing

De Rabo Extra Ledenobligaties hebben een looptijd vanaf de daadwerkelijke datum van uitgifte tot de datum zoals bepaald in de Definitieve Voorwaarden (exclusief) waarop de Rabo Extra Ledenobligaties aflopen, onverminderd het bepaalde in artikel 13 en artikel 16. Aflossing vindt plaats door Omwisseling conform artikel 16 of door betaling in contanten.

Artikel 5 Rente

5.1.1 Rabo Extra Ledenobligaties met vaste rente

De Rabo Extra Ledenobligaties kunnen een vaste rente dragen met het percentage zoals bepaald in de Definitieve Voorwaarden vanaf (en inclusief) de rentebegindatum (zoals bepaald in de Definitieve Voorwaarden) (de "**Rentebegindatum**") tot (en exclusief) de Aflossingsdatum (zoals bepaald in de Definitieve Voorwaarden), betaalbaar over de in de voorafgaande renteperiode Uitstaande Hoofdsom. De rente wordt berekend over de daadwerkelijke dagen van deze periode. Onder Uitstaande Hoofdsom wordt verstaan de aanvankelijke hoofdsom minus het hoofdsomdeel van de Rabo Extra Ledenobligatie dat is afgelost door Omwisseling of door betaling in contanten door Rabobank Nederland conform deze Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden. De renteperiode van de Rabo Extra Ledenobligaties met vaste rente loopt vanaf (en inclusief) de dag van de Rentebegindatum tot (en exclusief) de Rentebetaaldag (zoals bepaald in de Definitieve Voorwaarden).

5.1.2 Rabo Extra Ledenobligaties met variabele rente

De Rabo Extra Ledenobligaties kunnen een variabele rente dragen vanaf (en inclusief) de Rentebegindatum (zoals bepaald in de Definitieve Voorwaarden) tegen het rentepercentage, zoals bepaald in de Definitieve Voorwaarden. De variabele rente op de Rabo Extra Ledenobligaties is voor elke renteperiode gelijk aan het percentage op jaarbasis dat gelijk is aan de som van de toepasselijke marge en EURIBOR, of een andere rentevoet, zoals bepaald in de Definitieve Voorwaarden, waarbij de rente voor de eerste renteperiode op de Rentebegindatum wordt bepaald en daarna op een Rentebetaaldag voorafgaand aan iedere volgende renteperiode, tenzij anders bepaald in de Definitieve Voorwaarden.

5.2 Rentebetaaldag

De rente wordt achteraf betaalbaar gesteld op de Rentebetaaldag(en) zoals bepaald in de Definitieve Voorwaarden, met dien verstande dat indien een dergelijke Rentebetaaldag in enig jaar niet op een Werkdag valt, de rente wordt betaald op de eerstvolgende Werkdag, tenzij deze redelijkerwijs voorzienbaar in een volgende kalendermaand valt, in welk geval de relevante datum zal worden vervangen door de laatste Werkdag voorafgaand aan de genoemde dag zonder dat aanpassing van het te betalen bedrag plaatsvindt in verband met een dergelijke vervroegde of uitgestelde betaling. Onder "Werkdag" wordt verstaan iedere dag waarop zowel TARGET2 (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer 2) als banken in Nederland open zijn voor betalingen in euro's en (ii) transacties plaatsvinden op de interbancaire markt in Amsterdam.

Artikel 6 Betalingen

Betaling van hoofdsom in contanten (voor zover van toepassing conform deze Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden) en rente op de Rabo Extra Ledenobligaties aan de houders van de Rabo Extra Ledenobligaties geschiedt door tussenkomst van Rabobank International als betaalkantoor door middel van bijschrijvingen op de Euro-rekening of Euro-rekeningen die daartoe door de desbetreffende houder van Rabo Extra Ledenobligaties is of zijn aangegeven.

Artikel 7 Vorm

De Rabo Extra Ledenobligaties zijn op naam en zijn rechtsverhoudingen tussen Rabobank Nederland en de desbetreffende houder van de Rabo Extra Ledenobligaties en zullen derhalve niet worden belichaamd in een fysiek stuk. Op de Datum van Uitgifte zal, mits tegen voorafgaande betaling, uitgifte van de Rabo Extra Ledenobligaties middels bijschrijving op de door de desbetreffende belegger daartoe aangewezen effectenrekening plaatsvinden.

Artikel 8 Rabo Extra Ledenobligaties: toekenning, verpanding en register Rabo Extra Ledenobligaties en houders van Rabo Extra Ledenobligaties register

8.1. Toekenning Rabo Extra Ledenobligaties

Rabo Extra Ledenobligaties worden toegekend door Rabobank Nederland met inachtneming van het daaromtrent bepaalde in artikel 9 en 10 van deze Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

8.2. Pandrecht; vruchtgebruik

Rabo Extra Ledenobligaties kunnen worden bezwaard met een pandrecht en/of een recht van vruchtgebruik, met inachtneming van het in artikel 11 lid 5 van deze Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden bepaalde en van het in de wet bepaalde. De rechten welke krachtens deze Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden aan een houder van Rabo Extra Ledenobligaties toekomen, kunnen niet toekomen aan een pandhouder casu quo een houder van een recht van vruchtgebruik.

8.3. Register; bestanden

Rabobank Nederland houdt een register aan van houders van Rabo Extra Ledenobligaties (het **"Register"**), dat kan bestaan uit een uitdraai afkomstig van een gegevensdrager. Rabobank Nederland kan aan een administrateur opdracht verlenen het Register te houden namens Rabobank Nederland. Het Register vermeldt in ieder geval de namen en adressen van de houders van Rabo Extra Ledenobligaties en het aantal van de door ieder van hen gehouden Rabo Extra Ledenobligaties. Rabobank Nederland zal geen houder kunnen zijn van Rabo Extra Ledenobligaties in strikt juridische zin en zal dienovereenkomstig niet vermeld staan in het Register. Indien een Rabo Extra Ledenobligatie met een recht van vruchtgebruik of een openbaar pandrecht is bezwaard wordt dit eveneens in het Register vermeld en worden de hiervoor bedoelde gegevens betreffende de houders van het recht van vruchtgebruik en de houders van het openbaar pandrecht, voor zover mogelijk, in het Register vermeld. Rabobank Nederland draagt er zorg voor dat het Register regelmatig wordt bijgehouden, een en ander in overleg met de houder van de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties. De bestanden die van tijd tot tijd het Register vormen, worden gedurende zeven jaren ten kantore van Rabobank Nederland bewaard.

8.4. Adres

Iedere houder van Rabo Extra Ledenobligaties, iedere houder van een recht van vruchtgebruik op Rabo Extra Ledenobligaties en iedere houder van een openbaar pandrecht op Rabo Extra Ledenobligaties is verplicht zijn adres op te geven aan Rabobank Nederland danwel aan de door Rabobank Nederland aangewezen administrateur. Indien iemand heeft nagelaten zijn adres op te geven of indien, ingeval van adreswijziging, het nieuwe adres niet is opgegeven, is het onbekend zijn van de desbetreffende persoon met een kennisgeving of oproeping welke door Rabobank Nederland aan dat adres is verzonden, alsmede met de inhoud daarvan, geheel voor zijn of haar rekening en risico.

8.5. Inzage Register; Uittreksels Register

Een houder van Rabo Extra Ledenobligaties, een houder van een recht van vruchtgebruik op Rabo Extra Ledenobligaties en een houder van een openbaar pandrecht op Rabo Extra Ledenobligaties heeft slechts het recht van inzage ter zake van zijn/haar eigen inschrijving en kan slechts een uittreksel van die eigen inschrijving verkrijgen.

Artikel 9 Kwaliteitseisen

9.1. (a) Algemeen

De hierna in dit lid 1 letter (c) genoemde vereisten worden in deze Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden aangeduid als kwaliteitseisen. De verkrijger respectievelijk de houder van Rabo Extra Ledenobligaties dient ten minste aan één van de kwaliteitseisen te voldoen, tenzij ingevolge deze Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden voor hem of haar een uitzondering geldt.

(b) Uitgifte

Rabo Extra Ledenobligaties kunnen door Rabobank Nederland worden uitgegeven met inachtneming van het bepaalde in dit artikel 9 en in artikel 10 van deze Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

(c) Houderschap

Rabo Extra Ledenobligaties kunnen slechts worden uitgegeven aan en (onverminderd het bepaalde in lid 2 onder (b) en lid 3 van dit artikel) worden gehouden door een Gekwalificeerd Persoon, gedefinieerd als:

- (i) een lid van een lokale Rabobank (lid van Rabobank Nederland), zowel een natuurlijk persoon als een rechtspersoon; of
- (ii) een Personeelslid (gedefinieerd als een in Nederland bij één van de bedrijfsonderdelen van de Rabobank Groep werkzame persoon of daarmee gelijkgestelde persoon (inclusief gepensioneerden en daarmee gelijkgestelden), met een fulltime of parttime dienstverband voor onbepaalde tijd waarvan de proeftijd is verstreken); of
- (iii) Rabobank Nederland.

9.2. Gevolg van het niet voldoen aan of verlies van kwaliteit; algemeen

- (a) Handelingen ter uitvoering van een beoogde uitgifte van Rabo Extra Ledenobligaties aan een (rechts)persoon die, of lichaam dat, niet aan ten minste één van de kwaliteitseisen voldoet, hebben het volgende gevolg. De beoogde verkrijger wordt geen houder van de desbetreffende Rabo Extra Ledenobligaties, onverminderd hetgeen administratief is verwerkt. Rabobank Nederland is in dat geval verplicht evenveel door of namens de beoogde verkrijger reeds gestorte bedragen te restitueren. Op het door Rabobank Nederland te restitueren bedrag worden in mindering gebracht de eventuele door de beoogde verkrijger ten onrechte verkregen uitkeringen.
- (b) Indien een houder van Rabo Extra Ledenobligaties niet of niet langer aan ten minste één van de kwaliteitseisen voldoet, kan hij of zij (i) zijn of haar rechtsgeldig verkregen Rabo Extra Ledenobligaties houden, of (ii) zijn of haar rechtsgeldig verkregen Rabo Extra Ledenobligaties via de Interne Markt verkopen, maar (iii) vanaf het tijdstip waarop die toestand intreedt, geen andere Rabo Extra Ledenobligaties onder bijzondere titel verkrijgen.

9.3 Bij overgang onder algemene titel (overlijden; juridische fusie; splitsing) en verkrijging van een legaat

Het in lid 2, letter (b) van dit artikel bepaalde geldt overeenkomstig voor:

- de erfgenamen van een persoon als bedoeld in lid 1 letter (c) onder (i) en (ii), indien tot de nalatenschap waartoe zij gerechtigd zijn één of meer niet-Gekwalificeerde Personen zijn gerechtigd, de erfgenamen van een persoon als bedoeld in lid 1 letter (c) onder (i) en (ii) niet-zijnde een Gekwalificeerd Persoon aan wie bij de verdeling van de nalatenschap Rabo Extra Ledenobligaties zijn toegedeeld en geleverd, alsmede legatarissen van een persoon als bedoeld in lid 1 letter (c) onder (i) en (ii);
- de verkrijgende vennootschap in geval van een juridische fusie of splitsing, indien de verkrijgende vennootschap niet-Lid is; en
- alle overige verkrijgers onder algemene titel.

Vanaf de datum waarop het overlijden van de houder van Rabo Extra Ledenobligaties aan Rabobank Nederland bekend is gemaakt door de erfgenamen of op andere wijze aan Rabobank Nederland bekend is geworden, en totdat de rechthebbenden de schriftelijke mededeling als bedoeld in lid 4 van dit artikel 9 van deze Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden hebben gedaan, worden de door desbetreffende houder van Rabo Extra Ledenobligaties gehouden Rabo Extra Ledenobligaties geacht tot een nalatenschap te behoren waartoe één of meer niet-Leden en/of één of meer niet-Personeelsleden zijn gerechtigd.

9.4 Gemeenschap

- (i) Indien Rabo Extra Ledenobligaties tot een gemeenschap behoren, kunnen de gezamenlijke deelgenoten zich, op straffe van opschorting van hun rechten, tegenover Rabobank Nederland slechts doen vertegenwoordigen door één of meer perso(o)n(en), die zij gezamenlijk schriftelijk daartoe hebben aangewezen. Indien de gezamenlijke deelgenoten meer dan één persoon aanwijzen, kunnen zij bij die aanwijzing, of later, gezamenlijk bepalen, wie van de aangewezenen hen voor welke Rabo Extra Ledenobligaties zal vertegenwoordigen.

- De aldus aangewezen perso(o)n(en) dient casu quo dienen een Gekwalificeerd Persoon te zijn, tenzij géén van de deelgenoten een Gekwalificeerd Persoon is. Een dergelijke aanwijzing kan door de gezamenlijke deelgenoten te allen tijde worden ingetrokken of gewijzigd door middel van een schriftelijke mededeling aan Rabobank Nederland casu quo aan de door haar aangewezen administrateur.
- (ii) Het bepaalde onder (i) van dit lid is niet van toepassing op en/of rekeningen als bedoeld in artikel 11, lid 6 van deze Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

Artikel 10 Maximum bezit regeling.

10.1. Onverminderd het in artikel 9, lid 1 van deze Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden bepaalde omtrent de kwaliteitseisen, is overdracht van Rabo Extra Ledenobligaties niet mogelijk, indien en voor zover de verkrijger alleen, dan wel op grond van een onderlinge regeling tot samenwerking tezamen met een of meer anderen, direct of indirect:

- (a) houder is van meer dan een zodanig aantal Rabo Extra Ledenobligaties als wordt vastgesteld door de Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties; of
- (b) door zodanige overdracht meer dan een zodanig aantal Rabo Extra Ledenobligaties als wordt vastgesteld door de Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties zou verkrijgen.

Het maximum aantal Rabo Extra Ledenobligaties dat per serie gehouden mag worden door houders van Rabo Extra Ledenobligaties is het aantal zoals bepaald in de Definitieve Voorwaarden. Deze maximum bezitsgrens geldt niet voor Rabobank Nederland als Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties. De Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties is bevoegd het hiervoor bedoelde vastgestelde aantal Rabo Extra Ledenobligaties naderhand op enig moment te verhogen. Een dergelijke verhoging zal bekend worden gemaakt op www.rabobank.nl.

10.2. Het nemen van Rabo Extra Ledenobligaties bij uitgifte en de uitoefening van een recht tot het nemen van Rabo Extra Ledenobligaties wordt voor de toepassing van het bepaalde in lid 1 van dit artikel met overdracht gelijkgesteld.

10.3. Handelingen ter uitvoering van een beoogde uitgifte van Rabo Extra Ledenobligaties aan een (rechts)persoon die, of een lichaam dat, daardoor meer Rabo Extra Ledenobligaties verkrijgt dan de maximum bezitsgrens, welke per serie is vastgesteld door Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties, vindt niet plaats voor zover het de uitgifte van Rabo Extra Ledenobligaties betreft, waardoor de maximum bezitsgrens wordt overschreden, onverminderd hetgeen administratief is verwerkt.

Rabobank Nederland is in dat geval verplicht om eventueel door of namens beoogde verkrijger reeds gestorte bedragen te restitueren. Op het door Rabobank Nederland te restitueren bedrag worden in mindering gebracht de eventuele door de beoogde verkrijger ten onrechte verkregen uitkeringen.

- 10.4. Het in de leden 1 en 2 van dit artikel bepaalde is niet van toepassing op:
- (a) overdracht van Rabo Extra Ledenobligaties aan Rabobank Nederland;
 - (b) overdracht van Rabo Extra Ledenobligaties aan een (rechts)persoon, fonds of lichaam, ten aanzien waarvan Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties bij onherroepelijk besluit de begrenzing van de mogelijkheid tot

overdracht van Rabo Extra Ledenobligaties of tot het nemen van Rabo Extra Ledenobligaties geheel of gedeeltelijk heeft opgeheven, waarbij aan zodanig opheffing voorwaarden kunnen worden verbonden, mits aan de bij die opheffing gestelde voorwaarden wordt voldaan.

10.5. Indien bij verdeling van enige gemeenschap, bij verkrijging krachtens schenking, krachtens erfrecht of in het algemeen bij een verkrijging onder algemene titel van Rabo Extra Ledenobligaties het aantal aldus te verkrijgen Rabo Extra Ledenobligaties tezamen met de Rabo Extra Ledenobligaties welke reeds aan de verkrijger toebehoren, hoger is dan de maximum bezitsgrens, welke per serie is vastgesteld door Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties, dient het aantal Rabo Extra Ledenobligaties waarmee de maximum bezitsgrens wordt overschreden binnen een door Rabobank Nederland met goedkeuring van de Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties te stellen termijn van ten minste twee maanden en ten hoogste zes maanden via verhandeling op de op initiatief van de Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties ingestelde en onder haar toezicht staande interne markt van Rabo Extra Ledenobligaties (de "**Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties**") te worden teruggebracht tot nul; bij gebreke daarvan is Rabobank Nederland onherroepelijk gemachtigd de desbetreffende Rabo Extra Ledenobligaties op de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties te verhandelen onder gehoudenheid tot afdracht van de netto-opbrengst aan de rechthebbende(n).

Artikel 11 Wijze van uitgifte, levering en verhandeling van Rabo Extra Ledenobligaties; wijze van vestiging en levering van een beperkt recht op Rabo Extra Ledenobligaties.

11.1. Uitgifte

Uitgifte van Rabo Extra Ledenobligaties door Rabobank Nederland geschiedt vormvrij. Een uitgifte moet door de verkrijger van het Rabo Extra Ledenobligatie worden aanvaard, hetgeen vormvrij kan geschieden.

11.2. Verhandeling via de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties

Onverminderd het bepaalde in lid 3 van dit artikel en onder verwijzing naar artikel 9 lid 2 letter (b), is verhandeling van Rabo Extra Ledenobligaties slechts geldig indien zij geschiedt via de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties met inachtneming van het daarvoor geldende marktreglement (het "**Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties**") op de wijze als daarin omschreven voor de afwikkeling van transacties.

Bij verhandeling via de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties door verkoop en koop van een Rabo Extra Ledenobligatie, wordt de desbetreffende Rabo Extra Ledenobligatie van de verkoper door Rabobank Nederland ingetrokken (met beëindiging van de daaraan verbonden rechten en verplichtingen) en geeft Rabobank Nederland een identieke Rabo Extra Ledenobligatie uit van dezelfde serie, als bedoeld in lid 1 van dit artikel, aan de desbetreffende koper.

Indien Rabobank Nederland, als Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties, Rabo Extra Ledenobligaties verkoopt op de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties om te voldoen aan een eventuele surplus vraag geeft Rabobank Nederland Rabo Extra Ledenobligaties uit die identiek zijn aan de ten tijde van de desbetreffende uitgifte uitstaande Rabo Extra Ledenobligaties.

Indien Rabobank Nederland, als Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties, Rabo Extra Ledenobligaties inkoopt om een eventueel overschot aanbod te honoreren, gaat de desbetreffende Rabo Extra

Ledenobligatie door vermenging teniet.

11.3. Toegestane overdrachten buiten de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties om

Onverminderd het bepaalde in artikel 10 van deze Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden en lid 6 van dit artikel, kan een houder van Rabo Extra Ledenobligaties alleen in de volgende gevallen een of meer van zijn Rabo Extra Ledenobligaties overdragen buiten de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties om:

- (a) ten titel van schenking aan
 - (i) zijn of haar (toekomstige) echtgeno(o)t(e), met inachtneming van het bepaalde in artikel 1:146 Burgerlijk Wetboek, of aan zijn of haar geregistreerde partner; en
 - (ii) een bloedverwant in de verticale lijn tot en met de tweede graad;
- (b) aan een deelgenoot in
 - (i) een nalatenschap, daaronder begrepen, doch niet beperkt tot, een levering ten titel van verdeling en/of voortzetting van de gemeenschap; of
 - (ii) een andere vorm van gemeenschap, daaronder begrepen, doch niet beperkt tot, een levering ten titel van verdeling en/of voortzetting van de gemeenschap;
- (c) aan een legataris;
- (d) ingeval van omzetting van een niet in de vorm van een naamloze vennootschap of besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid gedreven onderneming in een wel in zodanig vorm gedreven onderneming en de oprichter van de vennootschap in het aandelenkapitaal geheel of nagenoeg geheel in dezelfde verhouding gerechtigd is als in het vermogen van de omgezette onderneming, onverwijld gevolgd door inbreng van de desbetreffende Rabo Extra Ledenobligaties in die vennootschap ter storting op aandelen;
- (e) aan een stichting, naamloze vennootschap of besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid mits, in geval van overdracht aan een stichting, de houder van Rabo Extra Ledenobligaties de meerderheid van de in het bestuur van die stichting uit te brengen aantal stemmen toekomt, danwel, in geval van overdracht aan een naamloze vennootschap of besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, de houder van Rabo Extra Ledenobligaties, al dan niet krachtens overeenkomst met andere stemgerechtigden, alleen of samen met een dochtermaatschappij van de houder van Rabo Extra Ledenobligaties, meer dan de helft van het stemrecht in de algemene vergadering van aandeelhouders kan of kunnen uitoefenen;
- (f) aan een houder van Rabo Extra Ledenobligaties als bedoeld onder (e) door een stichting of vennootschap als bedoeld onder (e); en
- (g) overdracht tussen stichtingen en vennootschappen als bedoeld onder (e) onderling, mits de meerderheid van de in het bestuur van de desbetreffende stichting(en) uit te brengen stemmen c.q. meer dan de helft van het stemrecht in de algemene vergadering van aandeelhouders van de desbetreffende vennootschap(pen), al dan niet krachtens overeenkomst met andere stemgerechtigden, direct of indirect, toekomt aan dezelfde (natuurlijke of rechts)persoon,

mits in de onder de letters a, b(ii), d, e, f en g bedoelde gevallen de verkrijger een Gekwalificeerd Persoon is.

Voorts kan Rabobank Nederland Rabo Extra Ledenobligaties buiten de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties om uitgeven door toewijzing aan Gekwalificeerde Personen.

Rabobank Nederland is bevoegd van zowel de vervreemder als de verkrijger van Rabo Extra Ledenobligaties buiten de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties om, zodanige nadere schriftelijke of andere informatie te verlangen als het nodig acht, teneinde vast te stellen of aan het bepaalde in dit lid en het bepaalde in artikel 10 is of wordt voldaan.

11.4. Contractsovername

De overdracht van een Rabo Extra Ledenobligatie buiten de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties om houdt in dat de verkoper conform het bepaalde in artikel 6:159 Burgerlijk Wetboek zijn rechtsverhouding tot Rabobank Nederland overdraagt aan de verkrijger, hetgeen inhoudt dat alle rechten en plichten uit deze Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden zullen overgaan op de koper. Contractsovername geschiedt door middel van een daartoe bestemde (onderhandse) akte en medewerking van Rabobank Nederland, behoudens het bepaalde in lid 6 van dit artikel. Rabobank Nederland verleent bij deze reeds bij voorbaat haar medewerking voor de in de eerste zin bedoelde contractsovername.

11.5. Vestiging beperkt recht

Vestiging van een beperkt recht op Rabo Extra Ledenobligaties geschiedt door middel van een daartoe bestemde (onderhandse) akte en mededeling aan de door Rabobank Nederland aangewezen administrateur.

11.6. En/of rekening

Rabo Extra Ledenobligaties kunnen worden verworven op -en gehouden door middel van- een zogenaamde "en/of rekening" waarvan ten minste één van de mede-rekeninghouders een Gekwalificeerd Persoon is (hierna: "een en/of rekening").
De navolgende handelingen:

- (i) omzetting van een op naam van een houder van Rabo Extra Ledenobligaties staande rekening in een mede op zijn naam staande en/of rekening; of
- (ii) overboeking van Rabo Extra Ledenobligaties van een op naam van een houder van Rabo Extra Ledenobligaties staande rekening naar een mede op zijn naam staande en/of rekening; of
- (iii) toedeling van Rabo Extra Ledenobligaties op een en/of rekening aan een mede-rekeninghouder, kunnen buiten de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties om geschieden door middel van intrekking van Rabo Extra Ledenobligaties en uitgifte van identieke Rabo Extra Ledenobligaties door Rabobank Nederland (en derhalve zonder gebruik van een akte van contractsovername als bedoeld in lid 4 van dit artikel), met dien verstande dat bij toedeling als bedoeld onder (iii) in dit lid de verkrijger een Gekwalificeerd Persoon dient te zijn in die gevallen waarin lid 3 van dit artikel dit voorschrijft voor overdrachten buiten de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligatie Ledenobligaties om.

Artikel 12 Negatieve zekerheidsverklaring

Gedurende de Looptijd van de Rabo Extra Ledenobligaties zal Rabobank Nederland geen zekerheidsrecht vestigen op haar overige schulden die zij is aangegaan in het verleden of zal aangaan in de toekomst, voor zover het schulden betreft die (a) zijn vervat in obligaties of andere effecten met een looptijd van langer dan twee jaren en welke effecten gedurende de looptijd genoteerd zijn of zijn uitgegeven met de intentie genoteerd te zijn aan of verhandeld te worden op een gereguleerde markt, en (b) geen Binnenlandse Schulden betreffen. Onder "Binnenlandse Schulden" wordt verstaan alle schulden van Rabobank Nederland als bedoeld onder (a) hierboven die betaalbaar gesteld zijn in Euro's, tenzij 50% of meer van de desbetreffende schuldtitels aanvankelijk in zijn geheel zijn of worden aangeboden of afgenomen buiten Nederland.

Artikel 13 Vervroegde aflossing

13.1 Ter keuze van Rabobank Nederland

Rabobank Nederland heeft het recht de Rabo Extra Ledenobligaties vervroegd af te lossen, inclusief aangegroeide rente (in contanten) indien er een dusdanige wijziging optreedt in de belastingwetgeving en daarmee samenhangende wet- en regelgeving, of een dusdanige wijziging redelijkerwijs te verwachten is, dat naar het oordeel van Rabobank Nederland continuering van de Rabo Extra Ledenobligaties niet langer gewenst wordt geacht.

13.2 Ter keuze van de Houder van Rabo Extra Ledenobligaties

Rabobank Nederland is verplicht de Rabo Extra Ledenobligaties gehouden door een houder van Rabo Extra Ledenobligaties vervroegd af te lossen inclusief aangegroeide rente (in contanten), op schriftelijk verzoek van de desbetreffende houder indien:

- (i) Rabobank Nederland tekort is geschoten in de betaling van rente of hoofdsom en die tekortkoming langer dan 30 dagen voort duurt;
- (ii) Rabobank Nederland tekort is geschoten in enige andere verplichting die voor haar uit de Rabo Extra Ledenobligaties voortvloeit en die tekortkoming niet ongedaan is gemaakt binnen 60 dagen nadat Rabobank Nederland daartoe door de betrokken houder schriftelijk is aangemaand;
- (iii) Rabobank Nederland in verzuim blijft in de verschuldigde terugbetaling van geleend geld voor meer dan 35.000.000 euro of de tegenwaarde daarvan in een andere valuta en zulk verzuim 30 dagen voortduurt nadat Rabobank Nederland mededeling van zulk verzuim heeft ontvangen of Rabobank Nederland een garantie of schadeloosstelling voor meer dan 35.000.000 euro of de tegenwaarde daarvan in een andere valuta niet nakomt en zulk verzuim 30 dagen voortduurt nadat Rabobank Nederland mededeling van zulk verzuim heeft ontvangen onder voorwaarde dat in elk geval geen geval van verzuim wordt geacht te hebben plaatsgevonden wanneer Rabobank Nederland in goed vertrouwen haar aansprakelijkheid betwist of door een bevoegde rechtbank bevolen is zulke betaling niet te doen;
- (iv) Rabobank Nederland failliet wordt verklaard, of een bevel daartoe is gegeven of een geldig besluit is genomen voor de liquidatie van Rabobank Nederland (behalve voor een wederopbouw of fusie) of Rabobank Nederland komt tot een algehele schikking met haar

schuldeisers of zulke maatregelen zijn officieel bevolen, dan wel de aan haar op grond van artikel 2:11 Wet op het financieel toezicht verleende vergunning wordt ingetrokken of een verzoek (dat niet binnen 30 dagen is ingetrokken) is ingediend voor een uitspraak, of een uitspraak is gedaan, als bedoeld in artikel 3:160 Wet op het financieel toezicht; of

- (v) Rabobank Nederland stopt met haar hele of een substantieel gedeelte van haar business (behalve voor een wederopbouw of fusie);

al het voorgaande met dien verstande dat een houder niet meer gerechtigd is tot vervroegde opeising over te gaan **indien** de omstandigheden die hem daartoe het recht gaven ongedaan zijn gemaakt voordat hij het recht heeft uitgeoefend.

Met betrekking tot het bedrag van de aangegroeide rente in geval van vervroegde aflossing geldt mutatis mutandis het bepaalde in de tweede zin van artikel 5.1.1.

Artikel 14 Belastingen

In het geval dat de Rabobank Nederland rechtens verplicht zal worden om betalingen van hoofdsom en/of rente uit hoofde van de Rabo Extra Ledenobligaties 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 Rabobank Nederland voor de vereiste inhouding of aftrek voor rekening van de houders van Rabo Extra Ledenobligaties zorgdragen en zullen geen aanvullende bedragen worden betaald aan de houders van Rabo Extra Ledenobligaties.

Artikel 15 Verjaring

Een vordering tot betaling van hoofdsom en/of rente uit hoofde van de Rabo Extra Ledenobligaties 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 16 Omwisseling

16.1 Rabobank Nederland heeft het recht (maar niet de plicht) tot omwisseling van de Rabo Extra Ledenobligaties in Rabobank Ledencertificaten op de Omwisseldatum of Omwisseldatum zoals bepaald in de Definitieve Voorwaarden (elk zo'n omwisseling een "**Omwisseling**") op basis van de in de Definitieve Voorwaarden bepaalde Omwisselverhouding met dien verstande dat indien een dergelijke Omwisseldatum niet op een Werkdag valt, de Omwisseling plaatsvindt op de eerstvolgende Werkdag, tenzij deze redelijkerwijs voorzienbaar in een volgende kalendermaand valt, in welk geval de relevante datum zal worden vervangen door de laatste Werkdag voorafgaand aan de genoemde dag.

16.2 Indien de Handelskoers zoals gedefinieerd in het prospectus genaamd "Prospectus betreffende de uitgifte en aanbieding door de nieuw op te richten Stichting AK Rabobank Ledencertificaten II (de "Stichting AK") van (nieuwe) Rabobank Ledencertificaten, 15 augustus 2011" (het "**RLC Prospectus**") op ten minste één van de drie onmiddellijk aan de desbetreffende Omwisseldatum voorafgaande Handelsdagen (zoals gedefinieerd in het RLC Prospectus) lager is dan het bedrag zoals bepaald in de Definitieve Voorwaarden (het "**Drempelbedrag**"), zal Rabobank Nederland in ieder geval niet over gaan tot een Omwisseling en zal zij het bedrag dat een percentage is van de aanvankelijke nominale waarde van de Rabo Extra Ledenobligaties zoals bepaald in de Definitieve Voorwaarden (het

"Omwisselbedrag") in contanten op elk van de Rabo Extra Ledenobligaties aflossen op de desbetreffende Omwisseldatum dat hiervan sprake is, met dien verstande dat indien een dergelijke Omwisseldatum niet op een Werkdag valt, de aflossing plaatsvindt op de eerstvolgende Werkdag, tenzij deze redelijkerwijs voorzienbaar in een volgende kalendermaand valt, in welk geval de relevante datum zal worden vervangen door de laatste Werkdag voorafgaand aan de genoemde dag.

Indien de Handelskoers van de Rabobank Ledencertificaten (zoals gedefinieerd in het RLC Prospectus) op alle drie onmiddellijk aan de desbetreffende Omwisseldatum voorafgaande Handelsdagen (zoals gedefinieerd in het RLC Prospectus) gelijk is aan, of hoger is dan, het Drempelbedrag, kan Rabobank Nederland desalniettemin besluiten niet over te gaan tot Omwisseling op de desbetreffende Omwisseldatum. Zij zal dan eveneens het Omwisselbedrag in contanten op elk van de Rabo Extra Ledenobligaties aflossen op de Omwisseldatum dat hiervan sprake is, met dien verstande dat indien een dergelijke Omwisseldatum niet op een Werkdag valt, de aflossing plaatsvindt op de eerstvolgende Werkdag, tenzij deze redelijkerwijs voorzienbaar in een volgende kalendermaand valt, in welk geval de relevante datum zal worden vervangen door de laatste Werkdag voorafgaand aan de genoemde dag.

16.3 Rabobank Nederland zal het besluit tot uitoefening of tot niet uitoefening van haar recht tot Omwisseling zo spoedig mogelijk na de laatste aan iedere Omwisseling voorafgaande Handelsdag en niet later dan de tiende kalenderdag voorafgaande aan de desbetreffende Omwisseldatum bekend maken op www.rabobank.nl.

16.4 Een Omwisseling betreft ofwel alle ofwel geen van de Rabo Extra Ledenobligaties, maar niet een gedeelte daarvan.

16.5 Door verkrijging door een natuurlijke persoon of rechtspersoon van een Rabo Extra Ledenobligatie - hetzij onder bijzondere titel, hetzij onder algemene titel - wordt en is Rabobank Nederland onherroepelijk gerechtigd om namens de alsdan houder van de Rabo Extra Ledenobligatie de desbetreffende Rabo Extra Ledenobligatie om te wisselen in een Rabobank Ledencertificaat zoals bepaald in dit artikel 16 en om alle voor de desbetreffende omwisseling noodzakelijke (rechts)handelingen namens de houder van de Rabo Extra Ledenobligatie te verrichten.

Artikel 17 Kennisgevingen

Alle kennisgevingen door Rabobank Nederland of de Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties aan de houders van Rabo Extra Ledenobligaties geschieden door middel van mededeling op www.rabobank.nl.

Artikel 18 Wijziging van de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden

Wijziging van de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden is slechts mogelijk op initiatief van Rabobank Nederland en nadat de houders van de Rabo Extra Ledenobligaties in de gelegenheid zijn gesteld ten aanzien van de voorgenomen wijziging(en) schriftelijk aan Rabobank Nederland hun bezwaren kenbaar te maken. De houders van de Rabo Extra Ledenobligaties worden geacht hiertoe in de gelegenheid te zijn gesteld indien dertig dagen zijn verstreken nadat door Rabobank Nederland overeenkomstig artikel 17 kennisgeving van de voorgenomen wijziging(en) is gedaan. Wijziging van de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden is niet mogelijk indien houders van de Rabo Extra Ledenobligaties vertegenwoordigende meer dan 25 % van het aantal alsdan uitstaande Rabo Extra Ledenobligaties binnen dertig dagen na een dergelijke kennisgeving door Rabobank Nederland

schriftelijk aan Rabobank Nederland kenbaar hebben gemaakt bezwaar te hebben tegen de voorgenomen wijziging.

Artikel 19 Kosten; bewijskracht administratie

19.1 De kosten van de administratie van de Rabo Extra Ledenobligaties komen ten laste van Rabobank Nederland.

19.2 De administratie van Rabobank Nederland strekt tot volledig bewijs, behoudens tegenbewijs.

Artikel 20 Toepasselijk recht en bevoegde rechter

Op de Rabo Extra Ledenobligaties alsmede op iedere niet-contractuele verbintenis in verband met of voortvloeiende uit de Rabo Extra Ledenobligaties is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen in verband met of voortvloeiende uit de Rabo Extra Ledenobligaties en eventuele niet-contractuele verbintenissen in verband met of voortvloeiende uit de Rabo Extra Ledenobligaties, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan daaronder begrepen, zullen uitsluitend worden beslecht door de bevoegde rechter in Amsterdam (en eventueel in cassatie, Den Haag).

Artikel 21 Dooreenleverbare Rabo Extra Ledenobligaties

Rabobank Nederland kan van tijd tot tijd nieuwe tranches van de Rabo Extra Ledenobligaties uitgeven die dooreenleverbaar zijn, geconsolideerd zullen worden en één serie zullen vormen met reeds uitgegeven Rabo Extra Ledenobligaties ("**Dooreenleverbare Rabo Extra Ledenobligaties**"). De Resterende Nominale Waarde van dergelijke Dooreenleverbare Rabo Extra Ledenobligaties wordt bepaald bij uitgifte in de Definitieve Voorwaarden.

DEFINITIEVE VOORWAARDEN

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

Serienummer: [●]

Tranche: [●]

Uitgifte van Rabo Extra Ledenobligaties

Onder het Programma tot uitgifte van Rabo Extra Ledenobligaties

**[dooreenleverbaar met de EUR [●] Rabo Extra Ledenobligaties die zijn uitgegeven op [●] met
Serienummer [●]]**

[Voor Rabo Extra Ledenobligaties die niet dooreenleverbaar zijn met de Rabo Extra Ledenobligaties Serie 1: Deze Definitieve Voorwaarden dienen te worden gelezen in samenhang met het bij het Programma behorende Prospectus gedateerd 19 juni 2012 dat een basisprospectus is als bedoeld in artikel 5.4 van de Prospectusrichtlijn (Richtlijn 2003/71/EG), zoals van tijd tot tijd gewijzigd (het "Prospectus"). [Deze Definitieve Voorwaarden vormen een document overeenkomstig artikel 16 van de Prospectusrichtlijn.][Verwijderen indien niet van toepassing] Termen die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis zoals bepaald in de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden zoals opgenomen in hoofdstuk "7. Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden" van het Prospectus tenzij anders aangegeven in deze Definitieve Voorwaarden. Op de Rabo Extra Ledenobligaties zijn de in deze Definitieve Voorwaarden opgenomen bepalingen en de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden van toepassing. Volledige informatie over Rabobank Nederland en de Rabo Extra Ledenobligaties kan slechts worden verkregen door zorgvuldige bestudering van zowel het Prospectus, de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden (zoals opgenomen in het Prospectus) alsmede deze Definitieve Voorwaarden. Het Prospectus is verkrijgbaar bij Rabobank Nederland, Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht en via: www.rabobank.nl.]

[Voor Rabo Extra Ledenobligaties die dooreenleverbaar zijn met de Rabo Extra Ledenobligaties Serie 1: Deze Definitieve Voorwaarden dienen te worden gelezen in samenhang met het bij het Programma behorende Prospectus gedateerd 19 juni 2012 dat een basisprospectus is als bedoeld in artikel 5.4 van de Prospectusrichtlijn (Richtlijn 2003/71/EG), zoals van tijd tot tijd gewijzigd (het "Prospectus"), met uitzondering van de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden die zijn opgenomen in hoofdstuk "7. Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden" van het Prospectus. [Deze Definitieve Voorwaarden vormen een document overeenkomstig artikel 16 van de Prospectusrichtlijn.][Verwijderen indien niet van toepassing] Termen die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis zoals bepaald in de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden Serie 1 (zoals gedefinieerd en middels verwijzing opgenomen in het Prospectus) tenzij anders aangegeven in deze Definitieve Voorwaarden. Op de Rabo Extra Ledenobligaties zijn de in deze Definitieve Voorwaarden opgenomen bepalingen en de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden Serie 1 van toepassing. Volledige informatie over Rabobank Nederland en de Rabo Extra Ledenobligaties kan slechts worden verkregen door zorgvuldige bestudering van zowel het Prospectus, de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden Serie 1 alsmede deze Definitieve Voorwaarden. Het Prospectus is verkrijgbaar bij Rabobank Nederland, Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht en via: www.rabobank.nl.]

Rabobank Nederland 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 Rabo Extra Ledenobligaties informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in deze Definitieve Voorwaarden zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door of namens Rabobank Nederland. Deze Definitieve Voorwaarden houden als zodanig geen aanbod in van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect anders dan de Rabo Extra Ledenobligaties, 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 publicatie van deze Definitieve Voorwaarden en de verkoop van Rabo Extra Ledenobligaties 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 Rabo Extra Ledenobligaties vindt uitsluitend in Nederland plaats. Ieder die buiten Nederland in het bezit komt van deze Definitieve Voorwaarden dient zich te vergewissen van en zich te houden aan deze beperking.

De Rabo Extra Ledenobligaties mogen niet worden aangeboden, verkocht of geleverd in andere landen dan Nederland. Rabobank Nederland aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid, voor welke schending dan ook van zodanige beperkingen door wie dan ook, ongeacht of het een potentiële koper van Rabobank Extra Ledenobligaties betreft of niet.

[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.]

[Wanneer Definitieve Voorwaarden worden ingevuld of wanneer enige andere Definitieve Voorwaarden of informatie wordt toegevoegd dient na te worden gegaan of dergelijke nieuwe voorwaarden of informatie "belangrijke nieuwe ontwikkelingen" inhouden waardoor een supplement op het Prospectus krachtens artikel 16 van de Prospectusrichtlijn is vereist.]

1.	Uitgevende instelling:	Rabobank Nederland
2.	(i) Serienummer: (ii) Tranche:	[●] [●] <i>[Op te nemen indien de Rabo Extra Ledenobligaties dooreenleverbaar zijn met reeds uitgegeven Rabo Extra Ledenobligaties en daarmee één Serie zullen vormen: (worden op de datum van uitgifte geconsolideerd en vormen één serie met [naam originele Rabo Extra Ledenobligaties] en zullen in alle gevallen identiek</i>

	zijn aan (en derhalve dezelfde rechten en plichten hebben als de [naam originele Rabo Extra Ledenobligaties]))
3. Uitgifteprijs:	[●]% van de aanvankelijke nominale waarde van de Rabo Extra Ledenobligaties
4. Datum van Uitgifte:	[●]
5. Aanvankelijke nominale waarde:	[●]
6. Resterende Nominale Waarde:	[●]/n.v.t.
7. Rangorde:	[senior/achtergesteld]
8. Rentebegindatum:	[●]
9. Aflossingsdatum:	[●]
10. Rentebetaaldag(en):	[●]
11. Rentepercentage:	[bij een vaste rente: [●]% [per jaar/per kwartaal/ [●]]] [bij een variabele rente: [[●] maands [EURIBOR, of een andere rentevoet] +/- [●] procent per jaar]
12. Wijze waarop rentevoet wordt bepaald:	[(i) [relevante screen rate/anders] (ii) indien de relevant screen rate niet beschikbaar is voor de desbetreffende renteperiode, zal de rentevoet zijn het rentetarief dat door Rabobank Nederland wordt aangeboden aan eersteklas banken op de [Europese/Londense/ anders] interbancaire markt, voor deposito's in [euro/anders] met een looptijd die vergelijkbaar is met die renteperiode om 11:00 uur (Amsterdamse/Londense/anders tijd) op de desbetreffende Rentebetaaldag.] [Voor de bepaling van de rentevoet betekent "screen rate" het rentepercentage op jaarbasis vastgesteld door de [Fédération Bancaire Européenne/anders] voor de desbetreffende renteperiode die wordt getoond op de desbetreffende pagina van het door Rabobank Nederland gekozen [specificeer] scherm. Als de pagina wordt vervangen of de service niet langer beschikbaar is, kan Rabobank Nederland een andere pagina of service waarop het

	rentepercentage wordt getoond selecteren.] [specificeer andere wijze waarop rentevoet wordt bepaald]
13. (i) beschrijving van enigerlei marktversturende of afwikkelingsversturende gebeurtenissen die van invloed zijn op de onderliggende waarde; en (ii) aanpassingsregels voor gebeurtenissen die van invloed zijn op de onderliggende waarde.	[•] [•]
14. Looptijd:	Van de Datum van Uitgifte tot [•], (onverminderd het bepaalde in artikel 13 en artikel 16)
15. Drempelbedrag	[•]
16. Omwisselbedrag	[•]% van de aanvankelijke nominale waarde van een Rabo Extra Ledenobligatie ([EUR] [•])
17. Omwisselverhouding	Indien Rabobank Nederland het recht tot Omwisseling uitoefent, geeft [•]% van de aanvankelijke nominale waarde van 1 Rabo Extra Ledenobligatie per Omwisseling recht op [•] Rabobank Ledencertifica[a]t[en].
18. Omwisseldata/Omwisseldatum:	[•]
19. Maximum bezitsgrens	[•]
20. Datum van uitgiftebesluit van de bevoegde bestuurders van Rabobank Nederland:	[•]
21. Opgave dan wel raming van de kosten van plaatsing en uitgifte:	[[•]/De kosten van de uitgifte en plaatsing worden geraamd op EUR [•], exclusief de distributievergoeding van [•].]
22. Inschrijvingsperiode:	van [•][datum en tijdstip] tot [•] [datum en tijdstip] Rabobank Nederland behoudt zich het recht voor om de inschrijving vervroegd te sluiten en om de aanbidding in te trekken. Een vervroegde sluiting (en de dienovereenkomstige vervroeging en aanpassing van de datum van afschrijving en datum van toewijzing, de Rentebetaaldagen, Omwisseldata en Aflossingsdatum of een

	eventuele intrekking van de aanbieding) zal zo spoedig mogelijk worden aangekondigd via www.rabobank.nl . Rabobank Nederland behoudt zich uitdrukkelijk het recht voor om de plaatsing te beëindigen voordat uitgifte heeft plaatsgevonden.
23. Inschrijving via internet mogelijk:	[via (<i>website (inclusief URL) toevoegen</i>)/n.v.t.]
24. Datum van afschrijving:	[●]
25. Datum van toewijzing.	[●] Inschrijvingen kunnen zonder opgaaf van redenen niet of slechts gedeeltelijk worden gehonoreerd. Een Gekwalificeerde Persoon ontvangt na toewijzing een schriftelijke of elektronische bevestiging van het aantal Rabo Extra Ledenobligaties dat op zijn naam is gesteld. Toewijzing zal uitsluitend plaatsvinden aan hen die Gekwalificeerde Personen zijn of zullen zijn voorafgaande aan toewijzing. Een eenmaal gedane inschrijving kan gedurende de Inschrijvingsperiode worden herroepen tot het moment van afschrijving van het Inschrijvingsbedrag.
26. Bestemming opbrengst van de plaatsing van de Rabo Extra Ledenobligaties	[●]

[Informatie over in het verleden behaalde rendement (enkel voor Rabo Extra Ledenobligaties met een variabele rente)

Informatie over in het verleden behaalde rendement kan verkregen worden van [Reuters/Bloomberg/anders]. [Verwijderen indien niet van toepassing.]

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

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

Namens Rabobank Nederland

Naam:

Titel:

9 INTERNE MARKT RABO EXTRA LEDENOBIGATIES

Inleiding; Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties

Verhandeling van Rabo Extra Ledenobligaties van de diverse Series is mogelijk via de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties, opgezet en onderhouden op initiatief van Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties door de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties. De Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties staat onder toezicht van Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties en valt onder de werking van het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties². Het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties is opgenomen onder "**10. Marktreglement voor de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties**". De Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties heeft als taak erop toe te zien dat de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties ordelijk verloopt.

Verhandelbaarheid

De Rabo Extra Ledenobligaties van diverse Series kunnen worden verhandeld met inachtneming van het bepaalde in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden en het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties. Er kan uitsluitend worden gehandeld tussen en met Rabobank Nederland in haar hoedanigheid van Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties en (andere) Gekwalificeerde Personen, met dien verstande dat door Houders van Rabo Extra Ledenobligaties, niet zijnde Gekwalificeerde Personen, wel kan worden verkocht via de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties. Bij verhandeling via de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties door verkoop en koop van een Rabo Extra Ledenobligatie van een bepaalde Serie, wordt de desbetreffende Rabo Extra Ledenobligatie van de verkoper door Rabobank Nederland ingetrokken (met beëindiging van de daaraan verbonden rechten en plichten), met uitgifte door Rabobank Nederland van een identieke Rabo Extra Ledenobligatie (derhalve met dezelfde rechten en plichten als de ingetrokken Rabo Extra Ledenobligatie van die Serie) aan de desbetreffende koper, een en ander zoals bepaald in artikel 11 van de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden. In bepaalde gevallen, zoals in artikel 11 van de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden omschreven, is overdracht en overgang van een Rabo Extra Ledenobligatie buiten de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties om mogelijk.

Bij verkoop van een Rabo Extra Ledenobligatie van een bepaalde Serie wordt de aangegroeide, maar nog niet betaalde, rente meeverkocht.

Rabo Extra Ledenobligaties zijn effecten op naam, met Rabobank Nederland als uitgevende instelling. Dit houdt in dat Rabo Extra Ledenobligaties bij verkrijging door Rabobank Nederland teniet gaan door vermenging. Rabobank Nederland zal derhalve geen houder kunnen zijn van Rabo Extra Ledenobligaties in strikt juridische zin en zal dienovereenkomstig niet als zodanig geregistreerd staan in het Register als bedoeld in artikel 8.3 van de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

De Rabo Extra Ledenobligaties van een bepaalde Serie die worden (her)uitgegeven door Rabobank Nederland, hetzij in het kader van de verhandeling door een koper/verkoper (niet zijnde Rabobank Nederland als Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties) van Rabo Extra Ledenobligaties op de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties, hetzij als Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties in het kader van het onderhouden van de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties zoals beschreven op pagina's 53 en 54 van dit Prospectus, zullen in alle gevallen identiek zijn aan (en derhalve dezelfde rechten en plichten

² In het Marktreglement zijn de Regelingen Privé-transacties van toepassing verklaard, die van toepassing zijn op personeelsleden van de Rabobank Groep. Het doel van de regelingen is om iedere (schijn van) vermenging van zakelijke en privé belangen en handel met voorwetenschap door personeelsleden te voorkomen, e.e.a. zoals voorgeschreven door de Wft en het Besluit Marktmissbruik Wft.

hebben als) de ten tijde van de desbetreffende uitgifte uitstaande Rabo Extra Ledenobligaties van de betreffende Serie.

Handelsdagen

De Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties zal in beginsel ten minste één keer per maand worden georganiseerd en wel op de eerste woensdag van de desbetreffende maand (een "**Handelsdag**"). Mocht de eerste woensdag van de maand geen Werkdag zijn, dan zal handel plaatsvinden op de direct daarop volgende Werkdag. De Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties kan tot een frequentere handel beslissen en in bijzondere omstandigheden beslissen dat op een bepaalde Handelsdag geen handel zal plaatsvinden, dat de Handelsdag wordt uitgesteld en dat de handel gedurende de Handelsdag voor een bepaalde periode wordt opgeschort. De data van de Handelsdagen en de eventuele beslissingen dat op een bepaalde Handelsdag geen handel zal plaatsvinden zullen vooraf bekend worden gemaakt, op www.rabobank.nl. Indien handel plaatsvindt worden de handelskoersen van de diverse Series (de "**Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties**") bekendgemaakt via www.rabobank.nl.

Rol van de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties

Rabobank Nederland zal uitsluitend Rabo Extra Ledenobligaties op de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties kopen en verkopen als Markthouder Rabo Extra Ledenobligatie, zoals hierna nader omschreven. Rabobank Nederland zal, anders dan als Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties, geen Rabo Extra Ledenobligaties kopen of verkopen. De Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties wordt bepaald door vraag en aanbod van de Houders van Rabo Extra Ledenobligaties (exclusief, ter vermijding van misverstand, de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties) en wordt vastgesteld door de Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties conform artikel 7 van het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties. Koop- en verkooporders dienen via de diverse distributiekkanalen aangeboden door de Lokale Rabobanken, telefonisch via de Rabo Beleggingslijn, via het internet, via Schretlen & Co. N.V. (voor zover het betreft Gekwalificeerde Personen die een effectenrekening aanhouden bij Schretlen & Co N.V.) of via een in overleg met de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties aan te wijzen kanaal c.q. onderdeel van de Rabobank Groep, bij de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties te worden ingelegd. Afwikkeling van de transactie vindt plaats binnen drie Werkdagen na de transactiedatum, zijnde de desbetreffende Handelsdag.

Vraag en aanbod Rabo Extra Ledenobligaties

Om aan de vraag naar Rabo Extra Ledenobligaties van de diverse Series te voldoen, dient de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties te beschikken over Rabo Extra Ledenobligaties van de diverse Series, hetzij door bij een uitgifte van een Serie op de datum van uitgifte een gedeelte van de Totale Nominale Waarde niet toe te wijzen (de "**Reserve**"), hetzij door heruitgifte van Rabo Extra Ledenobligaties van een bepaalde Serie (dat wil zeggen: van op de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties ingekochte en verkregen Rabo Extra Ledenobligaties van die Serie).

Indien de vraag structureel groter is dan het aanbod, zal de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties naar alle waarschijnlijkheid stijgen. De aanvankelijke totale nominale waarde (de "**Totale Nominale Waarde**") van de uit te geven Rabo Extra Ledenobligaties van een bepaalde Serie is afhankelijk van de vraag naar Rabo Extra Ledenobligaties van de betreffende Serie tijdens de Inschrijvingsperiode en zal mogelijk, ter bepaling van Rabobank Nederland, een alsdan ook bekend te maken Reserve van niet toegewezen Rabo Extra Ledenobligaties omvatten. De Totale Nominale Waarde (en de eventuele Reserve) van de diverse Series zal zo spoedig mogelijk na het einde van de toepasselijke Inschrijvingsperiode worden bekendgemaakt www.rabobank.nl op. Rabobank Nederland in haar hoedanigheid van Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties zal met het oog op en in het kader van

evenwichtig marktonderhoud een eventueel overschot aan aanbod van Rabo Extra Ledenobligaties honoreren en – binnen de maximum grens van het aantal Rabo Extra Ledenobligaties dat de Totale Nominale Waarde van de uit te geven Rabo Extra Ledenobligaties van een bepaalde Serie vertegenwoordigt – aan een eventueel surplus aan vraag naar Rabo Extra Ledenobligaties voldoen. Het is derhalve mogelijk (als gevolg van en in het kader van vorenbedoeld marktonderhoud) dat het aantal uitgegeven en uitstaande Rabo Extra Ledenobligaties van een bepaalde Serie te eniger tijd tijdens de looptijd van de Rabo Extra Ledenobligaties onder het aantal Rabo Extra Ledenobligaties zakt dat de Totale Nominale Waarde vertegenwoordigt van die Serie. Bij alle uitgaven uit de Reserve of heruitgaven door de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties als in deze alinea bedoeld zal de (her)uitgifte prijs per Rabo Extra Ledenobligatie van die Serie de alsdan geldende Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties van de betreffende Serie zijn.

Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties

De Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties van de diverse Series waarop op een Handelsdag is gehandeld wordt bekend gemaakt op www.rabobank.nl.

Op de Handelsdag zal de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties van de diverse Series worden vastgesteld op basis van het principe dat op de vast te stellen Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties van de betreffende Serie zoveel mogelijk Orders (als gedefinieerd in het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties) kunnen worden uitgevoerd, met dien verstande dat een Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties altijd dient te vallen binnen een door de Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties vast te stellen toegestane afwijking ten opzichte van de voorafgaande Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties. Afrondingen geschieden op vijf eurocent.

De Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties verplicht zich om de Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties eenduidig en helder te informeren over de handel via de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties, met name aangaande de (verwachte) ontwikkeling van vraag naar en aanbod van Rabo Extra Ledenobligaties.

Rol van de Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties

De Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties neemt initiatief tot het doen organiseren van een Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties, ziet toe op een ordelijk verloop van de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties en bewaakt de belangen van allen die in enige relatie staan tot de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties, daaronder begrepen de Houders van Rabo Extra Ledenobligaties en de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties. De Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties bepaalt onder meer de volgende zaken:

- (i) de wijze van toezicht op de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties terzake van het reguleren van de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties;
- (ii) het vaststellen van de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties van de diverse Series;
- (iii) de frequentie van de handel in Rabo Extra Ledenobligaties via de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties;
- (iv) het van tijd tot tijd vaststellen van het maximum aantal Rabo Extra Ledenobligaties dat per Serie mag worden gehouden door Houders van Rabo Extra Ledenobligaties en uitzonderingen daarop;
- (v) het beslissen dat op een bepaalde Handelsdag geen handel zal plaatsvinden, dat de Handelsdag wordt vervroegd of uitgesteld en dat de handel gedurende een Handelsdag voor een bepaalde periode is opgeschort.

Een besluit als bedoeld in (ii) tot en met (v) wordt voorafgaande aan de eerstvolgende Handelsdag bekend gemaakt op in ieder geval www.rabobank.nl.

De Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties adviseert Rabobank Nederland inzake het moment en de prijs van uitgifte van nieuw uit te geven Rabo Extra Ledenobligaties.

Marktorders

Indien Houders van Rabo Extra Ledenobligaties willen kopen of verkopen (voor zover toegestaan) dienen de Orders hiertoe via de diverse distributiekanaalen aangeboden door de Lokale Rabobanken, telefonisch via de Rabo Beleggingslijn, via het internet, via Schretlen & Co. N.V. (voor zover het betreft Gekwalificeerde Personen die een effectenrekening aanhouden bij Schretlen & Co N.V.) of via een door Rabobank Nederland in overleg met de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties aan te wijzen kanaal c.q. onderdeel van de Rabobank Groep, bij de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties te worden ingelegd. De Order zal onder meer informatie dienen te bevatten ter zake van het aantal Rabo Extra Ledenobligaties dat gekocht of verkocht moet worden, van welke Serie dergelijke Rabo Extra Ledenobligaties zijn en met welke limiet dan wel bestens. De limiet is de maximale prijs waarop men wil kopen of de minimale prijs waarop men wil verkopen. Voor een uitgebreide beschrijving van de uitvoering van Orders wordt verwezen naar artikel 5 van het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties.

De Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties zal op de aan de Handelsdag voorafgaande Werkdag alle Orders controleren zoals beschreven in artikel 4.4 van het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties. De Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties zal de volgende Orders om te kopen niet inleggen:

- (i) Orders van opdrachtgevers die geen Gekwalificeerde Personen zijn; en
- (ii) Orders van opdrachtgevers die bij uitvoering leiden tot een overschrijding van het maximum aantal Rabo Extra Ledenobligaties van de betreffende Serie dat mag worden gehouden door Houders van Rabo Extra Ledenobligaties.

Indien een Order wordt ingelegd:

- (i) erkent de opdrachtgever van een Order dat de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties de passendheid van de uitvoering van de Order voor de opdrachtgever niet heeft beoordeeld;
- (ii) aanvaardt een opdrachtgever van een Order de rechten en verplichtingen die voor hem voortvloeien uit het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties;
- (iii) stemt een opdrachtgever van een Order toe in de wijze waarop de informatie uit hoofde van het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties aan hem wordt verstrekt en verklaart hij dat hij kennis heeft genomen van de informatie die de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties uit hoofde van het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties dient te verstrekken en dat hij zich bewust is van de risico's die aan een belegging in Rabo Extra Ledenobligaties in het algemeen en van de relevante Serie zijn verbonden; en
- (iv) stemt een opdrachtgever van een Order in met het beleid van de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties voor de uitvoering van Orders zoals neergelegd in het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties.

Afwikkeling

Een Houder van Rabo Extra Ledenobligaties wiens Order is uitgevoerd, krijgt hiervan een bevestiging. Tevens wordt Rabobank Nederland van de af- of bijboeking op de hoogte gesteld, zodat zij een mutatie in het Register van Houders van Rabo Extra Ledenobligaties kan opnemen.

Kosten voor Houders van Rabo Extra Ledenobligaties

Bij verkoop van Rabo Extra Ledenobligaties van een bepaalde Serie is de gebruikelijke provisie verschuldigd, met uitzondering voor Rabobank Nederland in haar hoedanigheid van Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties. De verkoopprovisie bedraagt momenteel maximaal 0,5%, een en ander afhankelijk van de wijze waarop de aankoop/verkoop Order wordt gegeven (via de Lokale Rabobank, via de Rabo Beleggingslijn, via het internet, via Schretlen & Co. N.V. of via een door Rabobank Nederland in overleg met de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties aan te wijzen kanaal c.q. onderdeel van de Rabobank Groep). Deze kosten worden verrekend met het transactiebedrag. De Houder van Rabo Extra Ledenobligaties is geen bewaarloon verschuldigd. Er kan slechts gehandeld worden op de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties door en tussen Houders van Rabo Extra Ledenobligaties die een effecten- en geldrekening hebben bij een Lokale Rabobank, danwel bij Schretlen & Co. N.V., danwel bij een ander, door Rabobank Nederland in overleg met de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties aan te wijzen onderdeel van de Rabobank Groep. Rabobank Nederland behoudt zich het recht voor te verlangen dat Houders van Rabo Extra Ledenobligaties een effecten- en geldrekening openen en houden bij een Lokale Rabobank, Schretlen & Co. N.V. dan wel een andere bank binnen de Rabobank Groep en dat crediteringen en debiteringen ter zake van Rabo Extra Ledenobligaties en eventuele omwisseling van Rabo Extra Ledenobligaties in Rabobank Ledencertificaten via deze rekeningen worden verricht, een en ander voor het geval de bank waar zij de in de vorige zin bedoelde rekeningen houden niet langer zou behoren tot de Rabobank Groep.

10 MARKTREGLEMENT VOOR DE INTERNE MARKT RABO EXTRA LEDENOBIGATIES

Hieronder is het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties zoals meest recent gewijzigd op 12 juni 2012 opgenomen.

Artikel 1.

Definities.

De volgende begrippen hebben in dit reglement de navolgende betekenis:

Bestensorder:

een door de Opdrachtgever gegeven opdracht om een uitdrukkelijk vermeld aantal Rabo Extra Ledenobligaties van een bepaalde Serie te kopen of te verkopen, waarbij de Opdrachtgever geen beperkende bepalingen aangeeft ten aanzien van de koers. Deze Bestensorder wordt in zijn geheel uitgevoerd tegen de eerstvolgende tot stand gekomen Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties.

Gekwalificeerd Persoon:

een lid van een Lokale Rabobank (zowel een natuurlijk persoon als een rechtspersoon) of een in Nederland bij één van de bedrijfsonderdelen van de Rabobank Groep werkzaam persoon, of daarmee gelijkgestelde persoon (inclusief gepensioneerden en daarmee gelijkgestelden), met een fulltime of parttime dienstverband voor onbepaalde tijd waarvan de proeftijd is verstreken of Rabobank Nederland.

Handelsdag:

een dag waarop krachtens dit Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties gehandeld kan worden op de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties.

Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties:

de conform artikel 7 vastgestelde koers.

Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties:

de interne markt in Rabo Extra Ledenobligaties welke door Rabobank Nederland (in haar hoedanigheid van Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties) op verzoek van Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties wordt gehouden en waarop dit Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties van toepassing is.

Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties:

Rabobank Nederland Private Banking, een aparte operationele eenheid van Rabobank Nederland.

Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties:

dit reglement zoals dit op enig tijdstip zal luiden.

Limietorder:

een door de Opdrachtgever gegeven opdracht om een uitdrukkelijk vermeld aantal Rabo Extra Ledenobligaties van een bepaalde Serie te kopen of te verkopen, waarbij een minimumprijs is vermeld, voor een verkooporder, of een maximumprijs, voor een kooporder.

Lokale Rabobank:

een lid van Rabobank Nederland.

Opdrachtgever:

De kopende of verkopende partij die een Order inlegt.

Order:

een door een Opdrachtgever op eigen initiatief ingeleigde Bestensorder en/of Limietorder.

Participatie:

een participatie op naam uitgegeven door Rabobank Nederland krachtens artikel 18 van de statuten van Rabobank Nederland.

Rabobank Ledencertificaten:

niet-royeerbaar certificaten op naam van de door Stichting AK geadministreerde Participaties uitgegeven door Rabobank Nederland.

Rabobank Nederland:

Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., statutair gevestigd te Amsterdam en met adres: Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht.

Rabo Extra Ledenobligaties:

de door Rabobank Nederland uit te geven obligaties van een bepaalde Serie met het recht (maar niet de plicht) van Rabobank Nederland tot omwisseling van de obligaties in Rabobank Ledencertificaten.

Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden:

de voorwaarden die van toepassing zijn op een Serie.

Regelingen Privé-transacties:

de regelingen met betrekking tot privé transacties zoals van toepassing op personeelsleden van de Rabobank Groep, een en ander zoals door de desbetreffende bedrijfssonderdelen van de Rabobank Groep vastgesteld.

Register Rabo Extra Ledenobligaties:

het register voor Houders van Rabo Extra Ledenobligaties als bedoeld in artikel 8.3 van de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

Serie:

een door Rabobank Nederland uit te geven serie van Rabo Extra Ledenobligaties met hetzelfde serienummer en met het recht (maar niet de plicht) van Rabobank Nederland tot omwisseling van de Rabo Extra Ledenobligaties in Rabobank Ledencertificaten.

Stichting AK:

Stichting AK Rabobank Ledencertificaten, gevestigd te Utrecht.

Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties:

Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties, statutair gevestigd te Utrecht en met adres: Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht.

Werkdag:

iedere dag waarop (i) zowel TARGET2 (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer 2) als banken in Nederland open zijn voor betalingen in euro' en (ii) transacties plaatsvinden op de interbancaire markt in Amsterdam.

Wft:

de Wet op het financieel toezicht, zoals deze op enig moment zal luiden.

Artikel 2.

Instelling en uitvoering van de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties

- 2.1. De Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties is ingesteld op initiatief van Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties en staat onder toezicht van Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties.
- 2.2. De Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties wordt uitgevoerd door de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties, conform dit Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties.
- 2.3. De Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties wordt zodanig uitgevoerd dat in de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties de verhouding tussen vraag en aanbod van de betreffende Serie weerspiegeld wordt, met inachtneming van het bepaalde in artikel 4, lid 4, en artikel 7 van dit Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties.
- 2.4. De Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties kan één of meer van haar bedrijfssonderdelen en bij haar of bij die bedrijfssonderdelen werkzame personen aanwijzen die de uitvoerende werkzaamheden conform het bepaalde in dit Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties verrichten.
- 2.5. Rabobank Nederland in haar hoedanigheid van Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties zal voor eigen rekening Rabo Extra Ledenobligaties van de betreffende Serie kopen en verkopen indien er onvoldoende opdrachten zijn ingelegd om alle Orders te kunnen uitvoeren, mits met inachtneming van het bepaalde in dit Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties en het bepaalde in de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

Artikel 3.

Algemene bepalingen.

- 3.1. Op de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties kunnen slechts Rabo Extra Ledenobligaties worden verhandeld.
- 3.2. De handel in Rabo Extra Ledenobligaties dient te geschieden met inachtneming van het bepaalde in dit Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties en de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.
- 3.3. Op de Handelsdag worden Orders conform artikel 5 uitgevoerd op de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties.
- 3.4. Rabobank Nederland beschikt over een vergunning van De Nederlandsche Bank N.V., gevestigd te Amsterdam en met adres: 1017 ZN Amsterdam, Westeinde 1.
- 3.5. Op de relatie tussen een Opdrachtgever en de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties zijn de Algemene Voorwaarden voor de Effectendienstverlening van de Rabobank 2007 niet van toepassing.

Artikel 4.

Orders.

- 4.1. Orders worden door de Opdrachtgever ingelegd bij de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties via:
 - (i) een van de distributiekanaalen aangeboden door de Lokale Rabobanken; of
 - (ii) telefonisch via de Rabo Beleggingslijn; of
 - (iii) via het internet; of
 - (iv) via Schretlen & Co N.V. (voor zover het betreft Gekwalificeerde Personen die een effectenrekening aanhouden bij Schretlen & Co. N.V.); of
 - (v) via een ander, door het Rabobank Nederland in overleg met de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties, aan te wijzen kanaal c.q. onderdeel van de Rabobank Groep.Een Order zal onder meer informatie dienen te bevatten terzake van het aantal Rabo Extra Ledenobligaties dat gekocht of verkocht moet worden en met welke limiet, dan wel bestens.
- 4.2. Door het inleggen van een Order:
 - (i) erkent de Opdrachtgever dat de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties de passendheid van de uitvoering van de Order voor de Opdrachtgever niet heeft beoordeeld;
 - (ii) aanvaardt een Opdrachtgever de rechten en verplichtingen die voor hem voortvloeien uit dit Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties;
 - (iii) stemt een Opdrachtgever toe in de wijze waarop de informatie uit hoofde van dit Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties aan hem wordt verstrekt en verklaart hij dat hij kennis heeft genomen van de informatie die de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties uit hoofde van het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties dient te verstrekken en dat hij zich bewust is van de risico's die aan een belegging in Rabo Extra Ledenobligaties zijn verbonden; en
 - (iv) stemt een Opdrachtgever in met het beleid van de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties voor de uitvoering van Orders, zoals neergelegd in dit Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties.
- 4.3. Een Order dient op eerste verzoek van de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties door de Opdrachtgever te worden bevestigd, op een wijze en tijdstip als door de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties te bepalen.
- 4.4. De Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties zal op de aan de Handelsdag voorafgaande werkdag van elke Order om te kopen controleren of (i) de Opdrachtgever een Gekwalificeerd Persoon is en (ii) bij uitvoering van de Order daardoor de krachtens de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden geldende maximum bezitsgrens van de betreffende Serie wordt

overschreden en zo ja, voor hoeveel Rabo Extra Ledenobligaties. Bij elke Order om te verkopen zal de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties voorts op dat tijdstip controleren of de Order niet meer Rabo Extra Ledenobligaties betreft dan door de Opdrachtgever gehouden worden. Tenslotte zal de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties bij elke Order om te verkopen controleren of op de desbetreffende Rabo Extra Ledenobligaties een pandrecht of beslag rust. Bij zodanige controle baseert de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties zich op het Register Rabo Extra Ledenobligaties.

- 4.5. Orders om te kopen van Opdrachtgevers niet-Gekwalificeerde Personen worden niet ingelegd en worden geacht te zijn vervallen, tenzij de betrokken Opdrachtgever niet-Gekwalificeerde Persoon ten genoegen van Rabobank Nederland kan aantonen dat hij/zij de desbetreffende Rabo Extra Ledenobligaties rechtsgeldig heeft verkregen zoals toegestaan in artikel 11 lid 3 Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden. Orders om te kopen van Opdrachtgevers die bij uitvoering leiden tot een overschrijding van de krachtens de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden geldende maximum bezitsgrens worden niet ingelegd voor de Rabo Extra Ledenobligaties waarmee die grens zou worden overschreden en worden geacht voor dat deel te zijn vervallen. Orders om te verkopen die betrekking hebben op Rabo Extra Ledenobligaties waarop blijkt het Register Rabo Extra Ledenobligaties een pandrecht casu quo beslag rust worden eveneens niet ingelegd en worden geacht te zijn vervallen. Dit geldt echter niet voor Orders om te verkopen die dienen tot uitwinning van een op een Rabo Extra Ledenobligaties rustend pandrecht casu quo ingeval van beslag, executoriale verkoop van het Rabo Extra Ledenobligaties, ter voldoening van de vordering waarvoor het pandrecht is gevestigd casu quo het beslag is gelegd.
- 4.6. Opdrachtgevers kwalificeren als niet-professionele belegger in de zin van de Wft, met uitzondering van Opdrachtgevers die door de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties anders zijn gekwalificeerd.
- 4.7. Orders kunnen uitsluitend in de Nederlandse taal worden opgegeven.
- 4.8. Een Opdrachtgever zal zich op eerste verzoek van de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties legitimeren teneinde de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties in staat te stellen de Opdrachtgever te identificeren en zijn of haar identiteit te verifiëren overeenkomstig de toepasselijke bepalingen van de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme, zoals deze wet op enig tijdstip zal luiden.
- 4.9. Orders van Opdrachtgevers die voldoen aan de vereisten gesteld in de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden en die betrekking hebben op Rabo Extra Ledenobligaties die niet met pandrecht zijn bezwaard casu quo waarop geen beslag rust en uiterlijk om tien uur (10.00 uur) op de vijfde aan de Handelsdag voorafgaande Werkdag bij de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties zijn geplaatst, worden ingelegd voor de daarop volgende Handelsdag. Indien een Order niet uiterlijk om tien uur (10.00 uur) op de vijfde aan de Handelsdag voorafgaande Werkdag bij de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties is geplaatst, wordt de Order ingelegd voor de eerstvolgende Handelsdag. De Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties kan beslissen dat de uiterste datum van inleg van Orders wordt verplaatst. Orders om te verkopen waarop een pandrecht casu quo beslag rust, worden eveneens ingelegd voor die Handelsdag indien daarvoor de krachtens het bepaalde in artikel 4.5 bedoelde uitzondering geldt.
- 4.10. Intrekking of wijziging van een Order dient door de Opdrachtgever bij de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties te geschieden via:
 - (i) een van de distributiekkanalen aangeboden door een Lokale Rabobank; of
 - (ii) telefonisch via de Rabo Beleggingslijn; of
 - (iii) via internet; of

- (iv) via Schretlen & Co N.V. voor zover het een Order betreft die via Schretlen & Co is ingelegd; of
- (v) via een ander, door Rabobank Nederland in overleg met de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties, aan te wijzen kanaal c.q. onderdeel van de Rabobank Groep voor zover het een Order betreft die via dat onderdeel van de Rabobank is ingelegd.

Indien een intrekking van een Order niet uiterlijk om tien uur (10.00 uur) op de vijfde aan de Handelsdag voorafgaande Werkdag bij de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties is geplaatst, wordt de Order ingelegd voor de eerstvolgende Handelsdag.

- 4.11. Een Order geldt als machtiging door de Opdrachtgever aan de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties om namens die Opdrachtgever alle handelingen in verband met de uitvoering van de Order te verrichten.

Artikel 5.

Uitvoering Orders.

- 5.1. Een Limietorder om te kopen mag niet boven de gegeven koersgrens worden uitgevoerd en een Limietorder om te verkopen mag niet beneden de gegeven koersgrens worden uitgevoerd.
- 5.2. Bestensorders, Limietorders om te kopen die gelijk zijn aan of hoger zijn dan de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties en Limietorders om te verkopen die gelijk zijn aan of lager zijn dan de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties worden uitgevoerd, met inachtneming van het bepaalde in lid 3 van dit artikel.
- 5.3. Bij een uitvoering van een Order geldt dat voor de betreffende Serie (i) Bestensorders voorrang hebben op Limietorders, (ii) Bestensorders onderling worden uitgevoerd op basis van het principe dat de eerst ingediende Bestensorder voorrang heeft, (iii) Limietorders om te kopen met een hogere aangegeven koersgrens voorrang hebben op Limietorders om te kopen met een lagere aangegeven koersgrens, (iv) Limietorders om te verkopen met een lagere aangegeven koersgrens voorrang hebben op Limietorders om te verkopen met een hogere aangegeven koersgrens en (v) Limietorders op dezelfde prijs onderling worden uitgevoerd op het principe dat de eerst ingediende Limietorder voorrang heeft.

Artikel 6.

Handelsdagen.

- 6.1. In beginsel wordt eenmaal per maand een Handelsdag georganiseerd, en wel op de eerste woensdag van de desbetreffende maand. Mocht de eerste woensdag van de maand geen Werkdag zijn, dan zal de handel plaatsvinden op de direct daarop volgende Werkdag.
- 6.2. De Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties kan tot een frequentere handel beslissen en in bijzondere omstandigheden beslissen dat in een bepaalde maand geen handel zal plaatsvinden, dat de Handelsdag wordt vervroegd of uitgesteld en dat de handel gedurende de Handelsdag voor een bepaalde periode wordt opgeschort.
- 6.3. De Handelsdagen alsmede een tijdschema voor data voor het inleveren casu quo plaatsen van Orders en de afwikkeling daarvan zullen steeds worden bekendgemaakt op een wijze waarop ingevolge de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden kennisgevingen en mededelingen aan Houders van Rabo Extra Ledenobligaties kunnen worden gedaan.

Artikel 7.

Koersvorming en Handelskoers.

- 7.1. Op de Handelsdag zal per Serie een Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties worden vastgesteld op basis van het principe dat op de vast te stellen Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties zoveel mogelijk Orders van de betreffende Serie kunnen worden uitgevoerd, met dien verstande dat een Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties altijd dient te vallen binnen de door Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties vastgestelde toegestane

afwijking ten opzichte van de voorgaande Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties van de betreffende Serie. Afrondingen geschieden op vijf eurocent.

- 7.2. Indien handel plaatsvindt, wordt per Serie de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties bekend gemaakt op www.rabobank.nl.
- 7.3. Het is Rabobank Nederland in haar rol van Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties toegestaan als koper of verkoper van Rabo Extra Ledenobligaties van een bepaalde Serie voor eigen rekening te handelen doch slechts indien er onvoldoende opdrachten zijn ingelegd om alle Orders van de betreffende Serie te kunnen uitvoeren. In alle gevallen zal de (eventuele) koop/verkoop plaatsvinden tegen de alsdan geldende Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties van de betreffende Serie.

Artikel 8.

Afwikkeling.

- 8.1. Na sluiting van de Handelsdag wordt een verslag van de handel opgemaakt door de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties. De Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties verstrekt een exemplaar van dit verslag aan de Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties.
- 8.2. Het verslag bevat per Serie de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties, het aantal ingelegde en het aantal uitgevoerde Orders, het aantal door Rabobank Nederland als Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties voor eigen rekening gekochte of verkochte Rabo Extra Ledenobligaties en het totaal aantal verhandelde Rabo Extra Ledenobligaties.
- 8.3. De Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties is bevoegd de afwikkeling van transacties op te schorten en zonodig per Serie de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties waarop die transacties zijn verricht door te halen indien:
- (i) er sprake is van een evidente vergissing bij het tot stand komen van de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties van de betreffende Serie; of
 - (ii) de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties van de betreffende Serie tot stand is gekomen tengevolge van Orders die ingevolge de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden, dit Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties of de Regelingen Privé-transacties niet ingelegd hadden mogen worden; of
 - (iii) handhaving van de tot stand gekomen Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties van de betreffende Serie in redelijkheid niet kan worden gevergd.

Indien de afwikkeling van de transacties wordt opgeschort of de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties van de betreffende Serie waarop die transacties zijn verricht wordt doorgehaald, zal de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties de Opdrachtgever hiervan in kennis stellen.

De Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties kan slechts van deze bevoegdheid gebruik maken tot het tijdstip waarop de transacties zijn afgewikkeld met inachtneming van het hierna in dit artikel bepaalde.

- 8.4. De Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties wikkelt de transacties af op de wijze als hierna in dit artikel vermeld.
- De verhandelde Rabo Extra Ledenobligaties worden afgeboekt van of bijgeboekt op de effectenrekening van de Opdrachtgevers. Een afboeking van de effectenrekening van een verkopende Opdrachtgever geldt als intrekking door Rabobank Nederland van de desbetreffende Rabo Extra Ledenobligaties. Een bijboeking op de effectenrekening van een kopende Opdrachtgever geldt als uitgifte door het Rabobank Nederland van de desbetreffende Rabo Extra Ledenobligaties.
- 8.5. Voor iedere Opdrachtgever wordt:
- a) het effectief bedrag van aankoop gedebiteerd op zijn of haar geldrekening bij zijn of haar Lokale Rabobank, bij Schretlen & Co N.V. of bij een ander, door Rabobank

- Nederland in overleg met de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties, aangewezen onderdeel van de Rabobank Groep; of
- b) het effectief bedrag van verkoop, verminderd met provisie, gecrediteerd op zijn of haar geldrekening bij zijn of haar Lokale Rabobank bij Schretlen & Co N.V. of bij een ander, door Rabobank Nederland in overleg met de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties, aangewezen onderdeel van de Rabobank Groep.
- 8.6. De afwikkeling zal geschied zijn op de derde Werkdag na de desbetreffende Handelsdag. Een Opdrachtgever wiens Order is uitgevoerd krijgt hiervan een bevestiging, alsmede zodanige overige informatie als nodig is ter identificatie van de voor de Opdrachtgever uitgevoerde Order.
- 8.7. De Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties verschaft Rabobank Nederland al die informatie naar aanleiding van een gehouden Handelsdag, als nodig is ter verwerking van het Register Rabo Extra Ledenobligaties.

Artikel 9.

Regelingen Privé-transacties en geheimhouding.

- 9.1. Met betrekking tot de Rabo Extra Ledenobligaties zijn de Regelingen Privé-transacties van toepassing.
- 9.2. De Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties en de personen als bedoeld in artikel 2.4 en Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties zijn te allen tijde verplicht geheimhouding te betrachten ten aanzien van de identiteit van Opdrachtgevers, tenzij zij op grond van een verplichting op basis van (i) een wettelijke bepaling of (ii) een gerechtelijk bevel gehouden zijn dergelijke informatie te verstrekken. Tevens zullen zij een onafhankelijke en objectieve opstelling dienen te hebben.

Artikel 10.

Belangenconflicten.

De Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties voert een beleid ten aanzien van het voorkomen van belangenconflicten. Een beknopte beschrijving van dit beleid is als bijlage bij dit Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties opgenomen.

Artikel 11.

Aansprakelijkheid.

- 11.1. De Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties verricht alle handelingen met betrekking tot de Rabo Extra Ledenobligaties voor rekening en risico van een Opdrachtgever.
- 11.2. De Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties is niet aansprakelijk voor schade als gevolg van een waardedaling of waardeinstijging van Rabo Extra Ledenobligaties, door een Opdrachtgever geleden verliezen en/of gederfde winst, of welke andere schade ook, behalve indien en voor zover komt vast te staan dat deze schade het rechtstreekse gevolg is van opzet of grove schuld van de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties. De Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties is nimmer aansprakelijk voor indirecte schade, gevolgschade en/of gederfde winst.
- 11.3. Een Opdrachtgever vrijwaart de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties voor aanspraken van derden met betrekking tot de door de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties verrichte diensten met betrekking tot de Rabo Extra Ledenobligaties.
- 11.4. De Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties is nimmer aansprakelijk voor door een Opdrachtgever geleden schade als gevolg van maatregelen die de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties op basis van een wettelijk voorschrift verplicht of bevoegd is te nemen of in verband met buitengewone omstandigheden meent te moeten nemen.
- 11.5. Indien een Opdrachtgever van mening is dat een aan de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties verstrekte Order niet correct door de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties is uitgevoerd, dan wel de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties naar het

oordeel van een Opdrachtgever anderszins toerekenbaar tekort is geschoten in haar dienstverlening dan wel in de door haar daarbij te betrachten zorgvuldigheid, is een Opdrachtgever gehouden om onverwijld maatregelen te nemen ter voorkoming van (verdere) schade.

Artikel 12.

Toepasselijk recht: geschillen.

- 12.1 Op dit Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.
- 12.2 Alle geschillen tussen de Houder van Rabo Extra Ledenobligaties en de Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties, de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties en Rabobank Nederland in verband met of voortvloeiende uit dit Marktreglement zullen uitsluitend worden beslecht door de bevoegde rechter in Amsterdam (en, eventueel in cassatie, in Den Haag).

Artikel 13.

Vaststelling en wijziging van het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties. Onvoorziene omstandigheden.

- 13.1. Dit Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties wordt vastgesteld en kan worden gewijzigd door de Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties, na overleg met de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties.
- 13.2. In onvoorziene omstandigheden beslist de Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties.

Artikel 14.

Kennisgevingen en mededelingen.

Tenzij hierin anders is bepaald, dienen de op basis van dit Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties door de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties te verstrekken mededelingen of kennisgevingen schriftelijk of elektronisch te geschieden. De Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties verschaft alle informatie, die Houders van Rabo Extra Ledenobligaties uit hoofde van dit Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties ontvangen, in de Nederlandse taal.

Bijlage bij het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties: Beknopte beschrijving van het beleid inzake belangenconflicten

Bij de uitvoering van de dienstverlening kunnen er belangenconflicten ontstaan binnen de Rabobank-organisatie zelf, tussen de Rabobank-organisatie en (één van) haar klanten of tussen klanten onderling. In deze beschrijving staan voorbeelden en de wijze waarop de Rabobank-organisatie deze belangenconflicten probeert te voorkomen of hiermee op passende wijze om te gaan indien deze zich toch voordoen.

Uitgangspunt is dat belangentegenstellingen zoveel mogelijk worden voorkomen. Hierbij dient Rabobank oog te hebben voor de positie van de klant en voortdurend alert te zijn op mogelijke belangentegenstellingen. Het management van Rabobank zorgt ervoor dat mogelijke belangentegenstellingen bankbreed worden onderkend.

Tot de belangrijkste maatregelen die worden genomen om te voorkomen dat informatie binnen een onderdeel van de Rabobank-organisatie terecht komt waar dit niet wenselijk is, behoren de zogenaamde "Chinese Walls". Hieronder worden denkbeeldige scheidingswanden verstaan die tot doel hebben te voorkomen dat (koersgevoelige) informatie die bekend is bij medewerkers van een bepaalde entiteit of afdeling direct of indirect terechtkomt bij medewerkers van een andere entiteit of afdeling die deze informatie niet nodig hebben voor de uitoefening van hun functie. Deze barrières kunnen bestaan uit organisatorische, procedurele en fysieke scheidingen tussen de verschillende organisatieonderdelen en afdelingen. Een belangrijk voorbeeld is de scheiding tussen het kredietbedrijf en het effectenbedrijf. Dankzij Chinese Walls zijn de medewerkers van het effectenbedrijf niet op de hoogte aan welke (beursgenoteerde) ondernemingen er door de Rabobank kredieten zijn verstrekt.

Belangrijkst uitgangspunt is dat werkzaamheden die tegenstrijdige belangen met zich mee zouden kunnen brengen niet op één en dezelfde plaats mogen en kunnen worden uitgevoerd. Dergelijke werkzaamheden worden in verschillende functies ondergebracht.

Insiders die tijdens de uitvoering van hun werkzaamheden in aanraking zouden kunnen komen met koersgevoelige informatie en op deze wijze de mogelijkheid van handelen met voorwetenschap zouden kunnen hebben, zijn onderworpen aan een speciale regeling die toeziet op de door hen in privé uit te voeren transacties. Op grond van deze regeling is een aantal beperkingen van kracht, waaronder de verplichting om een effectenrekening bij een bepaalde beleggingsonderneming aan te houden (de zgn. locatieplicht), handelsbeperkingen voor insiders die een emissie begeleiden en – voor een beperkte groep insiders – het verbod op intraday-handel. Bovendien zijn de uitgevoerde transacties onderhevig aan controle door de compliance officer. Overigens geldt voor alle medewerkers dat handelen met voorwetenschap verboden is. Door middel van intern toezicht en controle op de werkzaamheden van medewerkers die in een positie werkzaam zijn waar een belangenconflict zich zou kunnen voordoen wordt gewaarborgd dat de genomen maatregelen ook worden nageleefd. Iedere Lokale Rabobank beschikt over een Local Compliance Officer die toezicht houdt op de naleving van relevante regelgeving.

Beschrijving van de zakelijke activiteiten van Rabobank Groep

Algemeen

De Rabobank Groep is een internationale financiële dienstverlener op coöperatieve grondslag die per 31 december 2011 bestaat uit 139 zelfstandige Lokale Rabobanken en hun centrale organisatie Rabobank Nederland met haar dochterondernemingen. De Rabobank Groep is actief in 47 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 (zoals hieronder beschreven) en internationaal op food en agri. Vanuit de coöperatieve oorsprong kennen de onderdelen van de Rabobank Groep een sterke onderlinge verwantschap.

De stabiliteit en de kredietwaardigheid van de Rabobank Groep zijn terug te zien in de ratings van verschillende rating agencies (Standard & Poor's, Moody's, Fitch en DBRS). Gemeten naar tier 1-vermogen, behoort Rabobank Groep tot de dertig grootste financiële instellingen ter wereld.³

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 872 vestigingen en 2.949 geldautomaten per 31 december 2011 vormen de Lokale Rabobanken een dicht bankennetwerk in Nederland. In Nederland bedienen de Lokale Rabobanken ongeveer 6,8 miljoen particuliere klanten en 0,8 miljoen zakelijke klanten met een volledig pakket financiële diensten.

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.

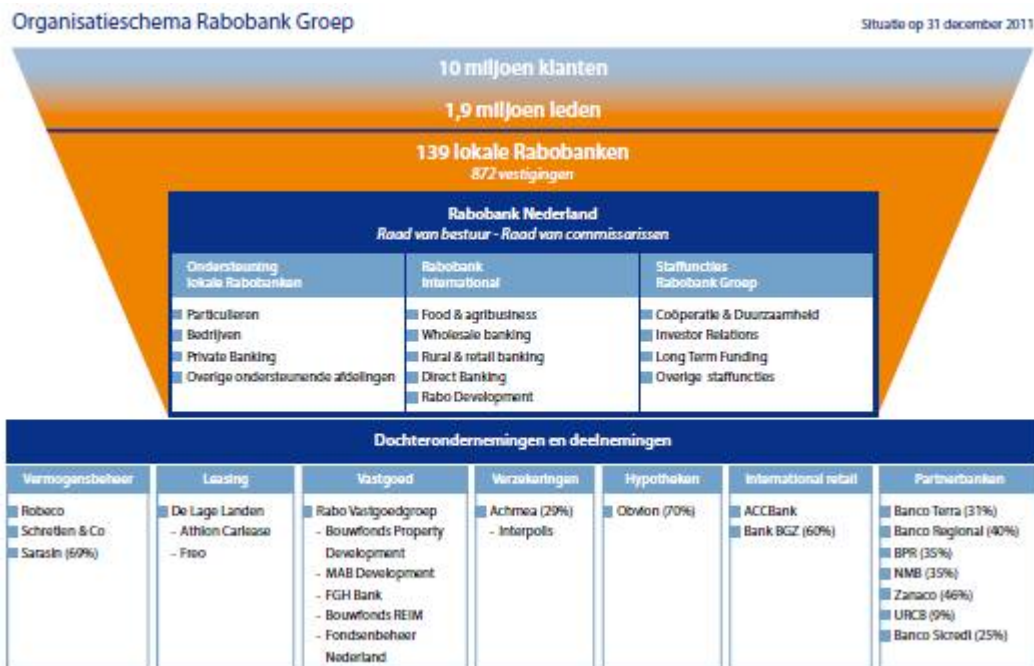
Van oudsher hield de Rabobank Groep zich primair bezig met leningen aan de land- en tuinbouwsectoren in Nederland. Geleidelijk werd het aantal sectoren verbreed met particulieren en het midden- en kleinbedrijf en werd ook het aantal gevoerde producten uitgebreid. Inmiddels biedt de Rabobank Groep ook 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, distributie van verzekeringsproducten, leasing en vastgoed voor zowel particulieren als bedrijven. Als onderdeel van deze Allfinance-strategie, focust de Rabobank Groep op activiteiten die provisies genereren naast de traditionele rente-inkomsten.

Op 31 december 2011 bedroeg het balanstotaal van de Rabobank Groep EUR 731,7 miljard, de kredietportefeuille private cliënten EUR 448,3 miljard, de toevertrouwde middelen EUR 329,9 miljard, de spaargelden EUR 140,0 miljard en het eigen vermogen EUR 45,0 miljard. De kredietportefeuille private cliënten bestaat voor EUR 212,3 miljard uit kredieten aan particulieren (nagenoeg geheel bestaande uit hypotheekleningen) voor EUR 147,9 miljard uit kredieten aan de handel, industrie en dienstverlening en voor EUR 88,2 miljard uit kredieten aan de food- en agrisector. Op 31 december 2011 bedroeg de tier 1-

³ Bron: The Banker.

ratio, het tier 1-vermogen gerelateerd aan de risicogewogen activa, 17,0% en de core tier 1-ratio, het core tier 1-vermogen gerelateerd aan de risicogewogen activa, 12,7%. In 2011 bedroeg de efficiencyratio, zijnde de bedrijfslasten gerelateerd aan de baten, 65,2% en het rendement op eigen vermogen – de nettowinst gerelateerd aan het tier 1-vermogen – kwam uit op 7,6%. In 2011 realiseerde de Rabobank Groep een nettowinst van EUR 2.627 miljoen en een Risk Adjusted Return On Capital (RAROC), oftewel het naar risico gewogen rendement op kapitaal, van 11,8% na belastingen. Op 31 december 2011 bestond het personeelsbestand bij de Rabobank Groep uit 59.670 fte. Bij de Rabobank Groep bedroeg in 2011 het ziekteverzuim 3,9% en de medewerkertevredenheid 86% op basis van eigen onderzoeken.

Rabobank Groep



Zakelijke activiteiten van de Rabobank Groep

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

Binnenlands retailbankbedrijf

Het binnenlands retailbankbedrijf bestaat uit de Lokale Rabobanken, Obvion N.V. (Obvion) en Rabohypothekbank N.V. (Rabohypothekbank). In Nederland is de Rabobank Groep een grote hypothekbank, spaarbank en verzekeringsintermediair. Rabobank is in Nederland ook de grootste bank voor het midden- en kleinbedrijf. Obvion werkt uitsluitend samen met onafhankelijke intermediairs.

Op 31 december 2011 bedroeg het balanstotaal van het binnenlands retailbankbedrijf van de Rabobank Groep EUR 373,0 miljard, de kredietportefeuille private cliënten EUR 295,8 miljard, de toevertrouwde middelen EUR 200,1 miljard en de spaargelden EUR 116,8 miljard. In 2011 waren de activiteiten op het gebied van het binnenlands retailbankbedrijf verantwoordelijk voor 52% ofwel EUR 6.941 miljoen van de totale baten van de Rabobank Groep en 71% ofwel EUR 1,853 miljoen van de totale nettowinst van de Rabobank Groep. Op 31 december 2011 had het binnenlands retailbankbedrijf van de Rabobank Groep ongeveer 27.300 fte in dienst.

Lokale Rabobanken

De 139 (per 31 december 2011) Lokale Rabobanken zijn zelfstandige coöperatieve entiteiten, elk met een eigen werkgebied. Met 872 vestigingen en 2.949 geldautomaten zijn zij dé dichtbijbank van Nederland met het grootste kantorennet van Nederland. 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 distributiekanaalen, zoals de kantoren, het internet en de (mobiele) telefoon. Gezamenlijk bedienen de Lokale Rabobanken in Nederland ongeveer 6,8 miljoen particuliere klanten en ongeveer 0,8 miljoen zakelijke klanten met een compleet pakket financiële diensten. Veel particulieren betalen, sparen of beleggen of hebben een hypotheek bij de Lokale Rabobanken. De Lokale Rabobanken zijn een belangrijke financier van het Nederlandse bedrijfsleven, van de kleine ondernemer op de hoek tot de beursgenoteerde onderneming. Ook zijn ze van oudsher nauw verbonden met de agrarische sector. Tevens vormen de Lokale Rabobanken in Nederland de grootste intermediair op het gebied van verzekeren.⁴

Obvion N.V.

Obvion, een samenwerkingsverband van de Rabobank Groep en APG Algemene Pensioen Groep N.V., verstrekt hypotheek en enkele serviceproducten, zoals garanties en overbruggingskredieten. Obvion richt zich uitsluitend op de samenwerking met onafhankelijke intermediairs.

Rabohypothekbank N.V.

⁴ Bron: AM Jaarboek 2011.

Rabohypothekbank, statutair gevestigd in Amsterdam, verleent diensten op het gebied van hypotheek aan alle Lokale Rabobanken en is een 100%-deelneming van Rabobank Nederland.

Rabohypothekbank 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 Rabohypothekbank zijn zekergesteld door hypotheek op particulier woningbezit. De leningen van Rabohypothekbank worden gefinancierd door leningen van, of gegarandeerd door, Rabobank Nederland en door uitgifte van obligaties. Rabohypothekbank financiert geen vastgoedontwikkeling. Op 31 december 2011 was het balanstotaal van Rabohypothekbank EUR 7,0 miljard.

Wholesalebankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf: Rabobank International

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

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 60%-belang heeft.

De afgelopen jaren heeft Rabobank International haar positie in retailbankieren versterkt. In 2010 werden de Napa Community Bank overgenomen evenals bepaalde activa en passiva van Butte Community Bank en de Pacific State Bank.

Verder heeft Rabobank International belangen in private-equity. Binnen Rabo Private Equity, de investeringstak van de Rabobank Groep, richt Rabo Capital zich op middelgrote Nederlandse ondernemingen en Rabo Ventures focust op nieuwe ondernemingen in de cleantechsector. Rabobank participeert ook in onafhankelijke private-equityondernemingen zoals Langholm en een aantal Gilde fondsen.

Op 31 december 2011 bedroeg het balanstotaal van het wholesalebankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf van de Rabobank Groep EUR 514,6 miljard en de kredietportefeuille private cliënten EUR 106,6 miljard. In 2011 waren de activiteiten op het gebied van wholesale- en internationaal retailbankbedrijf verantwoordelijk voor 28% ofwel EUR 3.750 miljoen van de totale baten van de

Rabobank Groep en voor 30% ofwel EUR 781 miljoen van de totale nettowinst van de Rabobank Groep. Op 31 december 2011 had het wholesalebankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf van de Rabobank Groep circa 15.700 fte in dienst.

Vermogensbeheer

Vermogensbeheer is binnen de Rabobank Groep in handen van Robeco Groep N.V (Robeco), een internationaal actieve vermogensbeheerder, de Zwitserse private bank Sarasin & Cie S.A. (Sarasin) en Schretlen & Co N.V. (Schretlen & Co), een Nederlandse private bank. In 2011 verkocht de Rabobank haar belang in Sarasin en deze transactie wordt naar verwachting in 2012 geëffectueerd.

Op 31 december 2011 bedroeg het beheerd en bewaard vermogen van klanten EUR 263,6 miljard. In 2011 waren de activiteiten op het gebied van vermogensbeheer verantwoordelijk voor 9% ofwel EUR 1.144 miljoen van de totale baten van de Rabobank Groep en voor 2% ofwel EUR 62 miljoen van de totale nettowinst van de Rabobank Groep. Op 31 december 2011 hadden de vermogensbeheeractiviteiten binnen de Rabobank Groep ongeveer 3.100 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 2011 EUR 4.537.803 (4.537.803 aandelen met een nominale waarde van EUR 1 per stuk).

De nettowinst van Robeco bedroeg in 2011 EUR 134 miljoen wat neerkomt op een winst van EUR 29,49 per aandeel. Op 31 december 2011 bedroegen de verplichtingen van Rabobank Nederland jegens Robeco EUR 814 miljoen (obligaties), EUR 880 miljoen (rekening-courant), EUR 2 miljoen (leningen en deposito's) en EUR 10 miljoen (derivaten). De vorderingen van Rabobank Nederland op Robeco bedroegen op 31 december 2011 EUR 253 miljoen (leningen) en EUR 86 miljoen (rekening-courant), EUR 3 miljoen (professionele effectentransacties) en EUR 156 miljoen (derivaten). Op 31 december 2011 beheerde Robeco een vermogen van EUR 150,3 miljard.

Bank Sarasin & Cie S.A

De Sarasin Groep, opgericht in 1841, is een leidende Zwitserse private-bank. De aandelen Sarasin zijn genoteerd aan de SWX, de Zwitserse effectenbeurs. De Sarasin Groep heeft duurzaamheid hoog in het vaandel staan. De Sarasin Groep biedt een hoog niveau van dienstverlening en expertise als beleggingsadviseur en vermogensbeheerder voor vermogende particulieren en institutionele klanten. De groep is internationaal actief in 15 landen in Europa, het Midden-Oosten en Azië. Via de Lokale Rabobanken hebben klanten van de Rabobank toegang tot de beleggingsfondsen van Sarasin. In 2011 verkocht de Rabobank haar belang in Sarasin en deze transactie wordt naar verwachting in 2012 geëffectueerd.

Op 31 december 2011 beheerde Sarasin een vermogen van EUR 79,3 miljard.

Schretlen & Co N.V.

Binnen de Rabobank Groep richt vermogensbank Schretlen & Co zich met vermogensbeheer en -advies, gecombineerd met vermogensplanning, op vermogende particulieren en middelgrote instellingen

in Nederland. Naast het hoofdkantoor in Amsterdam heeft Schretlen & Co vestigingen in Apeldoorn, Heerenveen, Rotterdam en Waalre. Rabobank Nederland heeft een belang van 100% in Schretlen & Co.

Op 31 december 2011 beheerde Schretlen & Co een vermogen van EUR 8,4 miljard.

Leasing, De Lage Landen International B.V.

De Lage Landen International B.V. (De Lage Landen) is de leasedochter binnen Rabobank Groep. Wereldwijd biedt de onderneming flexibele producten aan op het gebied van activa-financiering, die de afzet van fabrikanten en distributeurs in 35 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 EUR 98.470.307. Rabobank Nederland heeft een 100%-belang in De Lage Landen. Per 31 december 2011 bedroegen de verplichtingen van Rabobank Nederland jegens De Lage Landen EUR 1.462 miljoen en bedroegen de vorderingen van Rabobank Nederland op De Lage Landen EUR 24.332 miljoen (leningen, rekening-courant, financiële activa en derivaten). Alle verplichtingen van De Lage Landen zijn gegarandeerd door Rabobank Nederland en de andere deelnemers aan dit systeem (via de kruislingse garantieregeling).

De leaseportefeuille van De Lage Landen bedroeg op 31 december 2011 EUR 28,1 miljard. In 2011 droeg De Lage Landen 10% ofwel EUR 1.319 miljoen bij aan de totale baten van de Rabobank Groep en 12% ofwel EUR 304 miljoen, aan de totale nettowinst van de Rabobank Groep. Op 31 december 2011 had het leasingbedrijf binnen de Rabobank Groep circa 5.000 fte in dienst.

Vastgoed, Rabo Vastgoedgroep N.V.

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

In 2011 verkocht Rabo Vastgoedgroep 8.206 huizen. Op 31 december 2011 bedroeg het beheerd vermogen van Rabo Vastgoed Groep EUR 7,2 miljard en de kredietportefeuille EUR 19,0 miljard. In 2011 droegen de activiteiten van vastgoed 4% ofwel EUR 530 miljoen bij aan de totale baten van de Rabobank Groep en 2% ofwel EUR 40 miljoen, aan de totale nettowinst van de Rabobank Groep. Op 31 december 2011 had Rabo Vastgoedgroep ongeveer 1.600 fte in dienst.

Deelnemingen, Achmea B.V.

De Rabobank Groep had per 31 december 2011 een 29%-belang in Achmea B.V. (Achmea), het voormalige Eureko. De Rabobank Groep heeft geen controlerend belang in Achmea en deze

deelneming is dan ook niet als dochtermaatschappij opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Rabobank Groep. De deelneming in Achmea wordt in de jaarrekening van de Rabobank Groep verantwoord op basis van de equitymethode. Op 31 december 2011 had Achmea een personeelssterkte van circa 20.900 fte en in Nederland is Achmea marktleider op het gebied van verzekeren⁵. In Nederland heeft zij een brede klantengroep van particulieren, overheden en bedrijven. Buiten Nederland heeft Achmea een bescheiden positie en is zij actief in zeven Europese landen. Op het gebied van verzekeren werken de Rabobank Groep en Achmea nauw samen. Achmea is op de Nederlandse thuismarkt actief met labels als Centraal Beheer Achmea, Interpolis, Avéro Achmea, FBTO, Agis Zorgverzekeringen en Zilveren Kruis Achmea. Interpolis is de primaire leverancier van verzekeringsproducten voor klanten van Lokale Rabobanken met een breed assortiment schade-, zorg- en levensverzekeringen voor zowel particulieren als bedrijven. Met meer dan een miljoen particulieren en enkele honderdduizenden bedrijven als klant is Interpolis een van de belangrijkste spelers in de Nederlandse verzekeringsmarkt en in de agrarische sector.

Actuele ontwikkelingen

Sarasin verkocht aan Safra Group

Rabobank heeft het aandelenbelang in Sarasin voor EUR 844 miljoen verkocht aan Safra Group. De verkoop van Sarasin, die private clients buiten Nederland bedient, stelt Rabobank in staat de focus op de strategische uitgangspunten, te weten marktleiderschap in Nederland en wereldwijde groei in food en agri, aan te scherpen. Bevoegde autoriteiten moeten de transactie nog goedkeuren.

Rabobank volledig eigenaar van Obvion

Op 26 maart 2012 heeft Rabobank aangekondigd dat zij de intentie heeft om de resterende aandelen Obvion over te nemen van de andere aandeelhouder, Stichting Pensioenfonds ABP. Rabobank had al voor 70% stemrecht in Obvion. Per 9 mei 2012 heeft de Rabobank de resterende aandelen in Obvion NV verworven van het ABP en daarom is per die datum Obvion volledig eigendom van Rabobank.

Friesland Bank kiest voor samengaan met Rabobank

Op 2 april 2012 kondigde de Rabobank aan dat Friesland Bank en de Rabobank overeenstemming hebben bereikt over het samengaan van Friesland Bank met de Rabobank. Hiertoe zal Friesland Bank in eerste instantie een 100% dochter van Rabobank Nederland worden. Het samengaan van de klanten, medewerkers, vestigingen en activiteiten van Friesland Bank met het netwerk van lokale Rabobanken in Nederland zal gedurende een overgangsperiode plaatsvinden. Deze geleidelijke integratie zal naar verwachting ongeveer twee jaar in beslag nemen.

Rabobank kondigt openbaar bod aan op alle uitstaande aandelen Bank BGZ

Rabobank heeft de intentie door middel van dit openbaar bod 100% van de uitstaande aandelen en daarmee 100% van de stemrechten op de aandeelhoudersvergadering van Bank BGZ te verwerven. Rabobank zal het bod alleen gestand doen indien zij door de in de openbaar bod procedure aangemelde aandelen, tezamen met de aandelen die Rabobank reeds houdt, tenminste 75% van de aandelen Bank BGZ zal houden. Met dit percentage verkrijgt Rabobank een volledig controlerend belang in Bank BGZ.

⁵ Bron: Jaarverslag Achmea 2011.

Rabobank verkoopt substantieel belang in Yes Bank

Op 26 april 2012 heeft Rabobank het merendeel van haar belang in Yes Bank verkocht, hetgeen ongeveer USD 87 miljoen heeft opgeleverd. Rabobank had 16,7 miljoen aandelen, of een belang van 4,73 procent in Yes Bank per eind maart 2012 en bracht via een serie markttransacties het belang stapsgewijs terug sinds juni 2010.

Rabobank verkent opties voor Robeco

Op 27 april 2012 heeft Rabobank bevestigd dat de strategische opties voor Robeco worden bekeken. Ten tijde van de datum van dit Prospectus is dit proces nog gaande.

Ratings

Op 14 december 2011 heeft Fitch de 'long-term issuer default rating ("IDR") van Rabobank Groep en van Rabobank Nederland verlaagd naar 'AA' met een 'stable outlook'.

Op 19 januari 2012 heeft DBRS de AAA 'long-term deposits rating' en 'senior debt rating' herbevestigd.

Op 23 januari 2012 heeft Standard & Poor's de 'AA' rating bevestigd en heeft zij de outlook naar 'negative' aangepast in lijn met de outlook voor de overheidscreditering van Nederland.

Op 15 februari 2012 heeft Moody's de 'Aaa' rating geplaatst op 'review for downgrade'. Als uitkomst daarvan heeft Moody's op 15 juni 2012 de 'long-term debt and deposit ratings' van Rabobank Nederland veranderd naar 'Aa2'⁶ en een 'stable outlook' toegekend.

Strategie van de Rabobank Groep

In het huidige Strategisch Kader heeft de Rabobank Groep haar doelstellingen en strategie uiteengezet voor de periode 2009 tot en met 2012. In 2011 zijn de strategische contouren voor de periode 2013 tot en met 2016 geschetst. In het nieuwe strategische kader zal rekening worden gehouden met een heroriëntatie die past bij het in de afgelopen jaren sterk veranderde bankenlandschap en de nieuwe economische werkelijkheid.

Strategische uitgangspunten

De Rabobank Groep is vanaf haar ontstaan in 1898 uitgegroeid tot een van de toonaangevende financiële dienstverleners in Nederland en een vooraanstaande internationaal opererende food- en agribank. In het huidige Strategisch Kader hanteert de Rabobank Groep de volgende strategische uitgangspunten:

De Rabobank is en blijft een coöperatie die het klantbelang centraal stelt. Structuur en werkwijze onderscheiden de Rabobank van haar concurrenten. Leden leggen door hun invloed en zeggenschap discipline op aan de coöperatie. Vanuit haar maatschappelijke betrokkenheid spant de Rabobank zich in om een verbindende rol te vervullen in de gemeenschappen en markten waarin zij opereert. Ze wil een actieve bijdrage leveren om de kwaliteit van de samenleving te verbeteren. Hiervoor stelt de bank financiële middelen ter beschikking, evenals kennis, media, netwerken en haar medewerkers.

De Rabobank Groep biedt een compleet pakket financiële producten en diensten aan. Deze diversificatie binnen de groep komt de financiële stabiliteit ten goede. Het brede palet aan kennis en expertise resulteert in innovatie- en synergievoordelen. Marktleiderschap blijft belangrijk voor de

⁶ Moody's kent de volgende betekenis toe aan de rating 'Aa2': "Obligations rated Aa are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk. The modifier 2 indicates that the obligation ranks in the mid-range of its generic rating category."

Rabobank Groep. Om ook in de toekomst aan de coöperatieve opdracht te kunnen blijven voldoen, moet er voldoende oog zijn voor de rentabiliteit van de dienstverlening.

De Rabobank wil een onafhankelijke speler van formaat blijven, om zo de continuïteit van haar coöperatieve identiteit te kunnen waarborgen. Hierbij vormen food en agri een natuurlijke basis vanwege de leidende kennispositie van de Rabobank voortvloeiend uit de agrarische ontstaansgeschiedenis. Ook wil de Rabobank Groep wereldwijd toonaangevend zijn op het gebied van duurzame energie en cleantech, mede om bij te dragen aan een duurzame economische ontwikkeling.

In de huidige economische omstandigheden is een goede kredietwaardigheid van het grootste belang. De hoge kredietwaardigheid van de Rabobank geeft haar toegang tot financiering tegen een relatief gunstige prijs. Om deze uitzonderlijke positie vast te houden zijn een sterke balans, een gezonde winstgevendheid en een hoge (core) tier 1-ratio vereist.

De Rabobank wil bijdragen aan een duurzame ontwikkeling van de samenleving in economische, sociale en ecologische zin. Daarom stelt ze hoge eisen aan haar dienstverlening en haar beleid met betrekking tot verantwoord bankieren, op sociaal, milieu- en governancegebied. Klanten moeten aan de dienstverlening kunnen merken dat deze verantwoord en transparant is.

Gemaakte keuzes bij actualisering van de strategie

De Rabobank heeft bij het actualiseren van haar strategie tot en met 2012 de volgende keuzes gemaakt:

Door de gewijzigde marktomstandigheden en de aangescherpte kapitaals- en liquiditeitseisen als gevolg van de Basel III-regelgeving voor banken, legt de Rabobank Groep een nog grotere nadruk op gezonde balansverhoudingen. De toename van de kredietverlening is voor een groot deel afhankelijk van de groei van de toevertrouwde middelen. Het is van belang dat lokale Rabobanken, Rabobank International en de dochterondernemingen zelf een belangrijk deel van hun funding verzorgen. Een manier om na te gaan of sprake is van gezonde balansverhoudingen is de verhouding te bepalen tussen de kredietverlening en de toevertrouwde middelen, ook wel de loan-to-depositratio genoemd. Door de gematigde groei van de kredietverlening in combinaties met de forse toename van de toevertrouwde middelen was er in 2011 op groepsniveau sprake van een verbetering van deze ratio.

In Nederland wil de Rabobank voor het gehele spectrum van bedrijven de leidende bank worden. Een sterke positie op de bedrijvenmarkt biedt extra mogelijkheden om ook de 'ondernemer in privé' te bedienen. Ook in het private-bankingsegment wordt gestreefd naar verdere groei door differentiatie in klantbediening, samenwerking met dochters en verbetering van de advieskwaliteit. Internationaal wil de Rabobank via het uitgebreide netwerk haar grote Nederlandse klanten optimaal bedienen.

De Rabobank wil zich als coöperatie verder ontwikkelen. Het bestaansrecht van de Rabobank ligt in de primaire doelstelling klanten te helpen om hun ambities te realiseren. Om de lokale Rabobanken optimaal te laten inspelen op veranderende klantwensen is het bedieningsmodel voor de klant hierop verder toegesneden. De dienstverlening via de directe kanalen, waarmee klanten op een zelfgekozen plaats en tijd bediend kunnen worden, werd in het verslagjaar verder uitgebreid.

Rabobank International gaat zich meer richten op de kernactiviteiten van de Rabobank Groep. In Nederland betekent dat het ondersteunen van de ambitie om de grootste en belangrijkste bedrijvenbank te worden. In het buitenland zal Rabobank International zich onverminderd richten op food en agri.

Ook de dochters gaan zich meer richten op ondersteuning bij het realiseren van de kerndoelstellingen van de Rabobank Groep, te weten het marktleiderschap in de thuismarkt en de profilering als de prominente food- en agribank. Andere belangrijke functies van de dochters en deelnemingen blijven het optimaal benutten van specialismen en het behalen van een gezond rendement. In 2011 verkocht de Rabobank haar belang in de Zwitserse bank Sarasin. Door deze verkoop kan de Rabobank zich verder toeleggen op haar kernactiviteiten.

Om haar strategische ambities te kunnen realiseren, heeft de Rabobank Groep getalenteerde, vitale en betrokken medewerkers nodig. Vanuit de overtuiging dat de kwaliteiten en competenties van medewerkers het onderscheidende vermogen zijn van een onderneming, investeert de Rabobank groepsbreed in het opleiden en ontwikkelen van haar medewerkers.

Strategisch Kader 2013-2016

Mede als gevolg van de wereldwijde financiële crisis en de er op volgende schulden crisis is het speelveld waarop de Rabobank opereert de afgelopen tijd sterk veranderd. Ook zijn er veel wijzigingen in de wet- en regelgeving. Zo worden er onder Basel III strengere eisen gesteld aan het vermogen en de liquiditeit van banken, om ze weerbaarder te maken tegen financiële schokken en om het financiële systeem stabiel te maken. De forse groei die de Rabobank het afgelopen decennium heeft doorgemaakt, zal worden getemperd. Verder is onder invloed van de onrust op de markten en Basel III de concurrentie op de spaarmarkt toegenomen en staat de spaarmarge onder druk.

In het Strategisch Kader 2013-2016 wordt rekening gehouden met deze nieuwe economische werkelijkheid. Het uitgangspunt van dit nieuwe kader wordt duurzaam bankieren en selectieve groei. In de strategie blijft centraal staan dat de Rabobank er is voor haar klanten en haar leden. Het nieuwe kader moet duidelijkheid bieden ten aanzien van thema's die de Rabobank belangrijk vindt, zoals klantbelang, duurzaamheid, aantrekkelijk werkgeverschap, verbetering van de positie van de banken in de maatschappij en het creëren van synergie door het dichterbij elkaar brengen van de diverse groepsonderdelen. De coöperatieve structuur is veerkrachtig en modern en vormt een belangrijke pijler onder de identiteit en de werkwijze van de Rabobank. In de loop van 2012 wordt de invulling van het nieuwe Strategisch Kader nader geconcretiseerd.

Strategie binnenlands retailbankbedrijf

De Rabobank Groep streeft in Nederland naar marktleiderschap in alle deelmarkten. Het binnenlands retailbankbedrijf draagt hier integraal aan bij door het aanbieden van een volledig pakket aan financiële producten en diensten. De Rabobank Groep heeft op de Nederlandse hypotheek en spaarmarkt, de markt voor de handel, industrie en dienstverlening en in de agrarische sector een groot marktaandeel. Op de hypotheekmarkt is de Rabobank actief met de lokale Rabobanken en het hypotheekbedrijf Obvion. Het belang van de Rabobank in Achmea B.V., het voormalige Eureko, daalde in 2011 van 31% tot 29%. Achmea heeft in Nederland een vooraanstaande positie in alle verzekeringsmarkten en is actief met onder andere het label Interpolis. Als primaire leverancier aan klanten van de lokale Rabobanken biedt Interpolis een compleet palet aan verzekeringsproducten en -diensten voor de particuliere markt en het midden- en kleinbedrijf. De Rabobank ambieert een rendabele groei in de verzekeringsmarkt. Van oudsher heeft de Rabobank een unieke verbinding met de agrarische sector en treedt zij op als financier, sparringpartner en kenniscentrum. De Rabobank streeft naar behoud van deze positie.

Strategie wholesale bankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf

Rabobank International richt zich in haar strategie op een brede dienstverlening in Nederland en internationaal op de food- en agrisector. De strategie is vastgelegd in drie pijlers: marktleiderschap in

Nederland, dé internationale food- en agribank, optimale benutting van specialistische kennis en producten. Uitgangspunt van de strategie is een klantrelatie voor de lange termijn. In de wholesalemarkt in Nederland ondersteunt Rabobank International de lokale Rabobanken in hun dienstverlening aan de grootzakelijke markt. De top van de Nederlandse bedrijvenmarkt wordt door Rabobank International zelf bediend. In deze markt zijn in 2011 de kansen benut om de dienstverlening aan de zakelijke klanten te verbreden en het aantal zakelijke klanten verder uit te breiden. De internationale wholesalebankingactiviteiten zijn gericht op de food- en agrisector. De Rabobank treedt in deze sector van oudsher op als kennisbank en wil wereldwijd de leidende food- en agribank zijn. In 2011 besteedde het internationale wholesalebankbedrijf vooral aandacht aan haar bestaande food- en agrikanten. Met haar internationale aanwezigheid en lokale marktbekendheid kon ze haar klantbediening optimaliseren en nog beter voldoen aan individuele klantwensen. Het internationale rural- en retailbankbedrijf richt zich op food- en agrikanten in de zakelijke markt en op particuliere klanten, in het bijzonder voor het aantrekken van spaargelden, in een select aantal prominente food- en agrilanden. Na uitbreiding van haar retailnetwerk in belangrijke food- en agriregio's in 2010 richtte de Rabobank zich in 2011 op verdere integratie van deze activiteiten in de bestaande retailactiviteiten. Rabobank droeg bij aan het verder verduurzamen van de waardeketens in de food- en agrisector.

Strategie vermogensbeheer

Met het aanbieden van een breed assortiment beleggingsfondsen en vermogensbeheerdiensten via verschillende distributiekanaalen ondersteunen Robeco en Schretlen & Co het marktleiderschap van de Rabobank Groep in Nederland. Ze bieden met een breed productassortiment en gespecialiseerde beleggingsteams passende beleggings- en vermogensdiensten aan voor elk type belegger. Robeco, haar dochters Transtrend en Harbor Capital Advisors leveren diensten aan grote institutionele beleggers en voorzien internationaal in beleggingsdiensten aan onder andere vermogende klanten. Rabobank Private Banking biedt vermogensadvies en -beheer aan welgestelde en vermogende klanten. Verantwoord beleggen neemt hierbij een centrale plaats in. Rabo Vastgoedgroep biedt met Bouwfonds REIM op vastgoed gebaseerde beleggingsproducten aan particuliere en institutionele beleggers.

Strategie leasing

De strategie van De Lage Landen is gericht op het verder optimaliseren van de portefeuille. Binnen de strategie staat samenwerking met andere onderdelen van de Rabobank Groep centraal. In Nederland wordt sinds jaar en dag intensief samengewerkt met de lokale Rabobanken. Ook internationaal groeit de samenwerking, bijvoorbeeld in Polen waar De Lage Landen een joint venture heeft met Bank BGZ, en in China waar Rabobank International en De Lage Landen een samenwerkingsverband zijn aangegaan met de Agricultural Bank of China. Met het programma OneDLL wordt de interne verbinding tussen de verschillende onderdelen van De Lage Landen verder verstevigd.

Strategie vastgoed

Rabo Vastgoedgroep opereert onder de merknamen Bouwfonds Property Development, MAB Development, FGH Bank, Bouwfonds REIM en Fondsenbeheer Nederland. Bouwfonds Property Development realiseert integrale woongebieden en kleinschalige multifunctionele projecten. MAB Development is een van de leidende ontwikkelaars van commercieel vastgoed. FGH Bank is specialist in het financieren van vastgoed. Bouwfonds REIM is manager van vastgoedfondsen. Fondsenbeheer Nederland is een onafhankelijke beheerder van zeven verschillende maatschappelijke fondsen die zich inzetten voor een betere kwaliteit van onze leefomgeving.

Rabo Vastgoedgroep is het vastgoedexpertisecentrum van de Rabobank Groep. Buiten Nederland is Rabo Vastgoedgroep primair actief in Frankrijk en Duitsland. Met vastgoedontwikkeling (woongebieden en commercieel vastgoed), vastgoedfinanciering en investment management wil Rabo Vastgoedgroep

op een maatschappelijk verantwoorde wijze klanten helpen hun ambities te realiseren op het gebied van wonen, werken, winkelen en recreëren. Hierbij streeft Rabo Vastgoedgroep naar behoud van haar nationale en internationale marktposities, met een beheerste groei van de activiteiten in Frankrijk en Duitsland.

Concurrentie

De Rabobank Groep concurreert in Nederland met diverse andere grote commerciële banken en financiële instellingen, zoals ABN AMRO, ING Groep en SNS Reaal en in specifieke markten ook met een aantal kleinere financiële instellingen. Als gevolg van de toegenomen nadruk van banken op de kredietwaardigheid van leners en de deregulering van de kapitaalmarkten, is de concurrentie tussen de banken onderling de laatste jaren aanzienlijk toegenomen. Daarnaast hebben levensverzekeraars en pensioenfondsen in Nederland zich ontwikkeld tot belangrijke concurrenten in de hypotheekmarkt en de particuliere spaarmarkt. In 2008 hebben verschillende commerciële banken en financiële instellingen in Nederland, waaronder ABN AMRO, ING Groep en SNS Reaal, financiële steun ontvangen van de Nederlandse overheid. Deze ontwikkelingen kunnen de competitieve omgeving beïnvloeden waarin de Rabobank Groep in Nederland opereert en Rabobank verwacht dat de concurrentie in de Nederlandse spaarmarkt aanhoudt in 2012 en 2013.

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. De Rabobank Groep heeft een gespreide hypotheekportefeuille met een gewogen loan-to-value van circa 67%. 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. Hypotheken kennen over het algemeen een vaste termijnrente van meer dan vijf jaar, waarbij het rentetarief na deze periode wordt aangepast aan de op dat moment geldende marktrente. Klanten hebben doorgaans enkel de mogelijkheid om een bepaald gedeelte van de hoofdsom van 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 2011 had de Rabobank Groep een marktaandeel van 31,7% in de Nederlandse hypotheekmarkt van nieuwe hypothecaire leningen (de Lokale Rabobanken hadden een aandeel van 26,2% en Obvion van 5,5%)⁷. De Rabobank Groep is de grootste hypothecaire dienstverlener in Nederland⁸.

Spaargeld: Op 31 december 2011 had de Rabobank Groep een marktaandeel van 38,7% op de Nederlandse spaarmarkt⁹. De Rabobank Groep is een van de grootste spaarinstellingen in Nederland gemeten als percentage van het totale spaartegoed. Van het totale spaargeld in Nederland wordt 37,3% gehouden door Lokale Rabobanken en 1,4% door Roparco, de spaarbank van Robeco Direct.

⁷ Bron: Kadaster.

⁸ Bron: eigen onderzoek van de Rabobank Groep.

⁹ Bron: Centraal Bureau voor de Statistiek.

Midden- en kleinbedrijf: Op 31 december 2011 was het marktaandeel van de Rabobank Groep in de Nederlandse markt voor leningen aan de handel, industrie en dienstverleningssector¹⁰ 42%.

Agrarische sector: Op 31 december 2011 had de Rabobank Groep een marktaandeel van 83% op de markt van leningen aan de Nederlandse agrarische sector¹¹.

Vastgoedbezit

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

Verzekering van de groep

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

Gerechtelijke procedures

De Rabobank Groep is betrokken en is, over een periode van ten minste de voorafgaande 12 maanden, betrokken geweest, bij overheidsingrepen, rechtszaken en arbitrages in Nederland en in het buitenland. Rabobank Groep meent dat zij niet onderworpen is aan eventuele overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van Rabobank Groep, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over een periode van ten minste de voorafgaande 12 maanden, welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van Rabobank Groep.

De structuur van de Rabobank Groep

Rabobank Groep is een internationale financiële dienstverlener die opereert op basis van coöperatieve principes. De Rabobank Groep is actief op het gebied van retailbanking, wholesalebanking, vermogensbeheer, leasing en vastgoed. De nadruk ligt op Allfinance-diensten in Nederland en internationaal op food en agri. De 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, Rabobank Nederland (volledige naam: Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A.), 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. De volledige doelomschrijving is te vinden in artikel 3 van haar statuten, welke zijn opgenomen door verwijzing. Rabobank Nederland is ingeschreven bij het

¹⁰ Ondernemingen met een omzet tot EUR 250 miljoen. Bron: eigen onderzoek van de Rabobank Groep.

¹¹ Bron: eigen onderzoek van de Rabobank Groep.

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, bedraagt het totale aantal uitstaande aandelen 6.001.800 van elk EUR 1.000 per stuk. Aldus bedraagt het aandelenkapitaal van Rabobank Nederland EUR 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 2011 is met goedkeuring van de algemene vergadering een dividend van EUR 483 miljoen uitgekeerd aan de Lokale Rabobanken en naar verwachting zal in 2012 een dividend van EUR 493 miljoen worden uitgekeerd aan de Lokale Rabobanken. Deze dividenduitkeringen hebben geen gevolgen voor het eigen vermogen op groepsniveau.

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

De functies van Rabobank Nederland binnen de Rabobank Groep kunnen in verschillende gebieden worden opgedeeld. Rabobank Nederland fungeert van oudsher als "centrale bank" voor de Lokale Rabobanken. Een andere belangrijke taak betreft service aan de Lokale Rabobanken in de vorm van ondersteuning, advies en begeleiding. Rabobank Nederland onderhandelt namens de Lokale Rabobanken over rechten en gaat namens hen verplichtingen aan, vooropgesteld dat dergelijke verplichtingen voor alle Lokale Rabobanken dezelfde implicaties hebben (bijvoorbeeld het aangaan van collectieve arbeidsovereenkomsten namens de Lokale Rabobanken). Voorts is aan Rabobank Nederland op grond van de Wft 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.

Op 31 december 2011 bedraagt het aantal Lokale Rabobanken 139. De Lokale Rabobanken zijn georganiseerd als coöperaties naar Nederlands recht waarbij alle leden worden geworven uit hun klantenkring. Op 31 december 2011 hadden de Lokale Rabobanken ongeveer 1.862.000 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 Wft. Deze verhouding is geformaliseerd in een interne zogeheten kruislingse garantieregeling. Deze regeling houdt in dat, als een aan de regeling deelnemende instelling een tekort aan middelen heeft om haar verplichtingen tegenover haar crediteuren na te komen, de overige deelnemers de middelen van die instelling moeten aanvullen, om haar in staat te stellen deze verplichtingen wel na te komen.

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

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

403-Verklaring

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

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 DNB op geconsolideerde basis toezicht houdt op Rabobank Nederland en de Lokale Rabobanken, is aan Rabobank Nederland op grond van artikel 3:111 van de Wft 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 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 AFM, voor wat betreft naleving van het gedragstoezicht op grond van de Wft opgedragen aan Rabobank Nederland. Rabobank Nederland speelt een centrale rol bij het toezicht op het gedrag van de Lokale Rabobanken.

Corporate Governance van de Rabobank Groep

Corporate governance

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

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

Raad van bestuur

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

Krachtens de Wft 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 DNB. Toezicht op ordelijke en transparante marktprocessen, zuivere verhoudingen tussen marktpartijen en zorgvuldige behandeling van cliënten – gedragstoezicht – wordt uitgeoefend door de AFM. Deze regels met betrekking tot het toezicht vormen voor de Rabobank Groep uiteraard het kader voor de inrichting van de organisatie en de beheersing van de activiteiten.

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

Raad van commissarissen

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

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

Het audit, compliance & risk committee van Rabobank Nederland bestaat uit de volgende leden:

M. Minderhoud, voorzitter
prof. em. dr. L. Koopmans
prof. em. mr. I.P. Asscher-Vonk
S.L.J. Graafsma RA
drs. E.A.J. van de Merwe
ing. A.J.A.M. Vermeer

Het audit, compliance & risk committee bereidt de besluitvorming van de raad van commissarissen voor betreffende het toezicht op het bestuur in het kader van financiële aangelegenheden, compliancegerelateerde onderwerpen, risicomanagement en ICT.

De remuneratiecommissie van Rabobank Nederland bestaat uit de volgende leden:

prof. em. mr. I.P. Asscher-Vonk, voorzitter

ir. W. Dekker
prof. dr. ir. L.O. Fresco
prof. em. dr. L. Koopmans
ing. A.J.A.M. Vermeer

De remuneratiecommissie bereidt de besluitvorming van de raad van commissarissen voor betreffende de remuneratie van de leden van de raad van bestuur en het remuneratiebeleid voor de leden van het executive kader. Daarnaast volgt zij nauwgezet het remuneratiebeleid in de externe markt en adviseert zij de raad van commissarissen over de toepassing van de richtlijnen betreffende het beloningsbeleid in de bancaire sector.

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 door de raad van commissarissen 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.

Ledeninvloed

Omdat de Rabobank een coöperatie is, heeft zij in tegenstelling tot (beurs)vennootschappen geen aandeelhouders maar leden. De lokale coöperatieve Rabobanken zijn lid van de coöperatie Rabobank

Nederland en spelen daardoor een belangrijke rol bij het functioneren van de governance van Rabobank Nederland. Een belangrijk element daarbij is de open en transparante cultuur met een duidelijke verantwoording over het gevoerde bestuur, het gehouden toezicht en de beoordeling daarvan. De invloed en zeggenschap van de Lokale Rabobanken manifesteren zich via vertegenwoordiging in twee organen: de centrale kringvergadering en de algemene vergadering. De Lokale Rabobanken kunnen volgens een verdeelsleutel die periodiek door de raad van bestuur wordt geactualiseerd hun stem uitbrengen in de algemene vergadering en via getrapte vertegenwoordiging in de centrale kringvergadering.

Centrale kringvergadering

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

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

Algemene vergadering

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

Lokale Rabobanken

Corporate governance bij de Lokale Rabobanken

Medio 2010 heeft de algemene vergadering van Rabobank Nederland besloten om de verschillende bestuursmodellen die aan de Lokale Rabobanken naar keuze ter beschikking stonden (partnershipmodel en directiemodel), te vervangen door één nieuw bestuursmodel: het Rabo-model. In 2011 stapt elke Lokale Rabobank via statutenwijziging over op dit model.

Ook in het Rabo-model zijn effectieve ledeninvloed en -zeggenschap gewaarborgd, zodat de besturing van de Lokale Rabobanken niet alleen op een adequate en professionele, maar bovendien op een bij de coöperatieve cultuur passende wijze wordt ingevuld. Bij alle Lokale Rabobanken hebben de leden (onder andere via de ledenraad) belangrijke statutaire bevoegdheden, zoals het vaststellen van de jaarrekening, het wijzigen van de statuten, het benoemen van commissarissen en het verlenen van decharge. In dit kader wordt aan de leden verantwoording afgelegd over het gevoerde bestuur en het gehouden toezicht.

Partnershipmodel

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

Directiemodel

In het directiemodel heeft de Lokale Rabobank een door de raad van commissarissen benoemde meerhoofdige directie, die functioneert onder toezicht van de raad van commissarissen. Er zijn geen door en uit de leden gekozen bestuurders meer, zoals in het partnershipmodel.

Rabo-model

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

Ledenraad

Om de ledenzeggenschap en ledeninvloed stevig en structureel te verankeren, stellen banken met het Rabo-model en met het directiemodel een ledenraad in. Banken met het partnershipmodel kunnen er voor kiezen een ledenraad in te stellen. De ledenraad is een afvaardiging van het totale ledenbestand die door en uit de leden wordt gekozen. De ledenraad neemt de bevoegdheden van de algemene vergadering van leden grotendeels over en zorgt daarnaast voor het bevorderen en structureren van de ledeninvloed en de ledenbetrokkenheid. De algemene vergadering blijft bestaan, maar beslist alleen nog over majeure kwesties die het voortbestaan van de Lokale Rabobank raken.

Medezeggenschap binnen de Rabobank Groep

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

Nederlandse corporate governance code

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

Code Banken

Op 9 september 2009 is de Code Banken voor de Nederlandse banken verbindend vastgesteld door het bestuur van de Nederlandse Vereniging van Banken in reactie op het rapport "Naar herstel van vertrouwen" van de Adviescommissie Toekomst Banken. Rabobank Nederland heeft in 2010 haar governance in overeenstemming gebracht met de Code Banken, nadat hiertoe in 2009 al voorbereidende stappen waren gezet. Slechts in één tijdelijk geval is sprake van een afwijking, die overeenkomstig het "pas toe of leg uit"-beginsel wordt uitgelegd. Dit betreft de bepaling inzake de ontslagvergoeding. Voor leden van de raad van bestuur die voor 1 januari 2010 zijn aangesteld wordt bij ontslag een ontslagvergoeding gegeven waarvan de hoogte is gebaseerd op de kantonrechtersformule. Dit is vastgelegd in eerder gemaakte afspraken met de betreffende leden van de raad van bestuur en betreft een afwijking van de desbetreffende bepaling van de Code Banken. Voor nieuwe leden van de raad van bestuur zal worden voldaan aan het principe van de Code Banken inzake de ontslagvergoeding.

Beheersing financiële verslaggeving

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

In het licht van het voorgaande heeft de Rabobank Groep op vrijwillige basis haar beheersing van de financiële verslaggeving ingericht op een wijze die vergelijkbaar is met de manier waarop in de Verenigde Staten gevestigde bedrijven Sarbanes-Oxley 404 plegen toe te passen. Hiertoe bestaat geen

verplichting want de Rabobank Groep is niet geregistreerd bij de Amerikaanse Securities and Exchange Commission en daarom niet onderworpen aan de daarvoor geldende regelgeving en het bijbehorende toezicht.

De Rabobank Groep is van mening dat interne beheersing van de financiële verslaggeving de effectiviteit van de financiële verslaggeving verbetert en mogelijkheden biedt om eventuele tekortkomingen eerder te identificeren en op te lossen. Dit leidt tot een betere kwaliteit van de financiële verslaggeving van de Rabobank Groep.

Interne beheersingsmaatregelen

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

- transacties zodanig worden vastgelegd dat de jaarrekening kan worden opgemaakt in overeenstemming met IFRS en dat inkomsten en uitgaven slechts worden verantwoord met de goedkeuring van het management;
- ongeoorloofde verwerving, gebruik of verkoop van activa die van materiële betekenis zouden kunnen zijn voor de jaarrekening, wordt voorkomen c.q. ontdekt.

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

Leden van de raad van commissarissen en raad van bestuur

Raad van commissarissen van Rabobank Nederland

De onderstaande personen, die allen hun woonplaats in Nederland hebben, zijn benoemd tot leden van de raad van commissarissen respectievelijk de raad van bestuur van Rabobank Nederland. In 2010 bedroeg de honorering van de leden en oud-leden van de raad van commissarissen van Rabobank Nederland in totaal EUR 1,5 miljoen.

Naam	Geboren	Jaar van benoeming¹²	Periode loopt af	Nationaliteit
Lense (L.) Koopmans, voorzitter	1943	2002	2013	Nederlandse
Antoon (A.J.A.M.) Vermeer, vice-voorzitter	1949	2002	2014	Nederlandse
Irene (I.P.) Asscher-Vonk	1944	2009	2013	Nederlandse
Tom (A.) de Bruijn	1953	2009	2013	Nederlandse
Wout (W.) Dekker	1956	2010	2015	Nederlandse
Louise (L.O.) Fresco	1952	2006	2014	Nederlandse
Leo (S.L.J.) Graafsma	1949	2010	2014	Nederlandse
Erik (E.A.J.) van de Merwe	1950	2010	2015	Nederlandse

¹² Door aanpassing van de organisatiestructuur van Rabobank Nederland in 2002, is de toenmalige raad van toezicht vervangen door de raad van commissarissen, waardoor het jaar van benoeming voor sommige commissarissen wordt weergegeven als 2002, ook al hadden ze voordien al zitting in de raad van toezicht.

Marinus (M.) Minderhoud	1946	2002	2014	Nederlandse
Martin (M.J.M.) Tielen	1942	2002	2013	Nederlandse
Cees (C.P.) Veerman	1949	2007	2015	Nederlandse

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

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

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

<i>Geboortedatum</i>	21 oktober 1949
<i>Beroep</i>	Professioneel bestuurder / commissaris
<i>Hoofdfuncties</i>	Lid maatschap melkveehouderijbedrijf
<i>Nationaliteit</i>	Nederlandse
<i>Nevenfuncties</i>	Commissariaten: - Vice-voorzitter raad van commissarissen Rabobank Nederland - Voorzitter raad van commissarissen VION N.V. - Lid raad van commissarissen Achmea 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
<i>Tijdstip eerste benoeming in de raad van</i>	Juni 2002

commissarissen

*Lopende termijn
waarvoor benoemd
in de raad van
commissarissen*

Juni 2010 - juni 2014

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

Geboortedatum

5 september 1944

Beroep

Professioneel commissaris

Hoofdfuncties

Emeritus hoogleraar Radboud Universiteit

Nationaliteit

Nederlandse

Nevenfuncties

Commissariaten:

- Lid raad van commissarissen van Rabobank Nederland
- Lid raad van commissarissen KLM
- Lid raad van commissarissen Arriva Nederland
- Lid raad van commissarissen Philip Morris Holland
- Lid raad van commissarissen TBI

Overige nevenfuncties:

- Voorzitter Bisschoppelijk Scheidsgerecht
- Voorzitter Landelijke Geschillencommissie Scholen

*Tijdstip eerste
benoeming in de
raad van
commissarissen*

Juni 2009

*Lopende termijn
waarvoor benoemd
in de raad van
commissarissen*

Juni 2009 - juni 2013

De heer A. de Bruijn (Tom)

Geboortedatum

9 juli 1953

Beroep

- Ondernemer
- Professioneel bestuurder / toezichthouder

Hoofdfuncties

Snijbloemen- en kamerplantenteler

Nationaliteit

Nederlandse

Nevenfuncties

Commissariaten:

- Lid raad van commissarissen van Rabobank Nederland

Overige nevenfuncties:

- Waarnemend bestuurslid Vereniging Achmea
- Voorzitter Programma Adviescommissie Glastuinbouwonderzoek (productschap tuinbouw)
- Lid Bestuur Stichting Innovatie Glastuinbouw Nederland
- Voorzitter Coöperatieve Telersvereniging FresQ
- Lid Bestuur Dutch Produce Association (sectorvereniging van afzetorganisaties in groente, fruit en paddestoelen in Nederland)

*Tijdstip eerste
benoeming in de
raad van*

Juni 2009

commissarissen

*Lopende termijn
waarvoor benoemd
in de raad van
commissarissen*

Juni 2009 - juni 2013

De heer ir. W. Dekker (Wout)

Geboortedatum 10 november 1956

Beroep Professioneel bestuurder

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

Nationaliteit Nederlandse

Nevenfuncties Commissariaten:
- Lid raad van commissarissen Rabobank Nederland
- Lid raad van commissarissen (tevens lid audit committee, lid remuneratie commissie) Macintosh Retail Group N.V.

Overige nevenfuncties:
- Lid Taskforce Biodiversiteit & Natuurlijke Hulpbronnen
- Lid Adviesraad Uitgevende Instellingen NYSE Euronext Amsterdam

*Tijdstip eerste
benoeming in de
raad van
commissarissen*

Juni 2010

*Lopende termijn
waarvoor benoemd
in de raad van
commissarissen*

Juni 2010 – juni 2015

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

Geboortedatum 11 februari 1952

Beroep - Professioneel bestuurder
- Hoogleraar

Hoofdfuncties - Universiteitshoogleraar Universiteit van Amsterdam

Nationaliteit Nederlandse

Nevenfuncties Commissariaten:
- Lid raad van commissarissen Rabobank Nederland
- Niet-uitvoerend bestuurder, Unilever N.V./Unilever PLC

Overige nevenfuncties:
- Kroonlid Sociaal Economische Raad (SER)
- Distinguished Professor Wageningen Universiteit
- Lid Comité van Aanbeveling Universitair Asielfonds
- Vice-voorzitter van de Raad van Toezicht van de United Nations University in Tokyo
- Lid Koninklijke Hollandse Maatschappij voor de Wetenschappen
- Lid KNAW (Koninklijke Nederlandse Academie voor Wetenschappen)
- Lid Spaanse Academie van Ingenieurswetenschappen en Zweedse Academie van Landbouw- en Bosbouwwetenschappen
- Lid Adviesraad Wereldvoedselprijs (World Food Prize)
- Lid bestuur Erasmusprijs
- Lid bestuur van het Concertgebouworkest

- Lid voormalige Deltacommissie
- Lid Trilateral Commission
- Columnist NRC Handelsblad (www.louiseofresco.com)

*Tijdstip eerste
benoeming in de
raad van
commissarissen*

Juni 2006

*Lopende termijn
waarvoor benoemd
in de raad van
commissarissen*

Juni 2010 - juni 2014

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

Geboortedatum 29 maart 1949

Voormalig beroep Accountant / partner accountantskantoor

Nationaliteit Nederlandse

Nevenfuncties Plaatsvervangend lid Accountantskamer ingesteld bij de Wet Tuchtrechtspraak Accountants

*Tijdstip eerste
benoeming in de
raad van
commissarissen*

September 2010

*Lopende termijn
waarvoor benoemd
in de raad van
commissarissen*

September 2010 - juni 2014

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

Geboortedatum 30 december 1950

Beroep - Adviseur
- Professioneel bestuurder en commissaris

Hoofdfuncties 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 Achmea B.V.

Overige nevenfuncties:

- Non-executive voorzitter GWK Travelex N.V.
- Lid bestuur Vereniging Achmea
- Lid bestuur curatorium postdoctorale studie Corporate Compliance, Vrije Universiteit Amsterdam
- Lid raad van toezicht en voorzitter audit committee Nederlandse Brandwonden Stichting

- Lid raad van advies Euro Tissue Bank
- Lid raad van advies IIA
- Lid arbitration committee DSI
- Jurylid Sijthoff Award

*Tijdstip eerste
benoeming in de
raad van
commissarissen*

Juni 2010

*Lopende termijn
waarvoor benoemd
in de raad van
commissarissen*

Juni 2010 – juni 2015

De heer M. Minderhoud (Marinus)

Geboortedatum

13 september 1946

Beroep

Geen

Hoofdfuncties

Geen

Nationaliteit

Nederlandse

Nevenfuncties

Commissariaten:

- Lid raad van commissarissen Rabobank Nederland
- Vice-chairman Supervisory Board Achmea B.V.
- Voorzitter raad van commissarissen Agis Zorgverzekeringen N.V.
- Chairman Vodafone International Holdings B.V.
- Chairman Vodafone Europe B.V.

*Tijdstip eerste
benoeming in de
raad van
commissarissen*

Juni 2002

*Lopende termijn
waarvoor benoemd
in de raad van
commissarissen*

Juni 2007 – juni 2014

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

Geboortedatum

22 september 1942

Beroep

Emeritus Hoogleraar Universiteit Utrecht

Hoofdfuncties

Geen

Nationaliteit

Nederlandse

Nevenfuncties

Commissariaten:

- Lid raad van commissarissen Rabobank Nederland

Overige nevenfuncties:

- Voorzitter Evaluatie Team EAEVE t.b.v. Faculteit Diergeneeskunde, Afyon, Turkije
- Voorzitter Stichting Stimulering Agrarisch Onderwijs en Praktijk
- Voorzitter Stichting Prof. Tielen Fonds
- Waarnemend bestuurslid Vereniging Achmea
- Professor Honoris Causa aan de University of Environmental and Life Sciences in Wroclaw

*Tijdstip eerste
benoeming in de
raad van
commissarissen*

Juni 2002

*Lopende termijn
waarvoor benoemd
in de raad van
commissarissen*

Juni 2009 - 2013

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

Geboortedatum

8 maart 1949

Beroep

- Hoogleraar
- Professioneel bestuurder / commissaris

Hoofdfuncties

- CEO Bracamonte B.V. Groesbeek
- Hoogleraar Universiteit van Tilburg en Wageningen Universiteit, aandachtsgebied duurzame plattelandsontwikkeling vanuit Europees perspectief
- Akkerbouwer

*Nationaliteit
Nevenfuncties*

Nederlandse

Commissariaten:

- Lid raad van commissarissen Rabobank Nederland
- Voorzitter raad van commissarissen USG People N.V.
- Voorzitter raad van commissarissen Koninklijke Reesink N.V.
- Lid raad van commissarissen DHV Holding B.V.
- Lid raad van commissarissen Barenbrug Holding B.V.
- Lid raad van commissarissen Ziekenhuis Ikazia Rotterdam
- Lid raad van commissarissen Prominent
- Lid raad van commissarissen KDS
- Voorzitter raad van toezicht Kennis voor Klimaat
- Voorzitter raad van toezicht Deltares

Overige nevenfuncties:

- Voorzitter Deltacommissie
- Voorzitter Commissie Toekomst bestendig Hoger Onderwijsstelsel
- Voorzitter Projectcommissariaat Noord Zuid Lijn
- Voorzitter Raad van Toezicht Roosevelt Academy
- Voorzitter Raad van Advies Dutch Delta Academy
- Lid algemeen bestuur NWO

*Tijdstip eerste
benoeming in de
raad van
commissarissen*

Juni 2007

*Lopende termijn
waarvoor benoemd
in de raad van
commissarissen*

Juni 2007 - juni 2015

Raad van bestuur van Rabobank Nederland

Naam	Geboren	Jaar aangesteld	Nationaliteit
Piet (P.W.) Moerland, Voorzitter	1949	2003 (en in 2009 als voorzitter)	Nederlandse

Bert (A.) Bruggink	1963	2004	Nederlandse
Berry (B.J.) Marttin	1965	2009	Nederlandse en Braziliaanse
Sipko (S.N.) Schat	1960	2006	Nederlandse
Piet (P.J.A.) van Schijndel	1950	2002	Nederlandse
Gerlinde (A.G.) Silvis	1959	2009	Nederlandse

De bezoldiging van de leden en oud-leden van de raad van bestuur van Rabobank Nederland bedroeg in 2011 EUR 10,3 miljoen euro.

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 en Communicatie. 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. Dhr. Moerland is lid van de raad van commissarissen van Rabohypothekbank en lid van de aandeelhoudersraad van Rabo Development B.V. Buiten de Rabobank Groep bekleedt dhr. Moerland de functies van voorzitter van de European Association of Co-operative Banks (Groupement), lid van de Board of Directors International Raiffeisen Union (IRU), bestuurslid van de Nationale Coöperatieve Raad voor Land- en tuinbouw (NCR) en lid van het algemeen bestuur van de Bach Vereniging.

Bert (A.) Bruggink: Dhr. Bruggink werd op 15 november 2004 benoemd tot Chief Financial Officer van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. Dhr. Bruggink is verantwoordelijk voor Control Rabobank Group, Kredietrisicomanagement, Group Risk Management, Treasury, Centrale Thesaurie en Bijzonder Beheer Rabobank Nederland. Dhr. Bruggink kwam in 1986 bij de Rabobank Groep. Na verschillende functies bij Finance & Control bij de Rabobank Groep, werd hij benoemd tot hoofd van Finance & 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 lid van de raden van commissarissen van Rabohypothekbank, IPB Holding B.V., Rabo Herverzekeringsmaatschappij N.V., Robeco, de Nederlandse Financierings Maatschappij voor Ontwikkelingslanden (FMO), Friesland Bank N.V. en Rabo Wielerploegen B.V. Dhr. Bruggink is voorzitter van het bestuur van Rabobank Pensioenfonds en lid van de directie van Rabo Groei Sparen B.V. Voorts is dhr. Bruggink lid van de raad van commissarissen van ROVA, lid van de raad van toezicht van Windesheim en hoogleraar aan de Universiteit van Twente.

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 Groep. Kort na zijn studie bedrijfskunde in Brazilië ging hij voor de Rabobank Groep 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 senior marketing medewerker. In 1997 vervolgde hij 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. Martin is voorzitter van de Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties en lid van de raden van commissarissen van Rabohypothekbank en De Lage Landen. Dhr. Martin is lid van de directie van Rabobank International Holding en bestuurslid van RI Investments Holding B.V. en voorzitter van de aandeelhoudersraad van Rabo Development B.V. Dhr. Martin is lid van de Steering Committee Unico Banking Group, vice-voorzitter van de American Chamber of Commerce in Nederland, lid van de Dutch Trade Board, lid van de Amsterdamse Klimaatraad, lid van de Raad van Toezicht van Universiteit Wageningen, lid van de raad van commissarissen van het Initiatief Duurzame Handel, voorzitter van de Adviesraad van de Universiteit van Amsterdam en lid van de adviesraad van JINC.

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 Wholesale Clients bij Rabobank International en geeft leiding aan het Wholesale managementteam. Onder zijn verantwoordelijkheid vallen: Wholesale Clients Nederland, Wholesale Clients International, Professional Products en Global Financial Markets. Dhr. Schat bekleedde de functie van in-house counsel bij Rabobank Nederland tussen 1985 en 1990. Dhr. Schat was senior manager Structured Finance bij Rabobank Nederland tussen 1990 en 1995, hoofd Corporate Finance van Rabobank Ireland Plc tussen januari 1994 en december 1994, hoofd Structured Finance Europe tussen 1995 en 1999 en hoofd Corporate Finance van Rabobank International tussen 1999 en 2002. Dhr. Schat bekleedde tevens de functies van 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 raden van commissarissen van Rabo Bouwfonds Holding N.V., Rabo Vastgoedgroep, Rabohypothekbank, Sarasin, Rabo Real Estate en Rothschilds Continuation Holding AG. Dhr. Schat is lid van de directie van Rabobank International Holding en bestuurslid van RI Investments Holding B.V. Voorts vervult hij namens de Rabobank een aantal externe functies, te weten: lid Adviesraad Uitgevende Instellingen (Euronext), lid algemeen bestuur Ondernemingsorganisatie VNO-NCW en lid Steering Committee Unico Banking Group en lid van de Adviesraad Executive Master of Business Valuation Rijksuniversiteit Groningen.

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 1998 en voorzitter van de raad van bestuur van Interpolis van 1998 tot 2002. Dhr. Van Schijndel is voorzitter van de raden van commissarissen van Rabohypothekbank, De Lage Landen, Obvion en Friesland Bank N.V. en vice-voorzitter van de raad van commissarissen van Robeco. Verder is dhr. Van Schijndel bestuurslid van de Nederlandse Vereniging van Banken, bestuurslid van het Nederlandse Rode Kruis, lid van de raad van commissarissen van CSU, lid van de raad van toezicht van het St. Elisabeth Ziekenhuis Tilburg, voorzitter van de raad van advies TelewerkForum, lid van de raad van advies van de Faculteit Industrial Engineering & Innovation Sciences TU Eindhoven, vice-voorzitter van het Rode Kruis afdeling Oisterwijk-Haaren en voorzitter van de Stichting Vrienden van het Oisterwijks Orkest.

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 & Duurzaamheid 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 ze 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 het bestuur van de Stichting Garantiefonds Rabobanken, de Stichting Waarborg Rabobank en van de Stichting Toezicht Interne Markt Rabobank Ledencertificaten. Mw. Silvis is tevens lid van het bestuur van de Rabobank Foundation lid van de raden van commissarissen van Rabohypotheekbank en De Lage landen. Buiten de Rabobank vervult zij de functies van bestuurslid van de Nederlandse Vereniging van Banken, bestuurslid van het Holland Financial Centre, lid van de INSEAD Dutch Council, lid van de raad van toezicht van Koninklijke Kentalis Zorggroep en lid van de raden van toezicht van Stadsschouwburg Amsterdam en de Amsterdam Institute of Finance.

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

De leden van de Raad van Commissarissen en van de Raad van Bestuur hebben geen aandelen, opties op aandelen of een ander (potentieel) belang in Rabobank Nederland.

Voormelde leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van Rabobank Nederland zijn allen in de voorafgaande vijf jaar niet:

- (i) veroordeeld in verband met een fraudemisdrijf;
- (ii) betrokken geweest bij een faillissement, surseance van betaling of liquidatie van een vennootschap;
- (iii) voorwerp geweest van door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten (met inbegrip van erkende beroepsorganisaties) officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties;
- (iv) door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling.

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.

Regulering

Algemeen overzicht

Rabobank Nederland is een bank, ingericht conform de Nederlandse wetgeving. De belangrijkste Nederlandse toezichtwet die van toepassing is op Rabobank Nederland, is de Wft waarin is vastgelegd op welke wijze toezicht wordt uitgeoefend op Rabobank Nederland door DNB, de AFM en het 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 de Rabobank Groep zaken doet.

Baselse Standaarden

Het Basels Comité van de Bank voor Internationale Betalingen/Bank of International Settlements (BIB/BIS) ontwikkelt internationale richtlijnen voor solvabiliteit, gebaseerd op de relatie tussen kapitaal en de kredietrisico's van de bank. In deze context heeft het Basels Comité op 15 juli 1988 richtlijnen (Basel-richtlijnen) met betrekking tot risicokapitaal aangenomen die door de toezichthouders in de landen die deze onderschrijven, zijn ingevoerd. De Basel-richtlijnen hebben tot doel de soliditeit en stabiliteit van het internationale banksysteem te bevorderen. De Basel-richtlijnen hebben bovendien tot doel de ongelijke concurrentie tussen internationale banken te verminderen door de definitie van kapitaal te harmoniseren en de regels voor activarisico te evalueren en door een uniforme kapitaalratio (kapitaal ten opzichte van risicogewogen activa) tot stand te brengen. Toezichthoudende autoriteiten in elke jurisdictie hebben echter enige vrijheid om bepaalde instrumenten als kapitaal op te vatten conform de Basel-richtlijnen en om verschillende wegingen, binnen een bepaalde bandbreedte, toe te kennen aan verschillende categorieën activa. De Basel-richtlijnen zijn overgenomen door de Europese Gemeenschap en van toepassing op alle banken en beleggingsinstellingen binnen de EU. Deze richtlijnen zijn op 1 januari 1991 door DNB 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 risicobeheersing 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 kapitaalvereisten 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 getracht 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 kapitaalvereisten 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".

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

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

om hun activiteiten te financieren met meer stabiele funding op een continuïteitsbasis. De NSFR test is vergelijkbaar met de LCR met uitzondering dat er over de periode van een jaar wordt getest. Er kan geen zekerheid worden gegeven dat, voor de implementatie in 2013 begint, het Basels Comité geen aanpassingen meer zal doen in het hervormingspakket. Verder kunnen de Europese Commissie en/of DNB het hervormingspakket op een andere manier invoeren dan zoals dat op dit moment wordt voorgesteld en kunnen ze aanvullende kapitaalseisen opleggen aan Nederlandse banken.

EU-standaarden

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

De richtlijn 2000/12 en EEG-richtlijn 1993/6 zijn respectievelijk door EG-richtlijnen 2006/48 en 2006/49 (de Capital Requirements Directive) herzien waardoor nieuwe kapitaalvereisten worden geïntroduceerd, zoals overeengekomen door het Basels Comité. De nieuwe regels voor kapitaalvereisten reflecteren de flexibele structuur en de belangrijkste onderdelen van Basel II, maar is op maat gemaakt om te voldoen aan de specifieke eisen van de EU-markt. De simpele en de tussenliggende benaderingen van Basel II zijn beschikbaar vanaf 1 januari 2007 en de meest geavanceerde benaderingen vanaf januari 2008.

Op 16 december 2002 heeft de Europese Unie een richtlijn aangenomen betreffende het aanvullende toezicht op banken, verzekeringsmaatschappijen en beleggingsinstellingen in een financieel conglomeraat. Deze richtlijn beoogt de toezichtkwesies 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;
- voorkomen van situaties waarin hetzelfde kapitaal gelijktijdig gebruikt wordt als een buffer tegen risico's in twee of meer entiteiten die onderdeel uitmaken van hetzelfde financiële conglomeraat (double gearing) en waar de moeder vreemd vermogen uitgeeft en dit naar onder toe doorgeeft als eigen vermogen aan haar gereguleerde dochters (excessive leveraging).

Deze richtlijn werd in Nederland geïmplementeerd in de Wft die op 1 januari 2007 van kracht werd.

De nieuwe regels voor kapitaalvereisten zijn drie keer aangepast in 2009 en een keer in 2010 om tekortkomingen in het oorspronkelijk Capital Requirements Directive te herstellen. De wijzigingen zijn op 31 december 2010 van kracht geworden, bepaalde uitzonderingen zijn van kracht geworden op 31 december 2011. Verdere wijzigingen in het Capital Requirements Directives zullen naar verwachting plaatsvinden vanaf 1 februari 2013.

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

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

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

Nederlandse regelgeving

Algemeen

Sinds september 2002 is het toezicht in Nederland onderverdeeld in prudentieel toezicht, uitgevoerd door DNB en gedragstoezicht, uitgevoerd door de AFM.

Krachtens hun bevoegdheid onder de Wft houdt DNB namens de minister van Financiën toezicht op het merendeel van de activiteiten van de Rabobank Groep. De AFM is met name verantwoordelijk voor het gedragstoezicht op de financiële markten.

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

Reikwijdte van de Wft

Een bank is een onderneming of instelling die haar bedrijf maakt van het ter beschikking krijgen van, al dan niet op termijn, opvorderbare gelden en van het voor eigen rekening verrichten van kredietuitzettingen of beleggingen. Rabobank Nederland en verscheidene onderdelen van de Rabobank Groep, inclusief elke Lokale Rabobank, zijn banken, en omdat ze zowel in effecten handelen als

opereren als commerciële bankinstelling wordt ieder van deze banken aangemerkt 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 DNB. 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 EUR 5.000.000 bedragen. Bovendien zal DNB 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 DNB, in een vorm die door DNB is goedgekeurd. Dit betekent onder meer dat de balans en de winst-en-verliesrekening dienen te zijn goedgekeurd door een gekwalificeerde accountant. Bovendien is een bank verplicht om per kwartaal (en soms op maandelijkse basis) geconsolideerde cijfers te overleggen. DNB bepaalt hoe deze gegevens worden aangereikt en heeft de bevoegdheid een frequentere rapportage te gelasten.

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

Op grond van de Wft is Rabobank Nederland verplicht om haar jaarrekening en haar halfjaarcijfers, binnen respectievelijk 4 maanden en 2 maanden na afloop van de periode waarover wordt gerapporteerd, openbaar te maken. De jaarrekening en de halfjaarrekening moeten bij de AFM worden gedeponeerd tegelijkertijd met de publicatie van deze stukken.

Toezicht

DNB 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 DNB de volgende algemene richtlijnen uitgegeven:

Toezicht op solvabiliteit

De richtlijnen van DNB 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 DNB 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 het opvragen 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 DNB 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 bank, beleggingsonderneming of verzekeraar met zetel in een staat die geen lidstaat is, verwerft of vergroot, indien het balanstotaal van die bank, beleggingsonderneming, verzekeraar of financiële instelling ten tijde van de verwerving onderscheidenlijk de vergroting meer bedraagt dan 1% van het geconsolideerde balanstotaal van de bank, (iii) een "gekwalificeerde deelneming" een onderneming, niet zijnde een bank, beleggingsonderneming, financiële instelling of verzekeraar met zetel in Nederland of in een andere lidstaat of in een staat die geen lidstaat is verwerft of vergroot, indien het bedrag dat wordt betaald voor die verwerving, onderscheidenlijk die vergroting, tezamen met de bedragen die voor eerdere verwerving en vergroting van een deelneming in die ondernemingen zijn betaald, meer bedraagt dan 1% van het geconsolideerde aanwezige eigen vermogen van de bank, (iv) de activa en passiva van een andere onderneming of instelling geheel of voor een belangrijk deel al dan niet middellijk over te nemen indien het totaalbedrag van de over te nemen activa of van de over te nemen passiva meer bedraagt dan 1% van het geconsolideerde balanstotaal van de bank, (v) een fusie aangaat met een ander bedrijf of instelling als het balanstotaal daarvan meer bedraagt dan 1% van het 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 voor personen 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 deze persoon een "verklaring van geen bezwaar" heeft verkregen van DNB.

Toezicht op de administratieve structuur

DNB 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 DNB 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 DNB 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.

Regelgeving in de Verenigde Staten

Dodd-Frank voorziet in de Verenigde Staten in aanzienlijke wijzigingen in regelgeving, waarvan het volledige effect alleen beoordeeld kan worden als de implementatiebepalingen zijn afgerond. Dodd-Frank voorziet in nieuwe of aangescherpte regelgeving met betrekking tot onder meer: (i) het toezicht op systeemrisico, (ii) kapitaaleisen voor banken, (iii) de liquidatie van falende financiële instellingen die van systemisch belang zijn, (iv) OTC derivaten, (v) het vermogen van banken om zich bezig te houden met proprietary trading en te investeren in hedge funds en private equity (de zogenaamde 'Volcker rule') en (vi) bescherming van consumenten en investeerders. Implementatie van Dodd-Frank zal de komende jaren opstelling van verdere gedetailleerde regels door verscheidene toezichthouders in de Verenigde Staten nodig maken, waaronder de Department of the Treasury, de Federal Reserve, de SEC, de Federal Deposit Insurance Corporation, de Commodity Futures Trading Commission en de nieuw opgerichte Financial Stability Oversight Council. Onzekerheid over de uiteindelijke bijzonderheden, timing en impact van de regels blijft bestaan.

Algemeen

De jaarrekening van Rabobank Nederland, een kredietinstelling als bedoeld in artikel 1:1 van de Wft, is opgesteld in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaglegging en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW. De hierbij gehanteerde grondslagen komen overeen met de grondslagen die gebruikt zijn bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening van de Rabobank Groep, die is opgesteld op basis van IFRS, zoals goedgekeurd ("endorsed") door de Europese Unie.

De informatie in paragraaf "Historische financiële informatie Rabobank Groep" is ontleend aan de door de onafhankelijke accountant (Ernst & Young Accountants LLP) gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening 2011 van de Rabobank Groep, met uitzondering van de kerngegevens en de waardeveranderingen (in basispunten van de gemiddelde kredietverlening) die afkomstig zijn uit het jaarverslag 2011. De gegevens moeten worden gezien in samenhang met de jaarrekeningen die door middel van verwijzing in dit prospectus zijn opgenomen.

Veranderingen in waarderingsgrondslagen en presentatie

Als gevolg van veranderingen in waarderingsgrondslagen en presentatie zijn bepaalde cijfers van de Rabobank Groep over het jaar 2010 aangepast. Hiervoor wordt verwezen naar de geconsolideerde jaarrekening 2011 van de Rabobank Groep paragraaf 2.1.1, "Veranderingen in waarderingsgrondslagen en presentatie".

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 2011 en per 31 december 2010 van de Rabobank Groep weer. Het overzicht dient te worden gelezen in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening 2011 van de Rabobank Groep.

Er hebben zich geen materiële wijzigingen voorgedaan met betrekking tot de kapitalisatie van de Rabobank Groep sinds 31 december 2011.

In miljoenen euro's	<i>Per 31 december 2011</i>	<i>Per 31 december 2010</i>
Kapitalisatie Rabobank Groep		
Eigen vermogen Rabobank Nederland en lokale Rabobanken	26.500	24.749
<i>Eigenvermogensinstrumenten rechtstreeks uitgegeven</i>		
Rabobank Ledencertificaten	6.614	0
Capital Securities	7.645	4.790
	40.759	29.539
<i>Eigenvermogensinstrumenten uitgegeven door dochtermaatschappijen</i>		
Rabobank Ledencertificaten	0	6.583

Capital Securities	167	163
Trust Preferred Securities III tot en met VI	1.399	1.353
	1.566	8.099
Overige belangen van derden	2.676	3.119
Totaal eigen vermogen	45.001	40.757
Achtergestelde schulden	2.413	2.482
Langetermijn uitgegeven schuld papier	143.134	124.024
Kortetermijn uitgegeven schuld papier	70.307	72.795
Totale kapitalisatie	260.855	240.058
Onderverdeling reserves en winstreserve		
Herwaarderingsreserve - voor verkoop beschikbare beleggingen in financiële activa	93	48
Overige reserves	40	80
Ingehouden winsten	26.367	24.621
Totaal reserves en winstreserve	26.500	24.749

Historische financiële informatie Rabobank Groep

Kerngegevens Rabobank Groep

Bedragen in miljoenen euro's

	<i>Per 31 december 2011</i>	<i>Per 31 december 2010</i>	<i>Per 31 december 2009</i>
Omvang dienstverlening			
Balanstotaal	731.665	652.536	607.483
Kredieten aan private cliënten	448.337	436.292	415.235
Toevertrouwde middelen	329.892	298.761	286.338
Beheerd en bewaard vermogen van klanten	263.600	270.400	230.400
Vermogen en solvabiliteit			
Eigen vermogen	45.001	40.757	37.883
Tier 1-vermogen	37.964	34.461	32.152
Core tier 1-vermogen	28.324	27.735	25.579
Toetsingsvermogen	39.088	35.734	32.973
Risicogewogen activa	223.613	219.568	233.221
Resultaatgegevens			
Baten	13.378	12.716	12.434
Bedrijfslasten	8.720	8.196	8.038
Waardeveranderingen	1.606	1.234	1.959
Belastingen	425	514	229
Nettowinst	2.627	2.772	2.208
Ratio's			
BIS-ratio	17,5%	16,3%	14,1%

Tier 1-ratio	17,0%	15,7%	13,8%
Core tier 1-ratio	12,7%	12,6%	11,0%
Equity capital-ratio	14,7%	14,2%	12,4%
Nettowinstgroei	-5,2%	25,5%	-19,8%
Rendement op eigen vermogen	7,6%	8,6%	7,3%
Efficiencyratio	65,2%	64,5%	64,6%

Ratings	2011	2010	2009
Standard & Poor's	AA	AAA	AAA
Moody's	Aaa	Aaa	Aaa
Fitch	AA	AA+	AA+
DBRS	AAA	AAA	AAA

De rating agencies kennen de volgende betekenis toe aan de bovenstaande ratings. Bij Standard & Poor's houdt AAA in: *"Extremely strong capacity to meet financial commitments. Highest Rating."* en betekent AA: *"Very strong capacity to meet financial commitments."* Volgens Moody's betekent Aaa: *"Obligations rated Aaa are judged to be of the highest quality, with minimal credit risk."* Fitch definieert AA als: *"AA ratings denote expectations of very low default risk. They indicate very strong capacity for payment of financial commitments. This capacity is not significantly vulnerable to foreseeable events."* en worden "+" en "-" gebruikt om de relatieve positie van ratings tussen verschillende ratingcategorieën aan te geven. DBRS geeft met AAA aan: *"Highest credit quality. The capacity for the payment of financial obligations is exceptionally high and unlikely to be adversely affected by future events."*

Geconsolideerde balans Rabobank Groep

	<i>Per 31 december 2011</i>	<i>Per 31 december 2010</i>
<i>In miljoenen euro's</i>		
Activa		
Geldmiddelen en kasequivalenten	70.430	13.471
Vorderingen op andere banken	25.221	33.511
Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa	8.112	12.987
Overige financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	7.015	9.588
Derivaten	58.973	43.947
Kredieten aan cliënten	468.085	455.941
Voor verkoop beschikbare financiële activa	51.930	55.458
Tot einde looptijd aangehouden financiële activa	109	218
Investerings in geassocieerde deelnemingen	3.340	3.539
Immateriële vaste activa	2.802	3.675
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	6.132	6.006
Vastgoedbeleggingen	784	816
Acute belastingvorderingen	571	357

Uitgestelde belastingvorderingen	995	1.200
Overige activa	12.210	11.822
Vaste activa aangehouden voor verkoop	14.956	-
Totaal activa	731.665	652.536

	<i>Per 31 december 2011</i>	<i>Per 31 december 2010</i>
<i>In miljoenen euro's</i>		
Verplichtingen		
Schulden aan andere banken	26.259	23.476
Toevertouwde middelen	329.892	298.761
Uitgegeven schuldpapieren	213.441	196.819
Derivaten en overige handelsverplichtingen	64.931	49.640
Overige schulden	8.422	8.665
Overige financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en- verliesrekening	25.889	29.867
Voorzieningen	765	979
Acute belastingverplichtingen	324	359
Uitgestelde belastingverplichtingen	893	731
Achtergestelde schulden	2.413	2.482
Verplichtingen aangehouden voor verkoop	13.435	-
Totaal verplichtingen	686.664	611.779
Eigen vermogen		
Eigen vermogen Rabobank Nederland en lokale Rabobanken	26.500	24.749
<i>Eigenvermogensinstrumenten rechtstreeks uitgegeven</i>		
Rabobank Ledencertificaten	6.614	-
Capital Securities	7.645	4.790
	40.759	29.539
<i>Eigenvermogensinstrumenten uitgegeven door dochtermaatschappijen</i>		
Rabobank Ledencertificaten	-	6.583
Capital Securities	167	163
Trust Preferred Securities III tot en met VI	1.399	1.353
	1.566	8.099
Overige belangen van derden	2.676	3.119
Totaal eigen vermogen	45.001	40.757
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	731.665	652.536

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening Rabobank Groep

<i>In miljoenen euro's</i>	<i>Jaar eindigend op 31 december 2011</i>	<i>Jaar eindigend op 31 december 2010</i>
Rentebaten	22.211	19.928
Rentelasten	12.982	11.314
Rente	9.229	8.614
Baten uit hoofde provisies	3.646	3.469
Lasten uit hoofde provisies	665	638
Provisies	2.981	2.831
Resultaat van geassocieerde deelnemingen	-17	292
Resultaat uit financiële activa en verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	640	231
Resultaat uit voor verkoop beschikbare financiële activa	-169	105
Overige baten	714	643
Totaal baten	13.378	12.716
Personeelskosten	5.141	4.919
Andere beheerskosten	3.001	2.706
Afschrijvingen	578	571
Bedrijfslasten	8.720	8.196
Waardeveranderingen	1.606	1.234
Bedrijfsresultaat vóór belastingen	3.052	3.286
Belastingen	425	514
Nettowinst	2.627	2.772
Waarvan toekomend aan Rabobank Nederland en Lokale Rabobanken	1.549	1.846
Waarvan toekomend aan houders Rabobank Ledencertificaten	315	303
Waarvan toekomend aan Capital Securities	612	460
Waarvan toekomend aan Trust Preferred Securities III tot en met VI	73	73
Waarvan toekomend aan overige belangen van derden	78	90
Nettowinst van het jaar	2.627	2.772

Financiële ratio's Rabobank Groep

	<i>Jaar eindigend op 31 december 2011</i>	<i>Jaar eindigend op 31 december 2010</i>
BIS-ratio	17,5%	16,3%
Tier 1-ratio	17,0%	15,7%
Equity capital-ratio ¹	14,7%	14,2%

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

Verklaring inzake wijzigingen na 31 december 2011

Er heeft zich geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële of handelspositie van de Rabobank Groep sinds 31 december 2011. Er hebben zich geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in de vooruitzichten van de Rabobank Groep en Rabobank Nederland sinds 31 december 2011.

Risicomanagement van de Rabobank Groep en invloed van marktomstandigheden

Algemene marktomstandigheden

De resultaten van de activiteiten van de Rabobank Groep worden beïnvloed door verschillende marktomstandigheden, zoals economische cycli, fluctuaties in aandelenmarkten, rentetarieven en wisselkoersen, en toegenomen concurrentie. Banken worden nog steeds geconfronteerd met de aanhoudende onrust op de financiële markten die volgde op de Europese schuldencrisis die in de eerste helft van 2010 ontstond. Bovendien kan de terugkerende spanningen over het nucleaire programma van Iran, welke worden aangewakkerd door het publiceren van een nieuw rapport door het International Atomic Energy Agency (IAEA) in november 2011, en de aanhoudende sociale onrust (die begin 2011 begon) in enkele landen in het Midden-Oosten (in het bijzonder Syrië) In Nederland zal de concurrentie om de spaarmiddelen aanhouden. De beperkte groei van de Nederlandse economie had een negatief effect op de groei van de kredietverlening van de Rabobank Groep en heeft geleid tot kredietverliezen die boven het langjarig gemiddelde liggen.

In 2011 was 62% van de inkomsten van de Rabobank Groep afkomstig van de Nederlandse activiteiten. Als gevolg hiervan kunnen veranderingen in de Nederlandse economie, het niveau van de Nederlandse consumentenbestedingen, de Nederlandse vastgoed-, aandelen- en andere markten, in een materieel effect op de activiteiten van de Rabobank Groep resulteren. Vanwege de hoge mate van productdiversificatie, heeft de winstgevendheid van de Rabobank Groep in het verleden echter geen grote fluctuaties vertoond. Buiten Nederland zijn de markten waarop Rabobank Groep zich richt, vooral de food- en agrisector, slechts in beperkte mate onderhevig aan conjuncturele cycli.

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

Fluctuaties op de aandelenmarkt

Door de uitbraak van de financiële crisis in de tweede helft van 2007 raakten de aandelenbeurzen in mineur. Een terugval op de aandelenmarkten kan het resultaat en de overige financiële activa van de Rabobank Groep nadelig beïnvloeden.

Kredietrisico

De Rabobank Groep streeft naar continuïteit in haar dienstverlening en volgt daarom een prudent kredietbeleid. Kredieten die zijn verstrekt worden zorgvuldig beheerd, zodanig dat het kredietrisico voortdurend kan worden bewaakt. Op 31 december 2011 bestond 47% van de private kredietverlening

van de Rabobank Groep uit kredieten aan particulieren, hoofdzakelijk in de vorm van Nederlandse hypotheeken; een categorie met een verhoudingsgewijs bijzonder laag risicoprofiel. De overige 53% bestond uit een sterk gediversifieerde portefeuille van kredieten aan zakelijke klanten in Nederland en daarbuiten.

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

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

De Rabobank Groep is van mening dat zij beschikt over een robuust raamwerk van beleid en processen om kredietrisico's te meten, te managen en te mitigeren. Het 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 naar de mening van de Rabobank Groep 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.

De EAD is de verwachte exposure van de bank op het moment dat een tegenpartij in gebreke zou blijven. Per 31 december 2011 bedraagt het EAD van de totale Advanced IRB kredietportefeuille van de Rabobank Groep EUR 606 miljard (2010: EUR 546 miljard). De EAD is inclusief de verwachte toekomstige benutting van kredietruimte. De Rabobank Groep hanteert bij het goedkeuringsproces de Rabobank Risk Rating die de faalkans ofwel de PD van de kredietrelatie weergeeft binnen een termijn van één jaar. De kredietrelaties zijn ingedeeld in 25 ratingklassen, waarvan vier defaultratings. De defaultratings worden gehanteerd als de klant in gebreke blijft, variërend van 90 dagen achterstallige betaling tot faillissement.

Van de totale performing Advanced IRB kredietportefeuille van de Rabobank Groep is de met de uitzettingen gewogen PD per 31 december 2011 1,06% (2010: 1,21%).

De onderstaande tabel laat de onvolwaardige kredieten zien (oftewel het bedrag aan kredieten waarvoor een voorziening is genomen) per 31 december 2011, 2010 en 2009 per bedrijfsonderdeel als een percentage van de kredietverlening private sector:

Onvolwaardige kredieten/private kredietverlening per bedrijfsonderdeel

In procenten	Per 31 december		
	2011	2010	2009
Binnenlands retailbankbedrijf	1,54	1,56	1,55
Wholesale en international retailbankbedrijf	3,46	3,25	4,19
Leasing.....	3,10	3,93	4,64
Vastgoed	5,53	4,40	1,73
Rabobank Groep	2,25	2,16	2,28

Kredietverliezen

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

De onderstaande tabel laat de waardeveranderingen zien voor de Rabobank Groep voor de jaren eindigend op 31 december 2011, 2010 en 2009, per bedrijfsonderdeel als percentage van de private kredietverlening:

Waardeveranderingen/gemiddelde private kredietverlening per bedrijfsonderdeel

In procenten	Jaar eindigend op 31 december		
	2011	2010	2009
Binnenlands retailbankbedrijf.....	0,22	0,13	0,26
Wholesale en international retailbankbedrijf.....	0,73	0,64	1,05
Leasing.....	0,58	0,90	1,32
Vastgoed.....	0,69	0,36	0,14
Rabobank Groep	0,37	0,29	0,48

Structured credit

In de handels- en beleggingsportefeuilles van de Rabobank Groep is er een beperkte exposure op meer gestructureerde beleggingen. Per 31 december 2011 heeft dit structured credit exposure een omvang van EUR 4,6 miljard (per jaareinde 2010: EUR 5,8 miljard), waarvan het merendeel, 79% (2010: 89%), een rating heeft van A of hoger.

In een aantal gevallen zijn monolineverzekeraars de tegenpartij van credit default swaps die het kredietrisico afdekken van bepaalde beleggingen. Niet de kredietkwaliteit van deze beleggingen, maar solvabiliteitsdoeleinden zijn de belangrijkste reden voor het hebben van deze afdekkingen. De kredietwaardigheid van een aantal monolineverzekeraars staat onder druk wat ook tot uitdrukking is gekomen in het verder verlagen van de ratings van deze instellingen. Er ontstaat een tegenpartijrisico op deze monolineverzekeraars, hetzij als de waarde van credit default swaps met deze tegenpartijen toeneemt, vanwege een daling van de waarde van de onderliggende beleggingen, hetzij omdat andere verzekerde beleggingen tot een mogelijke betalingsclaim bij deze verzekeraars kunnen leiden. Bij de bepaling van de hoogte van het tegenpartijrisico is rekening gehouden met tijdsaspecten en de kredietkwaliteit van de beleggingen. Per 31 december 2011 bedraagt het totale tegenpartijrisico vóór waardeaanpassingen EUR 1.313 miljoen. De totale voorziening op die datum heeft een omvang van EUR 1.140 miljoen. Het resterende tegenpartijrisico op 31 december 2011 bedraagt hierdoor EUR 173 miljoen.

Gegeven deze cijfers, zouden verdere verlagingen van de kredietwaardigheid van monolineverzekeraars een beperkte impact hebben, omdat het grootste deel van dit type van tegenpartijrisicovoorzieningen al gevormd zijn.

Landenrisico

De Rabobank Groep hanteert een landenlimietensysteem ter beheersing van het transferrisico en het collectief debiteurenrisico. Relevante landen krijgen na zorgvuldig onderzoek een interne landenrisicoring, waarna transferlimieten en algemene limieten worden vastgesteld.

De transferlimieten zijn ingesteld op het zogenoemde nettotransferrisico, dat gelijk is aan de totale uitzettingen verminderd met de uitzettingen in lokale valuta, de verkregen garanties en andere dekkingen voor het transferrisico, en een aftrek voor verlaagde weging van bepaalde producten. De

limieten zijn toegewezen aan de kantoren die zelf verantwoordelijk zijn voor de dagelijkse bewaking van de uitzettingen en daarover rapporteren aan Group Risk Management.

Op het niveau van de Rabobank Groep wordt per kwartaal het uitstaande landenrisico, inclusief het additionele vermogensbeslag voor transferrisico, gerapporteerd aan de Balans Risico Management Commissie en aan de Landenlimietencommissie. Berekening van het additionele vermogensbeslag voor transferrisico vindt plaats op grond van interne richtlijnen en heeft betrekking op landen waar transferrisico relevant is.

Het nettotransferrisico vóór voorzieningen op niet-OESO-landen bedraagt per 31 december 2011 1,7% (2010: 1,4%) van het balanstotaal.

Per 31 december 2011 heeft de Rabobank Groep een exposure van EUR 349 miljoen uit hoofde van staatsobligaties uitgegeven door Griekenland, Ierland, Italië, Portugal en Spanje (de GIIPS-landen). Daarnaast is er nog een beperkt exposure op Griekse en Portugese staatsgegarandeerde obligaties. De Portugese staatsgegarandeerde obligaties zijn in februari 2012 afgelost. De obligaties uitgegeven door financiële instellingen in de genoemde landen betreffen voornamelijk Spaanse gedekte obligaties waarbij de uitgevende instelling aanvullende zekerheden heeft verstrekt.

Staatsexposure ultimo 2011 (in miljoenen euro's)

Land	Staatsobligaties	Staats-gegarandeerde obligaties	Obligaties uitgegeven door financiële instellingen	Totaal	Cumulatieve aanpassingen ten laste van de winst-en-verliesrekening per 31 december 2011
Griekenland	49	38	-	87	227
Ierland	60	-	31	91	8
Italië	200	-	55	255	-
Portugal	19	60	42	121	23
Spanje	21	23	1.450	1.494	116
Totaal	349	121	1.578	2.048	374

Ten aanzien van de Griekse en Portugese staatsobligaties en enkele obligaties uitgegeven door financiële instellingen is op basis van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving geconstateerd dat er sprake is van een bijzondere waardevermindering, en zijn deze posities afgewaardeerd naar de marktwaaarde per 31 december 2011. De gemiddelde waardering van de Griekse staatsobligaties en staatsgegarandeerde obligaties bedraagt per 31 december 2011 28%. De Rabobank Groep evalueert momenteel de verschillende alternatieven voor haar bijdrage aan de oplossing van de Griekse schuldenproblematiek.

Uitgezonderd posities in Nederlandse, Duitse en Franse staatsobligaties, is het exposure uit hoofde van staatsobligaties uitgegeven door andere Europese landen zeer beperkt. Er is geen exposure op Cyprus, Hongarije en Roemenië. De portefeuille Franse staatsobligaties is in 2011 fors gereduceerd tot circa EUR 6 miljard (2010: ongeveer EUR 11 miljard).

Renterisico

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

Het renterisico dat de Rabobank Groep op korte termijn loopt kan worden afgemeten aan de gevoeligheid van het netto renteresultaat (rentebaten minus rentelasten, vóór belastingen) voor veranderingen in de renteniveaus. De Income-at-Risk-cijfers weerspiegelen de verandering van het netto renteresultaat in de komende 24 maanden als gevolg van parallelle stijgingen/dalingen van de rentecurve met 200 basispunten, ervan uitgaande dat er geen managementinterventie plaatsvindt. Vanaf 1 januari 2011 houdt de Income-at-Risk-berekening ook rekening met veranderingen in spaargelden van cliënten en vervroegd aflossingsgedrag, in reactie op rentebewegingen en veranderingen in het prijsbeleid van spaarproducten. De toegepaste rentescenario's zijn gebaseerd op de aanname dat alle geld- en kapitaalmarktrentes een gelijke en parallelle stijging/daling van 200 basispunten gedurende de eerste twaalf maanden laten zien en dat deze op deze niveaus blijven in de maanden 13 tot en met 24. De simulatie van de mogelijke rente-inkomstenontwikkeling is gebaseerd op een intern renterisicomodel. Dit model gaat uit van enkele aannames met betrekking tot de rentegevoeligheid van producten met rentetarieven die niet direct gekoppeld zijn aan een bepaald geld- of kapitaalmarkttarief, zoals particuliere spaargelden.

Het renterisico waaraan de Rabobank Groep op lange termijn bloot staat wordt gemeten en gemanaged door middel van Equity at Risk. Dit is de gevoeligheid van de economische waarde van het eigen vermogen van de Rabobank voor een onmiddellijke stijging of daling van de marktrentes met 200 basispunten. De economische waarde van het eigen vermogen is gedefinieerd als de contante waarde van de activa minus de contante waarde van de verplichtingen plus de contante waarde van de off-balanceposities. In de Equity-at-Riskberekening worden geen wijzigingen in klantgedrag en het prijsbeleid van de bank verondersteld, terwijl voor alle markrentetarieven verondersteld wordt dat deze ineens met 200 basispunten stijgen/dalen. Net als in de Income-at-Riskberekening, is de impactanalyse van de scenario's gebaseerd op een intern renterisicomodel. In dat model worden balansitems zonder een contractuele looptijd, zoals direct opvraagbare spaargelden en rekening-courant, meegenomen als een replicerende portefeuille. Equity at Risk wordt uitgedrukt in een percentage. Dit percentage vertegenwoordigt de afwijking van de economische waarde van het eigen vermogen op de rapportagedatum.

Per 31 december 2011, bedroegen de Income at Risk (IatR) en de Equity at Risk (EatR) van de Rabobank Groep:

In miljoenen euro's, behalve percentages	200 basis punten toename	200 basis punten afname
IatR 1 – 12 maanden.....	+434	-191
IatR 13 – 24 maanden.....	+1.120	+16

In miljoenen euro's, behalve percentages	200 basis punten toename	200 basis punten afname
EatR	-5%	-1%

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. In lijn met de principes van Basel is het beleid van de Rabobank Groep dat langlopende kredietverlening wordt gefinancierd met bronnen van stabiele funding, zijnde middelen van klanten en langetermijnfunding van de professionele markten. De beheersing van het liquiditeitsrisico is gebaseerd op een drietal pijlers.

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

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

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

Liquiditeitsrisico is een organisatiebrede kwestie en wordt door Treasury Rabobank Group beheerd, in samenwerking met Rabobank International Global Financial Markets. Er zijn verschillende methoden ontwikkeld om het liquiditeitsrisico te kunnen meten en beheren. Zo wordt onder andere gebruikgemaakt van de kernactiva/kernpassivamethode. Het startpunt van deze analyse is de liquiditeitstypische vervalkalender van alle activa en passiva. Vervolgens wordt berekend welke activa, niet-benutte faciliteiten en passiva waarschijnlijk nog op de balans staan of komen te staan nadat zich veronderstelde en nauwkeurig gedefinieerde stressscenario's hebben voorgedaan. Hierbij worden verschillende periodes gehanteerd. De resterende activa en passiva worden aangeduid als kernactiva en kernpassiva. Hun onderlinge verhouding is de liquiditeitsratio. Gegeven de gekozen uiterst conservatieve wegingen wordt een ratio onder de 1,2 afdoende geacht. Ook in 2011 was dit in de gehanteerde scenario's het geval. Ook de toezichthouder geeft uitgebreide richtlijnen voor het meten en rapporteren van de liquiditeitspositie door de Rabobank Groep. Ook naar deze richtlijnen blijkt de liquiditeitspositie alleszins ruim. De aanwezige liquiditeit overschreed de eis gemiddeld met 40% in 2011.

Marktrisico

Het marktrisico betreft de waardeveranderingen van de handelsportefeuille van de Rabobank Groep als gevolg van veranderingen in marktprijzen, zoals rentes, wisselkoersen, credit spreads, grondstoffenprijzen en aandelenkoersen. De BRMC-RG is verantwoordelijk voor de ontwikkeling van en het toezicht op het beleid ten aanzien van marktrisico en bewaakt het wereldwijde 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 DNB. De risicomodellen van de Rabobank Groep zijn gebaseerd op het zogenaamde Value-at-Risk-concept. De Value at Risk geeft op basis van de historische ontwikkeling van marktprijzen aan wat het maximale verlies is dat de Rabobank Groep binnen een bepaalde periode kan lijden bij een gegeven betrouwbaarheidsniveau. De Value at Risk binnen de Rabobank Groep is gebaseerd op marktontwikkelingen die zich in het verleden daadwerkelijk hebben voorgedaan. Er worden stresstests uitgevoerd om de potentiële gevolgen van extreem ongunstige bewegingen in marktprijzen te berekenen. Met dergelijke "event risk scenario's" worden de gevolgen van grote en plotselinge veranderingen in de marktprijzen inzichtelijk gemaakt. Value at Risk en event risk zijn gebonden aan limieten die op jaarbasis door de raad van bestuur worden gesteld.

Voor het jaar eindigend op 31 december 2011 schommelde de Value at Risk, gebaseerd op een eendagsperiode en een 97,5% betrouwbaarheidsinterval, tussen EUR 10 miljoen (2010: EUR 9 miljoen) en EUR 24 miljoen (2010: EUR 18 miljoen), met een gemiddelde van EUR 16 miljoen (2010: EUR 14 miljoen). De kleine toename van de gemiddelde Value at Risk ten opzichte van 2010 is het gevolg van veranderingen in posities en activiteiten.

Value-at-Risk-modellen kennen bepaalde beperkingen. Zo zijn ze betrouwbaarder onder normale marktomstandigheden en is de voorspellende kracht van historische gegevens beperkt. De resultaten van het Value-at-Risk-model bieden dan ook geen garantie dat het feitelijke risico 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. Enkele van deze worden gegenereerd door gebruikt te maken van statistische modellen. Al deze indicatoren ondersteunen de Market Risk afdeling evenals de BRMC-RG in het evalueren van de marktposities van de Rabobank Groep.



Bron: jaarverslag 2011 Rabobank Groep.

Operationeel risico

Operationeel risico betreft het risico veroorzaakt door directe of indirecte verliezen door ontoereikende of falende interne processen, mensen of systemen of door externe gebeurtenissen. Bij de beoordeling en behandeling van operationele risico's worden ook mogelijke juridische en reputatierisico's in aanmerking genomen. De Rabobank Groep kent een groepsbreed beleid en ze past de Advanced Measurement Approach toe voor haar operationele risicoraamwerk. Het Operational Risk Management beleid is gebaseerd op het principe dat de primaire verantwoordelijkheid voor het management van Operational Risk bij de groepsonderdelen ligt en verweven moet zijn in de strategische en dagelijkse besluitvorming. Group Risk Management – Operational Risk Management (GRM-ORM) biedt overzicht, hulpmiddelen, expertise, daagt de groepsonderdelen uit en zorgt voor transparantie in de Rabobank Groep voor het senior management. Alle entiteiten leggen operationele incidenten vast, waarover driemaandelijks verslag wordt uitgebracht aan de operationele risicoafdeling op groepsniveau, die op hun beurt worden gebruikt voor zowel operationeel risicomanagement als risicometing.

13 BELASTINGHEFFING IN NEDERLAND BETREFFENDE DE RABO EXTRA LEDENOBLIGATIES

Algemeen

De onderstaande algemene uiteenzetting over enkele aspecten van de huidige Nederlandse wet- en regelgeving inzake de Nederlandse belastingheffing is slechts bedoeld ter algemene informatie. De uiteenzetting blijft beperkt tot de hierin vermelde zaken, waarbij niet is gestreefd naar volledigheid. Zij dient niet te worden gelezen als impliciet betrekking hebbend op enige zaken die hierin niet specifiek zijn omschreven. Het is niet de bedoeling om hier alle mogelijke fiscale gevolgen van het beleggen in Rabo Extra Ledenobligaties aan de orde te stellen. Beleggers worden derhalve geadviseerd om de individuele fiscale gevolgen van het investeren in Rabo Extra Ledenobligaties met hun eigen belastingadviseur te bespreken. Voor de fiscale aspecten met betrekking tot Rabobank Ledencertificaten wordt verwezen naar “**11. Fiscale Aspecten**” van het RLC Prospectus, dat door middel van verwijzing is opgenomen in dit Prospectus (zie “**4. Ter inzage beschikbare en door middel van verwijzing opgenomen documenten**”).

Bronbelasting

Op grond van de huidige wet- en regelgeving is over de rentevergoeding geen bronbelasting verschuldigd.

Inkomsten- of vennootschapsbelasting

Inwoners van Nederland

De vraag of de betalingen van hoofdsom en rente en/of koerswinsten op de Rabo Extra Ledenobligaties aan Nederlandse inkomsten- of vennootschapsbelasting onderworpen zijn, is afhankelijk van een aantal factoren, waaronder de fiscale status van de betrokken natuurlijke persoon of het betrokken lichaam.

Inwoners van Nederland - Natuurlijke personen

In de Wet inkomstenbelasting 2001 wordt een onderscheid gemaakt naar het soort inkomen dat wordt genoten. Er zijn drie gescheiden inkomensboxen met drie belastbare inkomens. Iedere box kent een eigen inkomenscategorie en elke box heeft andere regels en een eigen tarief.

Het volgende onderscheid wordt gemaakt:

Box 1: belastbaar inkomen uit werk en woning (progressief tarief van maximaal 52%);

Box 2: belastbaar inkomen uit aanmerkelijk belang (vast tarief van 25%);

Box 3: belastbaar inkomen uit sparen en beleggen (vast tarief van 30% over een forfaitair rendement van 4%).

Belastbaar inkomen uit sparen en beleggen

Rabo Extra Ledenobligaties vormen – in geval deze gehouden worden als een privé belegging – vermogensbestanddelen die in box 3 vallen. Bij box 3 zijn onder meer de volgende punten voor de houder van Rabo Extra Ledenobligaties van belang. De belegger is jaarlijks 30% inkomstenbelasting verschuldigd over een vast rendement over zijn netto-vermogen op 1 januari van het kalenderjaar. Het netto-vermogen is de waarde in het economisch verkeer – de marktwaarde – van alle bezittingen zoals spaartegoeden, effecten en onroerende goederen anders dan de eigen woning/hoofdverblijf, verminderd met de schulden die tot box 3 behoren. Het vaste rendement (ofwel forfaitair rendement) bedraagt 4% van het netto vermogen op 1 januari. Wat de particuliere belegger werkelijk realiseert aan rente, dividend en koerswinsten of verliezen is voor de bepaling van het belastbaar inkomen uit sparen en beleggen niet van belang.

Evenmin van belang is de omvang van de door de houder van de Rabo Extra Ledenobligaties betaalde rente (indien de Rabo Extra Ledenobligaties met geleend geld zijn gefinancierd) of gemaakte kosten voor de aanschaf of het aanhouden van de Rabo Extra Ledenobligaties.

Jaarlijks is de belegger derhalve per saldo 1,2% (30% van 4%) verschuldigd over zijn netto-vermogen voor zover dit netto-vermogen meer bedraagt dan de voor de belegger geldende vrijstelling(en). Er geldt in ieder geval een heffingsvrij vermogen van EUR 20.785 (2011) per belastingplichtige. Afhankelijk van de persoonlijke situatie kan dit heffingsvrij vermogen worden verhoogd met andere toeslagen.

Belastbaar inkomen uit werk en woning – Rabo Extra Ledenobligaties en ondernemingsvermogen

Als een natuurlijk persoon die voor de toepassing van de Wet inkomstenbelasting 2001 als ondernemer wordt aangemerkt Rabo Extra Ledenobligaties verwerft en de Rabo Extra Ledenobligaties niet uitsluitend of nagenoeg uitsluitend dienstbaar zijn aan diens onderneming, dan behoeven de Rabo Extra Ledenobligaties in beginsel niet te worden gerekend tot het verplichte ondernemingsvermogen van die natuurlijk persoon. In dat geval kunnen de Rabo Extra Ledenobligaties worden gerekend tot box 3.

Inwoners van Nederland – Lichamen

In geval Rabo Extra Ledenobligaties worden gehouden door een lichaam dat zijn fiscale woonplaats in Nederland heeft, zal de vraag of betalingen van hoofdsom en rente en/of koerswinsten gerealiseerd bij de vervreemding van voornoemde Rabo Extra Ledenobligaties aan Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen zijn, afhankelijk zijn van een aantal factoren, waaronder de fiscale status van het lichaam.

Niet-inwoners van Nederland

Indien een houder van Rabo Extra Ledenobligaties geen inwoner en geen fictief inwoner van Nederland is en geen onderneming of belang in een onderneming bezit die wordt gedreven door middel van een vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger in Nederland waaraan c.q. aan wie die Rabo Extra Ledenobligaties kunnen worden toegerekend, zal hij in beginsel niet aan Nederlandse inkomsten- of vennootschapsbelasting onderworpen zijn ter zake van betalingen van hoofdsom en rente en/of koerswinsten gerealiseerd bij de vervreemding van voornoemde Rabo Extra Ledenobligaties.

Overige belastingen en heffingen

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

14 INSCHRIJVING EN TOEWIJZING

Inschrijving

Uitsluitend Gekwalificeerde Personen (waaronder mede begrepen natuurlijke of rechtspersonen die niet een Gekwalificeerd Persoon zijn bij inschrijving, maar voorafgaande aan (eventuele) toewijzing een Gekwalificeerd Persoon zijn) kunnen inschrijven op de Rabo Extra Ledenobligaties via de Lokale Rabobanken via de Rabo Beleggingslijn, via het internet (indien en op de wijze zoals bepaald in de Definitieve Voorwaarden) of via Schretlen & Co. N.V.

De inschrijving op de Rabo Extra Ledenobligaties staat open gedurende de toepasselijke Inschrijvingsperiode, doch toewijzing zal uitsluitend plaatsvinden aan hen die Gekwalificeerde Personen zijn of zullen zijn voorafgaande aan toewijzing. Een eenmaal gedane inschrijving kan gedurende de toepasselijke Inschrijvingsperiode worden herroepen tot het moment van afschrijving van het Inschrijvingsbedrag van de bij Rabobank Nederland aangehouden tegenrekening van de effectenrekening van de Gekwalificeerde Persoon voor het aantal Rabo Extra Ledenobligaties waarvoor is ingeschreven. De afschrijving vindt naar verwachting plaats op datum zoals bepaald in de Definitieve Voorwaarden.

Toewijzing zal naar verwachting plaatsvinden op of voor de datum zoals bepaald in de Definitieve Voorwaarden. Inschrijvingen kunnen zonder opgaaf van redenen niet of slechts gedeeltelijk worden gehonoreerd. De datum van uitgifte van de Rabo Extra Ledenobligaties zal naar verwachting op de datum zoals bepaald in de Definitieve Voorwaarden zijn.

De uitgifte- en plaatsingskosten komen voor rekening van Rabobank Nederland. Rabobank Nederland betaalt in het kader van de plaatsing een distributievergoeding zoals bepaald in de Definitieve Voorwaarden. Rabobank Nederland behoudt zich het recht voor om de inschrijving vervroegd te sluiten en om de aanbieding in te trekken. Een vervroegde sluiting (en de dienovereenkomstige vervroeging en aanpassing van de datum van afschrijving en toewijzing, de Rentebetaaldagen, Omwisseldaten en Aflossingsdatum of een eventuele intrekking van de aanbieding) zal in dat geval zo spoedig mogelijk worden aangekondigd via www.rabobank.nl.

Het resultaat van een aanbieding zal zo spoedig mogelijk na het einde van de toepasselijke Inschrijvingsperiode bekend worden gemaakt op www.rabobank.nl. Informatie over de inschrijving op een bepaalde Serie wordt bekend gemaakt op www.rabobank.nl.

Rabo Extra Ledenobligaties zullen worden geadministreerd middels een effectenrekening op naam van de Houder van die Rabo Extra Ledenobligaties aangehouden bij een Lokale Rabobank, bij Schretlen & Co. N.V., danwel bij een ander door Rabobank Nederland (in overleg met de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties) aan te wijzen kanaal c.q. onderdeel van de Rabobank Groep. Rabobank Nederland behoudt zich het recht voor te verlangen dat Houders van Rabo Extra Ledenobligaties een effecten- en geldrekening openen en houden bij een Lokale Rabobank, Schretlen & Co. N.V. dan wel een andere bank binnen de Rabobank Groep en dat crediteringen en debiteringen terzake van Rabo Extra Ledenobligaties en de eventuele omwisseling van Rabo Extra Ledenobligaties in Rabobank Ledencertificaten via deze rekeningen worden verricht, een en ander voor het geval de bank waar zij in de vorige zijn bedoelde rekeningen houden niet langer zou behoren tot de Rabobank Groep.

Toewijzing

Houders van Rabo Extra Ledenobligaties kunnen niet meer dan het door de Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties vastgestelde maximum per Serie Rabo Extra Ledenobligaties toegewezen krijgen zoals bepaald in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden (tenzij toegestaan conform artikel 10 van de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden). Rabobank Nederland wijst uitsluitend toe aan Gekwalificeerde Personen, onverminderd de volgende alinea.

Niet alle uit te geven Rabo Extra Ledenobligaties zullen in het kader van de plaatsing worden toegewezen aan Gekwalificeerde Personen. Een aantal Rabo Extra Ledenobligaties kan ter beschikking worden gehouden voor nadere uitgifte door Rabobank Nederland, ten einde de Markthouder in staat te stellen om aan de vraag van Rabo Extra Ledenobligaties in de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties na de plaatsing te voldoen. Zie "**9. Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties**". Deze door Rabobank Nederland te houden Rabo Extra Ledenobligaties maken getalsmatig deel uit van de plaatsing.

Gewijzigde omstandigheden

Rabobank Nederland behoudt zich uitdrukkelijk het recht voor om een plaatsing te beëindigen voordat uitgifte heeft plaatsgevonden. Naar verwachting zal Rabobank Nederland slechts van dit recht gebruik maken in geval de nationale of internationale financiële, fiscale, monetaire, politieke of economische omstandigheden zo zeer zijn gewijzigd, of mogelijk zullen wijzigen dat naar het uitsluitende oordeel van Rabobank Nederland de kans op het slagen van de desbetreffende plaatsing aanzienlijk is verkleind of wordt verkleind, dan wel dat naar het uitsluitende oordeel van Rabobank Nederland de plaatsing niet in het belang zou zijn van Houders van Rabo Extra Ledenobligaties. Door de beëindiging wordt de plaatsing ingetrokken en zullen toewijzingen op inschrijvingen op Rabo Extra Ledenobligaties, indien deze zouden hebben plaatsgevonden, geacht worden niet te zijn gedaan. Een vroegtijdige beëindiging van een plaatsing zal zo spoedig mogelijk worden aangekondigd op www.rabobank.nl.

15 OVERIGE INFORMATIE

15.1 Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties

Oprichting, statuten en registratie

De Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties is een stichting naar Nederlands recht opgericht bij akte van 22 oktober 2009 verleden voor een waarnemer van Mr R.W. Clumpkens, notaris te Amsterdam. De Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties is in het handelsregister ingeschreven in Utrecht onder nummer 30271868. Het kantooradres is: Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht. De statuten zijn laatstelijk gewijzigd bij akte van 8 december 2011 verleden voor Mr M. van Olffen, notaris te Amsterdam, notaris te Amsterdam. De statuten van Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties zijn door verwijzing opgenomen in dit Prospectus, zie **"4. Ter inzage beschikbare en door middel van verwijzing opgenomen documenten"**.

Doel; rol en activiteiten

De Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties heeft als doel (i) het houden van toezicht op de administratie en handel van door Rabobank Nederland uitgegeven en nog uit te geven Rabo Extra Ledenobligaties van diverse Series (ii) het doen organiseren van een interne markt ter verhandeling Rabo Extra Ledenobligaties van de diverse Series, (iii) het vaststellen van de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties van de diverse Series, (iv) het bewaken van de belangen van allen die in enige relatie staan tot de onder (ii). bedoelde interne markt daaronder begrepen Rabobank Nederland en de houders van Rabo Extra Ledenobligaties, (v) het van tijd tot tijd vaststellen van het maximum aantal Rabo Extra Ledenobligaties dat een houder per Serie maximaal in portefeuille mag houden als vastgesteld in de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden, (vi) het uitoefenen van alle rechten en bevoegdheden welke aan Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties zijn toegekend bij of krachtens de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden en andere statuten, reglementen, voorwaarden en overeenkomsten welke daarmee verband houden en (vii) het verrichten van alles wat met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.

De rol en de activiteiten van de Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties worden uitgebreider beschreven in **"9. Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties"** en in de statuten van de Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties, de Toepasselijke Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden en het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties.

Bestuur

De Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties wordt bestuurd door een bestuur bestaande uit ten minste drie bestuurders. De bestuurders worden benoemd, geschorst en ontslagen door de Raad van Bestuur van Rabobank Nederland.

De huidige samenstelling van het bestuur van de Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties is als volgt:

Berry (B.J.) Marttin	(bestuurder en voorzitter)
Dirk (D.) Wieman	(bestuurder)
Rik (F.M.) Plomp	(bestuurder)

De leden van het bestuur van de Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties die geen dienstverband hebben binnen de Rabobank Groep (de heren Wieman en Plomp) ontvangen een vergoeding van EUR 15.000 per persoon per jaar (gebaseerd op prijspeil 2012), welke kosten worden gedragen door Rabobank Nederland.

In de Raad van Bestuur van Rabobank Nederland heeft de heer Marttin (lid bestuur Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties) zitting.

15.2 Stichting AK

Een algemene omschrijving van de Stichting AK, een omschrijving van het doel van de Stichting AK en de wijze van samenstelling van het bestuur van Stichting AK staan vermeld op pagina's 36 en 37 van het RLC Prospectus.

De eerste vijf bestuurders van de Stichting AK zijn benoemd bij de akte van oprichting van de Stichting AK van 29 september 2011 verleden voor Mr R.W. Clumpkens, notaris te Amsterdam. Het bestuur van de Stichting AK is vanaf de oprichting als volgt samengesteld:

- J.C. Hazen (bestuurder A);
- A.W.A.M. Trienen (bestuurder A);
- R.M. Everwijn (bestuurder B);
- J. van Veenendaal (bestuurder B);
- N. Vogelaar (bestuurder C).

Het kantooradres van de leden van het bestuur van de Stichting AK is: Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht.

De leden van het bestuur van de Stichting AK zijn alle niet in de voorafgaande vijf jaren:

- (i) veroordeeld in verband met een fraudemisdrijf;
- (ii) betrokken geweest bij een faillissement, surseance van betaling of liquidatie van een vennootschap;
- (iii) voorwerp geweest van door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten (met inbegrip van erkende beroepsorganisaties) officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties;
- (iv) door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling.

15.3 Financiële Informatie over Rabobank Nederland

Jaarrekening en jaarverslag Rabobank Nederland; halfjaarcijfers Rabobank Nederland

Het boekjaar van Rabobank Nederland loopt van 1 januari tot en met 31 december. Jaarlijks binnen 4 maanden zal de jaarrekening van Rabobank Nederland, bestaande uit een balans en winst-en-verliesrekening, met toelichting worden opgemaakt. Tijdens de jaarlijkse algemene vergadering van Rabobank Nederland zal de jaarrekening worden vastgesteld. De vastgestelde jaarrekening en het jaarverslag zullen openbaar worden gemaakt door deponering ten kantore van het handelsregister bij de kamer van koophandel. Jaarlijks binnen 2 maanden na afloop van de eerste helft van het boekjaar zullen de halfjaarcijfers openbaar worden gemaakt. De vastgestelde jaarrekening, het jaarverslag en de halfjaarcijfers zullen ter inzage liggen en verkrijgbaar zijn ten kantore van Rabobank Nederland, aan de Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht en beschikbaar zijn op www.rabobank.com/jaarverslagen.

De jaarrekening van Rabobank Nederland wordt 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 en de halfjaarcijfers van de Rabobank Groep, die zijn opgesteld op basis van IFRS. De uitzonderingen betreffen de waardering van deelnemingen en de waardering van "interne" derivaten. In de toelichting op de resultaten in jaarrekeningen en de halfjaarcijfers worden ter vergelijking ten minste de vergelijkende cijfers over dezelfde periode van het voorafgaande jaar opgenomen. Uiterlijk op de 29ste van de derde maand van ieder kwartaal (of, indien geen Werkdag, de direct daaraan voorafgaande Werkdag) zal de raad van bestuur van Rabobank Nederland in voorkomende gevallen een besluit nemen tot het doen van een uitkering van vergoeding over het dan lopende kwartaal, onverminderd haar discretionaire bevoegdheid. Het besluit tot uitkering zullen eveneens op www.rabobank.nl openbaar worden gemaakt. Indien over enig kwartaal geen vergoeding wordt uitgekeerd, zullen de Houders van Rabobank Ledencertificaten hiervan zo spoedig mogelijk via internet www.rabobank.nl/ledencertificaten op de hoogte worden gesteld.

15.4 Informatie van derden

Alle informatie van derden, zoals opgenomen in dit Prospectus, is correct weergegeven en er zijn, voor zover Rabobank Nederland weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derden gepubliceerde informatie, geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

15.5 Belangen van bij de uitgifte en/of aanbidding betrokken natuurlijke en rechtspersonen

Rabobank Nederland is zich niet bewust van personen, die betrokken zijn bij de uitgifte en/of aanbidding van de Rabo Extra Ledenobligaties, die een materieel belang hebben bij deze uitgifte dan wel aanbidding.

15.6 Besluitvorming van Rabobank Nederland inzake de introductie van het Programma en de uitgifte van Rabobank Extra Ledenobligaties daaronder

Tot introductie van het Programma tot uitgifte van Rabo Extra Ledenobligaties is besloten door Rabobank Nederland via besluitvorming door de raad van bestuur van Rabobank Nederland in een vergadering d.d. 8 november 2011, door de raad van commissarissen in een vergadering d.d. 28 november 2011 en een certificaat van de secretaris van de raad van bestuur d.d. 13 juni 2012. Afzonderlijke Series zullen met inachtneming van bovengenoemde besluitvorming worden uitgegeven op grond van besluiten genomen door de daartoe bevoegde personen, zoals beschreven in de Definitieve Voorwaarden bij iedere afzonderlijke uitgifte.

15.7 Onafhankelijke accountant van Rabobank Nederland

Ernst & Young Accountants LLP
Euclideslaan 1
3584 BL Utrecht

De registeraccountants van Ernst & Young Accountants LLP zijn lid van het Koninklijk Nederlands Instituut van Registeraccountants.

15.8 Juridisch adviseur van Rabobank Nederland in verband met het Prospectus

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.
Claude Debussylaan 80
1082 MD Amsterdam