Prospectus
28 maart 2008

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

RABOBANK NEDERLAND

Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A.

(statutair gevestigd te Amsterdam)

EUR 1.500.000.000,-

Programma tot uitgifte van Bankbrieven

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

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

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

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

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

---

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

INHOUDSOPGAVE

1. Samenvatting 3
2. Risicofactoren 6
3. Belangrijke Informatie voor Beleggers 9
4. Ter inzage beschikbare en door middel van verwijzing opgenomen documenten 11
5. Doel van Uitgifte 12
6. Leningsvoorwaarden 13
7. Informatie over Rabobank Groep 17
   7.1 Beschrijving van de zakelijke activiteiten van Rabobank Groep 17
   7.2 De structuur van de Rabobank Groep 22
   7.3 Bestuur en toezicht van de Rabobank Groep 24
   7.4 Regulering 28
8. Financiële Informatie over de Rabobank Groep en Rabobank Nederland 33
   8.1 Kapitalisatie Rabobank Groep [1] 33
   8.2 Historische financiële informatie Rabobank Groep en Rabobank Nederland 33
   8.3 Verklaring inzake wijzigingen na 30 juni 2007 42
   8.4 Risicomanagement van de Rabobank Groep 42
9. Belastingheffing in Nederland 45
10. Algemene Informatie 48
11. Voorbeeld van Definitieve Voorwaarden 49

1. SAMENVATTING

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

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

Doelomschrijving van Rabobank Nederland

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

Datum
De datum van dit Prospectus is 28 maart 2008.

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

Bankbrieven

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

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

Leningsvoorwaarden
Voor nalezing van de leningsvoorwaarden van Bankbrieven wordt verwezen naar de pagina's 13 tot en met 16.

Inschrijvingsperiode
Indien van toepassing, raadpleeg de relevante Definitieve Voorwaarden.

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

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

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

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

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

Het risicomanagement van de Rabobank Groep ten aanzien van deze risicofactoren is opgenomen in hoofdstuk 8.4.

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

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

2. RISICOFACTOREN

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

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

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

Kredietrisico
Kredietrisico is het risico dat bepaalde kredietnemers niet (tijdig) aan hun verplichtingen voldoen.

Landenrisico
Bij landenrisico kan een onderscheid worden gemaakt tussen transferrisico en collectief debiteurenrisico. Transferrisico betreft de mogelijkheid dat een buitenlandse overheid beperkingen oplegt aan de overmaking van gelden van debiteuren in het desbetreffende land aan crediteuren in een ander land. Van collectief debiteurenrisico is sprake indien een groot aantal debiteuren in een land niet aan de verplichtingen kan voldoen als gevolg van dezelfde oorzaak (bijvoorbeeld oorlog, politieke en sociale onrust, natuurrampen, maar ook overheidsbeleid dat er niet in slaagt macro-economische en financiële stabiliteit te realiseren).

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

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

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

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

Marktrisico
Het marktrisico betreft de waardeveranderingen van de handelsportefeuille als gevolg van prijswijzigingen in de markt. De prijsveranderingen hebben onder andere betrekking op de prijzen van renteproducten (rente), aandelen, valuta, sommige goederen en derivaten.

Operationeel risico
Operationeel risico is een risicotype dat binnen het bankwezen een duidelijke eigen plaats heeft verworven. Als definitie geldt 'het risico van verlies door falende interne processen, mensen of systemen of door externe gebeurtenissen'.

Voorbeelden van operationeel-risico-incidenten zijn zeer divers: fraude, claims in verband met ontoereikende producten, verliezen door slechte arbo-omstandigheden, fouten in transactieverwerking, overtreding van wetgeving en systeemuitval.

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

In de niet-handelsomgeving heeft het valutarisico uitsluitend betrekking op translatierisico op in buitenlandse activiteiten geïnvesteerd kapitaal en de niet in euro's genoteerde uitgiftes van Trust Preferred Securities.[3] Het translatierisico vloeit voort uit de omrekening van de balansposten naar eigen valuta op de balansdatum. Door wisselkoersmutaties treden immers veranderingen op in de eurowaarde van activa en passiva die in niet-euro valuta worden aangehouden.

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

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

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

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

2. toegang te hebben tot en kennis te hebben van toepasselijke analytische instrumenten om, in de context van zijn eigen financiële situatie, een investering in de Bankbrieven te kunnen beoordelen, alsmede de invloed hiervan op zijn totale beleggingsportefeuille;

3. over voldoende financiële middelen beschikken om alle risico's te dragen die gepaard gaan met een belegging in de Bankbrieven;

4. de voorwaarden van de Bankbrieven volledig te begrijpen;

5. in staat te zijn om (zelfstandig of met behulp van een financieel adviseur) mogelijke scenario's vast te stellen in relatie tot economische en andere factoren die de investering kunnen beïnvloeden, alsmede het vermogen om dergelijke risico's te dragen.

Risico van vervroegde aflossing door Rabobank Nederland
De Uitgevende Instelling heeft het recht de Bankbrieven vervroegd af te lossen op grond van fiscale redenen zoals uiteengezet in de Leningsvoorwaarden.

[3] Translatierisico ontstaat als activa of passiva gedenomineerd zijn in een van de rapporteringsvaluta afwijkende valuta.

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

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

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

3. BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR BELEGGERS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(a) akte van oprichting en statuten van Rabobank Nederland;

(b) de geconsolideerde jaarrekening van de Rabobank Groep en de enkelvoudige jaarrekening van Rabobank Nederland voor de boekjaren eindigend op 31 december 2004, 31 december 2005 en 31 december 2006 (tezamen met de hierbij behorende accountantsverklaringen); en

(c) het halfjaarverslag 2007 van de Rabobank Groep (tezamen met de hierbij behorende beoordelingsverklaring).

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

5. DOEL VAN UITGIFTE

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

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

6. LENINGSVOORWAARDEN*

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

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

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

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

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

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

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

---

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

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

de geplaatste Bankbrieven zal (onverminderd het bepaalde in Voorwaarde 5) a pari geschieden. De Bankbrieven houden op rente te dragen met ingang van de datum waarop zij aflosbaar worden.

5. Vervroegde Aflossing
Indien Rabobank Nederland:

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

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

(c) in verzuim blijft in de verschuldigde terugbetaling van geleend geld voor meer dan 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;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7. INFORMATIE OVER RABOBANK GROEP

7.1 Beschrijving van de zakelijke activiteiten van Rabobank Groep

Algemeen
De Rabobank Groep (ook hierna de "Groep") is een van de grootste financiële instellingen in Nederland gemeten naar balanstotaal en de grootste hypotheekverstrekker en spaarbank in Nederland op basis van marktaandeel (bron: Kadaster). Het is een van de 25 grootste bankinstellingen ter wereld berekend naar balanstotaal en Tier 1-kapitaal (volgens The Banker, juli 2007, www.thebanker.com). De Groep biedt zowel nationaal als internationaal een breed scala aan financiële diensten, verzekeringsproducten en vermogensbeheer voor zowel retail- als wholesale cliënten. De Rabobank Groep heeft de hoogste kredietbeoordelingen die worden toegekend door de internationale beoordelingsorganisaties Moody's, Aaa sinds 1981, (Moody's: "Een bank met een 'Aaa' kredietbeoordeling biedt uitzonderlijke kredietwaardigheid en heeft de laagste risicograad") en Standard & Poor's, AAA sinds 1981, (Een bank met een AAA rating heeft een uitermate sterke capaciteit om te voldoen aan haar financiële verplichtingen en een AAA rating is de hoogste kredietbeoordeling toegewezen door Standard & Poor's). Het geconsolideerde balanstotaal bedroeg op 30 juni 2007 EUR 592 miljard. Bij de Rabobank Groep waren op 30 juni 2007 op FTE-basis 54.044 medewerkers in dienst.

De Rabobank Groep bestaat uit de coöperatieve lokale Rabobanken in Nederland en hun centrale organisatie Rabobank Nederland met haar (internationale) dochterondernemingen. Op 30 juni 2007 waren er 183 lokale Rabobanken en 1.193 filialen in Nederland. De lokale Rabobanken zijn ook vergunninghoudende entiteiten die hun leden onder hun klanten werven. Zie 7.2.

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

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

Retailbankbedrijf
De Rabobank Groep biedt in Nederland, via haar netwerk van lokale Rabobanken met hun binnenlandse kantoren en zittingen, een verscheidenheid aan diensten met name op het gebied van sparen, kredietverlening, beleggen en verzekeren. Daarnaast verkoopt Obvion, een joint venture van de Rabobank en het Algemeen Burgerlijk Pensioenfonds, hypotheken via het intermediair. Tussen 1 januari 2007 en 30 juni 2007 had de Rabobank Groep een marktaandeel van 29,0% van nieuwe woninghypotheken op de Nederlandse hypotheekmarkt (23,1% verstrekt door lokale Rabobanken en 5,9% door Obvion N.V.; bron: Kadaster). In 2006 had de Groep een marktaandeel van 84% op het gebied van kredietverlening door banken aan de Nederlandse primaire landbouwsector (gemeten door middel van steekproeven door de Rabobank Groep). Het marktaandeel in leningen aan het midden- en kleinbedrijf (bedrijven met minder dan 100 werknemers) in Nederland van de Rabobank Groep bedroeg in 2006 38% (gemeten door middel van de Rabobank Groep's eigen onderzoeken). In de eerste zes maanden van 2007 had de Rabobank Groep een marktaandeel van 40% op het gebied van de Nederlandse markt voor particuliere spaartegoeden (bron: Centraal Bureau voor de Statistiek). De in deze paragraaf genoemde marktaandelen zijn percentages van de Nederlandse markt als geheel.

Voor de eerste zes maanden van 2007 waren de activiteiten op het gebied van het retailbankbedrijf verantwoordelijk voor 54% (ofwel EUR 895 miljoen) van het bedrijfsresultaat voor belastingen.

Wholesalebankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf
Rabobank International is verantwoordelijk voor het wholesalebankbedrijf, inclusief advies op het gebied van fusies, acquisities en aandelentransacties, leningen speciale financiële diensten en producten en het internationaal retailbankbedrijf. Rabobank International is ook verantwoordelijk voor de wholesaleactiviteiten in de Nederlandse grootzakelijke markt. Voor de eerste zes maanden van 2007 waren de activiteiten op het gebied van wholesale- en internationaal retailbankbedrijf verantwoordelijk voor 43% (ofwel EUR 712 miljoen) van het bedrijfsresultaat voor belastingen.

Vermogensbeheer en beleggen
De Rabobank Groep biedt vermogensbeheer en beleggingsservices aan particulieren en institutionele en beroepsmatige beleggers via een aantal verschillende dochterondernemingen. Robeco Groep N.V. is het kenniscentrum voor vermogensbeheerdiensten binnen de Rabobank Groep, met financiële producten en diensten op het gebied van vermogensbeheer en beleggingen. Schretlen & Co. N.V. is de specialist voor de private banking activiteiten in Nederland en internationaal worden de private banking en institutionele klanten bediend door Sarasin waarin de Rabobank Groep een meerderheidsbelang heeft (69% van de stemrechten). Voor de eerste zes maanden van 2007 waren de activiteiten op het gebied van vermogensbeheer en beleggen verantwoordelijk voor 15% (ofwel EUR 241 miljoen) van het bedrijfsresultaat voor belastingen.

Leasing
De leasingactiviteiten van de Rabobank Groep worden voornamelijk verzorgd door De Lage Landen. De Lage Landen biedt factorings- en leasediensten aan bedrijven, voornamelijk bedrijven in de voedselvoorziening, landbouw, autolease, technologie, gezondheidszorg en het bankwezen. De leaseportefeuille van De Lage Landen bedroeg op 30 juni 2007 EUR 20,2 miljard. Het bedrijfsresultaat uit leasingactiviteiten vertegenwoordigde met EUR 143 miljoen, 9% van het bedrijfsresultaat voor belastingen over de eerste zes maanden van 2007.

Vastgoed
De Rabobank Groep biedt een reeks van diensten aan op het gebied van vastgoed aan professionele klanten door tussenkomst van Rabo Bouwfonds. De activiteiten van Rabo Bouwfonds bestaan uit vastgoedontwikkeling, beleggingsactiviteiten en commerciële vastgoedfinancieringen. Het bedrijfsresultaat van de vastgoedactiviteiten vertegenwoordigde voor de eerste zes maanden van 2007, met EUR 94 miljoen, 6% van het bedrijfsresultaat voor belastingen. In december 2006 heeft Rabobank Nederland de acquisitie van de delen vastgoedontwikkeling en vermogensbeheer van ABN AMRO Bouwfonds N.V. afgerond.

Actuele ontwikkelingen

Rabobank verwerft twee banken in Indonesië

In januari 2007 verwierf de Rabobank Groep twee kleine Indonesische banken, Bank Haga en Bank Hagakita, van individuele aandeelhouders. Beide Indonesische banken bedienen voornamelijk eigenaren van kleine en middelgrote ondernemingen. De twee banken samen beschikten per 31 december 2005 over een totaal vermogen van IDR 3,97 triljoen, en onderhouden een netwerk van in totaal 78 kantoren, bijkantoren en kaskantoren.

Acquisitie van Mid-State Bank & Trust

Op 30 april 2007 werd Mid-State Bank & Trust ingelijfd bij de Rabobank Groep. Mid-State Bank & Trust is opgegaan in Rabobank N.A., de lokaal opererende banking dochter van de Rabobank in Californië. Onder de voorwaarden van de overname-overeenkomst verwierf Rabobank alle aandelen in Mid-State Bank & Trust voor een aankoopprijs van USD 37 per aandeel in contanten, ofwel een totale aankoopprijs van USD 857 miljoen. Eind april 2007 bedroeg het totaal van de leningen van Mid-State Bank & Trust USD 1,58 miljard, en het totaal vermogen USD 2,37 miljard. In september 2007 wijzigde Mid-State Bank & Trust haar naam in Rabobank N.A.

Robeco

Op 22 februari 2007 verwierf Rabobank via Robeco een belang van 64% in de in Zwitserland gevestigde Sustainability Asset Management (SAM) Groep, dat over een beheerd vermogen beschikt van 3,6 miljard Zwitserse franken.

Zanaco

Op 3 april 2007 rondde Rabo Financial Institutions Development B.V., een volle dochter van Rabobank, de aankoop af van een belang van 49% in Zambia National Commercial Bank PLC (Zanaco), dit in het kader van het Rabobank Ontwikkelingsprogramma. Eind 2005 bedroeg het totale vermogen van Zanaco USD 384 miljoen.

HNS Banco

In april 2007 kondigden Rabobank en GE Commercial Finance en Ergas Group, de eigenaren van HNS Banco in Chili, een overname-overeenkomst aan waarbij HNS Banco onderdeel zal gaan uitmaken van de Rabobank Groep. De transactie werd gesloten op 30 april 2007. De meeste huidige activiteiten van de Rabobank in Chili zullen worden samengevoegd met HNS Banco, dat de nieuwe naam Rabobank Chili krijgt, en de belangrijkste onderneming van de Rabobank in Chili wordt.

Rabobank verkoopt Alex Beleggersbank

Op 31 oktober 2007 kondigde Rabobank Nederland aan Alex Beleggersbank voor EUR 390 miljoen te verkopen aan de beursgenoteerde internet beursmakelaar BinckBank. De verkoop van Alex Beleggersbank is de uitkomst geworden van een gedegen onderzoek dat werd uitgevoerd na de aankondiging, in maart 2007, van de Rabobank dat zij de mogelijkheden zou gaan onderzoeken met betrekking tot Alex, zowel binnen als buiten de eigen groep. De transactie werd afgesloten op 1 januari 2008.

Uitgifte van Kapitaaleffecten

Op 8 oktober 2007 gaf Rabobank voor NZD 900 miljoen aan Perpetual Non-Cumulative Capital Securities uit. Op 22 oktober 2007 gaf Rabobank voor USD 750 miljoen aan Perpetual Non-Cumulative Capital Securities uit. Op 14 December 2007 origineerde Rabobank een securitisatie van zakelijke kredietvorderingen voor EUR 7,5 miljard en op 20 december 2007 origineerde Rabobank een securitisatie van hypotheekvorderingen voor EUR 30,3 miljard.

Status van financiële markten

Begin tweede helft van 2007 voelden financiële markten wereldwijd de gevolgen van stijgende betalingsachterstanden op subprime hypotheken in de Verenigde Staten. Deze ontwikkelingen hebben geresulteerd in een risicoherwaardering en een verhoging van het kredietrisico. Het Management is van oordeel dat de Rabobank Groep slechts een minimale exposure heeft met betrekking tot de subprime hypotheken in de Verenigde Staten, waarvan ongeveer 99% bestaat uit triple A- en double A-rated stukken. De Rabobank heeft tot op de datum van dit Prospectus geen last van verstoringen in haar vermogen om vervallende stukken van conduits te herfinancieren, dankzij de kwaliteit van het betreffende onderliggende vermogen, en het Management is van oordeel dat genoemde marktontwikkelingen dankzij de sterke liquiditeitspositie van de Rabobank en haar gediversifieerde financiële structuur tot op heden geen materieel ongunstige gevolgen hebben gehad voor de activiteiten of de posities (financieel of anderszins) van de Rabobank Groep, en dat deze ook geen wezenlijk ongunstige gevolgen zullen hebben voor de verwachte resultaten over 2007 of de Tier 1 ratio (kernvermogen) van de bank.

Tango Finance Limited

Op 6 december 2007 kondigde de Rabobank aan dat zij tot overeenstemming was gekomen over een plan dat er, bij volledige implementatie, toe zal leiden dat de Rabobank de activa van Tango Finance Limited (Tango), een structured investment vehicle (een speciaal met het doel om beleggingen te verrichten opgerichte vennootschap of SIV) dat door de Rabobank wordt gesponsord, opneemt in haar balans. Zoals alle SIV's heeft Tango de laatste maanden financieringsproblemen gekend. Aangezien de Rabobank van mening is dat er geen onmiddellijk vooruitzicht is voor verbetering van de

financieringssituatie voor SIV's in 2008 en om een mogelijke uitverkoop van bezittingen van hoge kwaliteit te voorkomen, heeft de Rabobank besloten dat zij bereid is om het resterende vermogen van Tango op te nemen in haar balans. Ondanks de moeilijke marktomstandigheden heeft de onderneming zich met succes gefinancierd via een combinatie van verkoop van activa, repo-transacties en door income note investors toe te staan income notes af te lossen in ruil voor de aankoop van vermogensportefeuilles. Nadat de andere investeerders meer dan EUR 5 miljard aan activa hadden opgekocht, heeft de Rabobank het resterende vermogen (EUR 4,8 miljard) in haar balans opgenomen. De portefeuille van Tango is van hoge kwaliteit, met slechts een minimale exposure aan collateralised debt obligations of asset backed securities (CDO's of ABS) en subprime hypotheken in de Verenigde Staten. De impact op de balans van de Rabobank en haar solvabiliteit is daarom niet materieel; de impact op de Tier 1-ratio zal minder dan 0,2% zijn.

Informatie over belangrijke deelnemingen van de Rabobank Groep

Robeco Groep N.V.
Robeco is statutair gevestigd in Rotterdam. De doelstelling van Robeco is het leveren van diensten op het gebied van vermogensbeheer, financiële dienstverlening en het handelen als houdster- en financieringsmaatschappij. Het geplaatste aandelenkapitaal van de onderneming bedraagt per 31 december 2006 EUR 4.537.803 (4.537.803 aandelen met een nominale waarde van EUR 1 per stuk). Rabobank Nederland heeft een 100% aandeel in het geplaatste kapitaal. Het nettoresultaat van Robeco bedroeg in 2006 EUR 202,9 miljoen wat neerkomt op EUR 44,71 per aandeel. Op 31 december 2006 bedroegen de verplichtingen van Rabobank Nederland jegens Robeco EUR 313 miljoen (obligaties), EUR 675 miljoen (rekening courant), EUR 0 (professionele effectentransactie) en EUR 11 miljoen (leningen/deposito's). De vorderingen van Rabobank Nederland op Robeco bedroegen op 31 december 2006 EUR 252 miljoen (leningen) en EUR 270 miljoen (rekening courant).

De Lage Landen International B.V.
De Lage Landen is statutair gevestigd in Eindhoven. De Lage Landen levert diensten op het gebied van factoring en leasing. Het geplaatste kapitaal bedraagt EUR 98.470.307. Rabobank Nederland heeft een 100% belang in De Lage Landen. De netto winst van De Lage Landen bedroeg in 2006 EUR 206 miljoen (voor minderheidsbelang). Per 31 december 2006 bedroegen de verplichtingen van Rabobank Nederland jegens De Lage Landen EUR 756 miljoen en bedroegen de vorderingen van Rabobank Nederland op De Lage Landen EUR 16.840 miljoen (leningen en rekening courant). Alle verplichtingen van De Lage Landen zijn gegarandeerd door Rabobank Nederland en de andere deelnemers aan dit systeem (via de kruislingse garantieregeling).

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

Op de Nederlandse markt heeft de Rabobank Groep een sterke positie voor wat betreft een groot aantal vormen van financiële diensten: nieuwe hypothecaire leningen (29,0% in de eerste zes maanden van 2007; bron: Kadaster), particuliere spaartegoeden (40% op 30 juni 2007; bron: Centraal Bureau voor de Statistiek), kleine en middelgrote ondernemingen (38% in 2006; gemeten op basis van onze eigen onderzoeken) en de landbouwsector (84% in 2006, gemeten op basis van onze eigen onderzoeken). Het aandeel in de markt voor grootzakelijke klanten is in de afgelopen jaren ook aanzienlijk versterkt. De Rabobank Groep ondervindt sterke concurrentie in het internationale bankwezen. De percentages in deze paragraaf zijn percentages van de Nederlandse markt als geheel (100%).

Medewerkers
Het management van Rabobank Groep is van mening dat het bereiken van de doelstellingen van de klanten door middel van financiële dienstverlening hand in hand gaat met de persoonlijke ontwikkeling van haar werknemers. Voorwaarden om de ambities van de Rabobank Groep te realiseren zijn daarom goede werkomstandigheden, arbeidsvoorwaarden en voortdurende ontwikkeling van managers en werknemers. De Rabobank Groep is van mening dat haar relatie met haar werknemers goed is. In

augustus 2007 is overeenstemming bereikt met de vakbonden over een nieuwe twee jaar lopende collectieve arbeidsovereenkomst (CAO).

In 2006 nam het aantal FTE's bij de lokale Rabobanken toe met 466. Deze toename was hoofdzakelijk het gevolg van de noodzaak van compliance met meer wet- en regelgeving en de fusies van de lokale Rabobanken, wat resulteerde in een tijdelijke inzet van meer personeel. Op 30 juni 2007 had de Rabobank Groep 59.689 medewerkers (ofwel 54.044 medewerkers op FTE-basis), een toename van 3.480 ten opzichte van 31 december 2006, hoofdzakelijk het gevolg van overnames.

Sociale verantwoordelijkheid
De Rabobank Groep streeft ernaar haar zakelijke activiteiten zodanig in te richten dat deze rekening houden met de maatschappelijke beleving van milieuvraagstukken en economische en sociale problematiek. Daarom nemen we milieu- en sociale vraagstukken in aanmerking bij de beoordeling van klantacceptatie en kredietaanvragen. De activiteiten van onze klanten moeten overeenstemmen met milieu- en sociale wet- en regelgeving en standaarden op dat gebied zoals respect voor milieurechten, klimaatverandering, consumentenbelangen en dierenwelzijn.

De lokale Rabobanken proberen in overeenstemming met hun coöperatieve traditie en algemene waarden ook een goede balans te vinden tussen de verschillende belangen van partijen. De lokale Rabobanken laten deze balans zien in het scala aan en de specificatie van financiële producten dat hun klanten wordt aangeboden, hun kredietverleningsbeleid en hun betrokkenheid bij plaatselijke initiatieven. Ook duurzaamheid speelt een belangrijke rol in hun adviezen over ondernemingsplannen en herstructureringen. De keus voor milieuvriendelijke en sociaalvriendelijke producten en technologie is vaak een bron voor innovatie en helpt leveranciers van de Rabobank Groep op een verantwoorde wijze te werken.

De Rabobank Groep heeft in 2006 een stakeholdersraadpleging gehouden met maatschappelijke organisaties, waaronder de vakbonden en belangenorganisaties op het gebied van milieu, ontwikkelingssamenwerking en mensenrechten. Zij hebben hun mening gegeven over het maatschappelijk jaarverslag en het daarin vermelde Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen ("MVO")-beleid van de Rabobank Groep. Dit commentaar is medebepalend geweest voor de prioriteiten op MVO-gebied voor 2007: verder opnemen van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen in al de commerciële en operationele processen van de Rabobank Groep. Volgens een beoordeling door het in Zwitserland gevestigde sociaal verantwoordelijk investerings- en onderzoeksbureau Siri Company Ltd in juli 2007 is Rabobank Groep een van de leiders in het internationale bankwezen op gebied van duurzaamheid.

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

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

7.2 De structuur van de Rabobank Groep

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

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

Er zijn sinds 1995 geen nieuwe aandelen uitgegeven. Per 31 december 2006 waren er 1,4 miljoen aandelen (voor een totale waarde van EUR 638 miljoen) uitgegeven aan de lokale Rabobanken.

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

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

De lokale Rabobanken zijn georganiseerd als coöperaties naar Nederlands recht waarbij alle leden worden geworven uit hun klantenkring. Het aantal lokale Rabobanken is ten gevolge van fusies afgenomen van 188 op 31 december 2006 tot 183 op 30 juni 2007. Op 30 juni 2007 hadden de lokale Rabobanken bij benadering 1,68 miljoen leden. Leden van de lokale Rabobanken leveren geen kapitaalbijdragen aan de lokale Rabobanken en hebben geen recht op het eigen vermogen van de lokale Rabobanken.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7.3 Bestuur en toezicht van de Rabobank Groep

Rabobank Nederland heeft een raad van commissarissen en een raad van bestuur. De raad van commissarissen van Rabobank Nederland bestaat uit ten minste zeven personen en houdt toezicht op het beleid van de raad van bestuur en op de algemene gang van zaken binnen Rabobank Nederland en de daarmee verbonden ondernemingen. Verder houdt de raad van commissarissen toezicht op de naleving van relevante wetgeving en de statuten. De raad van commissarissen staat de raad van bestuur met raad terzijde en brengt verslag uit aan de algemene vergadering inzake de jaarrekening. In de uitoefening van hun taken handelen de leden van de raad van commissarissen in het belang van Rabobank Nederland en de met haar verbonden entiteiten. Leden van de raad van commissarissen worden, op voordracht van de raad van commissarissen, benoemd door de algemene vergadering. Lense (L.) Koopmans is de voorzitter van de raad van commissarissen van Rabobank Nederland. De totale bezoldiging van de leden van de raad van commissarissen bedroeg in 2006 EUR 1,3 miljoen.

De raad van bestuur van Rabobank Nederland bestaat uit ten minste twee leden. Het aantal leden wordt bepaald door de raad van commissarissen. De leden worden benoemd door de raad van commissarissen en kunnen worden geschorst en ontslagen door de raad van commissarissen. De raad van bestuur is verantwoordelijk voor de voorbereiding en uitvoering van de strategie van Rabobank Groep en de benoeming, schorsing en ontslag van directeuren van Rabobank Nederland. Verder is de raad van bestuur verantwoordelijk voor het management van Rabobank Nederland. Deze verantwoordelijkheden omvatten onder andere de autorisatie van uitgifte van obligaties van Rabobank Nederland, onder goedkeuring van de raad van commissarissen. De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening, die moet worden vastgesteld door de algemene vergadering, en de aanbeveling voor de winstbestemming voor de leden van Rabobank Nederland. De raad van bestuur bestaat op het ogenblik uit zes personen. Bert (H.) Heemskerk is de voorzitter van de raad van bestuur. De totale bezoldiging van de leden van de raad van bestuur bedroeg in 2006 EUR 9,8 miljoen.

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

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

Raad van Commissarissen van Rabobank Nederland

Naam	**Jaar van benoeming***	**Periode loopt af**
Lense (L.) Koopmans, voorzitter	2002	2009
Leo (L.J.M.) Berndsen	2002	2009
Teun (T.) de Boon	2002	2008
Bernard (B.) Bijvoet	2002	2008
Sjoerd (S.E.) Eisma	2002	2008
Louise (O.) Fresco	2006	2010
Marinus (M.) Minderhoud	2002	2011
Paul (F.M.) Overmars	2005	2009
Herman (H.C.) Scheffer	2002	2010

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

Martin (M.J.M.) Tielen	2002	2009
Aad (A.W.) Veenman	2002	2007
Cees (C.P.) Veerman	2007	2011
Antoon (A.J.A.M.) Vermeer	2002	2007
Arnold (A.H.C.M.) Walravens	2004	2011

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

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

Teun (T.) de Boon: Voorzitter Platform Toerisme en Recreatie Oisterwijk. Lid Mars & Mercurius. Lid Nieuwe Sociëteit Oisterwijk. Lid bestuur Curatorium Instituut voor Latijns Amerika. Vice-voorzitter Stichting ZOD Neere Nederland (Ontwikkelingsproject in Burkina Faso). Senior advisor Netherlands Management Cooperation Programma (NMCP).

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

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

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

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

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

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

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

Aad (A.W.) Veenman: President-directeur Nederlandse Spoorwegen N.V. Voorzitter raad van commissarissen Koninklijke Ten Cate N.V. Lid raad van commissarissen TenneT B.V.

Cees (C.P.) Veerman: CEO Bracamonte B.V. Groesbeek. Hoogleraar Universiteit van Tilburg en Universiteit Wageningen, aandachtsgebied duurzame plattelandsontwikkeling vanuit Europees perspectief. Voorzitter raad van toezicht ontwikkelingsproject "Kennis voor Klimaat". Lid Raad van Commissarissen Stichting STAK en MERITA. Voorzitter Vereniging Natuurmonumenten.

Antoon (A.J.A.M.) Vermeer: Voorzitter raad van toezicht Zuidelijke Land- en Tuinbouw Organisatie (ZLTO). Lid maatschap melkveehouderijbedrijf. Voorzitter raad van commissarissen VION N.V. Lid curatorium van de ZLTO. Leerstoel Food, Farming and Agribusiness, Universiteit van Tilburg. Lid raad van commissarissen Eureko B.V.

Arnold (A.H.C.M.) Walravens: Voorzitter raad van commissarissen Eureko B.V. Voorzitter raad van commissarissen Achmea Re Luxemburg. Lid raad van commissarissen OWM Molest-risico W.A. Voorzitter raad van commissarissen Sneep Industries B.V. Vice-voorzitter Vereniging Achmea. Directeur President-MBA Studies, Slovenië. Lid senaat International Executive Development Center, Slovenië.

Raad van Bestuur van Rabobank Nederland

Naam	**Jaar aangesteld**	**Nationaliteit**
Bert (H.) Heemskerk, Voorzitter	2002	Nederlandse
Bert (A.) Bruggink	2004	Nederlandse
Hans (J.C.) ten Cate	2000	Nederlandse
Piet (P.W.) Moerland	2003	Nederlandse
Sipko (S.N.) Schat	2006	Nederlandse
Piet (P.J.A.) van Schijndel	2002	Nederlandse

Bert (H) Heemskerk: Dhr. Heemskerk werd op 1 december 2002 benoemd tot voorzitter van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. Voorheen was dhr. Heemskerk voorzitter van de raad van bestuur van F. van Lanschot Bankiers N.V. van 1991 tot 2002. Voor zijn benoeming bij F. van Lanschot N.V. werkte dhr. Heemskerk bij AMRO Bank/ABN AMRO voor meer dan 20 jaar, waarvan als Director General ABN AMRO Netherlands van 1988 tot 1991. Dhr. Heemskerk bekleedt verschillende functies buiten de raad van bestuur van Rabobank Nederland, zoals onder andere: lid bestuur Vereniging voor de Effectenhandel, lid van de raad van commissarissen VADO Beheer B.V., lid raad van commissarissen Koninklijke Boskalis Westminster N.V., lid van de raad van commissarissen Bank Sarasin & Cie AG en lid Raad van Advies en Aanbeveling Leaders for Nature initiative.

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

Hans (J.C.) ten Cate: Dhr. ten Cate werd op 1 september 2000 benoemd als lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. Als een van de twee leden van de raad van bestuur verantwoordelijk voor het internationale zakenbedrijf, is dhr. ten Cate primair verantwoordelijk voor Rabobank International en de Credit Risk afdeling. Voor zijn benoeming bij Rabobank Nederland, was dhr. ten Cate meer dan 25 jaar werkzaam bij AMRO Bank/ABN AMRO, waar hij afsluitend als Senior Executive Vice-president (*directeur generaal*) Credit & Special Financing in 2000 werkte. Bij de Rabobank Groep is dhr. ten Cate ook voorzitter van de raad van commissarissen van Rabo Bouwfonds, vice-voorzitter van de raad van commissarissen van Robeco Groep N.V. en vice-voorzitter van de Yes Bank in India. Dhr. ten Cate treedt verder op als voorzitter raad van commissarissen Beurs Rotterdam N.V., lid raad van commissarissen Janivo Holding BV., lid van het dagelijks bestuur van de Nationale Coöperatieve Raad en lid Raad van Commissarissen Huntsman N.V.

Piet (P.W.) Moerland: Dhr. Moerland werd op 1 januari 2003 benoemd tot lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. Als een van de twee leden van de raad van bestuur verantwoordelijk voor het coöperatieve retail zakenbedrijf, is dhr. Moerland verantwoordelijk voor het midden- en kleinbedrijf, Shared Services en Facilities en de afdeling welke de lokale banken operationeel ondersteund. Na zijn doctoraal en zijn proefschrift op het gebied van Economie aan de Erasmus Universiteit van Rotterdam in 1978, werkte dhr. Moerland bij de Central Groep Staff van Rabobank Nederland van 1979 tot 1980. Daarna werkte Dhr. Moerland als hoogleraar Bedrijfskunde (in het bijzonder de economische aspecten) aan de universiteit van Groningen van 1981 tot 1987, als hoogleraar Bedrijfseconomie (in het bijzonder Ondernemingsfinanciering) aan de universiteit van Tilburg van 1988 tot 1998 en als hoogleraar Corporate Governance aan de universiteit van Tilburg van 1999 tot 2002. Bij de Rabobank Groep is dhr. Moerland bestuurslid van Rabobank Foundation en voorzitter van de Raad van Advies van Rabo (Financial Institutions) Development B.V. Buiten de Rabobank, bekleedt dhr. Moerland de functies van lid van de raad van commissarissen van Essent N.V., lid van de raad van advies van de Nederlandse Orde van Accountants- en Administratieconsulenten, voorzitter van het bestuur van Nederlandse Vereniging van Banken en lid van de Executive Committee European Association of Co-operative Banks.

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

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

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

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

Centrale kringvergadering

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

De centrale kringvergadering wordt gevormd door de bestuursleden van de verschillende regionale kringen die bestaan uit de leden van Rabobank Nederland, te weten de lokale Rabobanken. De bevoegdheden van de centrale kringvergadering omvatten, onder meer, het vaststellen van de regels

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

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

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

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

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

7.4 Regulering

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

Bazelse Standaarden
Het Bazels Comité van de Bank voor Internationale Betalingen/Bank of International Settlements (BIB/BIS) is belast met de ontwikkeling van internationale richtlijnen voor solvabiliteit, gebaseerd op de relatie tussen kapitaal en het kredietrisico van de bank. In deze context heeft het Bazels Comité op 15 juli 1988 richtlijnen ("Bazel-richtlijnen") met betrekking tot risicokapitaal aangenomen die door de toezichthouders in de landen die deze onderschrijven, zijn ingevoerd. De Bazel-richtlijnen hebben tot doel de soliditeit en stabiliteit van het internationale banksysteem te bevorderen. De Bazel-richtlijnen hebben bovendien tot doel de huidige oorzaak van de ongelijke concurrentie tussen internationale banken te verminderen door de definitie van kapitaal te harmoniseren en de regels voor activarisico te evalueren en door een uniforme tier 1-ratio (kapitaal ten opzichte van risico-gewogen activa) te bekrachtigen. Toezichthoudende autoriteiten in elke jurisdictie hebben echter enige vrijheid om bepaalde instrumenten als kapitaal op te vatten conform de Bazel-richtlijnen en om verschillende wegingen, binnen het voorgeschreven bereik, toe te kennen aan verschillende categorieën activa. De Bazel-richtlijnen zijn

overgenomen door de Europese Gemeenschap en van toepassing op alle banken en financiële instellingen binnen de EU. Deze richtlijnen zijn op 1 januari 1991 door De Nederlandsche Bank geïmplementeerd en zijn tevens opgenomen in de Nederlandse regelgeving.

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

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

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

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

Rabobank Groep heeft zich aangesloten bij verschillende door het Bazels Comité geïnitieerde wereldwijde werkgroepen die zich tot doel stellen de gevolgen van Bazel II uit te werken. Gezien haar traditioneel lage (krediet)risicoprofiel kwam het niet als verrassing dat de nieuwe eisen voor solvabiliteit voor de Rabobank Groep aanzienlijk lager zijn dan die onder Bazel I. De Rabobank Groep is reeds van start gegaan met de implementatie van de definitieve voorstellen, ver voordat deze van kracht werden.

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

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

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

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

Nederlandse regelgeving

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

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

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

De Wet op het financieel toezicht

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

Vergunningen
Conform de Wft dient een bank, opgericht in Nederland, vóór het verrichten van enige bancaire activiteit een vergunning aan te vragen bij De Nederlandsche Bank. Om een vergunning te verkrijgen moet onder meer aan de volgende eisen worden voldaan: (i) het dagelijkse beleid van de bank moet worden bepaald door ten minste twee personen; (ii) de bank moet beschikken over een raad van commissarissen die bestaat uit ten minste drie personen; en (iii) het eigen vermogen van de bank moet minimaal EUR 5,000,000 bedragen. Bovendien zal De Nederlandsche Bank geen vergunning verstrekken als onder andere blijkt dat (i) de deskundigheid van één of meer personen die het dagelijks beleid van de bank bepalen onvoldoende is in verband met de uitoefening van het bedrijf van bank, (ii) met het oog op de belangen van (toekomstige) crediteuren de betrouwbaarheid van een of meer van de personen die het dagelijks beleid van de bank bepalen of mede bepalen niet buiten twijfel staat of (iii) ingevolge een gekwalificeerde deelneming in de bank van een invloed op de bank sprake is of zou kunnen zijn die in strijd is met een gezonde en prudente bedrijfsvoering. Bovendien kan op bepaalde andere gronden de vergunning worden ingetrokken als een bank niet in staat blijkt aan de daarvoor te stellen eisen te voldoen.

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

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

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

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

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

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

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

Noodsituaties
De Wft voorziet in een noodregeling die op verzoek van De Nederlandsche Bank door een Nederlandse rechtbank kan worden opgelegd aan een bank, indien een bank in een situatie is geraakt die om speciale maatregelen vraagt ter bescherming van haar crediteuren. Vanaf de datum van de noodsituatie zijn slechts de door de rechtbank aangewezen bewindvoerders bevoegd de betreffende bank te vertegenwoordigen. Een rechtbank kan een bank bovendien failliet verklaren.

8. FINANCIËLE INFORMATIE OVER DE RABOBANK GROEP EN RABOBANK NEDERLAND

8.1 Kapitalisatie Rabobank Groep [1]

Onderstaand overzicht geeft in verkorte vorm het geconsolideerde aansprakelijk groepsvermogen en de geconsolideerde schuldbewijzen per 31 december 2006 van de Rabobank Groep weer. Het overzicht dient te worden gelezen in samenhang met de jaarrekening 2006 van de Rabobank Groep, dat onlosmakelijk onderdeel uitmaakt van dit prospectus.

(bedragen in miljoenen euro's)	2006	2005
Eigen vermogen		
Totaal reserves en ingehouden winsten per jaarultimo	17.426	15.450
Rabobank Ledencertificaten uitgegeven door groepsmaatschappijen	5.808	5.811
Trust Preferred Securities III-VI uitgegeven door groepsmaatschappijen	1.959	2.092
Overige belangen van derden	4.184	2.996
Totaal eigen vermogen	29.377	26.349
Achtergestelde schulden	2.450	2.645
Uitgegeven schuldpapieren	128.066	115.992
Totale kapitalisatie	159.893	144.986
Uitsplitsing totaal reserves en ingehouden winsten per jaarultimo		
Herwaarderingsreserve - voor verkoop beschikbare beleggingen in financiële activa	213	184
Overige reserves	158	94
Ingehouden winsten	17.055	15.172
Totaal reserves en winstreserve	17.426	15.450

1) Uitgegeven schuldpapier bevat korte en lange termijn schulden. De Rabobank Groep had aan korte termijn schulden een totaal bedrag uitstaan van respectievelijk € 60.073 miljoen en € 58.766 miljoen ultimo 2005 en 2006.
De Rabobank Groep had lange termijn schulden uitstaan voor respectievelijk € 69.300 miljoen en € 55.919 miljoen ultimo 2005 en 2006.

8.2 Historische financiële informatie Rabobank Groep en Rabobank Nederland

Kerngegevens Rabobank Groep [1]	*2006*	*2005*	*2004*	*2004*	*2003*	*2002*
Omvang dienstverlening (bedragen in miljoenen euro's)						
Balanstotaal	556.455	506.573	483.574	475.089	403.305	374.720
Kredieten aan private sector	324.110	278.095	248.958	252.996	235.425	212.323
Toevertrouwde middelen	215.899	186.427	177.482	192.123	172.571	171.632
Beheerd en bewaard vermogen	286.400	224.200	223.400	195.000	184.000	168.000
Vermogen en solvabiliteit (bedragen in miljoenen euro's)						
Eigen vermogen	29.377	26.349	23.004	18.143	15.233	14.261
Kernvermogen	26.391	24.860	21.404	22.621	19.660	17.202
Toetsingsvermogen	27.114	25.272	21.205	22.586	19.892	17.414
Risico gewogen posten	247.458	213.901	196.052	198.552	182.820	165.843
Solvabiliteitseis	19.797	17.112	15.684	15.887	14.626	13.268
Tier 1-ratio (kernvermogen)	10,7	11,6	10,9	11,4	10,8	10,3
BIS-ratio (toetsingsvermogen)	11,0	11,8	10,8	11,4	10,9	10,5

Resultaatgegevens (bedragen in miljoenen euro's)						
Totaal baten	10.049	9.363	9.222	10.055	9.018	8.518
Bedrijfslasten	6.887	6.242	6.177	6.732	6.243	5.839
Waardeveranderingen	450	517	479	514	427	752
Toevoeging aan fonds voor algemene bankrisico's				0	0	0
Bedrijfsresultaat voor belastingen	2.712	2.604	2.566	2.809	2.348	1.927
Nettowinst	2.345	2.083	1.793	1.536	1.370	1.222
Ratio's						
Rendement op eigen vermogen[2]	9,4%	9,7%	9,1%	10,1%	9,6%	9,9%
Efficiencyratio	68,5%	66,7%	67,0%	67,0%	69,2%	68,5%
Dichtbij						
Lokale Rabobanken	188	248	288	288	328	349
Vestigingen:						
- kantoren	1.214	1.249	1.299	1.299	1.378	1.516
- contactpunten	3.091	3.031	2.965	2.965	2.800	2.697
Geldautomaten	3.139	3.116	3.062	3.062	2.981	2.979
Buitenlandse vestigingsplaatsen	330	267	244	244	222	169
Medewerkers						
- aantallen	56.209	50.988	56.324	56.324	57.055	58.096
- mensjaren	50.573	45.580	50.216	50.216	50.849	51.867
Medewerkerstevredenheid	87%	81%	85%	85%	85%	84%
Klantgegevens						
Leden (x 1.000)	1.641	1.551	1.456	1.456	1.360	1.108
Leden-klantenratio	18,4%	17,7%	16,7%	16,7%	16,0%	13,2%
Rating						
Standard & Poor's	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
Moody's Investor Service	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa
Dominion Bond Rating Service	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
SAM rating (maatschappelijk verantwoord ondernemen)[3]		80%			74%	

Algemeen: Bij groepsonderdelen genoemde bedragen tellen vanwege consolidatie-effecten niet altijd op tot het totaal van de Rabobank Groep. Procentuele mutaties kunnen als gevolg van afrondingen afwijken.

1) De eerste drie kolommen met de jaren 2006, 2005 en 2004 zijn op basis van IFRS. De andere kolommen met de jaren 2002 tot en met 2004 zijn op basis van Nederlandse verslaggeving.

2) Vanaf de invoering van IFRS wordt het rendement op het eigen vermogen berekend door de nettowinst te relateren aan het kernvermogen.

3) De SAM rating wordt iedere twee jaar berekend.

GECONSOLIDEERDE BALANS (NA WINSTBESTEMMING) RABOBANK GROEP PER 31 DECEMBER

	per 31 december	
In miljoenen euro's	**2006**	**2005**
ACTIVA		
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.630	2.923
Vorderingen op andere banken	49.086	53.065
Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa	36.789	39.011
Overige financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	21.468	17.449
Derivaten	18.992	24.135
Kredieten aan cliënten	354.924	304.451
Voor verkoop beschikbare financiële activa	48.961	48.644
Tot einde looptijd aangehouden financiële activa	1.489	1.908
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	3.250	2.971
Goodwill en andere immateriële activa	1.844	252
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	5.022	3.115
Vastgoedbeleggingen	1.338	768
Acute belastingvorderingen	176	210
Uitgestelde belastingvorderingen	1.477	1.575
Overige activa	10.009	6.096
Totaal activa	**556.455**	**506.573**

In miljoenen euro's	per 31december 2006	2005
VERPLICHTINGEN		
Schulden aan andere banken	113.644	109.749
Toevertrouwde middelen	215.899	186.427
Uitgegeven schuldpapieren	128.066	115.992
Derivaten en overige handelsverplichtingen	26.694	31.182
Overige schulden	10.649	7.066
Overige financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	26.270	23.844
Voorzieningen	1.175	931
Acute belastingverplichtingen	172	283
Uitgestelde belastingverplichtingen	836	668
Personeelsbeloningen	1.223	1.437
Achtergestelde schulden	2.450	2.645
Totaal verplichtingen	**527.078**	**480.224**
EIGEN VERMOGEN		
Eigen vermogen Rabobank Nederland en lokale Rabobanken	17.426	15.450
Rabobank Ledencertificaten uitgegeven door groepsmaatschappijen	5.808	5.811
	23.234	21.261
Trust Preferred Securities III t/m VI uitgegeven door groepsmaatschappijen	1.959	2.092
Overige belangen van derden	4.184	2.996
Totaal eigen vermogen	**29.377**	**26.349**
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	**556.455**	**506.573**

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING RABOBANK GROEP

	Jaar eindigend op 31december	
In miljoenen euro's	**2006**	**2005**
Rentebaten	25.059	19.716
Rentelasten	18.587	13.455
Rente	**6.472**	**6.261**
Baten uit hoofde van honoraria en provisies	2.741	2.482
Lasten uit hoofde van honoraria en provisies	445	422
Honoraria en provisies	**2.296**	**2.060**
Resultaat van geassocieerde deelnemingen	556	579
Resultaat uit financiële activa en verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	246	-146
Resultaat uit voor verkoop beschikbare financiële activa	7	38
Overige	472	571
Baten	**10.049**	**9.363**
Personeelskosten	4.117	3.880
Andere beheerskosten	2.429	2.031
Afschrijvingen	341	331
Bedrijfslasten	**6.887**	**6.242**
Waardeveranderingen	450	517
Bedrijfsresultaat voor belastingen	**2.712**	**2.604**
Belastingen	367	521
Nettowinst	**2.345**	**2.083**

In miljoenen euro's	2006	2005
Waarvan toekomend aan Rabobank Nederland en lokale Rabobanken	1.757	1.577
Waarvan toekomend aan houders Rabobank Ledencertificaten	277	211
Waarvan toekomend aan Trust Preferred Securities III t/m VI	110	111
Waarvan toekomend aan overige belangen van derden	201	184
Nettowinst van het jaar	**2.345**	**2.083**

Geconsolideerd overzicht van kasstromen Rabobank Groep

	Jaar eindigend per 31 december	
in miljoenen euro's	**2006**	2005
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten		
Bedrijfsresultaat vóór belastinglasten	**2.712**	2.604
Aangepast voor:		
Niet-geldelijke posten opgenomen in winst		
Afschrijvingen	**341**	346
Waardeveranderingen	**450**	517
(Winst)/verlies op verkoop van materiële vaste activa	**-14**	-12
(Winst) uit deelnemingen en (winst)/verlies op verkoop van dochteronderneming	**-527**	-218
Reële waarde (winsten)/verliezen op vastgoedbeleggingen	**2**	1
Reële waarde (winsten)/verliezen uit financiële activa en verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	**-246**	146
Netto (winst)/verlies uit voor verkoop, beschikbare aangehouden financiële activa	**-7**	-38
	2.711	3.346
Nettomutatie in operationele bedrijfsmiddelen		
Vorderingen op andere banken	**7.874**	1.387
Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa	**2.222**	-5.741
Derivaten	**5.143**	7.900
Nettomutatie in niet voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	**-4.019**	25.219
Kredieten aan cliënten	**-50.473**	-30.337
Nettomutatie in verplichtingen uit hoofde van operationele activiteiten		
Derivaten en overige handelsverplichtingen	**-4.488**	-11.090
Toevertrouwde middelen	**29.472**	8.956
Uitgegeven schuldpapier	**12.074**	18.472
Overige schulden	**3.583**	-291
Betaalde belastingen	**-809**	-634
Overige mutaties (2005: voornamelijk als gevolg van vervreemding Interpolis)	**-2.285**	-18.681
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	**1.005**	-1.494
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		
Overname van dochterondernemingen, na aftrek van overgenomen geldmiddelen	**1.714**	-21
Afstoting van dochterondernemingen, na aftrek van overgenomen geldmiddelen	**3**	2
Verwerving van onroerende zaken, bedrijfsmiddelen en vastgoedbeleggingen	**-646**	-456
Ontvangsten uit verkoop van onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	**330**	318
Verwerving van voor verkoop beschikbare en tot einde looptijd aangehouden financiële activa	**-16.160**	-14.885
Ontvangsten uit verkoop en aflossing van voor verkoop beschikbare en tot einde looptijd aangehouden financiële activa	**12.861**	10.286
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	**-1.898**	-4.756
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten uit uitgifte van Rabobank Ledencertificaten	**-**	2000
Ontvangsten uit uitgifte van achtergestelde schulden	**-**	1.000
Betalingen op Rabobank Ledencertificaten en Trust Preferred Securities III t/m VI	**-387**	-322
Aflossingen van achtergestelde schulden	**-13**	-774
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	**-400**	1.904
Nettomutatie in geldmiddelen en kasequivalenten	**-1.293**	-4.346
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het jaar	**2.923**	7.269
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het eind van het jaar	**1.630**	2.923
In de nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten zijn begrepen kasstromen uit hoofde van rente.		
Rente-inkomsten	**24.675**	19.730
Rente-uitgaven	**17.740**	13.986

BALANS RABOBANK NEDERLAND

per 31 december 2006 (voor winstbestemming)

(bedragen in miljoenen euro's)		2006		2005
Activa				
Kasmiddelen (1)		494		1.807
Kortlopend overheidspapier (2)		2.808		364
Professionele effectentransacties	36.153		36.901	
Overige bankiers	118.699		111.654	
Bankiers (3)		154.852		148.555
Kredieten aan de overheid	3.004		1.266	
Kredieten aan de private sector	97.853		74.970	
Professionele effectentransacties	28.672		23.484	
Kredieten (4)		129.529		99.720
Rentedragende waardepapieren (5)		73.788		72.639
Aandelen (6)		8.580		5.813
Deelnemingen in groepsmaatschappijen (7)		8.676		7.426
Overige deelnemingen (8)		2.700		2.436
Materiële vaste activa (9)		411		338
Immateriële activa		243		74
Overige activa (10)		1.381		1.965
Derivaten (11)		21.852		27.353
Overlopende activa		3.506		2.900
Totaal activa		408.820		371.390

(bedragen in miljoenen euro's)		2006		2005
Passiva				
Professionele effectentransacties	16.389		19.896	
Overige bankiers	130.665		119.882	
Bankiers (12)		147.054		139.778
Spaargelden	2.847		1.597	
Professionele effectentransacties	19.742		11.887	
Overige toevertrouwde middelen	71.554		61.300	
Toevertrouwde middelen (13)		94.143		74.784
Schuldbewijzen (14)		117.137		102.484
Overige schulden (15)		7.565		9.573
Derivaten (16)		23.340		26.430
Overlopende passiva		3.781		3.046
Voorzieningen (17)		2.104		2.096
		395.124		358.191
Achtergestelde schulden (18)		10.171		10.459
Kapitaal (19)	638		638	
Herwaarderingsreserve en omrekeningsverschillen (20)	422		524	
Wettelijke reserve niet uitgekeerde winsten (21)	134		40	
Overige reserves (22)	1.201		622	
Resultaat boekjaar	1.130		916	
Eigen vermogen		3.525		2.740
Aansprakelijk vermogen		13.696		13.199
Totaal passiva		408.820		371.390
Voorwaardelijke schulden (23)		11.290		10.299
Onherroepelijke faciliteiten (24)		37.005		31.716

WINST-EN-VERLIESREKENING RABOBANK NEDERLAND

Jaar eindigend op 31 december

(bedragen in miljoenen euro's)	**2006**	**2005**
Resultaat deelnemingen na belastingen	1.661	1.605
Overig resultaat na belastingen	-531	-689
Nettowinst	1.130	916

Opgesteld in overeenstemming met artikel 2: 402 BW.

Geconsolideerde balans Rabobank Groep

In miljoenen euro's	**30-jun-07**	31-dec-06	30-jun-06
Activa			
Geldmiddelen en kasequivalenten	**1.801**	1.630	1.974
Vorderingen op andere banken	**51.041**	49.086	50.242
Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa	**43.798**	36.789	44.217
Overige financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	**24.272**	21.468	22.466
Derivaten	**23.976**	18.992	21.300
Kredieten aan cliënten	**365.817**	354.924	314.888
Voor verkoop beschikbare financiële activa	**52.545**	48.961	48.477
Tot einde looptijd aangehouden financiële activa	**1.187**	1.489	1.577
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	**3.727**	3.250	3.025
Immateriële vaste activa	**2.951**	1.844	429
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	**5.351**	5.022	3.092
Vastgoedbeleggingen	**1.193**	1.338	774
Acute belastingvorderingen	**436**	176	217
Uitgestelde belastingvorderingen	**1.570**	1.477	1.466
Overige activa	**12.009**	10.009	7.323
Totaal activa	**591.674**	556.455	521.467

Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening Rabobank Groep

In miljoenen euro's	**1e halfjaar 2007**	1e halfjaar 2006
Rente	**3.293**	3.264
Honoraria en provisies	**1.406**	1.157
Overige baten	**980**	533
Saldo baten	**5.679**	4.954
Personeelskosten	**2.171**	1.984
Andere beheerskosten	**1.498**	1.103
Afschrijvingen	**196**	167
Bedrijfslasten	**3.865**	3.254
Waardeverandering	**166**	227
Bedrijfsresultaat vóór belastingen	**1.648**	1.473
Belastingen	**283**	272
Nettowinst	**1.365**	1.201
Waarvan toekomend aan Rabobank Nederland en lokale Rabobanken	**1.012**	920
Waarvan toekomend aan houders Rabobank Ledencertificaten	**143**	136
Waavan toekomend aan Trust Preferred Securities III t/m VI	**54**	56
Waarvan toekomend aan overige belangen van derden	**156**	89
Nettowinst over de periode	**1.365**	1.201

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht Rabobank Groep

In miljoenen euro's	**1e halfjaar 2007**	1e halfjaar 2006
Bedrijfsresultaat vóór belasting	**1.648**	1.473
Niet-geldelijke posten opgenomen in de winst en overige aanpassingen	**108**	-363
Netto (stijging)/daling in bedrijfsmiddelen	**-27.153**	-23.454
Netto stijging/(daling) in verplichtingen uit hoofde van operationele activiteiten	**34.724**	23.438
Overige mutaties	**-8.978**	-1.674
Nettokasstroom uit operationele activiteiten	**349**	-580
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	**19**	-177
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	**-197**	-192
Netto stijging (daling) in geldmiddelen en kasequivalenten	**171**	-949
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	**1.630**	2.923
Geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni	1.801	1.974

8.3 Verklaring inzake wijzigingen na 30 juni 2007

Met uitzondering van hetgeen is vermeld in de paragraaf 'Actuele ontwikkelingen' op de pagina's 18 tot en met 20 van dit Prospectus, heeft er zich geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële positie of in de vooruitzichten van de Rabobank Groep en Rabobank Nederland sinds 30 juni 2007.

8.4 Risicomanagement van de Rabobank Groep

Kredietrisico

De Rabobank Groep voert een prudent acceptatiebeleid, dat wordt gekenmerkt door een zorgvuldige beoordeling van de klant en van zijn terugbetalingscapaciteit. De Rabobank Groep gaat alleen over tot het verstrekken van een krediet wanneer zij verwacht dat de klant volledig aan zijn betalingsverplichtingen zal kunnen voldoen. De portefeuille van de Rabobank Groep is verdeeld over een groot aantal bedrijfstakken. Hierdoor is sprake van een grote en evenwichtige spreiding van het risico waardoor de kwaliteit van de financieringsportefeuille niet sterk verslechtert wanneer het in één of enkele bedrijfstakken minder gaat of wanneer er sprake is van een economische teruggang. Over de grotere financieringsaanvragen wordt in commissieverband besloten. Daarbij is een structuur aangebracht van diverse niveaus waarbij de hoogte van de gevraagde financiering bepalend is. Over de grootste financieringsaanvragen besluit de raad van bestuur zelf.

Een belangrijk onderdeel van het goedkeuringsproces van financieringsaanvragen is het toekennen van een rating die aangeeft hoe groot de kans is dat de klant de lening niet meer kan terugbetalen. Deze kans wordt aangeduid met de term faalkans of probability of default (PD). De Rabobank Groep past de Rabobank Risk Rating (RRR) toe die de faalkans over de termijn van 1 jaar van de tegenpartij weerspiegelt en van toepassing is op alle grotere bedrijfscliënten. Deze systematiek bestaat uit 25 ratings. Bij de ratings van R0 tot en met R20 wordt voldaan aan de financieringsverplichtingen. R0 houdt in dat er geen risico is en R20 betekent dat de financiële positie van de klanten als zeer zwak wordt beoordeeld. Bij D1 tot en met D4 wordt in principe niet meer aan de betalingsverplichtingen voldaan en is sprake van onvolwaardige kredieten. D4 houdt faillissement in of een daarmee vergelijkbare situatie.

Het gemiddelde van de portefeuille heeft een rating tussen R11 tot R14. Bij 1% van de portefeuille wordt niet volledig aan de verplichtingen voldaan. Voor dat deel van de portefeuille is een adequate voorziening getroffen. Opgemerkt dient te worden dat de verdeling alleen weergeeft in hoeverre wordt verwacht dat de cliënten al dan niet aan hun verplichtingen zullen voldoen.

Waardeveranderingen/gemiddelde private kredietverlening
De ratio waardeveranderingen/gemiddelde private kredietverlening geeft een indicatie van de waarschijnlijkheid van waardeveranderingen. Op groepsniveau kwam het gemiddelde over de periode 2002 tot en met 2006 uit op 23 basispunten* en voor 2007 op 23 basispunten, hetgeen een afspiegeling is van het gunstige kredietrisicoprofiel van de Rabobank Groep. Deze ratio steeg bij het wholesalebankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf van 39 basispunten in 2006 tot 63 basispunten in 2007 als gevolg van de crisis op de financiële markten. Voor het binnenlands retailbankbedrijf daalde deze ratio van 7 basispunten in 2006 naar 6 basispunten. Deze ratio steeg voor leasing van 53 basispunten in 2006 naar 61 basispunten. Een belangrijke oorzaak van deze stijging is de sterke groei van de consumptieve kredieten.

Landenrisico
Bij landenrisico kan een onderscheid worden gemaakt tussen transferrisico en collectief debiteurenrisico. Transferrisico betreft de mogelijkheid dat een buitenlandse overheid beperkingen oplegt aan de overmaking van gelden van debiteuren in het desbetreffende land aan crediteuren in een ander land. Van collectief debiteurenrisico is sprake indien een groot aantal debiteuren in een land niet aan de verplichtingen kan voldoen als gevolg van dezelfde oorzaak (bijvoorbeeld oorlog, politieke en sociale onrust, natuurrampen, maar ook overheidsbeleid dat er niet in slaagt macro-economische en financiële stabiliteit te realiseren).

De transferlimieten zijn ingesteld op het zogenoemde netto-transferrisico dat gelijk is aan de totale uitzettingen verminderd met de uitzettingen in lokale valuta, verminderd met verkregen garanties en andere dekking voor het transferrisico en verminderd met een aftrek voor verlaagde weging van bepaalde producten. De limieten zijn gealloceerd naar de kantoren, die vervolgens zelf verantwoordelijk zijn voor de dagelijkse bewaking van de uitzettingen.

Op Rabobank Groepsniveau wordt het uitstaande landenrisico, inclusief additioneel kapitaalbeslag en landenrisicovoorziening, gerapporteerd voor elke bijeenkomst van de Balans en Risico Management Commissie en van de Landenlimietencommissie. Berekening van het additionele kapitaalbeslag en de landenrisicovoorziening vindt plaats op grond van richtlijnen van De Nederlandsche Bank en heeft betrekking op landen waar sprake is van een verhoogd landenrisico. Het netto transferrisico vóór voorzieningen op niet-OESO-landen bedraagt in 2007 circa 1,2% van het balanstotaal.

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

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

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

* Een basispunt komt overeen met een honderdste procent (0,01%).

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

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

Valutarisico
Valutarisicoposities komen voor in de handelsboeken en de niet-handelsboeken. Het valutarisico in de handelsboeken wordt evenals andere marktrisico's beheerst op basis van Value at Risk-limieten. In de niet-handelsboeken heeft het valutarisico uitsluitend betrekking op translatierisico[1] op in buitenlandse activiteiten geïnvesteerd kapitaal en de niet in euro's genoteerde uitgiftes van Trust Preferred Securities.

Operationeel risico
Operationeel risico is een risicotype dat binnen het bankwezen een duidelijke eigen plaats heeft verworven. Als definitie geldt 'het risico van verlies door falende interne processen, mensen of systemen of door externe gebeurtenissen'. In het moderne internationale bankwezen is in de recente decennia meerdere malen aangetoond dat het niet goed beheersen van de operationele risico's tot enorme verliezen kan leiden. Volgens het Bazel II-akkoord worden banken verplicht om er vermogen voor aan te houden. De Rabobank Groep onderkent operationeel risico vanouds als een risico waarop een passend beheer wordt toegepast. Voorbeelden van operationeel-risico-incidenten zijn zeer divers: fraude, claims in verband met ontoereikende producten, verliezen door slechte arbo-omstandigheden, fouten in transactieverwerking, overtreding van wetgeving en systeemuitval.

[1] Translatierisico ontstaat als activa of passiva gedenomineerd zijn in een van de rapporteringsvaluta afwijkende valuta.

9. BELASTINGHEFFING IN NEDERLAND

Algemeen

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

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

Dit overzicht bespreekt niet de fiscale gevolgen ten aanzien van:

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

(ii) fiscale beleggingsinstellingen en vrijgestelde beleggingsinstellingen; en

(iii) pensioenfondsen en andere entiteiten welke zijn vrijgesteld van Nederlandse vennootschapsbelasting.

Bronbelasting

Alle betalingen van hoofdsom en rente door Rabobank Nederland zullen worden gedaan zonder inhouding van of aftrek voor of wegens bestaande of toekomstige belasting of heffingen van welke aard ook, die zijn opgelegd of worden geheven door de Staat der Nederlanden of enige bevoegde belastingautoriteit daarvan of daarin, zolang de maximale looptijd van de Bankbrieven.de voorgeschreven 15 jaar niet overschrijdt.

Vennootschapsbelasting en inkomstenbelasting

Inwoners van Nederland
Als de houder van Bankbrieven is onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting en de Bankbrieven geacht worden te behoren tot zijn of haar ondernemingsvermogen, dan zijn de inkomsten uit de Bankbrieven alsmede de winst behaald bij aflossing of vervreemding van de Bankbrieven belast met vennootschapsbelasting tegen een tarief van maximaal 25,5 procent (2008).

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

(i) de houder van de Bankbrieven een onderneming drijft of een belang in deze onderneming heeft, waaraan de Bankbrieven zijn toe te rekenen; of

(ii) de houder geacht wordt activiteiten te ontplooien met betrekking tot de Bankbrieven die normaal, actief vermogensbeheer te buiten gaan.

Indien de bovengenoemde voorwaarden (i) of (ii) niet op de particuliere houder van toepassing zijn, dan zijn de werkelijke inkomsten uit de Bankbrieven en de werkelijke winst behaald bij aflossing of vervreemding met betrekking tot de Bankbrieven niet belastbaar. In plaats daarvan zal de particuliere houder belast worden volgens een vast tarief van 30% over een vast rendement uit sparen en beleggen. Dit vast rendement bedraagt 4% van de gemiddelde rendementsgrondslag van die particulier aan het begin en aan het eind van het kalenderjaar, voor zover de gemiddelde rendementsgrondslag hoger ligt dan een bepaald heffingvrij vermogen. De Bankbrieven zullen onderdeel uitmaken van de rendementsgrondslag van die particulier.

Niet-inwoners van Nederland
Een houder van Bankbrieven die geen inwoner is van Nederland en niet geacht wordt daar inwoner te zijn, en, als het een natuurlijke persoon betreft, niet ervoor gekozen heeft belast te worden volgens de regels van inwoners van Nederland, kan niet in Nederland belast worden voor de inkomsten uit de Bankbrieven en de winst behaald bij aflossing of vervreemding van de Bankbrieven, tenzij:
(i) de houder van de Bankbrieven een onderneming drijft of een belang in deze onderneming heeft die, geheel of gedeeltelijk, gedreven wordt door een vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger in Nederland aan welke vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger de Bankbrieven zijn toe te rekenen; of
(ii) de houder recht heeft op een deel van de winst in een onderneming waarvan de feitelijke leiding in Nederland is gevestigd, anders dan door middel van effectenbezit of uit dienstbetrekking, en waaraan de Bankbrieven zijn toe te rekenen; of
(iii) in het geval van de houder een natuurlijke persoon is, deze houder geacht wordt activiteiten in Nederland te ontplooien met betrekking tot de Bankbrieven die normaal, actief vermogensbeheer te buiten gaan.

Schenkings- en successierecht

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

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

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

(i) deze houder ten tijde van de schenking of ten tijde van zijn of haar overlijden een onderneming drijft of dreef, of een deelneming in een onderneming heeft of had die, geheel of gedeeltelijk, gedreven wordt of werd door een vaste inrichting of vaste vertegenwoordig in Nederland, aan welke vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger de Bankbrieven zijn of waren toe te rekenen; of
(ii) de Bankbrieven zijn of waren toe te rekenen aan de activa van een onderneming die in feite bestuurd wordt in Nederland, en de schenker of de overledene heeft of had recht op een deel van de winst in die onderneming ten tijde van de schenking of ten tijde van zijn of haar overlijden, anders dan door middel van aandelen of op basis van een arbeidsovereenkomst; of
(iii) in geval van een schenking van de Bankbrieven door een natuurlijke persoon die ten tijde van de schenking geen inwoner was van Nederland en niet geacht werd inwoner van Nederland te zijn, deze persoon overlijdt binnen 180 dagen na de schenkingsdatum, terwijl hij of zij ten tijde van het overlijden inwoner was of geacht werd inwoner te zijn van Nederland.

Omzetbelasting

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

Overige belastingen en heffingen

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

Europese Spaarrichtlijn

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

Bepaalde derdelanden (waaronder Zwitserland, Liechtenstein, Andorra, Monaco en San Marino) en bepaalde afhankelijke en geassocieerde gebieden zijn overeengekomen per 1 juli 2005 vergelijkbare maatregelen als waarin de richtlijn voorziet toe te passen (informatieverstrekking, dan wel inhouding van bronbelasting in de overgangsperiode, Zwitserland houdt bronbelasting in) ten aanzien van betalingen gedaan door een persoon binnen zijn jurisdictie aan, of geint door zo een persoon voor een individu woonachtig in een van de Lidstaten. Tevens zijn de dergelijke afspraken gemaakt met bepaalde afhankelijke of bijbehorende grondgebieden ten aanzien van de individuele inwoners van deze grondgebieden.

Individuele houders van Bankbrieven worden gewezen op het feit dat de bepalingen die betrekking hebben op de aanvullende betalingen door Rabobank Nederland, waarnaar verwezen wordt in Voorwaarde 7 (Belastingen) van de Leningsvoorwaarden, mogelijk niet van toepassing zijn op de bronheffing die opgelegd wordt als gevolg van de richtlijn.

10. ALGEMENE INFORMATIE

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

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

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

2. Series Bankbrieven kunnen, ter keuze van Rabobank Nederland, worden genoteerd aan Euronext Amsterdam en/of enige andere Europese effectenbeurs. Notering kan worden aangevraagd op eerste dag van uitgifte of, in geval van introductie door verhandeling, op een door Rabobank Nederland te bepalen tijdstip. Onder het Programma mogen echter Bankbrieven worden afgegeven waarvoor geen notering zal worden aangevraagd aan de Euronext Amsterdam dan wel enige andere Europese effectenbeurs.

3. De accountant van Rabobank Nederland en de Rabobank Groep is Ernst & Young Accountants ('Ernst & Young'), Euclideslaan 1, 3584 BL Utrecht. Ernst & Young, waarvan de registeraccountants lid zijn van het Koninklijk Nederlands Instituut van Registeraccountants, heeft de financiële gegevens van de Rabobank Nederland en de Rabobank Groep over 2006, 2005 en 2004 gecontroleerd en heeft over deze jaren goedkeurende accountantsverklaringen afgegeven. Ernst & Young heeft toestemming gegeven om haar accountantsverklaringen over deze jaren door middel van verwijzing op te nemen in de Prospectus in de vorm en context waarin die accountantsverklaringen zijn opgenomen. Ernst & Young heeft geen belang in Rabobank Nederland of Rabobank Groep. Ernst & Young heeft haar toestemming gegeven om haar beoordelingsverklaring over het eerste half jaar van 2007 op te nemen in de Prospectus in de vorm en context waarin die beoordelingsverklaring is opgenomen.

4. Met uitzondering van hetgeen is vermeld in de paragraaf ‘Actuele ontwikkelingen’ op de pagina’s 18 tot en met 20 van dit Prospectus, heeft er zich geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële positie of in de vooruitzichten van de Rabobank Groep en Rabobank Nederland sinds 30 juni 2007.

5. Op Zero Coupon Bankbrieven zal de volgende tekst worden afgedrukt: ‘Overdracht van deze Bankbrief mag alleen plaatsvinden in overeenstemming met de bepalingen van de Wet inzake spaarbewijzen’.

6. Behalve zoals vermeld op pagina 21 onder “Gerechtelijke procedures”, is Rabobank Nederland geen gegevens bekend over overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van Rabobank Nederland, hangende zijn of kunnen worden ingeleid), welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van Rabobank Nederland en/of Rabobank Groep.

11. VOORBEELD VAN DEFINITIEVE VOORWAARDEN

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

Definitieve Voorwaarden

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

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

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

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

De datum van deze Definitieve Voorwaarden is [Uitgiftedatum]

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

Deze Definitieve Voorwaarden dienen te worden gelezen in samenhang met en worden geacht deel uit te maken van het bij het Programma behorende prospectus gedateerd 28 maart 2008 (het "Prospectus") dat een basisprospectus is als bedoeld in artikel 5.4 van Richtlijn 2003/71/EG (de "Prospectusrichtlijn"). Op de Bankbrieven zijn de in deze Definitieve Voorwaarden opgenomen bepalingen en de Leningsvoorwaarden (zoals opgenomen in het Prospectus) van toepassing. Volledige informatie over de Uitgevende Instelling en de Bankbrieven kan slechts worden verkregen door zorgvuldige bestudering van zowel het Prospectus als deze Definitieve Voorwaarden. Het Prospectus is verkrijgbaar bij Rabobank Nederland, Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht.

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

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

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

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

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

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

Het Prospectus d.d. 28 maart 2008 is goedgekeurd door de Autoriteit Financiële Markten. Deze Definitieve Voorwaarden worden gedeponeerd bij de Autoriteit Financiële Markten.

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

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

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

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

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

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

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

* Vanaf 1 mei 2008 niet meer van toepassing.

zover voorgeschreven) op overeenkomstige wijze worden bekendgemaakt.]

27. Besluit tot uitgifte : Het besluit tot uitgifte van de Bankbrieven is genomen door [..] op [..]

28. Omrekening naar EUR : [Bankbrieven in EUR: niet van toepassing] [Het geautoriseerde bedrag van de op grond van deze Definitieve Voorwaarden uit te geven Bankbrieven wordt tegen een koers van EUR [..] omgerekend in EUR, hetgeen resulteert in een totaalbedrag van EUR [..] per [kleinste coupure in valuta]]

29. Wet inzake spaarbewijzen : [Op grond van de Wet inzake spaarbewijzen, is enige overdracht of aanvaarding van Bankbrieven die vallen binnen de definitie van 'spaarbewijzen' van de Wet inzake spaarbewijzen verboden, tenzij de overdracht of aanvaarding geschiedt door middel van tussenkomst van hetzij Rabobank Nederland of een andere toegelaten instelling van Euronext Amsterdam. Het hiervoor vermelde verbod is niet van toepassing (i) op een overdracht en aanvaarding door natuurlijke personen die niet handelen in de uitoefening van hun beroep of bedrijf en (ii) op de uitgifte van Bankbrieven die aangemerkt kunnen worden als spaarbewijzen aan de eerste houders.
Bovendien dienen op grond van de Wet inzake spaarbewijzen bepaalde identificatie-vereisten in acht te worden genomen met betrekking tot de uitgifte, overdracht of betaling van de Bankbrieven] [niet van toepassing*]

30. Beëindiging van de uitgifte op de gestelde voorwaarden : [Beëindiging van de uitgifte op de gestelde voorwaarden zal in het algemeen geschieden aan het einde van een werkdag en uiterlijk de volgende morgen voor beurs worden bekend gemaakt [in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam / in daartoe door [Europese] effectenbeurs] aangewezen media van die dag worden gepubliceerd] [Beëindiging van de uitgifte op de gestelde voorwaarden zal te allen tijde kunnen geschieden; de berichtgeving hiervan zal geschieden door middel van een landelijk verspreid dagblad waartoe Rabobank Nederland mocht besluiten]

31. Beëindiging van de uitgifte gedurende de dag : [Indien beëindiging van de uitgifte tegen de gepubliceerde koers gedurende de dag overdag wenselijk is, zal op een in overleg met de [Commissaris voor de Notering van Euronext Amsterdam / daartoe door [Europese] effectenbeurs] aangewezen orgaan] te bepalen tijdstip de uitgifte tegen een nieuwe koers worden hervat]
[Indien beëindiging van de uitgifte tegen de laatst gepubliceerde koers overdag wenselijk is, zal op een door Rabobank Nederland te bepalen tijdstip de uitgifte tegen een nieuwe koers worden hervat]

32. Uitgifte en verkrijgbaarheid : De uitgifte staat open bij de kantoren van Rabobank Nederland te Utrecht en Eindhoven [, met dien verstande dat toegelaten instellingen van Euronext Amsterdam zich uitsluitend kunnen wenden tot het kantoor van Rabobank Nederland te Utrecht]. Bovendien zullen de Bankbrieven tot nadere aankondiging verkrijgbaar zijn bij de lokale Rabobanken [alsmede bij enige andere instellingen]

33. Geen provisie : [Bij plaatsing door bemiddeling van toegelaten instellingen van Euronext Amsterdam wordt over de door hun bemiddeling geplaatste Bankbrieven geen provisie uitgekeerd] [niet van toepassing]

* Alleen van toepassing op Zero Coupon Bankbrieven

34. Terugname en schorsing en staking van uitgifte : Indien zich naar de mening van Rabobank Nederland omstandigheden mochten voordoen, welke het welslagen van deze uitgifte op de eerste dag van verkrijgbaarstelling in gevaar zouden kunnen brengen, zal Rabobank Nederland gerechtigd zijn deze uitgifte terug te nemen.
Voorts heeft Rabobank Nederland het recht om te eniger tijd en om welke reden dan ook de uitgifte van de bankbrieven, al dan niet tijdelijk, op te schorten of te staken.

35. Beschikbaarheid : Bij het kantoor van Rabobank Nederland te Utrecht zijn exemplaren documenten van het Prospectus alsmede, tot een beperkt aantal, exemplaren van de statuten alsmede van de jaarverslagen over de boekjaren 2004, 2005 en 2006 van de Rabobank Groep kosteloos verkrijgbaar

36. Aan de uitgifte verbonden kosten : [●/ niet van toepassing]

37. Inschrijvingsperiode : [Inschrijving op de Bankbrieven is doorlopend mogelijk tot de Totale Nominale Waarde die voor deze Serie is vastgesteld. Indien de Totale Nominale Waarde wordt bereikt, zal de Serie worden gesloten, dan wel zal de Totale Nominale Waarde die voor deze Serie geldt, worden verhoogd, zulks ter discretie van Rabobank Nederland. Een dergelijke sluiting of verhoging (met bekendmaking van de Totale Nominale Waarde van de Serie) wordt binnen 1 week na een dergelijke sluiting of verhoging gepubliceerd in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam alsmede een landelijk verspreid dagblad, naar verwachting Het Financieele Dagblad.]

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

[Niet van toepassing]

38. Wijze van kennisgeving van toewijzing : [levering tegen betaling/anders]
[Handelen in de Bankbrieven is [niet] mogelijk voordat de kennisgeving is geschied, zoals hierboven uiteengezet is.]

[**Toelating tot de handel op een erkende effectenbeurs of gereglementeerde markt***
Deze Definitieve Voorwaarden bevatten de definitieve voorwaarden die vereist zijn om de hierin genoemde Bankbrieven toe te laten tot de handel op Euronext Amsterdam by NYSE Euronext]

[**Informatie over in het verleden behaalde rendement** (*enkel voor bankbrieven met een variabele rente*)*
Informatie over in het verleden behaalde rendement kan verkregen worden van [Telerate/Reuters/Bloomberg/anders]]

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

Utrecht, [datum eerste uitgifte]

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

* Verwijderen indien niet van toepassing.

Uitgevende Instelling

Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland)
Croeselaan 18
Postbus 17100
3500 HG Utrecht

Accountant van de Uitgevende Instelling en Rabobank Groep

Ernst & Young Accountants
Euclideslaan 1
3584 BL Utrecht

Euronext Amsterdam Listing Agent

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

Juridisch adviseur van de Uitgevende Instelling en Rabobank Groep

Allen & Overy LLP
Apollolaan 15
1077 AB Amsterdam