

Prospectus

11 september 2009

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

€ 4.500.000.000

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

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

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

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

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

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

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

De Obligaties zijn beperkt verkrijgbaar bij een aantal lokale Rabobanken die zijn aangesloten bij Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland) (“Rabobank Nederland”), via het netwerk van de Robeco Groep dan wel bij een of meer andere instellingen die Rabo Groen Bank hiertoe eventueel kan aanwijzen. De periode waarin op de Obligaties kan worden ingeschreven, wordt telkens vastgesteld door Rabo Groen Bank en vermeld in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. Rabo Groen Bank behoudt zich het recht voor om de inschrijvingsperiode te verlengen, te verkorten en op te schorten, in

welk geval mogelijk ook de Uitgiftedatum wordt vervroegd of uitgesteld. Rabo Groen Bank behoudt zich eveneens het recht voor om in geval van overinschrijving de inschrijvingen van beleggers te verminderen, waarna toewijzing systematisch zal plaatsvinden. Indien de periode waarin op de Obligaties kan worden ingeschreven wordt gewijzigd of de inschrijvingen van beleggers worden verminderd, zal Rabo Groen Bank hiervan mededeling doen via de website van Rabobank Nederland, www.rabobank.nl.

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

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

Dit prospectus vervangt het prospectus d.d. 12 augustus 2008.

INHOUDSOPGAVE

1.	Samenvatting	4
2.	Risicofactoren	8
3.	Belangrijke informatie voor beleggers	14
4.	Ter inzage beschikbare en door middel van verwijzing opgenomen documenten	16
5.	Leningsvoorwaarden	17
6.	Informatie over Rabo Groen Bank	23
7.	Financiële informatie over Rabo Groen Bank	26
7.1	Historische financiële informatie Rabo Groen Bank	26
7.2	Verklaring inzake wijzigingen na 31 december 2008	27
8	Informatie over de Rabobank Groep	28
8.1	Beschrijving van de zakelijke activiteiten van de Rabobank Groep	28
8.2	De structuur van de Rabobank Groep	34
8.3	Bestuur en toezicht van de Rabobank Groep	36
8.4	Regulering	41
9	Financiële informatie over de Rabobank Groep en Rabobank Nederland	46
9.1	Algemeen	46
9.2	Kapitalisatie Rabobank Groep	47
9.3	Historische financiële informatie Rabobank Groep en Rabobank Nederland	47
9.4	Verklaring inzake wijzigingen na 30 juni 2009 respectievelijk 31 december 2008	51
9.5	Invloed van marktomstandigheden	51
10.	Belastingheffing in Nederland	53
11.	Model van de Definitieve Voorwaarden	55

1. SAMENVATTING

DEZE SAMENVATTING MOET WORDEN GELEZEN ALS INLEIDING OP HET PROSPECTUS. IEDERE BESLISSING OM TE BELEGGEN IN DE OBLIGATIES MOET ZIJN GEBASEERD OP DE BESTUDERING VAN HET GEHELE PROSPECTUS. WANNEER EEN VORDERING MET BETREKKING TOT DE INFORMATIE IN DIT PROSPECTUS BIJ EEN RECHTERLIJKE INSTANTIE 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 OBLIGATIES HEBBEN IN DEZE SAMENVATTING DEZELFDE BETEKENIS.

Datum:	De datum van dit Prospectus, behorende bij het € 4.500.000.000 Programma tot uitgifte van Obligaties, is 11 september 2009.
Uitgevende Instelling:	Rabo Groen Bank B.V., opgericht op 2 oktober 2000 als een 100 procent deelneming van Rabobank Nederland.
Belangrijkste activiteiten:	Blijkens de doelomschrijving van Rabo Groen Bank die is neergelegd in artikel 2 van haar statuten, stelt de vennootschap zich ten doel (i) al dan niet rechtstreeks gelden aan te trekken, welke hoofdzakelijk zullen worden gebruikt voor het verstrekken van kredieten ten behoeve van projecten die in het belang zijn van de bescherming van het milieu, waaronder natuur en bos, en direct of indirect in aanmerking komen voor kwalificatie als groenprojecten alsmede, op beperkte schaal, (ii) het deelnemen in, zich interesseren bij, het voeren van het beheer over, het verrichten van administratieve of operationele dienstverlening voor, het financieren en besturen van andere ondernemingen, het beschikken over en het beheren van registergoederen, het instaan voor schulden van derden, het opnemen en het aangaan van kredieten en geldleningen, het verstrekken van kredieten en geldleningen, het verstrekken van zekerheden en het verrichten van beleggingen. Voorts al hetgeen met het voorgaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn. Rabo Groen Bank maakt deel uit van de Rabobank Groep. De vennootschap stelt zich in dit kader de behartiging van de belangen van de Rabobank Groep ten doel, een en ander in de ruimste zin. De statuten van Rabo Groen Bank kunnen worden gewijzigd door de algemene vergadering van aandeelhouders met een volstreekte meerderheid van stemmen.
Garantie van Rabobank Nederland:	Overeenkomstig artikel 403 lid 1 onder f van boek 2 Burgerlijk Wetboek heeft Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland) schriftelijk verklaard zich garant te stellen voor de uit rechtshandelingen van Rabo Groen Bank voortvloeiende schulden (een "403-Verklaring"). Dit betekent dat Rabobank Nederland de schulden van Rabo Groen Bank onder de Obligaties garandeert, zoals beschreven in de Leningsvoorwaarden. Rabobank Nederland garandeert voorts de schulden van Rabo Groen Bank onder de Obligaties op grond van een onherroepelijke garantie gedateerd 16 juli 2008 tot maximaal de totale nominale waarde van € 4.500.000.000 (of een equivalent daarvan uitgedrukt in een andere valuta).

Risicofactoren	De risico's die aan een belegging in Obligaties van Rabo Groen Bank zijn verbonden, zijn door de 403-Verklaring en de onherroepelijke garantie beperkt tot de risico's die gelden ten aanzien van Rabobank Nederland. Ten gevolge van interne garantieregelingen binnen de Rabobank Groep kunnen deze risico's weer gelijk worden gesteld met de risico's die hebben te gelden ten aanzien van de Rabobank Groep. De factoren die van invloed kunnen zijn op het vermogen van de Uitgevende Instelling en Rabobank Nederland om aan hun verplichtingen onder de Obligaties zoals deze worden uitgegeven onder dit Programma te voldoen, zijn uiteengezet in hoofdstuk 2 'Risicofactoren'. Het risicomanagement van de Rabobank Groep is uiteengezet op bladzijde 34 tot en met 36 van het halfjaarverslag 2009, dat door middel van verwijzing in dit prospectus is opgenomen.
Omvang:	In totaal zullen nooit meer Series van Obligaties uitstaan dan voor een totale nominale waarde van € 4.500.000.000 (of een equivalent daarvan uitgedrukt in een andere valuta).
Verkrijgbaarheid:	De Obligaties zijn beperkt verkrijgbaar bij een aantal lokale Rabobanken die zijn aangesloten bij Rabobank Nederland, via het netwerk van de Robeco Groep dan wel bij een of meer andere instellingen die Rabo Groen Bank hiertoe eventueel kan aanwijzen. De periode waarin op de Obligaties kan worden ingeschreven, wordt telkens vastgesteld door Rabo Groen Bank en vermeld in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. Rabo Groen Bank behoudt zich het recht voor om de inschrijvingsperiode te verlengen, te verkorten en op te schorten, in welk geval mogelijk ook de Uitgiftedatum wordt vervroegd of uitgesteld. Rabo Groen Bank behoudt zich eveneens het recht voor om in geval van overinschrijving de inschrijvingen van beleggers te verminderen, waarna toewijzing systematisch zal plaatsvinden. Indien de periode waarin op de Obligaties kan worden ingeschreven wordt gewijzigd of de inschrijvingen van beleggers worden verminderd, zal Rabo Groen Bank hiervan mededeling doen via de website van Rabobank Nederland, www.rabobank.nl.
Obligaties:	De Obligaties worden uitgegeven voor een totale nominale waarde zoals in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden bepaald, met dien verstande dat in totaal nooit meer Series van Obligaties zullen uitstaan dan voor een totale nominale waarde van € 4.500.000.000 (of een equivalent daarvan uitgedrukt in een andere valuta). Op iedere Serie van Obligaties die onder het Programma worden uitgegeven zijn de Leningsvoorwaarden zoals opgenomen in hoofdstuk 5 'Leningsvoorwaarden' van toepassing. De Obligaties worden uitgegeven in Coupures van elk nominaal € 500, tenzij in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden een andere Coupure en/of valuta is vermeld. De Obligaties hebben een looptijd vanaf de Uitgiftedatum tot de Aflossingsdatum zoals in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden is bepaald (i) met dien verstande dat de looptijd van de Obligaties ten minste 12 maanden en maximaal tien jaar zal bedragen, een en ander met inachtneming van de toepasselijke wettelijke voorschriften, en (ii) onverminderd de mogelijkheid van vervroegde aflossing als bedoeld in artikel 13 van de Leningsvoorwaarden. De aflossing van de Obligaties zal à pari geschieden. De Obligaties dragen vaste of variabele rente vanaf de Uitgiftedatum tegen het Rentepercentage

	zoals in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden is bepaald. De rente wordt achteraf betaalbaar gesteld op de Rentebetaaldag(en) zoals vermeld in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden, 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. De Obligaties zijn overdraagbaar.
Notering	De Obligaties kunnen al dan niet worden genoteerd aan of toegelaten tot de handel op Euronext of al dan niet worden genoteerd aan of toegelaten tot de handel op een andere gereguleerde markt, zoals zal worden aangegeven in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden. Voor sommige Obligaties uitgegeven onder dit Programma zal naar verwachting geen courante secundaire markt voor verhandeling bestaan.
Vorm van de Obligaties:	De Obligaties zijn vorderingen op naam en zullen derhalve niet worden belichaamd in een fysiek stuk. De Obligaties zullen bij uitgifte in het girale systeem als bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer ("Wge") worden ingebracht en zullen derhalve zijn onderworpen aan de regels uit de Wge en de daarop gebaseerde regelingen. Op de Uitgiftedatum zal, tegen betaling, levering van de Obligaties (i.e. bijschrijving op de door de desbetreffende belegger daartoe aangewezen effectenrekening, een en ander zoals geregeld in de Wge) plaatsvinden. Uitlevering van de Obligaties (als bedoeld in de Wge) zal niet mogelijk zijn.
Uitgifteprijs:	De uitgifteprijs bedraagt 100 procent dan wel enig ander percentage als opgenomen in de Definitieve Voorwaarden.
Effectief rendement:	Het effectieve rendement op de eerste dag van de uitgifte van een Serie zal, indien van toepassing, worden vermeld in de relevante Definitieve Voorwaarden.
Betaalkantoor:	Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank International)
Vervroegde aflossing:	Rabo Groen Bank heeft het recht de Obligaties vervroegd af te lossen:(A) indien: (i) enig Groenproject niet langer kwalificeert als een groenproject in de zin van de Regeling groenprojecten 2005 zoals laatstelijk gewijzigd op 30 juli 2009, Staatscourant 2009, 11429, of de Wet inkomstenbelasting 2001; of (ii) er een wijziging komt in de belastingwetgeving en daarmee samenhangende wet- en regelgeving, die het naar het oordeel van de directie van Rabo Groen Bank niet langer wenselijk maakt dat de Obligaties uitstaan; of (iii) Rabo Groen Bank niet of niet langer door de competente inspecteur wordt erkend als groene instelling in de zin van de Wet inkomstenbelasting 2001; Rabo Groen Bank zal de Obligaties vervroegd aflossen:(A) op schriftelijk verzoek van houders van Obligaties vertegenwoordigende ten minste tien procent van de Totale Nominale Waarde (zoals in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden bepaald) indien Rabo Groen Bank na verloop van dertig dagen na in gebreke te zijn gesteld, verzuimt om aan haar verplichtingen tot betaling van rente of hoofdsom uit hoofde van de Obligaties te voldoen en Rabobank Nederland deze verplichtingen

	evenmin uit hoofde van de 403-Verklaring (zoals gedefinieerd in artikel 14 van de Leningsvoorwaarden) of op grond van de onherroepelijke garantie gedateerd 16 juli 2008 heeft voldaan; dan wel(B) indien Rabo Groen Bank failliet wordt verklaard, dan wel de aan haar op grond van artikel 2:11 Wet op het financieel toezicht verleende vergunning wordt ingetrokken of ten aanzien van haar de noodregeling van artikel 3:160 Wet op het financieel toezicht wordt toegepast. In het geval dat de Obligaties vervroegd worden afgelost zal aflossing van deze Obligaties eveneens à pari geschieden.
Fiscale positie:	De Uitgevende Instelling is onderworpen aan de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Voor wat betreft de fiscale positie van de houders van Obligaties wordt verwezen naar hoofdstuk 10 'Belastingheffing in Nederland'.
Toepasselijk recht:	Nederlands recht
Inschrijvingsperiode:	Deze wordt, indien van toepassing, bij iedere afzonderlijke Serie van Obligaties weergegeven in de toepasselijke Definitieve Voorwaarden
Verkooprestricties:	De verspreiding van dit Prospectus en de uitgifte en aanbieding van de Obligaties in andere landen dan Nederland kunnen aan juridische beperkingen onderworpen zijn. Ieder die buiten Nederland in het bezit komt van dit Prospectus dient zich te vergewissen van en zich te houden aan dergelijke beperkingen. De Obligaties mogen niet worden aangeboden, verkocht of geleverd in andere landen dan Nederland. Rabo Groen Bank en Rabobank Nederland aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor welke schending dan ook van zodanige beperkingen door wie dan ook, ongeacht of het een potentiële koper van Obligaties betreft of niet.
Kosten:	Tenzij anders vermeld in de Definitieve Voorwaarden, zijn aan de uitgifte van de Obligaties geen kosten verbonden. Wel kunnen aan de belegger kosten in rekening worden gebracht voor de bewaring van de Obligaties. De tarieven voor bewaring worden vastgesteld door de aangesloten instelling (als bedoeld in de Wge) waar de belegger zijn effectenrekening aanhoudt. De kosten voor bewaring kunnen dus per aangesloten instelling verschillen. Ook de kosten voor overdracht kunnen per aangesloten instelling verschillen.
Doel van de uitgifte:	De netto-opbrengst van de uitgifte van de Obligaties zal hoofdzakelijk door Rabo Groen Bank worden gebruikt voor het verstrekken van kredieten ten behoeve van projecten die in het belang zijn van de bescherming van het milieu, waaronder natuur en bos, of voor het (in)direct beleggen in dergelijke projecten (een en ander zoals bedoeld in de Wet inkomstenbelasting 2001 en de Regeling groenprojecten 2005, zoals laatstelijk gewijzigd op 30 juli 2009, Staatscourant 2009, 11429). In het kader van de Regeling groenprojecten 2005 dient Rabo Groen Bank minimaal 70 procent van haar totale geldmiddelen te gebruiken voor de financiering van bovengenoemde projecten. Het overige deel van het vermogen kan vrij worden belegd.

2. RISICOFACTOREN

Rabo Groen Bank is van mening dat onderstaande risicofactoren van invloed kunnen zijn op het vermogen van Rabo Groen Bank, en als gevolg van de 403-Verklaring en de onherroepelijke garantie op het vermogen van Rabobank Nederland, om de verplichtingen na te komen die zij in het kader van de Obligaties jegens de beleggers is aangegaan. Deze risicofactoren betreffen onzekere gebeurtenissen. Rabo Groen Bank noch Rabobank Nederland verkeert in de positie dat zij zich uit kan spreken over de mate van waarschijnlijkheid dat deze gebeurtenissen zich zullen voordoen. Vervolgens zijn risicofactoren beschreven die van wezenlijk belang zijn om het aan de Obligaties verbonden marktrisico in te schatten.

Rabo Groen Bank is van mening dat onderstaande opsomming de belangrijkste risicofactoren verbonden aan de Obligaties weergeeft. Echter, de risicofactoren zoals hieronder beschreven, zijn niet de enige risico's waar Rabo Groen Bank en Rabobank Nederland mee te maken hebben. Risico's die op dit moment niet voorzienbaar zijn of niet reëel zijn, kunnen ook materieel van invloed zijn op het vermogen van Rabo Groen Bank en Rabobank Nederland om haar in het kader van de Obligaties 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 Obligaties jegens de beleggers aangegane verplichtingen na te komen

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

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

Conjunctuur en macro-economisch klimaat

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

Kredietrisico

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

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

Het gebruik van de parameters uit Basel II en de RAROC helpt kredietanalisten en kredietcommissies bij het maken van weloverwogen beslissingen. Iedere onderneming in de Rabobank Groep heeft op klantniveau een RAROC-doelstelling gesteld. Naast de kredietkwaliteit is dit een belangrijke factor bij het nemen van beslissingen over specifieke kredietaanvragen. De EAD wordt gedefinieerd als de exposure van de Rabobank op de klant in geval van wanbetaling. Op 30 juni 2009 bedroeg de EAD van de kredietportefeuille van de Rabobank Groep € 517 miljard (2008: € 515 miljard). De EAD omvat tevens het mogelijke toekomstige gebruik van ongebruikte kredietfaciliteiten. De Rabobank Groep hanteert in haar goedkeuringsproces voor financieringen de risicorating van Rabobank, die over een periode van een jaar de PD van de kredietrelatie weergeeft. De kredietrelaties zijn onderverdeeld in 25 ratingklassen, waarvan vier defaultratings. Deze laatste vier categorieën zijn van toepassing wanneer een klant verzuimt te betalen en zijn bedoeld voor situaties die variëren van een betalingsachterstand van 90 dagen tot faillissement.

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

Kredietverliezen/gemiddelde kredietportefeuille private cliënten

Voor de eerste helft van 2009 kwamen de kredietverliezen voor de Rabobank Groep, uitgedrukt in basispunten van de gemiddelde kredietportefeuille private cliënten op jaarbasis, uit op 55 basispunten ten opzichte van een tienjarig gemiddelde van 21 basispunten. De kredietverliezen, uitgedrukt in basispunten van de kredietportefeuille stegen bij het wholesalebankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf van 51 basispunten in de eerste helft van 2008 tot 123 basispunten in de eerste helft van 2009, vooral als gevolg van de verslechterde omstandigheden op de financiële markten. De Ierse onroerendgoedsector werd in 2008 en in de eerste helft van 2009 zwaar getroffen. Bij het binnenlands retailbankbedrijf stegen de kredietverliezen van -8 basispunten in de eerste helft van 2008 naar 34 basispunten in de eerste helft van 2009. Voor de leaseportefeuille steeg deze ratio van 62 basispunten in de eerste helft van 2008 tot 133 basispunten in de eerste helft van 2009. Als de economische neergang aanhoudt, kan dit leiden tot verdere stijging van kredietverliezen, wat een wezenlijk nadelig effect kan hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Landenrisico

Met betrekking tot het landenrisico wordt een onderscheid gemaakt tussen het transferrisico en het collectief debiteurenrisico. Het transferrisico heeft betrekking op de mogelijkheid die buitenlandse overheden hebben om overboekingen van debiteuren in dat land naar crediteuren elders in de wereld te beperken. Van collectief debiteurenrisico is sprake wanneer een groot aantal debiteuren in een land om dezelfde reden niet aan de

verplichtingen kan voldoen (bijvoorbeeld. oorlog, politieke en sociale onrust of natuurrampen, maar ook overheidsbeleid dat geen macro-economische en financiële stabiliteit verschaft). De Rabobank Groep bedient zich van een landenlimietensysteem teneinde het transferrisico en het collectief debiteurenrisico te beheersen. Na zorgvuldige bestudering krijgen de betreffende landen een interne landenrisicorating, waarna de transferlimieten en algemene limieten worden vastgesteld.

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

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

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

Renterisico

Renterisico houdt in dat het financiële resultaat en/of de economische waarde van de bank, gegeven de balanssamenstelling van de bank, kan dalen door ongunstige ontwikkelingen op de geld- en kapitaalmarkt. Het renterisico van de Rabobank Groep vloeit voornamelijk voort uit het verschil in de looptijden van uitzettingen en aangetrokken middelen. Bij renteschommelingen zal het tarief van bepaalde passiva, bijvoorbeeld spaarmiddelen, direct kunnen worden aangepast. Veel activa, zoals hypotheekleningen, hebben daarentegen een langere rentevastperiode, waardoor het tarief pas op de eerstvolgende renteherzieningsdatum kan worden aangepast. Daarnaast heeft ook klantgedrag invloed op de renterisicopositie. Zo kunnen leningen vervroegd worden afgelost en kan spaargeld eerder dan verwacht worden opgenomen.

Funding- en liquiditeitsrisico

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

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

Marktrisico

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

‘normale’ marktomstandigheden. De hoogte van de Value at Risk geeft de marktontwikkelingen weer, alsmede de door de Rabobank Groep zelf ingenomen posities.

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

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

Valutarisico

Valutarisicoposities komen voor in 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 genoteerde uitgiftes van Trust Preferred Securities. Het translatierisico, dat ontstaat als activa of passiva gedenomineerd zijn in een van de rapporteringsvaluta afwijkende valuta, vloeit voort uit de omrekening van de balansposten naar eigen valuta op de balansdatum. Door wisselkoersmutaties treden immers veranderingen op in de eurowaarde van activa en passiva die in niet-euro valuta worden aangehouden.

Operationeel risico

Operationeel risico is een risicotype dat binnen het bankwezen een duidelijke eigen plaats heeft verworven. Operationeel risico betreft het risico van verlies door falende interne processen, mensen of systemen of door externe gebeurtenissen. In het moderne internationale bankwezen is in de recente decennia meerdere malen aangetoond dat het niet goed beheersen van de operationele risico’s tot enorme verliezen kan leiden. Volgens het Basel II-akkoord zijn banken verplicht om er vermogen voor aan te houden. Voorbeelden van operationeel risico-incidenten zijn heel divers: fraude, fouten in advisering, uitval IT-systemen, product- en modelfouten, ongeautoriseerde activiteiten en niet voldoen aan wettelijke vereisten.

Juridisch risico

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

Fiscaal risico

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

Effect van overheidsbeleid en toezicht

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

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

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

De Obligaties zijn geen geschikte investering voor alle beleggers

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

- (i) voldoende kennis en ervaring te hebben om de Obligaties, de voor- en nadelen van het investeren in de Obligaties en de informatie die (eventueel door middel van verwijzing) is opgenomen in dit Prospectus en de Definitieve Voorwaarden op waarde te kunnen beoordelen;
- (ii) toegang te hebben tot en kennis te hebben van toepasselijke analytische instrumenten om, in de context van zijn eigen financiële situatie, een investering in de Obligaties te kunnen beoordelen, alsmede de invloed hiervan op zijn totale beleggingsportefeuille;
- (iii) over voldoende financiële middelen te beschikken om alle risico's te dragen die gepaard gaan met een belegging in de Obligaties;
- (iv) de voorwaarden van de Obligaties volledig te begrijpen;
- (v) in staat te zijn om (zelfstandig of met behulp van een financieel adviseur) mogelijke scenario's vast te stellen in relatie tot economische en andere factoren die de investering kunnen beïnvloeden, alsmede het vermogen om dergelijke risico's te dragen.

Risico van vervroegde aflossing door Rabo Groen Bank

De Uitgevende Instelling heeft het recht de Obligaties vervroegd af te lossen onder meer indien enig Groenproject niet langer kwalificeert als een groenproject in de zin van de Regeling groenprojecten 2005 zoals laatstelijk gewijzigd op 30 juli 2009, Staatscourant 2009, 11429, of de Wet inkomstenbelasting 2001, of indien er een wijziging komt in de belastingwetgeving en daarmee samenhangende wet- en regelgeving, die het naar het oordeel van de directie van Rabo Groen Bank niet langer wenselijk maakt dat de Obligaties uitstaan, of indien Rabo Groen Bank niet of niet langer door de competente inspecteur wordt erkend als groene instelling in de zin van de Wet inkomstenbelasting 2001.

Risico van wijziging van wet- en regelgeving

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

Risico van beperkte handelbaarheid van de Obligaties

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

Risico van wijzigende rentetarieven op de markt

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

3. BELANGRIJKE INFORMATIE VOOR BELEGERS

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

Rabobank Nederland heeft ten behoeve van Rabo Groen Bank een 403-Verklaring bij het Handelsregister gedeponneerd en garandeert voorts de schulden van Rabo Groen Bank onder de Obligaties op grond van een onherroepelijke garantie gedateerd 16 juli 2008, tot maximaal de totale nominale waarde van € 4.500.000.000 (of een equivalent daarvan uitgedrukt in een andere valuta). Omdat Rabobank Nederland onderdeel uitmaakt van de Rabobank Groep, zijn ook de meest relevante financiële gegevens van de Rabobank Groep opgenomen in dit Prospectus om zodoende een indruk te geven van de financiële positie van Rabobank Nederland en de Rabobank Groep. De jaarrekeningen van Rabobank Nederland en de Rabobank Groep over de jaren 2007 en 2008 zijn door middel van verwijzing opgenomen in dit Prospectus.

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

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

Rabo Groen Bank en Rabobank Nederland nemen verantwoordelijkheid voor de in het Prospectus verstrekte informatie en verklaren dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voorzover haar bekend, de gegevens die in dit Prospectus zijn opgenomen overeenstemmen met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen. Wanneer van een derde afkomstige informatie is opgenomen (te herkennen aan de vermelding van een informatiebron(nen)), wordt bevestigd dat deze informatie correct is weergegeven en dat, voorzover Rabo Groen Bank en Rabobank Nederland weten en hebben kunnen opmaken uit door de betrokken derde gepubliceerde informatie, geen feiten zijn weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

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

Behalve zoals vermeld op pagina 34 onder “Gerechtelijke procedures”, zijn Rabobank Nederland, respectievelijk Rabo Groen Bank, geen gegevens bekend over overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van Rabobank Nederland, respectievelijk Rabo Groen Bank, hangende zijn of kunnen worden ingeleid), welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van Rabo Groen Bank en/of Rabobank Nederland en/of Rabobank Groep.

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

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

De accountant van Rabo Groen Bank, Rabobank Nederland en de Rabobank Groep is Ernst & Young Accountants LLP ('Ernst & Young'), waarvan de registeraccountants lid zijn van het Koninklijk Nederlands Instituut van Registeraccountants. De historische financiële informatie opgenomen in dit Prospectus is aan een accountantscontrole onderworpen geweest.

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

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

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

Gedurende de geldigheidsduur van dit Prospectus is inzage mogelijk (in afschriften) van de volgende documenten:

- (a) akte van oprichting en statuten van Rabo Groen Bank;
- (b) het financieel verslag van Rabo Groen Bank over de jaren 2007 en 2008 (tezamen met de hierbij behorende accountantsverklaringen en toelichtingen);
- (c) de geconsolideerde jaarrekening van de Rabobank Groep en de enkelvoudige jaarrekening van Rabobank Nederland voor de boekjaren eindigend op 31 december 2007 en 31 december 2008 (tezamen met de hierbij behorende accountantsverklaringen en toelichtingen);
- (d) het halfjaarverslag van de Rabobank Groep voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2009 (tezamen met de hierbij behorende beoordelingsverklaring en toelichtingen);
- (e) de statuten van Rabobank Nederland;
- (f) de 403-Verklaring van Rabobank Nederland; en
- (g) de onherroepelijke garantie gedateerd 16 juli 2008.

Deze documenten worden geacht een geïntegreerd en onlosmakelijk onderdeel te vormen van dit Prospectus. De hierboven genoemde documenten en exemplaren van dit Prospectus liggen ter inzage en zijn kosteloos verkrijgbaar bij, onder meer, de kantoren van Rabobank Nederland aan de Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht en te Fellenoord 15, 5612 AA Eindhoven.

5. LENINGSVOORWAARDEN

De navolgende leningsvoorwaarden (de “Leningsvoorwaarden”) zijn van toepassing op iedere serie (een “Serie”) van obligaties (de “Obligaties”) die onder het programma (het “Programma”) tot uitgifte van Obligaties worden uitgegeven. Rabo Groen Bank B.V. (de “Uitgevende Instelling”) behoudt zich het recht voor de Leningsvoorwaarden te wijzigen. Daarnaast zijn op de tot een bepaalde Serie behorende Obligaties de bepalingen uit de desbetreffende definitieve voorwaarden (de “Definitieve Voorwaarden”) van toepassing. Indien in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden anders is bepaald dan in de Leningsvoorwaarden, zullen de bepalingen uit de desbetreffende Definitieve Voorwaarden prevaleren. Een model van de Definitieve Voorwaarden is opgenomen in het prospectus behorend bij het Programma tot uitgifte van Obligaties (het “Prospectus”) in hoofdstuk 11 ‘Model van de Definitieve Voorwaarden’. Termen die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis zoals bepaald in deze Leningsvoorwaarden tenzij anders aangegeven in desbetreffende Definitieve Voorwaarden.

Artikel 1 Totale nominale waarde en rangorde

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

Artikel 2 Coupure en Valuta

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

Artikel 3 Uitgifteprijs

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

Artikel 4 Looptijd en aflossing

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

Artikel 5 Rente

5.1 Vaste rente

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

5.2 Variabele rente

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

5.3 Rentebetaaldag

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

Artikel 6 Betalingen

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

Artikel 7 Verkrijgbaarheid

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

Artikel 8 Bestemming van de gelden

De netto-opbrengst van de uitgifte van de Obligaties zal hoofdzakelijk door de Uitgevende Instelling worden gebruikt voor het verstrekken van kredieten ten behoeve van projecten (de “Groenprojecten”) die in het belang zijn van de bescherming van het milieu, waaronder natuur en bos, of voor het (in)direct beleggen in Groenprojecten (een en ander zoals bedoeld in de Wet inkomstenbelasting 2001 en de Regeling groenprojecten 2005, zoals laatstelijk gewijzigd op 30 juli 2009, Staatscourant 2009, 11429). In het kader van de aanwijzing als groenfonds in de zin van de Wet inkomstenbelasting 2001, dient de Uitgevende Instelling minimaal 70 procent van haar totale geldmiddelen te gebruiken voor de financiering van Groenprojecten. Het overige deel van het vermogen kan vrij worden belegd.

Artikel 9 Staking van de Uitgifte

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

Artikel 10 Vorm en Toepasselijkheid Wet giraal effectenverkeer

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

Artikel 11 Overdraagbaarheid

De Obligaties zijn overdraagbaar.

Artikel 12 Toelating tot de handel op een gereguleerde markt

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

Artikel 13 Vervroegde aflossing

13.1 Wijziging wet- en regelgeving

De Uitgevende Instelling heeft het recht de Obligaties vervroegd af te lossen indien: (i) enig Groenproject niet langer kwalificeert als een groenproject in de zin van de Regeling groenprojecten 2005, zoals laatstelijk gewijzigd op 30 juli 2009, Staatscourant 2009, 11429, of de Wet inkomstenbelasting 2001; of (ii) er een wijziging komt in de belastingwetgeving en daarmee samenhangende wet- en regelgeving, die het naar het oordeel van de directie van de Uitgevende Instelling niet langer wenselijk maakt dat de Obligaties uitstaan; of (iii) de Uitgevende Instelling niet of niet langer door de competente inspecteur wordt erkend als groene instelling in de zin van de Wet inkomstenbelasting 2001.

13.2 Op verzoek van de houders, bij faillissement of noodregeling

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

- (a) de Uitgevende Instelling na verloop van dertig dagen na in gebreke te zijn gesteld, verzuimt om aan haar verplichtingen tot betaling van rente of hoofdsom uit hoofde van de Obligaties te voldoen en Rabobank Nederland deze verplichtingen evenmin uit hoofde van de 403-Verklaring (zoals gedefinieerd in artikel 14) of de onherroepelijke garantie gedateerd 16 juli 2008 heeft voldaan; dan wel
- (b) de Uitgevende Instelling failliet wordt verklaard; dan wel

- (c) de aan de Uitgevende Instelling op grond van artikel 2:11 Wet op het financieel toezicht verleende vergunning wordt ingetrokken; of
- (d) ten aanzien van de Uitgevende Instelling de noodregeling van artikel 3:160 Wet op het financieel toezicht wordt toegepast.

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

Artikel 14 Hoofdelijke aansprakelijkheid en onherroepelijke garantie

- 14.1 Overeenkomstig artikel 403 lid 1 onder f van boek 2 Burgerlijk Wetboek, heeft Rabobank Nederland schriftelijk verklaard zich hoofdelijk aansprakelijk te stellen voor de uit rechtshandelingen van de Uitgevende Instelling voortvloeiende schulden (een “403-Verklaring”). Dit betekent dat Rabobank Nederland hoofdelijk aansprakelijk is voor de schulden van de Uitgevende Instelling onder de Obligaties zoals beschreven in de Leningsvoorwaarden en de desbetreffende Definitieve Voorwaarden.
- 14.2 Voorts heeft Rabobank Nederland een onherroepelijke garantie gedateerd 16 juli 2008, verstrekt ten behoeve van de houders van Obligaties, voor de betaling van hoofdsom en rente uit hoofde van de Obligaties, tot maximaal de totale nominale waarde van € 4.500.000.000 (of een equivalent daarvan uitgedrukt in een andere valuta), voor het geval dat en indien:
 - (a) de Uitgevende Instelling, na verloop van dertig dagen na in gebreke te zijn gesteld, verzuimt om aan haar verplichtingen tot betaling van rente of hoofdsom uit hoofde van de Obligaties te voldoen en Rabobank Nederland deze verplichtingen evenmin uit hoofde van de 403-Verklaring heeft voldaan, dan wel
 - (b) de Uitgevende Instelling failliet wordt verklaard; dan wel
 - (c) de aan de Uitgevende Instelling op grond van artikel 2:11 Wet op het financieel toezicht verleende vergunning wordt ingetrokken; of
 - (d) ten aanzien van de Uitgevende Instelling de noodregeling van artikel 3:160 Wet op het financieel toezicht wordt toegepast.

Artikel 15 Belastingen

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

Artikel 16 Verjaring

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

Artikel 17 Kennisgevingen

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

Artikel 18 Wijziging van de leningsvoorwaarden

Wijziging van de Leningsvoorwaarden en/of de bepalingen uit de desbetreffende Definitieve Voorwaarden is slechts mogelijk op initiatief van de Uitgevende Instelling en nadat de houders van de Obligaties in de gelegenheid zijn gesteld ten aanzien van de voorgenomen wijziging(en) schriftelijk aan de Uitgevende Instelling hun bezwaren kenbaar te maken. De houders van de Obligaties worden geacht hiertoe in de gelegenheid te zijn gesteld indien dertig dagen zijn verstreken nadat door de Uitgevende Instelling overeenkomstig artikel 17 kennisgeving van de voorgenomen wijziging(en) is gedaan. Wijziging van de Leningsvoorwaarden en/of de bepalingen uit de desbetreffende Definitieve Voorwaarden is niet mogelijk indien houders van de Obligaties, vertegenwoordigende meer dan 25 procent van de Totale Nominale Waarde (zoals in de desbetreffende Definitieve Voorwaarden vermeld), binnen dertig dagen na een dergelijke kennisgeving door de Uitgevende Instelling schriftelijk aan de Uitgevende Instelling kenbaar hebben gemaakt bezwaar te hebben tegen de voorgenomen wijziging.

Artikel 19 Toepasselijk recht en bevoegde rechter

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

6. INFORMATIE OVER RABO GROEN BANK

Algemeen

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

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

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

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

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

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

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

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

Toezicht

Rabo Groen Bank is een bank als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). Uit hoofde van deze wet houden De Nederlandsche Bank N.V., de Autoriteit Financiële Markten en de Nederlandse Minister van Financiën toezicht op dergelijke instellingen. Rabo Groen Bank is opgenomen in het register als bedoeld in

artikel 1:107 van de Wft. Voor een nadere beschrijving van het toezicht zie 8.2 onder ‘Gedragtoezicht’ en 8.4.

Investerings in Groene Projecten

Voor een particuliere belastingplichtige (een Nederlandse ingezetene en een niet-ingezetene van Nederland die heeft geopteerd voor een fiscale behandeling gelijk aan een Nederlandse ingezetene) geldt in box 3 een gelimiteerde vrijstelling voor maatschappelijke beleggingen (voor het jaar 2009 geldt een vrijstelling van € 55.145). Onder maatschappelijke beleggingen vallen ook groene beleggingen. Daarnaast krijgen deze beleggers een extra heffingskorting van 1,3 procent over de (gemiddelde) waarde van deze beleggingen die in box 3 is vrijgesteld. Deze heffingskorting kan in mindering worden gebracht op de te betalen inkomstenbelasting. Voorwaarde voor de genoemde fiscale vrijstelling is, dat de particuliere belastingplichtige zijn of haar geld belegt via zogenaamde erkende “groenfondsen”.

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

Binnen de Rabobank Groep zijn de eerste groenfinancieringen verstrekt in december 1995 door Groen Management B.V. Sindsdien groeide het aantal groenfinancieringen sterk. Vanaf oktober 2000 is de verstrekking van nieuwe groene leningen overgenomen door Rabo Groen Bank. Per 31 december 2008 bedroeg de groene leningenportefeuille van Rabo Groen Bank omstreeks € 3,4 miljard. De Rabobank Groep neemt hiermee 53 procent van het totaal aantal groen gefinancierde projecten in Nederland voor haar rekening (bron: cijfermatige optelling door de Nederlandse Vereniging van Banken onder alle Nederlandse groenfondsen).

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

Naast de al doorgevoerde aanpassingen in maart 2008 van de Groenregeling voor Groen Label Kassen, zal naar verwachting de Groenregeling als geheel in 2009 ingrijpend gewijzigd worden. Hierbij zullen ook diverse andere projectcategorieën in aanmerking gaan komen, zoals duurzame melkveehouderij, maar ook ingrijpende aanpassingen, bijvoorbeeld in de duurzame bouw (groene hypotheek). Tegenover deze uitbreiding verwacht Rabo Groen Bank een verdere aanscherping van de criteria, en dus beperking, voor Groen Label Kassen. Het huidige kabinet wil vooral duurzame energie stimuleren. Vanaf 2 april 2008 is er een nieuwe regeling van start gegaan die naar verwachting zal leiden tot allerlei nieuwe projecten.

Op dit moment worden de teugels aangehaald door het Ministerie van Financiën, dat, bij projecten groter dan € 15 miljoen, zelf mee wil besluiten en dan vooral zal toetsen op financieel rendement van groene projecten. Eenzelfde gedragslijn verwacht het Ministerie van Financiën van andere instellingen, zoals Dienst Regelingen en SenterNovem.

Aangezien geen grote groei wordt verwacht uit hoofde van nieuwe verstrekkingen zullen de fundingactiviteiten zijn gericht op herbelegging van de vrijvallende obligaties, waarbij onderscheid zal worden gemaakt tussen preferente (beleggers met vrijval) en niet-preferente obligatiehouders.

7. FINANCIËLE INFORMATIE OVER RABO GROEN BANK

7.1 Historische financiële informatie Rabo Groen Bank

Balans per 31 december

(Na winstbestemming)

(in duizenden euro's)

ACTIVA	2008	2007
Vorderingen op kredietinstellingen		
Onmiddellijk opeisbaar	271.820	136.391
Overige vorderingen	1.164.220	1.565.111
Vorderingen op klanten	2.322.987	1.968.651
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	6.577	6.230
Overlopende activa	93.341	47.167
Totaal activa	3.858.945	3.723.550

(in duizenden euro's)

PASSIVA	2008	2007
Schulden aan kredietinstellingen	0	9.416
Schulden aan klanten	124.544	106.414
Schuldbewijzen	3.622.507	3.518.578
Overige schulden	5.888	4.153
Overlopende passiva	62.330	54.436
Gestort en opgevraagd kapitaal	5.000	5.000
Overige reserves	38.676	25.553
Totaal passiva	3.858.945	3.723.550

Winst-en-verliesrekening

Per 31 december
(in duizenden euro's)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Baten		
Rente en soortgelijke baten	158.367	125.716
Rente en soortgelijke lasten	<u>111.057</u>	<u>82.618</u>
Renteresultaat	47.309	43.098
Resultaat deelneming	347	1.335
Ontvangen provisie	152	83
Betaalde provisie	<u>28.441</u>	<u>31.243</u>
Provisieresultaat	-28.289	-31.160
Totaal Baten	19.367	13.293
Lasten		
Andere beheerskosten	<u>1.871</u>	<u>2.063</u>
Bedrijfsresultaat voor belastingen	17.496	11.230
Belastingen	<u>4.373</u>	<u>2.518</u>
Bedrijfsresultaat na belastingen	13.123	8.712

7.2 Verklaring inzake wijzigingen na 31 december 2008

Er heeft geen wezenlijke negatieve noch positieve wijziging plaatsgevonden in de financiële of handelspositie en er zijn geen materiële wijzigingen geweest in de vooruitzichten ten nadele van Rabo Groen Bank sinds 31 december 2008.

8. INFORMATIE OVER DE RABOBANK GROEP

8.1 Beschrijving van de zakelijke activiteiten van Rabobank Groep

Algemeen

De Rabobank Groep is een internationale financiële dienstverlener op coöperatieve grondslag die bestaat uit 152 zelfstandige lokale Rabobanken en hun centrale organisatie Rabobank Nederland met haar dochterondernemingen, waaronder Rabo Groen Bank. De Rabobank Groep is actief in 46 landen op het gebied van retailbanking, wholesalebanking, vermogensbeheer, leasing en vastgoed en bedient wereldwijd circa 9,5 miljoen klanten. De nadruk ligt in Nederland op Allfinanz-dienstverlening en internationaal op food & agri. Vanuit de coöperatieve worteling kennen de onderdelen van de Rabobank Groep een sterke onderlinge verwantschap.

De Rabobank Groep heeft de hoogste kwalificatie voor kredietwaardigheid, de triple A-rating, van de bekende internationale ratinginstituten Standard & Poor's (AAA sinds 1981) en Moody's (Aaa sinds 1981) en behoort gemeten naar kernvermogen tot de vijftieng grootste financiële instellingen ter wereld (bron: The Banker).

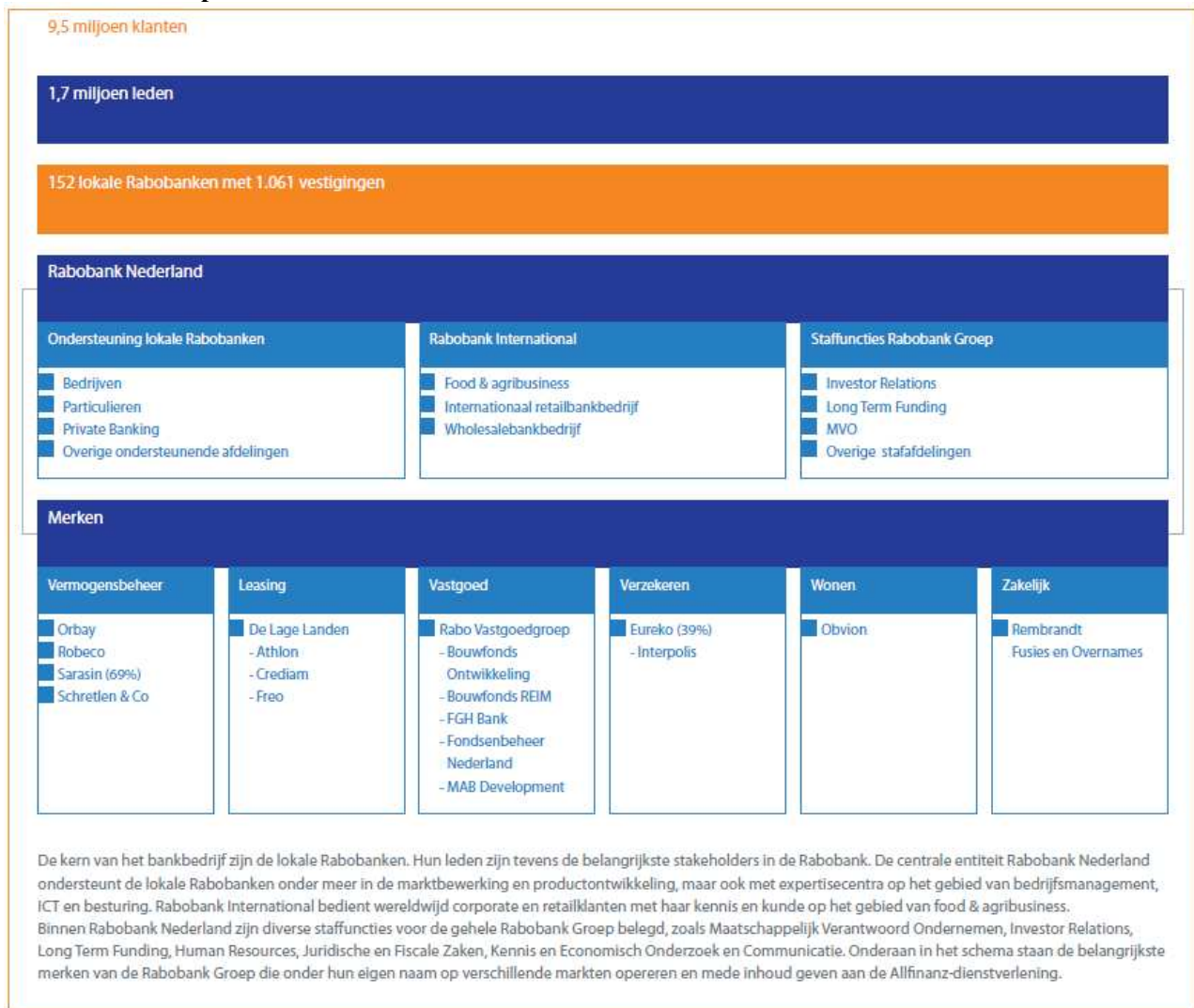
De zelfstandige lokale Rabobanken vormen het coöperatieve kernbedrijf van de Rabobank Groep. Klanten kunnen lid worden van hun lokale Rabobank. Op hun beurt zijn de lokale Rabobanken lid van de overkoepelende coöperatie Rabobank Nederland, die ze ondersteunt en adviseert bij de dienstverlening. Rabobank Nederland oefent ook toezicht uit op de bedrijfsvoering, de uitbesteding, de solvabiliteit en de liquiditeit van de lokale Rabobanken. Met bijna 1.100 vestigingen en meer dan 3.000 geldautomaten vormen de lokale Rabobanken een dicht bankennetwerk in Nederland. In Nederland bedienen de lokale Rabobanken ongeveer 7,5 miljoen particuliere en zakelijke klanten met een volledig pakket financiële diensten.

Rabobank Nederland fungeert als houdstermaatschappij van een aantal gespecialiseerde dochterondernemingen in Nederland en in het buitenland. Rabobank International is het wholesalebankbedrijf en het internationaal retailbankbedrijf van de Rabobank Groep.

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

Op 30 juni 2009 bedroeg het geconsolideerde balanstotaal van de Rabobank Groep € 615,4 miljard, de kredietportefeuille private cliënten € 415,2 miljard, toevertrouwde middelen € 284,9 miljard, spaargelden € 119,7 miljard en het eigen vermogen € 36,9 miljard. De kredietportefeuille private cliënten bestaat voor € 197,3 miljard uit kredietportefeuille particulieren (voornamelijk hypotheek en daarnaast consumentenkredieten) voor € 147,7 miljard uit kredietportefeuille aan de handel, industrie en dienstverlening en voor € 70,3 miljard uit kredieten aan de food & agrisector. Op 30 juni 2009 bedroeg de tier 1-ratio, het kernvermogen gerelateerd aan de risicogewogen activa, 13,0%. In de eerste helft van 2009 was de efficiencyratio 59,1% en het rendement op eigen vermogen - de nettowinst gerelateerd aan het kernvermogen - bedroeg 8,7%. In de eerste helft van 2009 realiseerde de Rabobank Groep een daling van de nettowinst met 18% tot € 1,3 miljard en een Risk Adjusted Return On Capital (RAROC), oftewel het naar risico gewogen rendement op kapitaal, van 11,8% na belastingen. Op 30 juni 2009 bedroeg het aantal medewerkers bij de Rabobank Groep 60.490 fte.

Rabobank Groep



Zakelijke activiteiten van de Rabobank Groep

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

Binnenlands retailbankbedrijf

Het binnenlands retailbankbedrijf bestaat uit de lokale Rabobanken en Obvion. De 152 zelfstandige lokale Rabobanken hebben bijna 1.100 vestigingen en meer dan 3.000 geldautomaten. In Nederland is Rabobank de grootste hypotheekbank (bron: Kadaster), spaarbank (bron: Centraal Bureau voor de Statistiek) en verzekeringsintermediair (bron: Assurantie Magazine). Rabobank is in Nederland ook de grootste bank voor het midden- en kleinbedrijf (gemeten door middel van eigen onderzoeken van de Rabobank Groep). Obvion werkt uitsluitend samen met onafhankelijke intermediairs. Op dit terrein is zij de grootste hypotheekverstrekker in Nederland (bron: Kadaster).

Op 30 juni 2009 bedroeg het balanstotaal van het binnenlands retailbankbedrijf van de Rabobank Groep € 324,4 miljard, de kredietportefeuille private cliënten € 274,7 miljard, toevertrouwde middelen € 181,1 miljard en spaargelden € 107,0 miljard. In de eerste helft van 2009 waren de activiteiten op het gebied van het binnenlands retailbankbedrijf verantwoordelijk voor 49% of € 3.043 miljoen van de totale baten van de Rabobank Groep en 37% of € 486 miljoen van de nettowinst van de Rabobank Groep. Op 30 juni 2009 had het binnenlands retailbankbedrijf van de Rabobank Groep 29.019 fte in dienst.

Lokale Rabobanken

De lokale Rabobanken bedienen 7,5 miljoen Nederlandse particuliere en zakelijke klanten met een compleet pakket financiële diensten. Veel particulieren betalen, sparen of beleggen of hebben een hypotheek bij de Rabobank. De lokale Rabobanken zijn van oudsher nauw verbonden met de agrarische sector. Ook financieren zij een breed scala aan bedrijven, van de kleine ondernemer op de hoek tot de beursgenoteerde onderneming. De lokale Rabobanken zijn in Nederland de grootste intermediair op het gebied van verzekeren.

Obvion N.V.

Obvion, een samenwerkingsverband van de Rabobank Groep en het Algemeen Burgerlijk Pensioenfonds, verstrekt hypotheek en enkele serviceproducten, zoals garanties en overbruggingskredieten. Zij richt zich daarbij uitsluitend op de samenwerking met onafhankelijke intermediairs. Op dit terrein is Obvion de grootste hypotheekverstrekker in Nederland. De Rabobank Groep houdt 50% van de aandelen in Obvion en 70% van de stemrechten.

Rabohypotheekbank

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

Rabohypotheekbank fungeert tevens als aanvullend financieringsvehikel voor lokale Rabobanken in gevallen waarin zij er voor kiezen bepaalde hypothecaire financieringen aan klanten niet geheel zelfstandig op zich te nemen, in verband met liquiditeit, kredietlimieten of vanwege de bijzondere aard van een gevraagde financiering. De meerderheid van de leningen van Rabohypotheekbank zijn zekergesteld door hypotheek op particulier woningbezit. De leningen van Rabohypotheekbank worden gefinancierd door leningen van, of gegarandeerd door, Rabobank Nederland en door uitgifte van obligaties. Rabohypotheekbank financiert geen vastgoedontwikkeling. Op 31 december 2008 was het balanstotaal van Rabohypotheekbank € 11,9 miljard.

Wholesalebankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf

Rabobank International

Rabobank International - het wholesalebankbedrijf en het internationaal retailbankbedrijf - richt zich in het bijzonder op de food & agrisector. Dit groepsonderdeel heeft vestigingen in 28 landen. De activiteiten zijn onderverdeeld in de regio's Nederland, Europa exclusief Nederland, Noord- en Zuid-Amerika, Australië en Nieuw-Zeeland, en Azië. Daarnaast onderscheidt Rabobank International een aantal wereldwijd opererende onderdelen, te weten: Global Financial Markets, Structured Finance, Leveraged Finance, Renewable Energy & Infrastructure Finance, Direct Banking en Trade & Commodity Finance. Om de klanten en de markten zo goed mogelijk te kunnen bedienen, wordt er nauw samengewerkt tussen de verschillende regio's en de wereldwijd aanwezige onderdelen. Naast klantgerichte activiteiten verzorgt Global Financial Markets de handel in geldmarktproducten ten behoeve van het dagelijks management van de liquiditeitspositie, het kredietrisico en het marktrisico van de Rabobank Groep en van klanten. Leveraged Finance is betrokken bij het financieren van overnames door investeringsmaatschappijen. Op de wereldwijde agrarische markt is Leveraged Finance een belangrijke speler. Structured Finance levert klantspecifieke producten, gericht op zowel de actiefzijde als de passiefzijde van de balans. De afdeling Renewable Energy & Infrastructure Finance is actief in de duurzame sectoren wind, zon, biobrandstof en biomassa. De wereldwijd opererende afdeling Trade & Commodity Finance bedient klanten die actief zijn in de markt voor agriproducten en op beperkte schaal in andere commodities. Ook biedt deze afdeling de klant een groot aantal producten op het gebied van exportfinanciering. Direct Banking bedient klanten met spaarproducten in België, Australië, Ierland en Nieuw Zeeland.

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

De afgelopen jaren heeft Rabobank International haar positie in retailbankieren versterkt. In de Verenigde Staten zijn de activiteiten uitgebreid door de overname van Community Bank of Central California in 2006

en Mid-State Bank & Trust in 2007. In 2008 heeft Rabobank International in Polen haar 46%-belang in Bank BGZ uitgebreid tot een meerderheid van 59%. Kleinere acquisities van retailbankactiviteiten vonden in 2007 plaats in Chili en Indonesië.

Op 30 juni 2009 bedroeg het balanstotaal van het wholesalebankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf van de Rabobank Groep € 419,8 miljard en de kredietportefeuille private cliënten € 99,6 miljard. In de eerste helft van 2009 waren de activiteiten op het gebied van wholesale- en internationaal retailbankbedrijf verantwoordelijk voor 28% ofwel € 1.777 miljoen van de totale baten van de Rabobank Groep en voor 33% ofwel € 428 miljoen van de nettowinst van de Rabobank Groep. Voor geheel 2008 waren de retailbankactiviteiten van Rabobank International verantwoordelijk voor 43% van de totale baten van het wholesalebankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf. Op 30 juni 2009 had het wholesalebankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf van de Rabobank Groep 15.211 fte in dienst.

Vermogensbeheer en beleggen

Vermogensbeheer en beleggen is binnen de Rabobank Groep in handen van Robeco, een internationaal actieve vermogensbeheerder, de Zwitserse private bank Sarasin en Schretlen & Co, de Nederlandse private bank.

Op 30 juni 2009 bedroeg het beheerd en bewaard vermogen van klanten € 194,7 miljard. In de eerste helft van 2009 waren de activiteiten op het gebied van vermogensbeheer en beleggen verantwoordelijk voor 7% of € 455 miljoen van de totale baten van de Rabobank Groep en realiseerde een nettoverlies van € 9 miljoen. Op 30 juni 2009 hadden de vermogensbeheeractiviteiten binnen de Rabobank Groep 3.515 fte in dienst.

Robeco Groep N.V.

Robeco, opgericht in 1929 en statutair gevestigd te Rotterdam, levert wereldwijd beleggingsproducten en -diensten aan ongeveer 700 institutionele en 1,5 miljoen particuliere klanten. Particulieren worden bediend via banken en andere distributiepartners, alsmede via directe kanalen. Het productaanbod bestaat uit aandelenbeleggingen, vastrentende beleggingen, geldmarktfondsen, vastgoedfondsen, duurzaam- en verantwoord beleggen en alternatieve beleggingen, zoals private equity, hedgefondsen en gestructureerde producten. Behalve op de thuismarkten Nederland en de Verenigde Staten is Robeco actief in Europa, Azië en het Midden-Oosten.

Rabobank Nederland heeft een 100% aandeel in het geplaatste kapitaal van Robeco. Het geplaatste aandelenkapitaal van de onderneming bedraagt per 31 december 2008 € 4.537.803 (4.537.803 aandelen met een nominale waarde van € 1 per stuk).

De nettowinst van Robeco bedroeg in 2008 € 159 miljoen wat neerkomt op € 35,15 per aandeel. Op 31 december 2008 bedroegen de verplichtingen van Rabobank Nederland jegens Robeco € 252 miljoen (obligaties), € 1.287 miljoen (rekening courant) en € 271 miljoen (leningen en deposito's). De vorderingen van Rabobank Nederland op Robeco bedroegen op 31 december 2008 € 243 miljoen (leningen) en € 200 miljoen (rekening courant).

Op 30 juni 2009 beheerde Robeco een vermogen van € 114,6 miljard.

Schretlen & Co N.V.

Binnen de Rabobank Groep richt vermogensbank Schretlen & Co zich met vermogensbeheer en -advies, gecombineerd met vermogensplanning, op vermogende particulieren en middelgrote instellingen in Nederland. Naast het hoofdkantoor in Amsterdam heeft Schretlen & Co vestigingen in Apeldoorn, Heerenveen, Rotterdam en Waalre. Samenwerking met lokale Rabobanken heeft onder meer geresulteerd in Rabobank Beheerd Beleggen en de Rabobank Effecten Advies Desk. Rabobank Nederland heeft een belang van 100% in Schretlen & Co.

Op 30 juni 2009 beheerde Schretlen & Co een vermogen van € 6,6 miljard.

Bank Sarasin & Cie S.A

Sarasin, een Zwitserse private bank, is opgericht in 1841. Haar aandelen zijn genoteerd aan de Swiss Stock Exchange. De Rabobank Groep heeft een belang van 46% in Sarasin en bezit 69% van de stemrechten. De Sarasin Groep is een internationale dienstverlener die duurzaamheid hoog in het vaandel heeft staan. Sarasin is vertegenwoordigd in 13 landen in Europa, het Midden-Oosten en Azië en biedt een hoog niveau van dienstverlening en expertise als beleggingsadviseur en vermogensbeheerder voor vermogende particulieren en institutionele klanten.

Op 30 juni 2009 beheerde Sarasin een vermogen van € 52,4 miljard.

Leasing, De Lage Landen International B.V.

De Lage Landen is de leasedochter binnen de Rabobank Groep. De onderneming biedt flexibele producten aan op het gebied van activa-financiering, die de afzet van fabrikanten, venders en distributeurs in meer dan 30 landen wereldwijd bevorderen. Via het internationale autoleasebedrijf Athlon Car Lease is De Lage Landen actief in acht landen in Europa. In de Nederlandse thuismarkt is De Lage Landen aanbieder van een breed pakket leaseproducten en handelsfinancieringsproducten. In de Nederlandse markt ondersteunt De Lage Landen de Rabobank Groep in haar streven marktleider te worden in consumentenkredieten, onder meer met het label Freo.

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

De leaseportefeuille van De Lage Landen bedroeg op 30 juni 2009 € 23,6 miljard. In de eerste helft van 2009 droeg De Lage Landen 8% ofwel € 484 miljoen bij aan de totale baten van de Rabobank Groep en 4% ofwel € 47 miljoen, aan de nettowinst van de Rabobank Groep. Op 30 juni 2009 had het leasingbedrijf binnen de Rabobank Groep 4.672 fte in dienst.

Vastgoed, Rabo Vastgoedgroep N.V.

De vastgoedactiviteiten van de Rabobank Groep worden uitgevoerd door Rabo Vastgoedgroep. Er wordt geopereerd op de particuliere en zakelijke markt met drie kernactiviteiten: projectontwikkeling, financiering en vermogensbeheer. Op deze markten opereert Rabo Vastgoedgroep onder de merknamen Bouwfonds Ontwikkeling, MAB Development, FGH Bank en Bouwfonds REIM. Rabo Vastgoedgroep opereert voornamelijk in de Benelux, Duitsland en Frankrijk. Rabobank Nederland heeft een belang van 100% in Rabo Vastgoedgroep.

In de eerste helft van 2009 verkocht Rabo Vastgoedgroep 2.636 huizen. Op 30 juni 2009 bedroeg het beheerd vermogen van Rabo Vastgoed Groep € 6,9 miljard en was de kredietportefeuille € 16,5 miljard. In de eerste helft van 2009 droeg Rabo Vastgoedgroep 4% ofwel € 243 miljoen bij aan de totale baten van de Rabobank Groep en 3% ofwel € 39 miljoen, aan de nettowinst van de Rabobank Groep. Op 30 juni 2009 had Rabo Vastgoedgroep 1.626 fte in dienst.

Deelnemingen

Eureko B.V.

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

belangrijkste spelers in de Nederlandse verzekeringsmarkt. In de agrarische sector is Interpolis marktleider (Bron: Jaarverslag Eureko 2008).

Actuele ontwikkelingen

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

Rabobank en Rothschild starten een mondiale food & agrisamenwerking

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

Eureko

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

Uitgifte van Capital Securities

Op 27 februari 2009 heeft Rabobank Nederland voor € 500 miljoen Perpetual Non-Cumulative Capital Securities uitgegeven. Op 27 mei 2009 heeft Rabobank Nederland voor NZ\$ 280 miljoen Perpetual Non-Cumulative Capital Securities uitgegeven. Op 4 juni 2009 heeft Rabobank Nederland voor U.S.\$ 1.368.279.000 Perpetual Non-Cumulative Capital Securities uitgegeven in ruil voor Rabobank Capital Funding Trust II Trust Preferred Securities en Rabobank Capital Funding Trust III Trust Preferred Securities. Op 4 juni 2009 heeft Rabobank Nederland additioneel voor U.S.\$ 1.500.000.000 Perpetual Non-Cumulative Capital Securities uitgegeven, die onderdeel uitmaken van dezelfde serie Capital Securities die zijn uitgegeven in verband met het ruilbod dat op dezelfde dag is geëffectueerd. Op 12 augustus 2009 heeft Rabobank Nederland voor CHF 750 miljoen Perpetual Non-Cumulative Capital Securities uitgegeven.

Halfjaarverslag 2009

Op 26 augustus 2009 heeft de Rabobank Groep het halfjaarverslag met betrekking tot het eerste halfjaar van 2009 gepubliceerd. Ter gelegenheid hiervan werd opgemerkt dat veel westerse landen nog steeds kampen met een recessie en dat Nederland zelfs de hevigste terugval sinds de Tweede Wereldoorlog ondergaat. Hierdoor kwamen klanten in zwaar weer terecht en dat had ook invloed op de resultaten van de Rabobank Groep. In de eerste helft van 2009 vlakte de groei van de baten af en bleven de kredietverliezen, net als in de tweede helft van 2008, op een hoog niveau. Deze ontwikkelingen resulteerden voor de Rabobank Groep in een nettowinst van € 1,3 miljard, een daling van 18% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. De vermogenspositie van de Rabobank Groep bleef uitermate sterk, de tier 1-ratio kwam uit op 13,0%. De sombere economische vooruitzichten hebben waarschijnlijk gevolgen voor het activiteitsniveau van de klanten van de Rabobank Groep. De groei van de kredietverlening zal hierdoor verder afvlakken en door de hevige concurrentie op de Nederlandse spaarmarkt staat het renteresultaat bij de lokale Rabobanken onder druk. Ook blijven de kredietverliezen naar verwachting boven het langjarig gemiddelde liggen. Margeverbeteringen en aanvullende kostenreducties zijn noodzakelijk om de solide vermogenspositie van de Rabobank Groep te behouden.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Een van de uitgangspunten van het Strategisch Kader van de Rabobank Groep is een hoogwaardig beleid op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen. In 2008 zijn het beleid en de activiteiten op het gebied van MVO verder ontwikkeld. Voor de MVO-activiteiten zijn vier kernthema's gedefinieerd met concrete prestatie-indicatoren.

Medewerkers

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

Bij de Rabobank was in 2008 het ziekteverzuim 3,8% en de medewerkertevredenheid 86%. Op 30 juni 2009 had de Rabobank Groep 60.490 fte in dienst.

Concurrentie

De Rabobank Groep concurreert in Nederland met diverse andere grote commerciële banken en financiële instellingen, zoals ABN AMRO, Fortis Nederland, ING Groep en SNS Reaal en in specifieke markten ook met een aantal kleinere financiële instellingen. Als gevolg van de toegenomen nadruk van banken op de kredietwaardigheid van leners en de deregulering van de kapitaalmarkten, is de concurrentie tussen de banken onderling de laatste jaren aanzienlijk toegenomen. Daarnaast hebben levensverzekeraars en pensioenfondsen in Nederland zich ontwikkeld tot belangrijke concurrenten in de hypotheekmarkt en de particuliere spaarmarkt. In 2008 hebben verschillende commerciële banken en financiële instellingen in Nederland, waaronder ABN AMRO, Fortis Nederland, ING Groep en SNS Reaal, financiële steun ontvangen van de Nederlandse overheid. Dit kan de competitieve omgeving beïnvloeden waarin de Rabobank Groep in Nederland opereert en het management verwacht dat de concurrentie in de Nederlandse spaarmarkt aanhoudt in 2009.

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

Marktaandelen in Nederland

Hypotheekleningen: In het eerste half jaar van 2009 had de Rabobank Groep een marktaandeel van 30,1% in de Nederlandse hypotheekmarkt van nieuwe hypothecaire leningen (26,8% van lokale Rabobanken en 3,3% van Obvion); bron: Kadaster). De Rabobank Groep is de grootste hypothecaire dienstverlener in Nederland.

Sparen: Op 30 juni 2009 had de Rabobank Groep een marktaandeel van 39,5% op de Nederlandse spaarmarkt (bron: Centraal Bureau voor de Statistiek). De Rabobank Groep is de grootste spaarinstelling in Nederland gemeten als percentage van het totale spaartegoed. Van het totale spaargeld in Nederland wordt 37,8% gehouden door lokale Rabobanken en 1,7% door Robeco's spaarbank Roparco.

Midden- en kleinbedrijf: Op 30 juni 2009 was het marktaandeel van de Rabobank Groep op de Nederlandse markt voor leningen aan het midden- en kleinbedrijf ('mkb') (kleine ondernemingen met minder dan 100 werknemers; bron: eigen onderzoek door de Rabobank Groep) 41%. De Rabobank Groep is marktleider op de markt voor leningen aan de agrarische sector en aan het mkb op het gebied van zakelijke dienstverlening.

Food & agri: Op 31 december 2008 had de Rabobank Groep een marktaandeel van 84% op de markt van leningen aan de Nederlandse agrarische sector (bron: eigen onderzoek door de Rabobank Groep).

Vastgoedbezit

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

Verzekering van de groep

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

Gerechtelijke procedures

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

8.2 De structuur van de Rabobank Groep

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 onbepaalde 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, onder nummer 30046259. Het hoofdkantoor is gevestigd aan de Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht, Nederland. Het telefoonnummer is (030) 2160000.

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

Vanaf 1 juli 2008, nadat de statuten door de algemene vergadering waren goedgekeurd op 19 juni 2008, is het totale aantal uitstaande aandelen 2.004.015 stuks van elk € 1.000,-. Aldus is het aandelenkapitaal van Rabobank Nederland toegenomen van € 638 miljoen naar € 2.004 miljoen. Als gevolg hiervan is het totaal aantal uitstaande aandelen per 1 juli 2009 4.001.200 met een nominale waarde van elk € 1.000, waardoor het aandelenkapitaal van Rabobank Nederland toeneemt tot € 4.001 miljoen. Een derde verhoging van het aandelenkapitaal tot € 6 miljard is voorzien per 1 juli 2010. Op basis van een allocatieformule, welke rekening houdt met het balanstotaal, het tier 1-kapitaal en de commerciële winsten van elke afzonderlijke lokale Rabobank, worden de aandelen onder de leden verdeeld.

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

De functies van Rabobank Nederland binnen de Rabobank Groep kunnen in verschillende gebieden worden opgedeeld. Rabobank Nederland fungeert van oudsher als “centrale bank” voor de lokale Rabobanken. Een andere belangrijke taak betreft service. 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. Als gevolg van fusies is het aantal lokale Rabobanken afgenomen van 174 op 31 december 2007, tot 153 op 31 december 2008 en tot 152 op 30 juni 2009. Op 30 juni 2009 hadden de lokale Rabobanken 1.731.000 leden. Leden van de lokale Rabobanken leveren geen kapitaalbijdragen aan de lokale Rabobanken en hebben geen recht op het eigen vermogen van de lokale Rabobanken.

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

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 specifieke andere rechtspersonen uit de Rabobank Groep.

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 coöperatieve banken, die geen nieuw kapitaal kunnen aantrekken door aandelen uit te geven, alleen kunnen groeien en een passende verhouding tussen de reserves en de totale verplichtingen kunnen handhaven door winst te maken. Elke lokale Rabobank waarvan de verhouding tussen de reserves en de totale verplichtingen niet voldoet aan de interne solvabiliteitsvereisten, wordt onder strenger toezicht van Rabobank Nederland geplaatst. Met name de bevoegdheden met betrekking tot de besluitvorming betreffende het verstrekken van kredieten binnen de kredietverstrekkingcriteria van de Rabobank Groep kunnen worden beperkt.

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

Gedragstoezicht

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

8.3 Bestuur en toezicht van de Rabobank Groep

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

De raad van bestuur van Rabobank Nederland bestaat uit ten minste twee leden. Het aantal leden wordt bepaald door de raad van commissarissen. De leden worden benoemd door de raad van commissarissen en kunnen worden geschorst en ontslagen door de raad van commissarissen. De raad van bestuur is

verantwoordelijk voor de voorbereiding en uitvoering van de strategie van Rabobank Groep en de benoeming, schorsing en ontslag van 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 per medio 2009 uit zes personen. Piet (P.W.) Moerland is de voorzitter van de raad van bestuur. De totale bezoldiging van de leden van de raad van bestuur bedroeg in 2008 € 9,0 miljoen.

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

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

Raad van Commissarissen van Rabobank Nederland

Naam	Jaar van benoeming¹	Periode loopt af
Lense (L.) Koopmans, voorzitter	2002	2013
Irene (I.P.) Asscher-Vonk	2009	2013
Bernard (B.) Bijvoet	2002	2012
Anthonie (A.) de Bruijn	2009	2013
Sjoerd (S.E.) Eisma	2002	2010
Louise (L.O.) Fresco	2006	2010
Marinus (M.) Minderhoud	2002	2011
Paul (F.M.) Overmars	2005	2012
Herman (H.C.) Scheffer	2002	2010
Martin (M.J.M.) Tielen	2002	2013
Aad (A.W.) Veenman	2002	2010
Cees (C.P.) Veerman	2007	2011
Antoon (A.J.A.M.) Vermeer	2002	2010
Arnold (A.H.C.M.) Walravens	2004	2011

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

Irene (I.P.) Asscher-Vonk: Lid raad van commissarissen Koninklijke Luchtvaart Maatschappij N.V. Lid raad van commissarissen Arriva Nederland. Lid raad van commissarissen PGGM N.V. Lid raad van

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

commissarissen Philip Morris Holland B.V. Voorzitter Bisschoppelijk Scheidsgerecht. Lid Advies- en Arbitragecommissie Rijksdienst, Voorzitter Landelijke Geschillencommissie.

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.

Anthonie (A.) de Bruijn: Voorzitter Programma Adviescommissie Glastuinbouwonderzoek (productschap tuinbouw). Bestuurslid Stichting Innovatie Glastuinbouw Nederland.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Raad van bestuur van Rabobank Nederland

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

Piet (P.W.) Moerland: Dhr. Moerland werd op 1 januari 2003 benoemd tot lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland en werd per 1 juli 2009 benoemd tot voorzitter van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. Dhr. Moerland is verantwoordelijk voor Audit Rabobank Group en de directoraten Toezicht en Juridische en Fiscale Zaken. Verder heeft hij als aandachtsgebieden Kennis en Economisch Onderzoek, Communicatie en Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen. Na zijn doctoraal en zijn proefschrift op het gebied van Economie aan de Erasmus Universiteit van Rotterdam in 1978, werkte dhr. Moerland bij de Centrale Groep Staf van Rabobank Nederland van 1979 tot 1980. Daarna werkte Dhr. Moerland als hoogleraar Bedrijfskunde (in het bijzonder de economische aspecten) aan de universiteit van Groningen van 1981 tot 1987 en als hoogleraar Bedrijfseconomie (in het bijzonder ondernemingsfinanciering) en als hoogleraar Corporate Governance aan de universiteit van Tilburg van 1988 tot 2002. Bij de Rabobank Groep is dhr. Moerland bestuurslid van de Rabobank Foundation en voorzitter van de Stichting Garantiefonds Rabobanken. Buiten de Rabobank bekleedt dhr. Moerland de functies van lid van de raad van commissarissen van Essent N.V., lid van de raad van advies van de Nederlandse Orde van Accountants- en Administratieconsulenten, bestuurslid van Nederlandse Vereniging van Banken, president van de European Association of Cooperative Banks (EACB/Groupement) en lid van de Board of Directors International Raiffeisen Union (IRU).

Bert (A.) Bruggink: Dhr. Bruggink werd op 15 november 2004 benoemd tot Chief Financial Officer van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. Dhr. Bruggink is verantwoordelijk voor Control Rabobank Group, Kredietrisicomanagement, Group Risk Management, Treasury, Investor Relations en Bijzonder Beheer Rabobank Nederland. Dhr. Bruggink kwam in 1986 bij de Rabobank Groep. Na verschillende functies bij Finance and Control bij de Rabobank Groep, werd hij benoemd tot hoofd van Finance and Control Rabobank International (1994-1998) en Groep Finance Director Rabobank Groep (1998-2004). Vanaf 1986 tot heden is dhr. Bruggink actief betrokken bij de Universiteit van Twente. Eerst als medewerker bij de vakgroep Financieel Management en bedrijfseconomie van de faculteit Technische Bedrijfskunde van de universiteit Twente, sinds begin 1996 als gewoon hoogleraar. Tevens is hij onder meer vanaf mei 2005 lid van de raad van toezicht van de Isala Klinieken in Zwolle. Namens de Rabobank en de Nederlandse banken bekleedt Bruggink interbancair diverse functies, onder meer: NVB-Beleidscommissie Toezicht, NVB-Beleidscommissie Monetaire Zaken.

Berry (B.J.) Marttin: Dhr. Marttin werd op 1 juli 2009 benoemd als lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. Dhr. Marttin is verantwoordelijk voor het Internationaal retailnetwerk, Regionale internationale operations, Internationaal risicomanagement & Bestuur en Rabo Development. Dhr. Marttin werkt sinds 1990 voor de Rabobank. Kort na zijn studie bedrijfskunde in Brazilië ging hij voor Rabobank als internationaal management trainee aan de slag. In de ruim veertien jaar dat hij voor Rabobank International op verschillende continenten en in diverse functies heeft gewerkt, deed hij ervaring op als internationaal bankier in zowel het wholesale- als retailbedrijf. Na meerdere functies in Brazilië werd dhr. Marttin op Curaçao accountmanager in food & agri. Hij vervolgde zijn loopbaan als Head International Corporates in

Hong Kong, waar hij een team van accountmanagers grootzakelijke relaties aanstuurde. Vier jaar later ging hij naar Indonesië als Head Risk Management. Vervolgens was hij plaatsvervangend General Manager Rural Banking in Australië en Nieuw Zeeland. Vóór zijn benoeming als lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland bekleedde hij de functie van directievoorzitter van Rabobank Amsterdam. Dhr. Martin is lid van de Steering Committee Unico Banking Group bestuurslid van de American Chambers of Commerce.

Sipko (S.N.) Schat: Dhr. Schat werd op 1 juli 2006 benoemd als lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. Dhr. Schat is verantwoordelijk voor Rabobank International Wholesale, Corporate Clients Grootbedrijf, Corporate Finance, Trade & Commodity Finance, Global Financial Markets en Participaties. Dhr. Schat bekleedde de functie van in-house counsel bij Rabobank Nederland tussen 1985 en 1990. Dhr. Schat was senior manager Structured Finance bij Rabobank Nederland tussen 1990 en 1995, hoofd Corporate Finance van Rabobank Ireland Plc tussen januari 1994 en december 1994, hoofd Structured Finance Europe tussen 1995 en 1999 en hoofd Corporate Finance van Rabobank International tussen 1999 en 2002. Dhr. Schat bekleedde tevens de functies van Head Corporate Finance (wereldwijd), lid van de raad van commissarissen van Rabobank Ireland Plc en directielid van Rabo Merchant Bank N.V. Hij werd in april 2002 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. Dhr. van Schijndel is verantwoordelijk voor Particulieren, Private Banking en Groep ICT. Dhr. Van Schijndel bekleedde van 1975 tot 1977 de functie organisatie adviseur bij Rabobank Nederland. Van 1977 tot 1979 was dhr. van Schijndel hoofd Administratie Verzekeringen. Van 1979 tot 1983 was dhr. Van Schijndel lid van het Staf Directoraat Verzekeringen. Daarna werd hij van 1983 tot 1986 plaatsvervangend hoofd en van 1986 tot 1990 hoofd van het Directoraat Verzekeringen en Reizen, vice-voorzitter van de raad van bestuur van Interpolis van 1990 tot 1997 en voorzitter van de raad van bestuur van Interpolis van 1998 tot 2002. Dhr. van Schijndel is ook voorzitter van de raad van commissarissen van Obvion 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.

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

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 kring vergadering 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 een raad van commissarissen. De leden van de raad van commissarissen worden gekozen uit de leden door de leden van de lokale Rabobank. Er zijn twee mogelijke organisatiemodellen 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 lokale Rabobank raken.

8.4 Regulering

Algemeen overzicht

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

Baselse Standaarden

Het Basels Comité van de Bank voor Internationale Betalingen/Bank of International Settlements (BIB/BIS) is belast met de ontwikkeling van internationale richtlijnen voor solvabiliteit, gebaseerd op de relatie tussen kapitaal en het kredietrisico van de bank. In deze context heeft het Basels Comité op 15 juli 1988 richtlijnen ("Basel-richtlijnen") met betrekking tot risicokapitaal aangenomen die door de toezichthouders in de landen die deze onderschrijven, zijn ingevoerd. De Basel-richtlijnen hebben tot doel de soliditeit en stabiliteit van het internationale banksysteem te bevorderen. De Basel-richtlijnen hebben bovendien tot doel de huidige oorzaak van de ongelijke concurrentie tussen internationale banken te verminderen door de definitie van kapitaal te harmoniseren en de regels voor activarisico te evalueren en door een uniforme kapitaalratio (kapitaal ten opzichte van risicogewogen activa) te bekrachtigen. Toezichthoudende autoriteiten in elke jurisdictie hebben echter enige vrijheid om bepaalde instrumenten als kapitaal op te vatten conform de Basel-richtlijnen en om verschillende wegingen, binnen het voorgeschreven bereik, toe te kennen aan verschillende categorieën activa. De Basel-richtlijnen zijn overgenomen door de Europese Gemeenschap en van toepassing op alle banken en financiële instellingen binnen de EU. Deze richtlijnen zijn op 1 januari 1991 door De Nederlandsche Bank geïmplementeerd en werden tevens opgenomen in de Nederlandse regelgeving.

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

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

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

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

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

EU-standaarden

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

2000/12/EG betreffende de toegang tot en de uitoefening van de werkzaamheden van banken (“Richtlijn 2000/12”) aangenomen, waarin diverse voorafgaande richtlijnen zijn samengebracht.

Zoals hierboven aangegeven, zijn Richtlijn 2000/12 en EEG Richtlijn 1993/6 bewerkt door EG Richtlijnen 2006/48 en 2006/49 waardoor nieuwe kapitaalvereisten worden geïntroduceerd, zoals overeengekomen door het Basels Comité. De nieuwe regels voor kapitaalvereisten reflecteren de flexibele structuur en de belangrijkste onderdelen van Basel II, maar is 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 Wft.

Nederlandse regelgeving

Algemeen

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

Krachtens hun bevoegdheid onder de Wft houdt De Nederlandsche Bank namens de Minister van Financiën toezicht op het merendeel van de activiteiten van de Rabobank Groep. De Autoriteit Financiële Markten is met name verantwoordelijk voor het gedragstoezicht op de financiële markten.

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

De Wet op het financieel toezicht

Reikwijdte van de Wft

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

Vergunningen

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

Rapportage en onderzoek

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

Toezicht

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

– Toezicht op solvabiliteit

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

– Toezicht op liquiditeit

De regels van De Nederlandsche Bank betreffende het liquiditeitstoezicht verplichten een bank 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 “gekwaltificeerde 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 procent van het geconsolideerde balanstotaal van de bank, (iii) een “gekwaltificeerde 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 procent 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 procent 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 procent van het totaal van de geconsolideerde balans van de bank of (vi) overgaat tot financiële of vennootschappelijke reorganisatie. In het kader van de Wft wordt onder “gekwaltificeerde deelneming” verstaan een direct of indirect belang van ten minste 10 procent van de uitgegeven aandelen of stemrechten in een bedrijf of instelling of gelijksoortige vorm van zeggenschap.

Bovendien is het slechts toegestaan een gekwaltificeerde deelneming te houden, te verwerven of te vergroten, of om het stemrecht uit te oefenen dat is gerelateerd aan deze deelneming, nadat een verklaring

van “geen bezwaar” is verkregen. 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 heeft De Nederlandsche Bank ook bepaald dat het systeem belangenverstrengelingen dient te kunnen voorkomen, met inbegrip van misbruik van voorkennis.

Noodsituaties

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

9. FINANCIËLE INFORMATIE OVER DE RABOBANK GROEP EN RABOBANK NEDERLAND

9.1 Algemeen

De jaarrekening van Rabobank Nederland is opgesteld in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaglegging en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW. De hierbij gehanteerde grondslagen komen, behoudens twee uitzonderingen, overeen met de grondslagen die gebruikt zijn bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening en de halfjaarcijfers van de Rabobank Groep, die zijn opgesteld op basis van International Financial Reporting Standards ('IFRS') zoals goedgekeurd door de Europese Unie. De informatie in paragraaf 9.3 is ontleend aan de cijfers over het eerste halfjaar van 2009 van de Rabobank Groep, die door Ernst & Young van een beoordelingsverklaring zijn voorzien, met uitzondering van de kerngegevens die afkomstig zijn uit het halfjaarverslag 2009. De gegevens moeten worden gezien in samenhang met de cijfers die door middel van verwijzing in dit prospectus zijn opgenomen.

Veranderingen in waarderingsgrondslagen en presentatie cijfers Rabobank Groep

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

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

9.2 Kapitalisatie Rabobank Groep

Onderstaand overzicht geeft in verkorte vorm het geconsolideerde aansprakelijk groepsvermogen en de geconsolideerde schuldbewijzen per 31 december 2008 en per 31 december 2007 van de Rabobank Groep weer. Het overzicht dient te worden gelezen in samenhang met de jaarrekening 2008 van de Rabobank Groep.

(in miljoenen euro's)	Per 31 december	
	2008	2007
Eigen vermogen		
Eigen vermogen Rabobank Nederland en lokale Rabobanken	20.074	19.684
Rabobank Ledencertificaten uitgegeven door groepsmaatschappijen	6.236	6.233
Capital Securities en Trust Preferred Securities III tot en met VI	3.510	2.779
Overige belangen van derden	3.639	2.713
Totaal eigen vermogen	33.459	31.409
Achtergestelde schulden	2.159	2.294
Uitgegeven schuldpapieren ¹	135.779	141.812
Totale kapitalisatie	171.397	175.515
Herwaarderingsreserve - voor verkoop beschikbare beleggingen in financiële activa	-898	489
Overige reserves	-332	38
Ingehouden winsten	21.304	19.157
Totaal reserves en winstreserve	20.074	19.684

9.3 Historische financiële informatie Rabobank Groep en Rabobank Nederland

Kerngegevens Rabobank Groep

Bedragen in miljoenen euro's

	30-jun-09	31-dec-08	30-jun-08	31-dec-07	30-jun-07
Omvang dienstverlening					
Balanstotaal	615.361	612.120	567.787	570.491	591.674
Kredieten aan private cliënten	415.239	408.620	380.880	355.973	343.873
Toevertrouwde middelen	284.908	304.214	275.530	276.610	250.034
Beheerd en bewaard vermogen van klanten	194.700	183.600	209.700	231.800	260.721
Vermogen en solvabiliteit					
Eigen vermogen	36.853	33.459	32.192	31.409	29.697
Kernvermogen	31.178	30.358	29.840	28.518	26.588
Toetsingsvermogen	32.273	30.912	31.017	29.190	27.209
Risicogewogen activa	239.670	238.080	216.132	266.573	260.721
	2009-I	2008-II	2008-I	2007-II	2007-I
Resultaatgegevens					
Totaal baten	6.257	5.899	5.753	5.343	5.679
Bedrijfslasten	3.695	3.894	3.717	3.798	3.865
Waardeveranderingen	1.119	1.031	158	100	166
Belastingen	127	-167	265	114	283
Nettowinst	1.316	1.141	1.613	1.331	1.365
Ratio's					
Tier 1-ratio ²	13,0%	12,7%	11,2% ³	10,7%	10,2%
BIS-ratio ²	13,5%	13,0%	11,6% ³	10,9%	10,4%
Nettowinstgroei	-18%	-14%	18%	16%	14%
Rendement op eigen vermogen	8,7%	8,0%	11,3%	10,1%	10,3%
Efficiencyratio	59,1%	66%	64,6%	71,1%	68,1%

¹ Uitgegeven schuldpapier bevat korte en lange termijn schulden. De Rabobank Groep had aan korte termijn schulden een totaal bedrag uitstaan van respectievelijk € 55.385 miljoen en € 58.440 miljoen ultimo 2008 en 2007. De Rabobank Groep had lange termijn schulden uitstaan voor respectievelijk € 80.394 miljoen en € 83.372 miljoen ultimo 2008 en 2007.

² Vanaf 2008 zijn deze cijfers op basis van de Basel II-vereisten.

³ Per 30 juni 2008 is deze ratio berekend door rekening te houden met de ondergrens van 90%.

Verkorte geconsolideerde balans Rabobank Groep

<i>In miljoenen euro's</i>	30-jun-09	31-dec-08	30-jun-08
Activa			
Geldmiddelen en kasequivalenten	15.089	7.105	1.920
Vorderingen op andere banken	35.655	33.776	34.395
Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa	10.632	11.576	21.048
Overige financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	8.024	7.896	13.937
Derivaten	45.043	66.759	34.283
Kredieten aan cliënten	435.811	426.283	389.419
Voor verkoop beschikbare financiële activa	35.556	31.665	42.670
Tot einde looptijd aangehouden financiële activa	501	497	788
Investerings in geassocieerde deelnemingen	3.945	3.455	4.191
Goodwill en andere immateriële activa	3.741	3.728	3.625
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	5.987	5.870	5.575
Vastgoedbeleggingen	1.039	1.038	1.201
Acute belastingvorderingen	215	298	409
Uitgestelde belastingvorderingen	1.448	1.619	1.738
Personeelsbeloningen	783	1	1
Overige activa	11.892	10.554	12.587
Totaal activa	615.361	612.120	570.491

<i>In miljoenen euro's</i>	30-jun-09	31-dec-08	30-jun-08
Verplichtingen			
Schulden aan andere banken	25.696	23.891	39.257
Toevertrouwde middelen	284.908	304.214	275.530
Uitgegeven schuldpapieren	169.060	135.779	141.780
Derivaten en overige handelsverplichtingen	55.454	77.230	37.641
Overige schulden	11.039	8.644	10.136
Overige financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	27.672	24.797	26.548
Voorzieningen	919	875	1.090
Acute belastingverplichtingen	271	227	442
Uitgestelde belastingverplichtingen	506	474	710
Personeelsbeloningen	566	371	447
Achtergestelde schulden	2.417	2.159	2.014
Totaal verplichtingen	578.508	578.661	535.595
Totaal eigen vermogen	36.853	33.459	32.192
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	615.361	612.120	567.787

Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening Rabobank Groep

<i>In miljoenen euro's</i>	1^e halfjaar 2009	1^e halfjaar 2008
Rente	3.885	3.919
Honoraria en provisies	1.216	1.473
Overige baten	1.156	361
Saldo baten	6.257	5.753
Personeelskosten	2.101	2.184
Andere beheerskosten	1.337	1.281
Afschrijvingen	257	252
Bedrijfslasten	3.695	3.717
Waardeveranderingen	1.119	158
Bedrijfsresultaat vóór belastingen	1.443	1.878
Belastingen	127	265
Nettowinst	1.316	1.613
Waarvan toekomend aan Rabobank Nederland en lokale Rabobanken	938	1.259
Waarvan toekomend aan houders Rabobank Ledencertificaten	160	150
Waarvan toekomend aan Capital Securities	96	39
Waarvan toekomend aan Trust Preferred Securities III t/m VI	45	49
Waarvan toekomend aan overige belangen van derden	77	116
Nettowinst over de periode	1.316	1.613

Balans Rabobank Nederland (voor winstbestemming)

	Per 31 december 2008	Per 31 december 2007
<i>In miljoenen euro's</i>		
Activa		
Kasmiddelen	4.865	812
Kortlopend overheidspapier	996	2.682
Professionele effectentransacties	4.157	29.388
Overige bankiers	151.818	124.107
Bankiers	155.975	153.495
Kredieten aan de overheid	7.646	4.897
Kredieten aan de private sector	110.281	102.856
Professionele effectentransacties	3.519	15.090
Kredieten	121.446	122.843
Rentedragende waardepapieren	93.832	104.855
Aandelen	1.581	9.501
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	10.839	10.144
Overige deelnemingen	2.975	3.885
Materiële vaste activa	592	512
Immateriële activa	411	296
Overige activa	1.054	2.870
Derivaten	69.820	29.213
Overlopende activa	3.747	4.160
Totaal activa	468.133	445.268
<i>In miljoenen euro's</i>		
Passiva		
Professionele effectentransacties	502	6.765
Overige bankiers	72.881	79.550
Bankiers	73.383	86.315
Spaargelden	5.705	4.388
Professionele effectentransacties	1.286	8.771
Overige toevertrouwde middelen	125.960	126.466
Toevertrouwde middelen	132.951	139.625
Schuldbewijzen	125.136	129.179
Overige schulden	44.809	38.756
Derivaten	70.621	29.535
Overlopende passiva	3.503	4.394
Voorzieningen	567	1.779
	450.970	429.583
Achtergestelde schulden	10.213	10.274
Kapitaal	2.004	638
Capital Securities	1.813	990
Herwaarderingsreserve en omrekeningsverschillen	-884	508
Wettelijke reserve niet uitgekeerde winsten	-	244
Overige reserves	2.915	1.912
Resultaat boekjaar	1.102	1.119
Eigen vermogen	6.950	5.411
Aansprakelijk vermogen	17.163	15.685
Totaal passiva	468.133	445.268
Voorwaardelijke schulden	13.547	14.162
Onherroepelijke faciliteiten	31.781	38.045

Winst-en-verliesrekening Rabobank Nederland

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

Opgesteld in overeenstemming met artikel 2: 402 BW

9.4 Verklaring inzake wijzigingen na 30 juni 2009 respectievelijk 31 december 2008

Er heeft geen wezenlijke wijziging plaatsgevonden in de financiële of handelspositie van de Rabobank Groep sinds 30 juni 2009 en er heeft geen wezenlijke wijziging plaatsgevonden in de financiële of handelspositie van Rabobank Nederland sinds 31 december 2008. Er zijn geen materiële wijzigingen geweest in de vooruitzichten ten voordele of ten nadele van de Rabobank Groep en Rabobank Nederland sinds 31 december 2008.

9.5 Invloed van marktomstandigheden

Algemene marktomstandigheden

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

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

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

Impact van de financiële crisis

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

In het eerste kwartaal van 2008 is een tweetal Asset Backed Commercial Paper ('ABCP') structuren afgebouwd, mede vanwege de introductie van de nieuwe Basel II-regelgeving die per 1 januari 2008 voor de Rabobank Groep van kracht is geworden. Hierdoor is het uitstaande ABCP per 31 december 2008

afgenomen tot € 17,5 miljard, voornamelijk voor het financieren van eigen leningen en vorderingen van klanten. In het vierde kwartaal is er voor een beperkt gedeelte gebruikgemaakt van de Commercial Paper Funding Facility welke door de Amerikaanse Federal Reserve in het leven is geroepen om de commercial-papermarkt te ondersteunen. Vooral door beëindiging van het programma Neptune nam het uitstaande Asset Backed Commercial Paper per 30 juni 2009 af tot € 16,0 miljard.

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

Een belangrijk onderdeel in het liquiditeitsrisicomanagement van de bank is het aanhouden van een ruime portefeuille met liquide en/of beleenbare beleggingen, die kunnen worden gebruikt om, indien nodig, zeer snel liquiditeiten te genereren. In de handels- en beleggingsportefeuilles van de Rabobank Groep is er een beperkte exposure op meer gestructureerde beleggingen. Dit structured-credit exposure heeft een omvang van € 9 miljard per 31 december 2008 en van € 8,7 miljard per 30 juni 2009, die voor het overgrote deel van de allerhoogste kwaliteit is en over een AAA-rating beschikt. Vanwege verdere verslechtering van de Amerikaanse huizenmarkt zijn enkele daaraan gerelateerde beleggingen, Residential Mortgage Backed Securities ('RMBS'en') en Collateralized Debt Obligations ('CDO's'), ten laste van het resultaat afgewaardeerd. Voor het jaar eindigend op 31 december 2008 betrof dit een bedrag van € 418 miljoen na belasting. Uit hoofde van een verstrekte liquiditeitsfaciliteit, gedeeltelijk gedekt door subprimegerelateerde activa, is een aanvullende voorziening getroffen van € 152 miljoen, na belasting. Vanwege voortgaande verslechtering van niet alleen de Amerikaanse huizenmarkt maar ook van de zakelijke markt aldaar, is een aantal daaraan gerelateerde exposures, zoals Residential Mortgage Backed Securities en Collateralized Debt Obligations, ten laste van het resultaat afgewaardeerd. Dit betreft een bedrag van € 74 miljoen na belastingen.

In een aantal gevallen zijn monolineverzekeraars de tegenpartij van credit default swaps die het kredietrisico afdekken van bepaalde beleggingen. In de meeste gevallen zijn het solvabiliteitsdoeleinden die de belangrijkste reden vormen voor het hebben van deze afdekkingen, niet de kredietkwaliteit van deze beleggingen. Door verdere verslechtering van de Amerikaanse hypotheekmarkt is ook de kredietwaardigheid van deze monolineverzekeraars in 2008 verder verslechterd, wat ook tot uitdrukking is gekomen in het verlagen van de ratings van deze instellingen. Er ontstaat tegenpartijrisico op deze monolineverzekeraars doordat de waarde van credit default swaps met deze tegenpartijen toeneemt omdat de fair value van de onderliggende beleggingen daalt, of doordat andere verzekerde beleggingen tot een betalingsclaim bij deze verzekeraars kunnen leiden. In 2008 is een waardeaanpassing van € 393 miljoen gedaan, die door de winst-en-verliesrekening wordt geleid. Daarnaast is nog een generieke voorziening van € 260 miljoen na belastingen getroffen. Hierdoor resteert per 31 december 2008 een tegenpartijrisico van € 1.729 miljoen. Per 30 juni 2009 bedraagt het totale tegenpartijrisico voor waardeaanpassingen € 1.771 miljoen. Als saldo van met name enerzijds de afbouw van de portefeuille en anderzijds het treffen van een additionele voorziening, met een resultaatimpact van € 179 miljoen na belastingen, is de totale voorziening afgenomen tot € 1.034 miljoen. Per 30 juni 2009 resteert hierdoor een tegenpartijrisico van € 737 miljoen.

Fluctuaties op de aandelenmarkt

Na een wereldwijd verbreide toename van de aandelenbeurzen tussen 2002 en 2007, zijn de aandelenmarkten in mineur sinds de uitbraak van de financiële crisis in de tweede helft van 2007. Aandelenkoersen zijn significant gedaald in 2008 en in het eerste kwartaal van 2009. Als gevolg van het aantrekken van aandelenkoersen vanaf het tweede kwartaal van 2009 hebben de beurzen wereldwijd een licht herstel laten zien in de eerste helft van 2009. Onzekerheid onder beleggers en de volatiliteit in de markt blijft hoog. Een verdere daling in de aandelenmarkten kan het resultaat en de overige financiële activa van de Rabobank Groep nadelig beïnvloeden.

10. BELASTINGHEFFING IN NEDERLAND

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

- (a) inkomsten uit hoofde van de Obligaties niet onderworpen zijn aan Nederlandse dividendbelasting, tenzij de Obligaties feitelijk functioneren als eigen vermogen van Rabo Groen Bank B.V. In dat geval zal op elke betaling op de Obligaties, die geen terugbetaling van de hoofdsom is, 15 procent dividendbelasting worden ingehouden. Uit de rechtspraak tot op heden is af te leiden dat van feitelijk functioneren als eigen vermogen sprake is als de obligatie achtergesteld is, geen aflossingsdatum kent of een looptijd langer dan 50 jaar heeft en de verschuldigdheid van de rente afhankelijk is gesteld van de (uitdeling van) winst van de Uitgevende Instelling;
- (b) een Obligatiehouder niet aan enige Nederlandse inkomstenbelasting zal worden onderworpen met betrekking tot enige betaling op de Obligaties of met betrekking tot enige winst gerealiseerd ter gelegenheid van de vervreemding van Obligaties, onder de voorwaarden dat:
 - (i) die Obligatiehouder niet een Nederlands ingezetene is of wordt geacht te zijn en niet geopteerd heeft te worden belast als een Nederlands ingezetene; en
 - (ii) die Obligatiehouder geen (belang in een) onderneming heeft die geheel of ten dele wordt gedreven door middel van een vaste inrichting of door een vaste vertegenwoordiger in Nederland en aan welke vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger de Obligaties zijn toe te rekenen;
- (c) in Nederland geen successierecht verschuldigd zal zijn met betrekking tot de verkrijging van Obligaties als gevolg van het overlijden van een Obligatiehouder die geen Nederlands ingezetene is of wordt geacht te zijn, tenzij die Obligatiehouder ten tijde van het overlijden een (belang in een) onderneming had die geheel of gedeeltelijk werd of wordt gedreven door middel van een vaste inrichting of door middel van een vaste vertegenwoordiger in Nederland en aan welke vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger de Obligaties zijn of waren toe te rekenen;
- (d) geen Nederlandse registratierechten, invoerrechten, overdrachtsbelasting, zegelrechten, kapitaalsbelasting of enige andere gelijksoortige belasting, recht of heffing, anders dan griffierechten, verschuldigd zullen zijn met betrekking tot of in verband met de ondertekening of het afdwingen in rechte (inclusief de tenuitvoerlegging van in het buitenland verkregen vonnissen door de bevoegde Nederlandse rechter) van dit Prospectus, of de nakoming van de verplichtingen uit hoofde daarvan, door Rabo Groen Bank B.V. of Rabobank Nederland;
- (e) geen Nederlandse omzetbelasting is verschuldigd met betrekking tot betalingen in de vorm van vergoedingen voor de afgifte van de Obligaties of met betrekking tot betalingen door Rabo Groen Bank B.V. of Rabobank Nederland van hoofdsom van, rente of premie (indien van toepassing) op de Obligaties;
- (f) een Obligatiehouder geen ingezetene van Nederland wordt, en niet geacht wordt ingezetene van Nederland te zijn, door het enkele houden van een Obligatie of de ondertekening door Rabo Groen Bank B.V. of Rabobank Nederland en/of door het afdwingen in rechte van de Obligatie;
- (g) een particuliere belastingplichtige (een Nederlandse ingezetene en een niet-ingezetene van Nederland die geopteerd heeft voor fiscale behandeling gelijk aan een Nederlandse ingezetene) voor het bepalen van het belastbare inkomen uit sparen en beleggen (box 3) onder andere rechten die niet op zaken betrekking hebben en overige vermogensrechten tot de rendementsgrondslag dient te

rekenen. Er wordt een forfaitair rendement van 4 procent berekend over het gemiddelde van de rendementsgrondslag in box 3 op, in de regel, 1 januari en 31 december van het kalenderjaar (de peildata), voorzover het gemiddelde meer bedraagt dan het heffingvrij vermogen (voor het jaar 2009: € 20.661). Het van toepassing zijnde tarief bedraagt 30 procent. Het werkelijk genoten rendement is feitelijk niet belast;

- (h) tot de belastbare bezittingen niet behoren maatschappelijke beleggingen (waaronder beleggingen in onderhavige Obligaties) tot een gezamenlijk maximum van € 55.145 (voor het jaar 2009) per belastingplichtige (vrijstelling voor maatschappelijke beleggingen). Tot dit bedrag worden dergelijke beleggingen derhalve niet tot de rendementsgrondslag in box 3 gerekend. Indien op de Obligaties een recht van vruchtgebruik is gevestigd, komt noch de bloot eigenaar, noch de vruchtgebruiker met betrekking tot deze Obligaties in aanmerking voor de vrijstelling voor maatschappelijke beleggingen. De van toepassing zijnde vrijstelling voor maatschappelijke beleggingen is overdraagbaar aan de fiscale partner, met dien verstande dat de eigen vrijstelling bij de overdragende partner wordt verminderd tot nihil;
- (i) de particuliere belastingplichtige (Nederlands ingezetene en een niet-ingezetene van Nederland die geopteerd heeft voor fiscale behandeling gelijk aan een Nederlandse ingezetene) bovendien aanspraak kan maken op een aanvullende heffingskorting van 1,3 procent over de gemiddelde waarde van de beleggingen die niet belast is op grond van hiervoor onder (h) genoemde regeling (vrijstelling maatschappelijke beleggingen). Deze heffingskorting kan slechts in mindering worden gebracht op de totaal verschuldigde inkomstenbelasting en premieheffing over het desbetreffende jaar. Indien op de Obligaties een recht van vruchtgebruik is gevestigd, komt noch de bloot eigenaar, noch de vruchtgebruiker met betrekking tot deze Obligaties in aanmerking voor de aanvullende heffingskorting;
- (j) bij tussentijdse verkoop van de Obligaties houden de daaraan verbonden fiscale voordelen voor de verkoper op en beginnen deze voordelen voor de koper. In het jaar van tussentijdse aan- of verkoop vindt er met betrekking tot de aangekochte of verkochte Obligaties een verdeling van de fiscale voordelen tussen koper en verkoper plaats. Ieder houdt rekening met zijn toename of afname van de Obligaties op de daaropvolgende peildatum voor de vermogensrendementsheffing.

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

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

11. MODEL VAN DE DEFINITIEVE VOORWAARDEN

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

DEFINITIEVE VOORWAARDEN

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

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

onder het € 4.500.000.000
Programma tot uitgifte van Obligaties

De datum van deze Definitieve Voorwaarden is [Uitgiftedatum].

Deze Definitieve Voorwaarden dienen te worden gelezen in samenhang met het bij het Programma behorende Prospectus gedateerd 11 september 2009 dat een basisprospectus is als bedoeld in artikel 5.4 van de Prospectusrichtlijn (Richtlijn 2003/71/EG). [Deze Definitieve Voorwaarden vormen een document overeenkomstig artikel 16 van de Prospectusrichtlijn.]* Termen die beginnen met een hoofdletter hebben de betekenis zoals bepaald in de Leningsvoorwaarden tenzij anders aangegeven in deze Definitieve Voorwaarden. Op de Obligaties 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 Obligaties kan slechts worden verkregen door zorgvuldige bestudering van zowel het Prospectus, de Leningsvoorwaarden alsmede deze Definitieve Voorwaarden. Het Prospectus is verkrijgbaar bij Rabobank Nederland, Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht.

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

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

De verspreiding van deze Definitieve Voorwaarden en de aanbieding, verkoop of levering van de Obligaties in andere landen dan Nederland kunnen aan juridische beperkingen onderworpen zijn. Ieder die buiten Nederland in het bezit komt van deze Definitieve Voorwaarden dient zich te vergewissen van en zich te houden aan dergelijke beperkingen. De Uitgevende Instelling en Rabobank Nederland verklaren dat zij de Obligaties niet zullen aanbieden, verkopen of leveren in andere landen dan Nederland, behalve in overeenstemming met de in die landen geldende regels. Met inachtneming van het gestelde in de voorgaande zin, aanvaarden de Uitgevende Instelling en Rabobank Nederland geen enkele aansprakelijkheid, voor welke

schending dan ook van zodanige beperkingen door wie dan ook, ongeacht of het een potentiële koper van Obligaties betreft of niet. Deze Definitieve Voorwaarden mogen uitsluitend worden gebruikt ter zake van aanbiedingen van de Obligaties tot een op enig moment uitstaande totale nominale waarde aan series van Obligaties van in totaal € 4.500.000.000.

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

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

- | | | | |
|----|--------------------------------------|---|---|
| 1 | Uitgevende Instelling | : | Rabo Groen Bank B.V. |
| 2 | (i) Serienummer | : | [•] |
| | (ii) Tranche | : | [•] |
| 3 | Valuta | : | [Euro (“EUR” of “€”)/ander] |
| 4 | Totale Nominale Waarde | : | [•] <i>[indien dit bedrag niet vooraf is bepaald, wordt melding gemaakt van de getroffen regelingen voor de aankondiging van het definitieve bedrag van de aanbidding aan het publiek en van het tijdstip waarop deze aankondiging zal plaatsvinden.]</i> |
| 5 | Uitgifteprijs | : | [100] procent |
| 6 | Coupure | : | [EUR 500] |
| 7 | Uitgiftedatum | : | [•] |
| 8 | Aflossingsdatum | : | [•] |
| 9 | Rentepercentage | : | [[•] procent per jaar]
[[•] maands [EURIBOR, LIBOR of een andere rentevoet] +/- [•] procent per jaar] |
| 10 | Wijze waarop rentevoet wordt bepaald | : | [(i) [relevante screen rate/anders]

(ii) indien de relevant screen rate niet beschikbaar is voor de desbetreffende renteperiode, zal de rentevoet zijn het rentetarief dat door Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. wordt aangeboden aan eerste klas banken op de [Europese/Londense/anders] interbancaire markt, voor deposito's in [euro/Britse ponden/anders] met een looptijd die vergelijkbaar is met die renteperiode om 11:00 uur (Amsterdamse/Londense/anders tijd) op de desbetreffende Rentebetaaldag.]

[Voor de bepaling van de rentevoet betekent “screen rate” het rentepercentage op jaarbasis vastgesteld door de [Fédération Bancaire Européenne/anders] voor de desbetreffende renteperiode die wordt getoond op de desbetreffende pagina van het door de Uitgevende Instelling gekozen [specificeer] scherm. Als de pagina wordt vervangen of de service niet langer beschikbaar is, kan de Uitgevende Instelling een andere pagina of service waarop het rentepercentage wordt getoond selecteren.] |

- [specificeer andere wijze waarop rentevoet wordt bepaald]*
- 11 Rentebetaaldag(en) : [•]
 - 12 Effectief Rendement : [•] procent
 - 13 Additionele Bepalingen : [•]
 - 14 Notering : [Euronext Amsterdam by NYSE Euronext/geen/ander]
 - 15 Listing agent, verantwoordelijk voor de notering op en toelating tot de handel op een gereglementeerde markt van de Obligaties (naam en adres) : [•]
 - 16 Calculation Agent, verantwoordelijk voor het berekenen van de betaalbare rente (naam en adres) : [•]
 - 17 ISIN : [•]
 - 18 Datum uitgiftebesluit van de Directie van de Uitgevende Instelling : [•]
 - 19 Opgave dan wel raming van de aan de uitgifte verbonden kosten : [• / De Uitgevende Instelling betaalt lokale Rabobanken voor de distributie van deze Obligaties een eenmalige vergoeding ter grootte van [•] procent. Deze vergoeding is reeds in de Uitgifteprijs verwerkt.]
 - 20 Additioneel betaalkantoor in Nederland (naam en adres) : [•]
 - 21 Inschrijvingsperiode : [Inschrijving op de Obligaties is gedurende de inschrijvingsperiode mogelijk tot de Totale Nominale Waarde die voor deze Serie is vastgesteld. Indien de Totale Nominale Waarde gedurende de inschrijvingsperiode wordt bereikt, zal de Serie vervroegd worden gesloten, dan wel zal de Totale Nominale Waarde die voor deze Serie geldt, worden verhoogd, zulks ter discretie van de Uitgevende Instelling]
- [De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor de Totale Nominale Waarde van de Obligaties te verhogen of te verlagen en de Inschrijvingsperiode te verlengen of te verkorten. Een dergelijke verandering wordt openbaar gemaakt via de website van Rabobank Nederland, www.rabobank.nl.]
- [De Uitgevende Instelling behoudt zich het recht voor om in geval van overinschrijving de inschrijvingen van beleggers te verminderen, waarna toewijzing systematisch zal plaatsvinden. Een dergelijke vermindering wordt openbaar gemaakt via de website van Rabobank Nederland, www.rabobank.nl.]

	[Niet van toepassing]
22 Wijze van kennisgeving van toewijzing	[levering tegen betaling/ <i>anders</i>] [Handelen in de Obligaties is [niet] mogelijk voordat de kennisgeving is geschied, zoals hierboven uiteengezet is.]

[Toelating tot de handel op een geregementeerde markt]

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

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

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

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

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

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

Namens de Uitgevende Instelling:

Naam:

Titel:

[* *Verwijderen indien niet van toepassing.*]

Uitgevende Instelling

Rabo Groen Bank B.V.
Gildenkwartier 199
Postbus 17100
3500 HG Utrecht

403-Verklaring en garantie afgegeven door

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

Accountant van de Uitgevende Instelling, Rabobank Nederland en Rabobank Groep

Ernst & Young Accountants LLP
Euclideslaan 1
3584 BL Utrecht