

Prospectus
12 augustus 2008

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

EUR 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 EUR 4.500.000.000 (of een equivalent daarvan uitgedrukt in een andere valuta). De Obligaties worden uitgegeven in Coupures van elk nominaal EUR 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 worden toegelaten tot de handel op *Euronext Amsterdam by NYSE Euronext* (“Euronext”) of op een andere gereglementeerde markt. De Obligaties kunnen ook niet worden genoteerd aan, of worden toegelaten tot de handel op, een markt. 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 EUR 4.500.000.000 (of een equivalent daarvan uitgedrukt in een andere valuta).

Dit prospectus vervangt het prospectus d.d. 9 juli 2007.

INHOUDSOPGAVE

1.	Samenvatting	4
2.	Risicofactoren	8
3.	Belangrijke informatie voor beleggers	11
4.	Ter inzage beschikbare en door middel van verwijzing opgenomen documenten	13
5.	Leningsvoorwaarden	14
6.	Informatie over Rabo Groen Bank	19
7.	Financiële informatie over Rabo Groen Bank	22
7.1	Historische financiële informatie Rabo Groen Bank	22
7.2	Verklaring inzake wijzigingen na 31 december 2007	23
8	Informatie over de Rabobank Groep	24
8.1	Beschrijving van de zakelijke activiteiten van de Rabobank Groep	24
8.2	De structuur van de Rabobank Groep	28
8.3	Bestuur en toezicht van de Rabobank Groep	30
8.4	Regulering	32
9	Financiële informatie over de Rabobank Groep en Rabobank Nederland	37
9.1	Kapitalisatie Rabobank Groep	37
9.2	Historische financiële informatie Rabobank Groep en Rabobank Nederland	37
9.3	Verklaring inzake wijzigingen na 31 december 2007	46
9.4	Risicomanagement van de Rabobank Groep	46
10.	Belastingheffing in Nederland	50
11.	Model van de Definitieve Voorwaarden	52

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 EUR 4.500.000.000 Programma tot uitgifte van Obligaties, is 12 augustus 2008.

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 EUR 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 beperkt. Het risico van insolventie van Rabo Groen Bank is mede beperkt door de 403-Verklaring van Rabobank Nederland. Er zijn evenwel enkele 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. Deze zijn uiteengezet in hoofdstuk 2 'Risicofactoren', terwijl het risicomanagement van de Rabobank Groep ten aanzien van deze risicofactoren is opgenomen in paragraaf 4 van hoofdstuk 9 'Financiële Informatie over de Rabobank Groep en Rabobank Nederland'.

Omvang:

In totaal zullen nooit meer Series van Obligaties uitstaan dan voor een totale nominale waarde van EUR 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 EUR 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 EUR 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

	<p>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.</p>
Notering	<p>De Obligaties kunnen worden genoteerd aan of toegelaten tot de handel op Euronext of worden genoteerd aan of toegelaten tot de handel op een andere gereguleerde markt. De Obligaties kunnen ook niet worden genoteerd aan, of worden toegelaten tot de handel op, een gereguleerde markt. Voor sommige Obligaties uitgegeven onder dit Programma zal naar verwachting geen courante secundaire markt voor verhandeling bestaan.</p>
Vorm van de Obligaties:	<p>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.</p>
Uitgifteprijs:	<p>De uitgifteprijs bedraagt 100 procent dan wel enig ander percentage als opgenomen in de Definitieve Voorwaarden.</p>
Effectief rendement:	<p>Het effectieve rendement op de eerste dag van de uitgifte van een Serie zal, indien van toepassing, worden vermeld in de relevante Definitieve Voorwaarden.</p>
Betaalkantoor:	<p>Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabo Securities)</p>
Vervroegde aflossing:	<p>Rabo Groen Bank heeft het recht de Obligaties vervroegd af te lossen:</p> <p>(A) indien: (i) enig Groenproject niet langer kwalificeert als een groenproject in de zin van de Regeling groenprojecten 2005 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; dan wel</p> <p>Rabo Groen Bank zal de Obligaties vervroegd aflossen:</p> <p>(B) 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</p>

(zoals gedefinieerd in artikel 14 van de Leningsvoorwaarden) of op grond van de onherroepelijke garantie gedateerd 16 juli 2008 heeft voldaan; dan wel

(C) 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). 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. Het onvermogen van Rabo Groen Bank en/of Rabobank Nederland om rente of hoofdsom te betalen onder de Obligaties kan echter voortvloeien uit andere gronden. Rabo Groen Bank wijst er dan ook op dat onderstaande opsomming niet uitputtend is. 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 EUR 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.

Kredietrisico

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

Landenrisico

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

Renterisico

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

Funding- en liquiditeitsrisico

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

Marktrisico

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

Valutarisico

Valutarisicoposities komen voor in de handelsboeken en de niet-handelsboeken. In de niet-handelsboeken heeft het valutarisico uitsluitend betrekking op translatierisico op in buitenlandse activiteiten geïnvesteerd kapitaal en de niet in euro genoteerde uitgiftes van Trust Preferred Securities.¹

Operationeel risico

Operationeel risico is een risicotype dat binnen het bankwezen een duidelijke eigen plaats heeft verworven. Als definitie geldt 'het risico van verlies door falende interne processen, mensen of systemen of door externe gebeurtenissen'. Voorbeelden van operationeel-risico-incidenten zijn zeer divers: fraude, claims in verband met ontoereikende producten, verliezen door slechte arbo-omstandigheden, fouten in transactieverwerking, overtreding van wetgeving en systeemuitval.

Juridisch risico

Juridisch risico is het risico verbonden aan mogelijke veranderingen in belastingwetgeving of veranderende interpretaties daarvan en effecten van overheidsbeleid en –regulering.

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

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.

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

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 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 verhandelbaarheid 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 gedeponereerd 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 EUR 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 2005, 2006 en 2007 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.

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, 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. (Rabo Securities), Rembrandt Tower, Amstelplein 1, 1006 HA Amsterdam, Nederland.

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.

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 2005, 2006 en 2007 (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 2005, 31 december 2006 en 31 december 2007 (tezamen met de hierbij behorende accountantsverklaringen en toelichtingen);
- (d) de statuten van Rabobank Nederland;
- (e) de 403-Verklaring van Rabobank Nederland; en
- (f) 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 EUR 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 EUR 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 31 januari 2008, Staatscourant 2008, 51). In het kader van de Regeling groenprojecten 2005 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

De Obligaties kunnen worden genoteerd aan of toegelaten worden tot de handel op Euronext Amsterdam by NYSE Euronext ("Euronext") of worden genoteerd aan of toegelaten worden tot de handel op een andere gereguleerde markt. De Obligaties kunnen ook niet worden genoteerd aan, of toegelaten worden tot de handel op, een 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 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 EUR 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 Obligaties zijn toegelaten tot de handel op Euronext zullen kennisgevingen eveneens geschieden door middel van een mededeling in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam N.V., dan wel op een andere door Euronext Amsterdam N.V. te bepalen wijze 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 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 de Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht. Het correspondentieadres is Postbus 17100 (UE A3.21), 3500 HG Utrecht. Rabo Groen Bank is telefonisch te bereiken via nummer (030) 216 6467. 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 volstreekte meerderheid van stemmen.

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

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

Naam	Jaar van benoeming
Bart Jan (B.J.) Krouwel, voorzitter	2001
Frans (F.B.) Overdijk	2003
Thijs (T.) Berenst	2003

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

Naam	Jaar van benoeming
Luuk (L.) Hans	2001
Ronald (R.A.) van Maldegem	2003
Jan (J.B.J.M.) Molenaar	2007

De raad van commissarissen en de directie hebben als kantooradres Croeselaan 18, 3521 CB 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.

In augustus 2002 verkreeg Rabo Groen Bank van Rabobank Nederland alle aandelen in het kapitaal van Groen Management B.V. De activiteiten van deze vennootschap beperken zich tot de funding en het beheren van de bestaande groene leningenportefeuille zoals deze is opgebouwd tot eind 2000. Er vinden geen nieuwe financieringsactiviteiten via Groen Management B.V. plaats.

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 ‘Gedragstoezicht’ 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 2008 geldt een vrijstelling van EUR 54.223). 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 2007 bedroeg de groene leningenportefeuille van Rabo Groen Bank omstreeks EUR 2,9 miljard. De Rabobank Groep neemt hiermee ongeveer de helft 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 verwachten wij 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 al in 2008 zal leiden tot allerlei nieuwe projecten.

Op dit moment worden de teugels aangehaald door het Ministerie van Financiën, die, bij projecten groter dan EUR 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. Eventuele groeimogelijkheden zullen ook worden benut om GroenSparen verder uit te breiden.

7. FINANCIËLE INFORMATIE OVER RABO GROEN BANK

7.1 Historische financiële informatie Rabo Groen Bank

Balans per 31 december

(Na bestemming resultaat)

(Bedragen x €1.000)

ACTIVA	2007	2006
Vorderingen op kredietinstellingen		
Onmiddellijk opeisbaar	136.391	395.099
Overige vorderingen	1.565.111	1.032.730
Vorderingen op klanten	1.968.651	1.757.267
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	6.230	4.875
Overlopende activa	47.167	30.359
	<hr/>	<hr/>
Totaal activa	<u>3.723.550</u>	<u>3.220.330</u>

(Bedragen x €1.000)

PASSIVA	2007	2006
Schulden aan kredietinstellingen	9.416	28.590
Schulden aan klanten	106.414	0
Schuldbewijzen	3.518.578	3.130.257
Overige schulden	4.153	5.790
Overlopende passiva	54.436	33.854
Gestort en opgevraagd kapitaal	5.000	5.000
Overige reserves	25.553	16.839
Totaal passiva	<u>3.723.550</u>	<u>3.220.330</u>

Winst-en-verliesrekening

(Bedragen x €1.000)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Baten		
Rente en soortgelijke baten	125.716	100.379
Rente en soortgelijke lasten	<u>82.618</u>	<u>65.221</u>
Renteresultaat	43.098	35.158
Resultaat deelneming	1.335	-871
Ontvangen provisie	83	4.275
Betaalde provisie	<u>31.243</u>	<u>25.342</u>
Provisieresultaat	-31.160	-21.067
Totaal Baten	<u>13.293</u>	<u>13.220</u>
Lasten		
Andere beheerskosten	<u>2.063</u>	<u>1.405</u>
Bedrijfsresultaat voor belastingen	11.230	11.815
Belastingen	<u>2.518</u>	<u>3.755</u>
Bedrijfsresultaat na belastingen	<u><u>8.712</u></u>	<u><u>8.060</u></u>

7.2 Verklaring inzake wijzigingen na 31 december 2007

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 2007.

8. INFORMATIE OVER DE RABOBANK GROEP

8.1 Beschrijving van de zakelijke activiteiten van Rabobank Groep

Algemeen

De Rabobank Groep (hierna ook de “Groep”) is een van de grootste financiële instellingen in Nederland en de grootste hypotheekverstrekker en spaarbank in Nederland op basis van marktaandeel. Het is een van de 25 grootste bankinstellingen ter wereld berekend naar balanstotaal en Tier 1-kapitaal. De Groep biedt zowel nationaal als internationaal een breed scala aan financiële diensten, verzekeringsproducten en vermogensbeheer voor zowel retail- als wholesale cliënten. De Rabobank Groep heeft de hoogste kredietbeoordelingen die worden toegekend door de internationale beoordelingsorganisaties Moody’s (Aaa sinds 1986) en Standard & Poor’s (AAA sinds 1985). Het geconsolideerde balanstotaal bedroeg op 31 december 2007 EUR 571 miljard. Bij de Rabobank Groep waren op 31 december 2007 op FTE-basis 54.737 medewerkers in dienst.

De Rabobank Groep bestaat uit de coöperatieve lokale Rabobanken in Nederland en hun centrale organisatie Rabobank Nederland met haar (internationale) dochterondernemingen, waaronder Rabo Groen Bank. Op 31 december 2007 waren er 174 lokale Rabobanken, 1.159 filialen en 3.012 contactpunten in Nederland. De lokale Rabobanken zijn ook vergunninghoudende entiteiten die hun leden onder hun klanten werven. Zie 8.2.

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

Van oudsher hield de Rabobank Groep zich primair bezig met leningen aan de land- en 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 een “all-finance”-concept toe, wat inhoudt dat een geïntegreerde reeks financiële diensten wordt aangeboden, die bestaat uit retailbanking, wholesalebanking, vermogensbeheer en beleggen, verzekeringsproducten, leasing en vastgoed voor zowel particulieren als bedrijven.

Retailbankbedrijf

De Rabobank Groep biedt in Nederland, via haar netwerk van lokale Rabobanken met hun binnenlandse kantoren en zittingen, een verscheidenheid aan diensten met name op het gebied van sparen, kredietverlening, beleggen en verzekeren. Daarnaast verkoopt Obvion, een joint venture van de Rabobank en het Algemeen Burgerlijk Pensioenfonds, hypotheekleningen via het intermediair. In 2007 had de Rabobank Groep een marktaandeel van 27,7 procent van nieuwe woninghypotheken op de Nederlandse hypotheekmarkt (22,4 procent verstrekt door lokale Rabobanken en 5,3 procent door Obvion N.V.; bron: Kadaster). In 2007 had de Groep een marktaandeel van 84 procent op het gebied van kredietverlening door banken aan de Nederlandse primaire landbouwsector (gemeten door middel van steekproeven door de Rabobank Groep). Het marktaandeel in leningen aan het midden- en kleinbedrijf (bedrijven met minder dan 100 werknemers) in Nederland van de Rabobank Groep bedroeg in 2007 38 procent (gemeten door middel van steekproeven door de Rabobank Groep). Op 31 december 2007 had de Rabobank Groep een marktaandeel van 41 procent op het gebied van de Nederlandse markt voor particuliere spaartegoeden (bron: Centraal Bureau voor de Statistiek). De in deze paragraaf genoemde marktaandelen zijn percentages van de Nederlandse markt als geheel.

In 2007 waren de activiteiten op het gebied van retail banking verantwoordelijk voor 60 procent (ofwel EUR 1.815 miljoen) van het bedrijfsresultaat voor belastingen.

Wholesalebankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf

Rabobank International is verantwoordelijk voor het wholesalebankbedrijf, inclusief advies op het gebied van fusies, acquisities en aandelentransacties, leningen, speciale financiële diensten en producten aan zowel Nederlandse als internationale grootzakelijke bedrijven en het internationaal retailbankbedrijf. In 2007 waren de activiteiten op het gebied van wholesale- en internationaal retailbankbedrijf verantwoordelijk voor 11 procent (ofwel EUR 338 miljoen) van het bedrijfsresultaat voor belastingen.

Vermogensbeheer en beleggen

De Rabobank Groep biedt vermogensbeheer en beleggingservices aan particulieren en institutionele en beroepsmatige beleggers via een aantal verschillende dochterondernemingen. Robeco Groep N.V. is het kenniscentrum voor vermogensbeheerdiensten binnen de Rabobank Groep, met financiële producten en diensten op het gebied van vermogensbeheer en beleggingen. Schretlen & Co. N.V. is de specialist voor de private banking activiteiten in Nederland. Internationale private banking en institutionele klanten worden bediend door Sarasin, waarin zoals hieronder aangegeven, Rabobank Nederland een meerderheidsbelang heeft (ca. 69 procent stemrecht). Op 1 januari 2008 werden de beleggingsdiensten via internet die onder de handelsnaam 'Alex' aan klanten werden aangeboden verkocht. In 2007 waren de activiteiten op het gebied van vermogensbeheer en beleggen verantwoordelijk voor 16 procent (ofwel EUR 487 miljoen) van het bedrijfsresultaat voor belastingen.

Leasing

De leasingactiviteiten van de Rabobank Groep worden voornamelijk verzorgd door De Lage Landen. De Lage Landen biedt factorings- en leasediensdiensten aan bedrijven, voornamelijk bedrijven in de voedselvoorziening, landbouw, technologie, gezondheidszorg en het bankwezen en biedt consumentleningen aan onder de nieuwe merknaam Freo. De leaseportefeuille van De Lage Landen bedroeg ultimo december 2007 EUR 20,7 miljard. Het bedrijfsresultaat uit leasingactiviteiten vertegenwoordigde met EUR 301 miljoen 10 procent van het bedrijfsresultaat voor belastingen in 2007.

Vastgoed

De Rabobank Groep biedt een reeks van diensten op het gebied van vastgoed aan professionele klanten door tussenkomst van Rabo Bouwfonds. Rabo Bouwfonds heeft drie op vastgoed gerichte kernactiviteiten: ontwikkelen (door Bouwfonds Property Development en Rabo Vastgoed), financieren (voornamelijk door FGH Bank) en investment management (door REIM, bestaande uit FGH Asset Management en Bouwfonds Asset Management). Het bedrijfsresultaat van de vastgoedactiviteiten vertegenwoordigde met EUR 209 miljoen 7 procent van het bedrijfsresultaat voor belastingen in 2007.

Actuele ontwikkelingen

Uitgifte van Capital Securities

Op 8 oktober 2007 heeft Rabobank Nederland NZ\$ 900 miljoen Perpetual Non-Cumulative Capital Securities uitgegeven. Op 22 oktober 2007 heeft Rabobank Nederland U.S.\$ 750 miljoen Perpetual Non-Cumulative Capital Securities uitgegeven. Op 6 juni 2008 heeft Rabobank Nederland U.S.\$ 130 miljoen Perpetual Non-Cumulative Capital Securities uitgegeven. Op 10 juni 2008 heeft Rabobank Nederland GBP 250 miljoen Perpetual Non-Cumulative Capital Securities uitgegeven. Op 27 juni 2008 heeft Rabobank Nederland CHF 350 miljoen Perpetual Non-Cumulative Capital Securities uitgegeven. Op 14 juli 2008 heeft Rabobank Nederland ILS 323 miljoen Perpetual Non-Cumulative Capital Securities uitgegeven.

Rabobank Nederland verwerft 35 procent in Banque Populaire du Rwanda ("BPR")

Op 12 juni 2008 hebben Banque Populaire du Rwanda S.A. en Rabo Financial Institutions Development B.V., een 100 procent dochter van Rabobank Nederland, een aantal overeenkomsten getekend waaronder Rabobank Nederland een belang van 35 procent in BPR verwerft als onderdeel van het Rabobank Development Program. BPR, opgericht in 1975, is Rwanda's leidende retail bank met een ongeveer 130 branches en contactpunten tellend nationaal netwerk in Rwanda.

Rabobank Groep ontvangt goedkeuring voor meerderheidsbelang in Poolse bank BGZ (“BGZ”)

Op 4 april 2008 heeft Rabobank Groep goedkeuring ontvangen van de Poolse financiële toezichthouder om een meerderheidsbelang te nemen in BGZ. Rabobank Groep overschrijdt de drempel van een belang van 50 procent in BGZ door de verwerving van een belang van 12,87 procent dat wordt gehouden door de European Bank for Reconstruction and Development. Hierdoor verkrijgt Rabobank Groep een meerderheidsbelang van 59,35 procent. Rabobank Groep verwierf een belang van 35,4 procent in BGZ in 2004, wat sindsdien verder werd uitgebouwd tot 46,48 procent, voornamelijk door conversie van obligaties in aandelen.

Rabobank Nederland verkoopt Alex Beleggersbank

Op 31 oktober 2007 heeft Rabobank Nederland aangekondigd Alex Beleggersbank voor EUR 390 miljoen te zullen verkopen aan het beursgenoteerde BinckBank. De verkoop volgt op het verkenningsproces dat plaatsvond na de aankondiging van Rabobank Nederland in maart 2007 inzake de bezinning op de strategische positie van Alex binnen de Rabobank Groep. De transactie heeft plaatsgevonden op 1 januari 2008.

Status financiële markten

Aan het begin van de tweede helft van 2007 zijn de financiële markten wereldwijd negatief beïnvloed ten gevolge van toenemende betalingsproblemen van minder kredietwaardige hypotheekgevers in de Verenigde Staten (‘sub-prime hypotheek’) als gevolg van de gestegen rente en de dalende huizenprijzen. Deze omstandigheden hebben in het algemeen geleid tot een herwaardering van risico en een toegenomen liquiditeitsrisico. De Rabobank Groep heeft geen rechtstreekse uitzettingen op subprime hypotheek.

Tango Finance Limited (“Tango”)

Op 6 december 2007 kondigde Rabobank Groep aan te hebben ingestemd met een plan om de activa van Tango, een door Rabobank Groep gesponsord zogenaamd ‘structured investment vehicle’ of ‘SIV’, op de balans te nemen. Tango, net als andere SIV’s, kon zich moeilijk financieren. Omdat Rabobank Groep geen onmiddellijke verbetering hiervan voorzag in 2008 en om de mogelijke verkoop van activa van hoge kwaliteit te voorkomen, was de bank bereid om de overgebleven activa begin 2008 op de balans te nemen. Niettegenstaande de marktcondities heeft Tango zichzelf succesvol kunnen financieren door middel van een combinatie van verkoop van activa, repo transacties door uitkoop van activa door overige investeerders. Deze hebben voor ruim 5 miljard euro aan activa uitgekocht, terwijl Rabobank Groep de overgebleven activa (EUR 4,8 miljard) op de balans heeft genomen in 2008. De impact hiervan op de balans van Rabobank Groep en haar solvabiliteit is niet materieel.

Informatie over belangrijke deelnemingen van de Rabobank Groep

Robeco Groep N.V.

Robeco is statutair gevestigd in Rotterdam. De doelstelling van Robeco is het leveren van diensten op het gebied van vermogensbeheer, financiële dienstverlening en het handelen als houdster- en financieringsmaatschappij. Het geplaatste aandelenkapitaal van de onderneming bedraagt EUR 4.537.803 (4.537.803 aandelen met een nominale waarde van EUR 1 per stuk). Rabobank Nederland heeft een 100 procent aandeel in het geplaatste kapitaal. Het nettoresultaat van Robeco bedroeg in 2007 EUR 200 miljoen wat neerkomt op EUR 44,07 per aandeel. Op 31 december 2007 bedroegen de verplichtingen van Rabobank Nederland jegens Robeco EUR 311 miljoen (obligaties), EUR 1.195 miljoen (rekening courant) en EUR 115 (professionele effectentransacties). De vorderingen van Rabobank Nederland op Robeco bedroegen op 31 december 2007 EUR 271 miljoen (leningen) en EUR 699 miljoen (rekening courant).

De Lage Landen International B.V.

De Lage Landen is statutair gevestigd in Eindhoven. De Lage Landen levert diensten op het gebied van factoring en leasing. Het geplaatste kapitaal bedraagt EUR 98.470.307. Rabobank Nederland heeft een 100 procent belang in De Lage Landen. De netto winst van De Lage Landen bedroeg in 2007 EUR 234 miljoen. Per 31 december 2007 bedroegen de verplichtingen van Rabobank Nederland jegens De Lage Landen EUR 1.778 miljoen en bedroegen de vorderingen van Rabobank Nederland op De Lage Landen EUR 19.253 miljoen (leningen en rekening courant). Alle verplichtingen van De Lage Landen zijn gegarandeerd door Rabobank Nederland en de andere deelnemers aan de kruislingse garantieregeling.

Concurrentie

De Rabobank Groep concurreert in Nederland met diverse andere grote commerciële banken en financiële instellingen, zoals ABN AMRO, ING en Fortis (dat in oktober 2007 een gedeelte van ABN AMRO verwierf) en ook met diverse kleine financiële instellingen op specifieke markten. Als gevolg van de over het geheel genomen verbeterde liquiditeit van Nederlandse ondernemingen, welke is toegenomen door nadruk van banken op de kredietwaardigheid van leners en de deregulering van de kapitaalmarkten, is de concurrentie tussen de banken onderling de laatste jaren aanzienlijk toegenomen. Daarnaast hebben levensverzekeraars en pensioenfondsen in Nederland zich ontwikkeld tot belangrijke concurrenten op het gebied van hypothecaire leningen voor woningen en particuliere spaartegoeden.

Op de Nederlandse markt heeft de Rabobank Groep een sterke positie voor wat betreft een groot aantal vormen van financiële diensten: nieuwe hypothecaire leningen (27,7 procent in 2007; bron: Kadaster), particuliere spaartegoeden (41 procent op 31 december 2007; bron: Centraal Bureau voor de Statistiek), kleine en middelgrote ondernemingen (38 procent in 2007; gemeten op basis van steekproeven door de Rabobank Groep) en de landbouwsector (84 procent in 2007, gemeten op basis van steekproeven door de Rabobank Groep). Het aandeel in de markt voor grootzakelijke klanten is ook aanzienlijk versterkt. De Rabobank Groep ondervindt een sterke concurrentie in het internationale bankwezen. De percentages in deze paragraaf zijn percentages van de Nederlandse markt als geheel (100 procent).

Medewerkers

Het management van Rabobank Groep is van mening dat het bereiken van de doelstellingen van de klanten door middel van financiële dienstverlening hand in hand gaat met de persoonlijke ontwikkeling van haar werknemers. Voorwaarden om de ambities van de Rabobank Groep te realiseren zijn daarom goede werkomstandigheden, arbeidsvoorwaarden en voortdurende ontwikkeling van managers en werknemers. De Rabobank Groep is van mening dat haar relatie met haar werknemers goed is. In september 2007 is met de bonden overeenstemming bereikt over een nieuwe tweejarige collectieve arbeidsovereenkomst.

In de loop van 2007 nam het aantal FTE's bij de lokale Rabobanken af met 138. Deze afname is met name veroorzaakt door fusies van lokale Rabobanken. Op 31 december 2007 had de Rabobank Groep 60.342 medewerkers (ofwel 54.737 medewerkers op FTE-basis), een toename van 4.133 ten opzichte van 31 december 2006, met name veroorzaakt door overnames.

Milieubeleid en sociale verantwoordelijkheid

De Rabobank Groep streeft ernaar haar zakelijke activiteiten zodanig in te richten dat deze rekening houden met de maatschappelijke beleving van milieuvraagstukken en economische en sociale problematiek. Als gevolg daarvan gelooft de Groep dat het relevant is om bij de beoordeling van klantacceptatie en kredietaanvragen milieu- en sociale vraagstukken in aanmerking te nemen. De zakelijke activiteiten van de klanten van de Rabobank Groep moeten voldoen aan milieuwet en -regelgeving, sociaal-maatschappelijke wet- en regelgeving en regelingen en normen op het gebied van mensenrechten, klimaatverandering, consumentenbelangen en dierenwelzijn.

De Rabobank Groep heeft de introductie van de beoordeling van maatschappelijk verantwoord ondernemen in het nationale en internationale kredietbedrijf begin 2007 afgerond. Mede op grond van richtlijnen als het Global Reporting Initiative en het Global Compact hebben tien maatschappelijke thema's een vaste plaats gekregen in deze kredietverleningsprocedures. Alle nieuwe kredietaanvragen van klanten worden hieraan getoetst, ongeacht de sector of het land waarin de klant opereert. De Rabobank Groep beperkt hiermee de

maatschappelijke- en financiële risico's die rechtstreeks verbonden zijn aan het economisch handelen van de Rabobank Groep.

Gerechtelijke procedures

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

Verzekering van de groep

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

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 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.

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

Alhoewel de lokale Rabobanken bepaalde aanspraken hebben ten opzichte van Rabobank Nederland, kan hun positie ten aanzien van deze aanspraken als leden van de Rabobank Groep niet worden vergeleken met de positie van aandeelhouders in een vennootschap. Indien bij gerechtelijke of buitengerechtelijke vereffening van Rabobank Nederland blijkt dat haar bezittingen ontoereikend zijn om aan haar verplichtingen te voldoen, zijn ingevolge de statuten van Rabobank Nederland de lokale Rabobanken die bij de ontbinding leden waren en de lokale Rabobanken waarvan het lidmaatschap in het daaraan voorafgaande jaar een einde heeft genomen, verplicht tot dekking van het tekort, zulks naar rato van de verhouding van het laatst vastgestelde balanstotaal van de desbetreffende lokale Rabobank tot de som van de laatst vastgestelde balanstotalen van alle aansprakelijke (oud) leden. Kan op een of meer van de aansprakelijke leden of oud-leden zijn of haar aandeel in het tekort niet worden verhaald, dan zijn voor het ontbrekende de overige aansprakelijke leden en oud-leden in dezelfde verhouding aansprakelijk. Ingevolge de statuten van Rabobank Nederland bedraagt de totale aansprakelijkheid van leden of oud-leden in geen geval meer dan 3 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 de lokale Rabobanken opgedragen. Als laatste oefent Rabobank Nederland haar eigen bankbedrijf uit, zowel aanvullend op als onafhankelijk van de lokale Rabobanken en is zij de houdstermaatschappij voor de verschillende dochterondernemingen.

De lokale Rabobanken zijn georganiseerd als coöperaties naar Nederlands recht waarbij alle leden worden geworven uit hun klantenkring. Het aantal lokale Rabobanken is ten gevolge van fusies afgenomen van 188 op 31 december 2006 tot 174 op 31 december 2007. Op 31 december 2007 hadden de lokale Rabobanken bij benadering 1,64 miljoen leden, gelijk aan het voorgaande jaar. Leden van de lokale Rabobanken leveren geen kapitaalbijdragen aan de lokale Rabobanken en hebben geen recht op het eigen vermogen van de lokale Rabobanken.

Op het gebied van toezicht en voor doeleinden van financiële verslaggeving worden Rabobank Nederland en de lokale Rabobanken, evenals de dochterondernemingen, behandeld als een geconsolideerde entiteit.

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. Krachtens het intra-groep kredietondersteuningssysteem dekken de lokale Rabobanken in feite eerst de tekorten van elkaar voordat Rabobank Nederland of een van de andere entiteiten hierbij betrokken wordt.

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 regels van De Nederlandsche Bank op het gebied van solvabiliteit en liquiditeit. De regelgeving van De Nederlandsche Bank 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 regelgeving van De Nederlandsche Bank. 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 zijn 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 financieel beheerder 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.

Gedragtoezicht

Op grond van artikel 2:105 Wet op het financieel toezicht is Rabobank Nederland door de Minister van Financiën als de onderneming aangewezen die geacht wordt over een collectieve vergunning te beschikken die zowel op haarzelf als op elke lokale Rabobank van toepassing is. Als gevolg van deze collectieve vergunning zal het gedragtoezicht uitgeoefend door de Autoriteit Financiële Markten gericht zijn op Rabobank Nederland. Op haar beurt speelt Rabobank Nederland een centrale rol in het toezicht op het gedrag van de lokale Rabobanken. De statuten van Rabobank Nederland zijn op 2 januari 2007 gewijzigd, een dag na inwerkingtreding van de Wet op het financieel toezicht, ten einde een statutaire basis te creëren voor deze toezichtstaak van Rabobank Nederland.

Consolidatie

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

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. Op voordracht van de raad van commissarissen benoemt de algemene vergadering de externe registeraccountant. De totale bezoldiging van de leden van de raad van commissarissen bedroeg in 2006 EUR 1,3 miljoen.

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

Het is niet toegestaan dat een persoon zowel lid van de raad van commissarissen als lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland is. Een lid van de raad van commissarissen mag geen deel uitmaken van de staf van Rabobank Nederland, een lokale Rabobank of een instelling die gelieerd is aan Rabobank Nederland. Een lid van de raad van commissarissen mag ook geen lid zijn van het bestuursorgaan of de raad van commissarissen van een lokale Rabobank. Een lid van de raad van bestuur mag geen functie bekleden bij een lokale Rabobank of hierbij in dienst zijn. Leden van de raad van commissarissen en de raad van bestuur mogen geen functie hebben bij een 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, behalve de heer Berndsens, die woonachtig is in België, zijn benoemd tot leden van de raad van commissarissen respectievelijk de raad van bestuur van Rabobank Nederland.

Raad van Commissarissen van Rabobank Nederland

Naam	Jaar van benoeming ¹	Periode loopt af
Lense (L.) Koopmans, voorzitter	2002	2009
Leo (L.J.M.) Berndsens	2002	2009
Teun (T.) de Boon	2002	2008
Bernard (B.) Bijvoet	2002	2008
Sjoerd (S.E.) Eisma	2002	2008
Louise (L.O.) Fresco	2006	2010
Marinus (M.) Minderhoud	2002	2011
Paul (F.M.) Overmars	2005	2008
Herman (H.C.) Scheffer	2002	2010
Martin (M.J.M.) Tielen	2002	2009
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

Raad van bestuur van Rabobank Nederland

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

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 is geen sprake van potentiële belangenconflicten tussen de plichten van de leden van de raad van bestuur en van de raad van commissarissen jegens de Rabobank Groep en hun eigen belangen en/of andere plichten.

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.

Centrale kringvergadering

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

De centrale kringvergadering wordt gevormd door de bestuursleden van de verschillende regionale kringen die bestaan uit de leden van Rabobank Nederland, te weten de lokale Rabobanken. De bevoegdheden van de centrale kringvergadering omvatten, onder meer, het vaststellen van de regels waaraan alle lokale Rabobanken moeten voldoen en het recht om de begroting van Rabobank Nederland goed te keuren, voor zover dit betrekking heeft op de activiteiten van de lokale Rabobanken. De uitkomst kan het beleid van Rabobank Nederland beïnvloeden.

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/directie en een raad van commissarissen. De leden van de raad van commissarissen worden gekozen 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 bank 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”) die op 1 januari 2007 van kracht is geworden. Hierin 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”). 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 van de nationale centrale banken en monetaire autoriteiten van de verschillende landen waarin we zaken doen aanzienlijk.

Rabobank Nederland, de lokale Rabobanken en dochterondernemingen van Rabobank Nederland, waaronder Rabo Groen Bank, voldoen in alle materiële opzichten aan de relevante bank- en verzekeringsreglementen, en vereisten inzake solvabiliteit en kernvermogen van elke relevante jurisdictie.

Bazelse Standaarden

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

Het Bazels Comité heeft in juni 1999 een herziening van de Bazel-richtlijnen van 1988 voorgesteld. Verschillende “consultative papers” voor een nieuw kapitaalakkoord in het kader van banktoezicht werden geïntroduceerd door het Bazels comité. Het definitieve consultatiedocument (“Bazel II” – de eerdere richtlijnen stonden bekend als “Bazel I”) 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.

Rabobank Groep heeft zich aangesloten bij een door het Bazels Comité geïnitieerde wereldwijde werkgroep die zich tot doel stelt de gevolgen van Bazel II uit te werken. Gezien haar traditioneel lage (krediet)risicoprofiel kwam het niet als verrassing dat de nieuwe solvabiliteitseisen voor de Rabobank Groep aanzienlijk lager zijn dan zij waren onder Bazel I. De Rabobank Groep is ruim voordat het akkoord van kracht werd begonnen met de implementatie van Bazel II. EG-richtlijn 2000/12 en EEC Richtlijn 1993/6 – zie ‘EU-standaarden’ hieronder – zijn in een nieuwe vorm gegoten in respectievelijk EU Richtlijn 2006/48 en EU Richtlijn 2006/49, om de nieuwe structuur van solvabiliteitseisen te introduceren. In Nederland werden deze nieuwe Richtlijnen opgenomen in nationale regelgeving onder de Wft. Bazel II zal van invloed zijn op risicogevoeligheid, groepsstructuren, belangen gehouden in niet-bancaire instellingen en retailrisico’s.

EU-standaarden

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

Zoals hierboven aangegeven, heeft de Europese Commissie een voorstel overgenomen om Richtlijn 2000/12 en EEG Richtlijn 1993/6 aan te passen waardoor nieuwe kapitaalvereisten worden geïntroduceerd, zoals overeengekomen door het Bazels Comité. In het voorstel zijn nieuwe regels over kapitaalvereisten opgenomen en reflecteert de flexibele structuur en de belangrijkste onderdelen van Bazel II, maar is op maat gemaakt om te voldoen aan de specifieke eisen van de EU-markt.

In plaats van de huidige algemene benadering, gaat het voorstel uit van drie verschillende benaderingen waarin kredietinstellingen de benadering kunnen kiezen die hen het beste past: ‘simple’, ‘intermediate’ en ‘advanced’. De eerste twee benaderingen zijn van januari 2007 beschikbaar en de laatste benadering is vanaf januari 2008. De Rabobank Groep heeft ervoor gekozen om van de meest geavanceerde benadering gebruik te maken.

Op 16 december 2002 heeft de Europese Unie een richtlijn aangenomen betreffende het aanvullende toezicht op kredietinstellingen, verzekeringsmaatschappijen en beleggingsinstellingen in een financieel conglomeraat. Deze richtlijn beoogt de toezichtkwesaties 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.

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 en reguleert zij deze. De Autoriteit Financiële Markten houdt voornamelijk toezicht op de bedrijfsvoering. Hieronder volgt een korte samenvatting van de belangrijkste aspecten van de Wft.

De Wet 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, elk beschouwd als “universele bank”.

Vergunningen

Conform de Wft dient een in Nederland gevestigde bank 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 EUR 5,000,000 bedragen. Bovendien zal De Nederlandsche Bank geen vergunning verstrekken als onder andere blijkt dat (i) de deskundigheid van één of meer personen die het dagelijks beleid van de bank bepalen onvoldoende is in verband met de uitoefening van het bedrijf van bank, (ii) met het oog op de belangen van (toekomstige) crediteuren de betrouwbaarheid van een of meer van de personen die het dagelijks beleid van de bank bepalen of mede bepalen niet buiten twijfel staat of (iii) ingevolge een gekwalificeerde deelneming in de bank van een invloed op de bank sprake is of zou kunnen zijn die in strijd is met een gezonde en prudente bedrijfsvoering. Bovendien kan op bepaalde andere gronden de vergunning worden ingetrokken als een bank niet in staat blijkt aan de daarvoor te stellen eisen te voldoen.

Rapportage en onderzoek

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

Rabobank Nederland en de lokale Rabobanken dienen naast de geconsolideerde kwartaal- (en enkele maand) rapportages ook de jaarverslagen bij De Nederlandsche Bank te deponeren die een getrouw en eerlijk beeld geven van hun respectievelijke financiële positie en resultaten. Onze onafhankelijke auditors controleren deze rapporten jaarlijks.

Toezicht

De Nederlandsche Bank houdt toezicht op de solvabiliteit en liquiditeit van 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 toezicht op de solvabiliteit verplichten banken een eigen vermogen te hebben dat minimaal acht procent van de risicodragende activa en operaties bedraagt. Deze richtlijnen 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 verfijnder geworden, omdat zij is afgeleid van de nieuwe richtlijnen van Bazel II voor kapitaalberekening zoals hierboven beschreven onder ‘Bazelse Standaarden’ en zoals uiteengezet in de EU-richtlijnen hierboven beschreven onder ‘EU-standaarden’. Voor kredietrisico wil Rabobank vanaf 1 januari 2008 gebruik maken van de geavanceerde benadering zodra die beschikbaar is. Voor operationeel risico gebruikt Rabobank de indertijd meest verfijnde benadering, (de ‘Advanced Measurement Approach’).

– *Toezicht op liquiditeit*

De richtlijnen van De Nederlandsche Bank betreffende het toezicht op de liquiditeitsverplichtingen vereist dat een bank voldoende liquide middelen houdt tegenover bepaalde passiva van de bank. Het basisprincipe van de liquiditeitsrichtlijnen is dat netto verplichtingen van banken voldoende dienen te worden gecompenseerd met liquiditeiten (na saldering van vorderingen met verplichtingen in een aflossingsschema), zodat op de vervaldatum van de verplichtingen of ingeval van opvordering deze kunnen 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 bij De Nederlandsche Bank) voordat deze bank onder andere, (i) het eigen vermogen vermindert door terugbetaling van kapitaal of uitkering van reserves dan wel een uitkering uit de post omvattende de dekking voor algemene bankrisico’s als bedoeld in artikel 2:424 BW, (ii) een “gekwalificeerde deelneming” in een onder toezicht staande instelling zoals een bank of een andere onder toezicht staande financiële instelling, 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 “gekwalificeerde deelneming” in een ander instelling dan die vermeld 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 dat meer dan 1 procent van het geconsolideerde balanstotaal van de bank bedraagt, (v) een fusie aangaat met een ander bedrijf of instelling of (vi) overgaat tot financiële of vennootschappelijk reorganisatie. In het kader van de Wft wordt onder “gekwalificeerde deelneming” verstaan een direct of indirect belang van ten minste

10 procent van de uitgegeven aandelen of stemrechten in een bedrijf of instelling of gelijksoortige vorm van zeggenschap.

Bovendien is het slechts toegestaan een gekwalificeerde deelneming te houden, te verwerven of te vergroten, of om het stemrecht uit te oefenen dat is gerelateerd aan deze deelneming, nadat een verklaring van “geen bezwaar” is verkregen.

– *Toezicht op de administratieve structuur*

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

Noodregeling

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

9. FINANCIËLE INFORMATIE OVER DE RABOBANK GROEP EN RABOBANK NEDERLAND

9.1 Kapitalisatie Rabobank Groep¹

Onderstaand overzicht geeft in verkorte vorm het geconsolideerde aansprakelijk groepsvermogen en de geconsolideerde schuldbewijzen per 31 december 2007 van de Rabobank Groep weer. Het overzicht dient te worden gelezen in samenhang met de jaarrekening 2007 van de Rabobank Groep, dat onlosmakelijk onderdeel uitmaakt van dit prospectus.

(bedragen in miljoenen euro)	2007	2006
Eigen vermogen		
Totaal reserves en ingehouden winsten ultimo jaar	19.650	17.426
Rabobank Ledencertificaten uitgegeven door groepsmaatschappijen	6.233	5.808
Capital Securities en Trust Preferred Securities III-VI uitgegeven door groepsmaatschappijen	2.779	1.959
Overige belangen van derden	2.713	4.184
Totaal eigen vermogen	31.375	29.377
Achtergestelde schulden	2.294	2.450
Uitgegeven schuldpapieren ²	141.812	128.066
Totale kapitalisatie	175.481	159.893
Uitsplitsing totaal reserves en ingehouden winsten ultimo jaar		
Herwaarderingsreserve - voor verkoop beschikbare beleggingen in financiële activa	489	213
Overige reserves	38	158
Ingehouden winsten	19.123	17.055
Totaal reserves en winstreserve	19.650	17.426

1) Gegevens zijn ontleend aan de Jaarrekening 2007 van de Rabobank Groep.

2) Uitgegeven schuldpapier bevat korte en lange termijn schulden. De Rabobank Groep had aan korte termijn schulden een totaal bedrag uitstaan van respectievelijk € 58,440 miljoen en € 58,766 miljoen ultimo 2007 en 2006. De Rabobank Groep had lange termijn schulden uitstaan voor respectievelijk € 83,372 miljoen en € 69,300 miljoen ultimo 2007 en 2006.

9.2 Historische financiële informatie Rabobank Groep en Rabobank Nederland

Kerngegevens ¹	2007	2006	2005	2004
Omvang dienstverlening (bedragen in miljoenen euro's)				
Balanstotaal	570.503	556.455	506.573	483.574
Kredieten aan private cliënten	355.973	324.110	278.095	248.958
Toevertrouwde middelen	249.515	234.917	186.427	177.482
Beheerd en bewaard vermogen	301.300	291.200	224.200	223.400
Vermogen en solvabiliteit (bedragen in miljoenen euro's)				
Eigen vermogen	31.375	29.377	26.349	23.004
Kernvermogen	28.484	26.391	24.860	21.404
Toetsingsvermogen	29.156	27.114	25.272	21.205
Risicogewogen activa	266.573	247.458	213.901	196.052
Tier 1-ratio	10,7	10,7	11,6	10,9
BIS-ratio	10,9	11,0	11,8	10,8

Resultaatgegevens (bedragen in miljoenen euro's)

Totale baten	11.499	10.049	9.363	9.222
Bedrijfslasten	7.709	6.887	6.242	6.177
Waardeveranderingen	742	450	517	479
Belastingen	386	367	521	773
Nettowinst	2.662	2.345	2.083	1.793

Ratio's

Nettowinstgroei	13,5%	12,6%	16,2%	
Rendement eigen vermogen	10,1%	9,4%	9,7%	9,1%
Efficiencyratio	67,0%	68,5%	66,7%	67,0%

Dichtbij

Lokale Rabobanken	174	188	248	288
Vestigingen:				
- kantoren	1.159	1.214	1.249	1.299
- contactpunten	3.102	3.091	3.031	2.965
Geldautomaten	3.107	3.139	3.116	3.062
Buitenlandse vestigingsplaatsen	349	330	267	244

Medewerkers

Aantal medewerkers (in fte)	54.737	50.573	45.580	50.216
Medewerkertevredenheid	85%	87%	81%	85%
Ziekteverzuim	3,8%	3,6%	3,7%	3,8%

Marktaandeelen (in Nederland)

Hypotheken	28%	26%	23%	25%
Sparen	41%	39%	39%	39%
Midden- en kleinbedrijf	38%	38%	38%	40%
Food & agri	84%	84%	83%	84%

Ratings

Standard & Poor's	AAA	AAA	AAA	AAA
Moody's Investor Service	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa
Dominion Bond Rating Service	AAA	AAA	AAA	AAA

1) Gegevens zijn ontleend aan de Jaarrekening 2007 van de Rabobank Groep.

GECONSOLIDEERDE BALANS RABOBANK GROEP PER 31 DECEMBER

Jaar eindigend per 31 december

In miljoenen euro	2007	2006
ACTIVA		
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.129	1.630
Vorderingen op andere banken	43.218	49.086
Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa	29.179	36.789
Overige financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	18.133	21.468
Derivaten	26.089	18.992
Kredieten aan cliënten	372.968	354.924
Voor verkoop beschikbare financiële activa	50.355	48.961
Tot einde looptijd aangehouden financiële activa	859	1.489
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	4.558	3.250
Goodwill en andere immateriële activa	3.183	1.844
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	5.572	5.022
Vastgoedbeleggingen	1.105	1.338
Acute belastingvorderingen	419	176
Uitgestelde belastingvorderingen	1.577	1.477
Overige activa	11.159	10.009
Totaal activa	570.503	556.455

In miljoenen euro	Jaar eindigend per 31 december	
	2007	2006
VERPLICHTINGEN		
Schulden aan andere banken	73.428	94.626
Toevertrouwde middelen	249.515	234.917
Uitgegeven schuldpapieren	141.812	128.066
Derivaten en overige handelsverplichtingen	31.097	26.694
Overige schulden	10.518	10.649
Overige financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	27.303	26.270
Voorzieningen	1.167	1.175
Acute belastingverplichtingen	202	172
Uitgestelde belastingverplichtingen	851	836
Personeelsbeloningen	941	1.223
Achtergestelde schulden	2.294	2.450
Totaal verplichtingen	539.128	527.078
EIGEN VERMOGEN		
Eigen vermogen Rabobank Nederland en lokale Rabobanken	19.650	17.426
Rabobank Ledencertificaten uitgegeven door groepsmaatschappijen	6.233	5.808
	25.883	23.234
Capital Securities en Trust Preferred Securities III t/m VI uitgegeven door groepsmaatschappijen	2.779	1.959
Overige belangen van derden	2.713	4.184
Totaal eigen vermogen	31.375	29.377
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	570.503	556.455

GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING RABOBANK GROEP

	Jaar eindigend op 31 december	
In miljoenen euro	2007	2006
Rentebaten	29.356	25.059
Rentelasten	22.585	18.587
Rente	6.771	6.472
Baten uit hoofde van honoraria en provisies	3.394	2.741
Lasten uit hoofde van honoraria en provisies	537	445
Honoraria en provisies	2.857	2.296
Resultaat van geassocieerde deelnemingen	753	556
Resultaat uit financiële activa en verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	-38	246
Resultaat uit voor verkoop beschikbare financiële activa	64	7
Overige	1.092	472
Baten	11.499	10.049
Personeelskosten	4.445	4.117
Andere beheerskosten	2.846	2.429
Afschrijvingen	418	341
Bedrijfslasten	7.709	6.887
Waardeveranderingen	742	450
Bedrijfsresultaat voor belastingen	3.048	2.712
Belastingen	386	367
Nettowinst	2.662	2.345

In miljoenen euro	2007	2006
Waarvan toekomend aan Rabobank Nederland en lokale Rabobanken	1.937	1.757
Waarvan toekomend aan houders Rabobank Ledencertificaten	299	277
Waarvan toekomend aan Capital Securities	17	-
Waarvan toekomend aan Trust Preferred Securities III t/m VI	106	110
Waarvan toekomend aan overige belangen van derden	303	201
Nettowinst van het jaar	2.662	2.345

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN KASSTROMEN

Jaar eindigend op 31 december

In miljoenen euro	2007	2006
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten		
Bedrijfsresultaat vóór belastinglasten	3.048	2.712
Aangepast voor:		
Niet-geldelijke posten opgenomen in winst		
Afschrijvingen	418	341
Waardeveranderingen	742	450
Resultaat op verkoop van materiële vaste activa	-9	-14
Resultaat uit deelnemingen en resultaat uit verkoop van dochteronderneming	-698	-527
Reële waarde resultaten op vastgoedbeleggingen	-6	2
Reële waarde resultaten uit financiële activa en verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	38	-246
Nettoresultaat op uit voor verkoop beschikbaar aangehouden financiële activa	-64	-7
Netto mutatie in operationele bedrijfsmiddelen		
Vorderingen op andere banken	-15.330	7.874
Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa	7.610	2.222
Derivaten	-7.097	5.143
Netto mutatie in niet voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	3.335	-4.019
Kredieten aan cliënten	-18.044	-50.473
Netto mutatie in verplichtingen uit hoofde van operationele activiteiten:		
Derivaten en overige handelsverplichtingen	4.403	-4.488
Toevertrouwde middelen	14.598	29.472
Uitgegeven schuldpapier	13.746	12.074
Overige schulden	-131	3.583
Betaalde belastingen	-833	-809

Overige mutaties	1.076	-2.285
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	6.802	1.005
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		
Overname van dochterondernemingen, na aftrek van overgenomen geldmiddelen	-431	1.714
Afstoting van dochterondernemingen, na aftrek van overgenomen geldmiddelen	18	3
Verwerving van onroerende zaken, bedrijfsmiddelen en vastgoedbeleggingen	-559	-646
Ontvangsten uit verkoop van onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	398	330
Verwerving van voor verkoop beschikbare en tot einde looptijd aangehouden financiële activa	-21.443	-16.160
Ontvangsten uit verkoop en aflossing van voor verkoop beschikbare en tot einde looptijd aangehouden financiële activa	15.156	12.861
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-6.861	-1.898
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten uit uitgifte van Capital Securities	990	-
Betalingen op Rabobank Ledencertificaten, Trust Preferred Securities III t/m VI en Capital Securities	-422	-387
Aflossingen van achtergestelde schulden	-10	-13
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	558	-400
Nettomutatie in geldmiddelen en kasequivalenten	499	-1.293
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het jaar	1.630	2.923
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het eind van het jaar	2.129	1.630
In de nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten zijn begrepen kasstromen uit hoofde van rente		
Rente-inkomsten	28.831	24.675
Rente-uitgaven	21.620	17.740

BALANS RABOBANK NEDERLAND

per 31 december 2007 (voor winstbestemming)

(bedragen in miljoenen euro)	2007	2006
Activa		
Kasmiddelen	812	494
Kortlopend overheidspapier	2.682	2.808
Professionele effectentransacties	29.388	36.153
Overige bankiers	124.107	118.699
Bankiers	153.495	154.852
Kredieten aan de overheid	4.897	3.004
Kredieten aan de private sector	102.856	97.853
Professionele effectentransacties	15.090	28.672
Kredieten	122.843	129.529
Rentedragende waardepapieren	104.855	73.788
Aandelen	9.501	8.580
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	10.144	8.676
Overige deelnemingen	3.885	2.700
Materiële vaste activa	512	411
Immateriële activa	296	243
Overige activa	2.870	1.381
Derivaten	29.213	21.852
Overlopende activa	4.160	3.506
Totaal activa	445.268	408.820
Passiva		
Professionele effectentransacties	6.765	16.389
Overige bankiers	106.645	111.648
Bankiers	113.410	128.037
Spaargelden	4.388	2.847
Professionele effectentransacties	8.771	19.742
Overige toevertrouwde middelen	99.371	90.573
Toevertrouwde middelen	112.530	113.162
Schuldbewijzen	129.179	117.137
Overige schulden	38.745	7.563
Derivaten	29.535	23.340
Overlopende passiva	4.394	3.781
Voorzieningen	1.824	2.104
	429.617	395.124
Achtergestelde schulden	10.274	10.171
Kapitaal	638	638
Capital Securities	990	
Herwaarderingsreserve en omrekeningsverschillen	508	422
Wettelijke reserve niet uitgekeerde winsten	244	134
Overige reserves	1.912	1.201
Resultaat boekjaar	1.085	1.130
Eigen vermogen	5.377	3.525
Aansprakelijk vermogen	15.651	13.696
Totaal passiva	445.268	408.820

Voorwaardelijke schulden	14.162	11.290
Onherroepelijke faciliteiten	38.045	37.005

WINST-EN-VERLIESREKENING RABOBANK NEDERLAND

(bedragen in miljoenen euro)	Jaar eindigend op 31 december	
	2007	2006
Resultaat deelnemingen na belastingen	1.516	1.661
Overig resultaat na belastingen	-431	-531
Nettowinst	1.085	1.130

Opgesteld in overeenstemming met artikel 2:402 BW.

9.3 Verklaring inzake wijzigingen na 31 december 2007

Er heeft geen wezenlijke wijziging plaatsgevonden in de financiële of handelspositie en er zijn geen materiële wijzigingen geweest in de vooruitzichten ten voordele of ten nadele van de Rabobank Groep en Rabobank Nederland sinds 31 december 2007.

9.4 Risicomanagement van de Rabobank Groep

Kredietrisico

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

Een belangrijk onderdeel van het goedkeuringsproces van financieringsaanvragen is het toekennen van een rating die aangeeft hoe groot de kans is dat de klant de lening niet meer kan terugbetalen. Deze kans wordt aangeduid met de term faalkans of probability of default (PD). De Rabobank Groep heeft in 2003 de Rabobank Risk Rating (RRR) geïntroduceerd die de faalkans over de termijn van 1 jaar van de tegenpartij weerspiegelt en van toepassing is op alle grotere bedrijfscliënten. Deze systematiek bestaat uit 25 ratings. Bij de ratings van R0 tot en met R20 wordt voldaan aan de financieringsverplichtingen. R0 houdt in dat er geen risico is en R20 betekent dat de financiële positie als zeer zwak wordt beoordeeld. Bij D1 tot en met D4 wordt in principe niet meer aan de betalingsverplichtingen voldaan en is sprake van onvolwaardige kredieten. D4 houdt faillissement in of een daarmee vergelijkbare situatie.

Het gemiddelde van de portefeuille heeft een rating tussen R11 tot R14. Bij 1 procent van de portefeuille wordt niet volledig aan de verplichtingen voldaan. Voor dat deel van de portefeuille is een adequate voorziening getroffen. Opgemerkt dient te worden dat de verdeling alleen weergeeft in hoeverre wordt verwacht dat de cliënten al dan niet aan hun verplichtingen zullen voldoen. Veelal heeft de Rabobank Groep voldoende zekerheden verkregen, die kunnen worden uitgewonnen wanneer de cliënt niet meer aan zijn financieringsverplichtingen voldoet en waarmee de financiering alsnog geheel of gedeeltelijk kan worden terugbetaald. Bij de Rabobank Groep is derhalve sprake van een gezonde financieringsportefeuille voor bedrijven. Die kwalificatie geldt des te meer als de totale kredietportefeuille in ogenschouw wordt genomen.

De helft van de kredietportefeuille bestaat immers uit woninghypotheken, waarbij het verliesrisico historisch gezien zeer laag is.

De ratio waardeveranderingen van vorderingen/private kredietverlening geeft inzicht in het aandeel van feitelijk gerealiseerde kredietverliezen. Op groepsniveau komt het gemiddelde over de periode 2002 tot en met 2006 uit op 23 basispunten¹ en voor 2007 op 22 basispunten, hetgeen een afspiegeling is van het gunstige kredietrisicoprofiel van de Rabobank Groep. Voor het retailbankbedrijf is de ratio omlaag gegaan van 7 basispunten in 2006 tot 6 basispunten in 2007. De ratio voor de leaseportefeuille is toegenomen van 53 basispunten in 2006 tot 61 basispunten in 2007. Een belangrijke reden voor deze toename is de sterke groei van de portefeuille van consumentenfinancieringen.

Landenrisico

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

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

Op Rabobank Groepsniveau wordt per kwartaal het uitstaande landenrisico, inclusief additioneel kapitaalbeslag en landenrisicovoorziening, gerapporteerd aan de Balans en Risico Management Commissie en aan de Landenlimietencommissie. Berekening van het additionele kapitaalbeslag en de landenrisicovoorziening vindt plaats op grond van richtlijnen van De Nederlandsche Bank en heeft betrekking op landen waar sprake is van een verhoogd landenrisico.

Het netto transferrisico vóór voorzieningen op niet-OESO-landen bedroeg ongeveer 1,2 procent van het balanstotaal in 2007.

Renterisico

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

Funding en liquiditeitsrisico

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

Om het liquiditeitsrisico te meten, wordt onder andere gebruik gemaakt van de CA/CL- methode (Core Asset/Core Liabilities). Het startpunt van deze analyse is de liquiditeitstypische vervalkalender van activa en passiva. Vervolgens wordt becijferd welke activa (en niet-benutte faciliteiten) en passiva waarschijnlijk nog op de balans staan of komen te staan na veronderstelde en nauwkeurig gedefinieerde stress-scenario's. De alsdan resterende activa en passiva worden gedefinieerd als respectievelijk de kernactiva (core assets; CA)

¹ Eén basispunt komt overeen met een honderdste procent (0,01 procent).

en de kernpassiva (core liabilities; CL). De verhouding CA/CL is de liquiditeitsratio. Gegeven de gekozen uiterst conservatieve wegingen wordt het afdoende geacht als de ratio onder 1,2 blijft. In het verslagjaar was dat voor de gehanteerde scenario's inderdaad het geval.

Marktrisico

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

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

Valutarisico

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

Operationeel risico

Operationeel risico is een risicotype dat binnen het bankwezen een duidelijke eigen plaats heeft verworven. Als definitie geldt 'het risico van verlies door falende interne processen, mensen of systemen of door externe gebeurtenissen'. In het moderne internationale bankwezen is in de recente decennia meerdere malen aangetoond dat het niet goed beheersen van de operationele risico's tot enorme verliezen kan leiden. Volgens het Bazel II-akkoord worden banken verplicht om er vermogen voor aan te houden. De Rabobank Groep onderkent operationeel risico vanouds als een risico waarop een passend beheer wordt toegepast.

Voorbeelden van operationeel-risico-incidenten zijn zeer divers: fraude, claims in verband met ontoereikende producten, verliezen door slechte arbo-omstandigheden, fouten in transactieverwerking, overtreding van wetgeving en systeemuitval. Door Groep Risico Management wordt richting en inhoud gegeven aan het groepsbrede beleidsprogramma voor operationeel risicobeheer. Uiteindelijk is het lijnmanagement verantwoordelijk voor het daadwerkelijk sturen en beheren van operationele risico's binnen het eigen domein. De ambitie van de Rabobank Groep is gericht op een zodanig evenwichtig beheersen van de operationele risico's dat daarbij voldaan wordt aan de hoogste eisen van de relevante regelgeving. Voor het identificeren van risico's hanteert de Rabobank Groep twee benaderingsniveaus. In de eerste plaats worden op jaarbasis de belangrijkste risico's per bedrijfs onderdeel in beeld gebracht. Dit is de zogenaamde 'top-down risico-identificatiemethode'. Daarnaast worden voor specifieke processen, afdelingen of risico's Control Risk Self Assessments uitgevoerd. Hierbij worden de specifieke risico's in workshops met de direct betrokkenen geïdentificeerd en geanalyseerd.

Binnen alle groepsonderdelen van de Rabobank Groep worden de operationele verliezen van meer dan EUR 10.000 en incidenten geregistreerd en op kwartaalbasis gerapporteerd. De validatie en analyse van de verliezen vinden zo dicht mogelijk bij de bron plaats.

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

Voorts wordt ieder kwartaal door de resultaatverantwoordelijke groepsonderdelen gerapporteerd over de status en kwaliteit van risicobeheersing. Daarnaast worden de belangrijkste risico's en 'controls' gemonitord, waarbij zo veel mogelijk gebruik zal gaan worden gemaakt van waarschuwingssignalen middels sleutelindicatoren voor risico's en controls.

Het vermogensbeslag voor de Rabobank Groep wordt berekend aan de hand van een eigen model. Momenteel wordt getoetst of dit model voldoet aan de eisen van de Advanced Measurement Approach uit de BIS-regelgeving.

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 verschuldigheid 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 2008: EUR 20.315). 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 EUR 54.223 (voor het jaar 2008) 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 vanaf 1 juli 2005 een lidstaat, mits aan een aantal belangrijke voorwaarden wordt voldaan, aan de belastingautoriteiten van een andere lidstaat informatie verstrekken over rente of vergelijkbare inkomsten betaald door een persoon binnen zijn jurisdictie aan een persoon die ingezetene is van die andere lidstaat. Een aantal lidstaten, te weten België, Luxemburg en Oostenrijk zullen in plaats daarvan bronbelasting gaan inhouden met betrekking tot zulke betalingen tijdens een overgangperiode. Bepaalde derdelanden (waaronder Zwitserland, Liechtenstein, Andorra, Monaco en San Marino) en bepaalde afhankelijke en geassocieerde gebieden zijn overeengekomen per 1 juli 2005 maatregelen toe te passen die gelijkwaardig zijn aan de maatregelen waarin de richtlijn voorziet.

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 EUR [nominaal bedrag] [naam van de Obligaties]
Serienummer: [●]

onder het EUR 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 12 augustus 2008 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 EUR 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”)/ <i>ander</i>] |
| 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 [<i>EURIBOR, LIBOR of een andere rentevoet</i>] +/- [•] procent per jaar] |
| 10 | Wijze waarop rentevoet wordt bepaald | : | [(i) [<i>relevante screen rate/anders</i>]
(ii) indien de relevant screen rate niet beschikbaar is voor de desbetreffende renteperiode, zal de rentevoet zijn het rentetarief dat door Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. wordt aangeboden aan eersteklas banken op de [<i>Europese/Londense/anders</i>] interbancaire markt, voor deposito's in [<i>euro/Britse ponden/anders</i>] met een looptijd die vergelijkbaar is met die renteperiode om 11:00 uur (<i>Amsterdamse/Londense/anders</i> tijd) op de desbetreffende Rentebetaaldag.]

[Voor de bepaling van de rentevoet betekent “screen rate” het rentepercentage op jaarbasis vastgesteld door de [<i>Fédération Bancaire Européenne/anders</i>] voor de desbetreffende renteperiode die wordt getoond op de desbetreffende pagina van het door de Uitgevende Instelling gekozen [<i>specificeer</i>] 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 gereguleerde markt van de Obligaties (naam en adres) : [•]
- 16 Calculation Agent, verantwoordelijk voor het berekenen van de betaalbare rente (naam en adres) : [•]
- 17 ISIN : [•]
- 18 Datum uitgiftebesluit van de Directie van de Uitgevende Instelling : [•]
- 19 Opgave dan wel raming van de aan de uitgifte verbonden kosten : [• / De Uitgevende Instelling betaalt lokale Rabobanken 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