

Datum: 23 oktober 2009

PROSPECTUS

betreffende de uitgifte en aanbidding door

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

van 3,5% Rabo Extra Ledenobligaties, zijnde obligaties elk met een coupure van EUR 100 nominaal, met een looptijd van de datum van uitgifte tot 30 december 2013 met het recht (maar niet de plicht) van Rabobank Nederland tot omwisseling van de Rabo Extra Ledenobligaties in Rabobank Ledencertificaten¹

(Ruilverhouding per omwisseling: EUR 25 van de nominale waarde van 1 Rabo Extra Ledenobligatie = 1 Rabobank Ledencertificaat)

Uitgifteprijs per Rabo Extra Ledenobligatie: EUR 100

Verwachte datum van uitgifte: 29 januari 2010

De aanbidding betreft de door Rabobank Nederland uit te geven obligaties, elk met een coupure van EUR 100 nominaal, met het recht (maar niet de plicht) van Rabobank Nederland tot omwisseling van de obligaties in Rabobank Ledencertificaten ("**Rabo Extra Ledenobligaties**"). De Rabo Extra Ledenobligaties dragen een rente van 3,5% per jaar, vanaf de datum van uitgifte. De rente wordt jaarlijks achteraf betaalbaar gesteld over de in de voorafgaande Renteperiode Uitstaande Hoofdsom op de Rentebetaaldagen zoals vermeld in de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

Rabobank Nederland heeft het recht (maar niet de plicht) tot omwisseling van de Rabo Extra Ledenobligaties in Rabobank Ledencertificaten als volgt:

Omwisseling I

Op 30 december 2010 (de "**Omwisseldatum I**") kan, uitsluitend ter keuze van Rabobank Nederland, 25% van de aanvankelijke nominale waarde van EUR 100 (EUR 25) van 1 Rabo Extra Ledenobligatie worden omgewisseld in 1 Rabobank Ledencertificaat, onverminderd de betaling van rente conform de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

Indien Rabobank Nederland haar recht tot Omwisseling I niet uitoefent, zal Rabobank Nederland EUR 25 (25% van de aanvankelijke nominale waarde van EUR 100) in contanten op elk van de Rabo Extra Ledenobligaties aflossen conform de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

Omwisseling II

Op 30 december 2011 (de "**Omwisseldatum II**") kan, uitsluitend ter keuze van Rabobank Nederland, 25% van de aanvankelijke nominale waarde van EUR 100 (EUR 25) van 1 Rabo Extra Ledenobligatie worden

¹ Rabobank Ledencertificaten zijn niet-royeerbare certificaten van aandelen op naam in Rabobank Ledencertificaten N.V.; zie het Informatie Memorandum, dat door middel van verwijzing is opgenomen in dit Prospectus (zie "**4. Ter inzage beschikbare en door middel van verwijzing opgenomen documenten**").

omgewisseld in 1 Rabobank Ledencertificaat, onverminderd de betaling van rente conform de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

Indien Rabobank Nederland haar recht tot Omwisseling II niet uitoefent, zal Rabobank Nederland EUR 25 (25% van de aanvankelijke nominale waarde van EUR 100) in contanten op elk van de Rabo Extra Ledenobligaties aflossen conform de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

Omwisseling III

Op 30 december 2012 (de "**Omwisseldatum III**") kan, uitsluitend ter keuze van Rabobank Nederland, 25% van de aanvankelijke nominale waarde van EUR 100 (EUR 25) van 1 Rabo Extra Ledenobligatie worden omgewisseld in 1 Rabobank Ledencertificaat, onverminderd de betaling van rente conform de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

Indien Rabobank Nederland haar recht tot Omwisseling III niet uitoefent, zal Rabobank Nederland EUR 25 (25% van de aanvankelijke nominale waarde van EUR 100) in contanten op elk van de Rabo Extra Ledenobligaties aflossen conform de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

Omwisseling IV

Op 30 december 2013 (de "**Omwisseldatum IV**") kan, uitsluitend ter keuze van Rabobank Nederland, 25% van de aanvankelijke nominale waarde van EUR 100 (EUR 25) van 1 Rabo Extra Ledenobligatie worden omgewisseld in 1 Rabobank Ledencertificaat, onverminderd de betaling van rente conform de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

Indien Rabobank Nederland haar recht tot Omwisseling IV niet uitoefent, zal Rabobank Nederland EUR 25 (25% van de aanvankelijke nominale waarde van EUR 100) in contanten op elk van de Rabo Extra Ledenobligaties aflossen conform de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

Indien de Handelskoers² van de Rabobank Ledencertificaten op ten minste één van de drie Handelsdagen³ onmiddellijk voorafgaande aan de desbetreffende Omwisseldatum I, II, III respectievelijk IV lager is dan EUR 24, zal Rabobank Nederland op de desbetreffende Omwisseldatum in ieder geval niet overgaan tot Omwisseling in Rabobank Ledencertificaten en zal zij (op iedere Omwisseldatum dat hiervan sprake is) EUR 25 (25% van de aanvankelijke nominale waarde van EUR 100) in contanten op elk van de Rabo Extra Ledenobligaties aflossen conform de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

Ingeval van Omwisseling I, Omwisseling II, Omwisseling III, respectievelijk Omwisseling IV geldt de Omwisseling ten aanzien van het gehele aantal uitstaande Rabo Extra Ledenobligaties.

Rabobank Nederland zal het besluit tot uitoefening of tot niet uitoefening van haar recht tot Omwisseling I, Omwisseling II, Omwisseling III respectievelijk Omwisseling IV niet eerder dan de 15^{de} kalenderdag en niet later dan de 10^{de} kalenderdag voorafgaande aan de desbetreffende Omwisseldatum bekend maken op www.rabobank.nl.

De Rabo Extra Ledenobligaties zijn obligaties op naam en zijn rechtsverhoudingen tussen Rabobank Nederland en de desbetreffende houder van de Rabo Extra Ledenobligaties. Er worden geen bewijzen van

² Zoals gedefinieerd in het Informatie Memorandum opgenomen in dit Prospectus door middel van verwijzing (zie "**4. Ter inzage beschikbare en door middel van verwijzing opgenomen documenten**").

³ Zoals gedefinieerd in het Informatie Memorandum opgenomen in dit Prospectus door middel van verwijzing (zie "**4. Ter inzage beschikbare en door middel van verwijzing opgenomen documenten**").

de Rabo Extra Ledenobligaties uitgegeven. Een Gekwalificeerde Persoon ontvangt na toewijzing een schriftelijke of elektronische bevestiging van het aantal Rabo Extra Ledenobligaties dat op zijn naam is gesteld.

De Rabo Extra Ledenobligaties zullen beperkt kunnen worden verhandeld op een interne markt waarop een marktreglement van toepassing is (de "**Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties**"; zie "**8. Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties**"). De Rabo Extra Ledenobligaties zullen niet worden genoteerd of verhandeld op enige gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit.

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

De inschrijving op de Rabo Extra Ledenobligaties staat open vanaf 26 oktober 2009, 9.00 uur, tot 25 januari 2010, 15.00 uur (de "**Inschrijvingsperiode**"), doch toewijzing zal uitsluitend plaatsvinden aan hen die Gekwalificeerde Personen zijn of zullen zijn voorafgaande aan toewijzing. Een éénmaal gedane inschrijving is onherroepelijk op het moment van afschrijving van het bedrag voor het aantal Rabo Extra Ledenobligaties waarvoor is ingeschreven (het "**Inschrijvingsbedrag**"). De Inschrijvingsperiode is opgedeeld in de volgende drie tranches:

- de periode van 26 oktober 2009 tot en met 25 november 2009 (de "**Eerste Periode**");
- de periode van 26 november 2009 tot en met 28 december 2009 (de "**Tweede Periode**"); en
- de periode van 29 december 2009 tot en met 25 januari 2010 (de "**Derde Periode**").

De afschrijving met betrekking tot de Eerste Periode vindt plaats op 26 november 2009.

De afschrijving met betrekking tot de Tweede Periode vindt plaats op 29 december 2009.

De afschrijving met betrekking tot de Derde Periode vindt plaats op 29 januari 2010.

Rabobank Nederland vergoedt een rente van 3,5% op jaarbasis over het Inschrijvingsbedrag dat met betrekking tot de Eerste Periode en/of de Tweede Periode is betaald. Dit gebeurt als volgt:

- indien het Inschrijvingsbedrag is afgeschreven ter zake van een inschrijving in de Eerste Periode wordt een rente vergoed over het Inschrijvingsbedrag gelijk aan 3,5% op jaarbasis over de periode van 26 november 2009 tot 29 januari 2010 (berekend over de daadwerkelijke dagen van deze periode en een jaar van 365 dagen), betaalbaar op 29 januari 2010, te weten EUR 0,613699 per Rabo Extra Ledenobligatie; en
- indien het Inschrijvingsbedrag is afgeschreven ter zake van een inschrijving in de Tweede Periode wordt een rente vergoed over het Inschrijvingsbedrag gelijk aan 3,5% op jaarbasis over de periode van 29 december 2009 tot 29 januari 2010 (berekend over de daadwerkelijke dagen van deze periode en een jaar van 365 dagen), betaalbaar op 29 januari 2010, te weten EUR 0,297260 per Rabo Extra Ledenobligatie.

Indien het Inschrijvingsbedrag is afgeschreven ter zake van een inschrijving in de Derde Periode wordt over het Inschrijvingsbedrag geen rente vergoed.

Toewijzing zal naar verwachting plaatsvinden voor 29 januari 2010. Inschrijvingen kunnen zonder opgaaf van redenen niet of slechts gedeeltelijk worden gehonoreerd. Uitgifte van de Rabo Extra Ledenobligaties zal naar verwachting plaatsvinden op 29 januari 2010. De eerste renteperiode ("**Eerste Renteperiode**") van de Rabo Extra Ledenobligaties loopt vanaf 29 januari 2010 tot en met 29 december 2010 met de eerste Rentebetaaldag op 30 december 2010.

Voor zover Rabo Extra Ledenobligaties waarvoor is ingeschreven en betaald niet worden toegewezen, zal het na inschrijving voor de niet toegewezen Rabo Extra Ledenobligaties betaalde bedrag worden terugbetaald uiterlijk op 29 januari 2010 aan de desbetreffende persoon die had ingeschreven, eventueel vermeerderd met de rente conform het hierboven bepaalde. Het mogelijke recht op vergoeding van rente en eventueel op terugbetaling van het betaalde bedrag conform het hierboven bepaalde ontstaat bij en door inschrijving en is een niet-overdraagbaar recht op naam jegens Rabobank Nederland van degene die heeft ingeschreven.

De uitgifte- en plaatsingskosten komen voor rekening van Rabobank Nederland. Rabobank Nederland betaalt in het kader van de plaatsing een distributievergoeding van 1% van EUR 100 per Rabo Extra Ledenobligatie aan de Lokale Rabobanken. Rabobank Nederland behoudt zich het recht voor om de inschrijving vervroegd te sluiten, met dien verstande dat de Inschrijvingsperiode minimaal 20 Werkdagen zal omvatten. Een vervroegde sluiting (en de dienovereenkomstige eventuele vervroeging en aanpassing van de datum van toewijzing) zal zo spoedig mogelijk worden aangekondigd op www.rabobank.nl.

INHOUDSOPGAVE

1.	Samenvatting	
	Inleiding	
1.1	Samenvatting inzake Rabo Extra Ledenobligaties	6
1.2	Samenvatting inzake Rabobank Ledencertificaten	15
2.	Risicofactoren	20
2.1.1	Risicofactoren Rabo Extra Ledenobligaties	20
2.1.2	Factoren die van wezenlijk belang zijn om de aan de Rabo Extra Ledenobligaties verbonden marktrisico's in het algemeen in te schatten	25
2.2	Risicofactoren Rabobank Ledencertificaten	27
3.	Belangrijke Informatie Rabo Extra Ledenobligaties	29
4.	Ter inzage beschikbare en door middel van verwijzing opgenomen documenten	31
5.	Definities inzake Rabo Extra Ledenobligaties	32
6.	Bestemming opbrengst Rabo Extra Ledenobligaties	37
7.	Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden	38
8.	Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties	51
9.	Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties	56
10.	Informatie over de Rabobank Groep	65
10.1	Beschrijving zakelijke activiteiten van de Rabobank Groep	65
10.2	De structuur van de Rabobank Groep	76
10.3	Bestuur en toezicht van de Rabobank Groep	78
10.4	Regulering	86
11.	Financiële Informatie over de Rabobank Groep en Rabobank Nederland	91
11.1	Algemeen	91
11.2	Kapitalisatie Rabobank Groep	92
11.3	Historische financiële informatie Rabobank Groep en Rabobank Nederland	92
11.4	Verklaring inzake wijzigingen na 30 juni 2009 respectievelijk 31 december 2008	99
11.5	Invloed van marktomstandigheden	99
12.	Belastingheffing in Nederland betreffende de Rabo Extra Ledenobligaties	102
13.	Inschrijving en Toewijzing	105
14.	Overige informatie inzake de Rabo Extra Ledenobligaties	108
15.	Overige informatie inzake Rabobank Ledencertificaten	110

1. SAMENVATTING

Inleiding

Deze samenvatting moet worden gelezen als inleiding op het Prospectus. Iedere beslissing om te beleggen in Rabo Extra Ledenobligaties moet zijn gebaseerd op de bestudering van het gehele Prospectus. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in dit Prospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte ("**EER Lidstaat**") aanhangig wordt gemaakt, draagt de belegger die als eiser optreedt, op grond van het recht van de betreffende EER Lidstaat, eventueel de kosten voor de vertaling van het Prospectus voordat de rechtsvordering wordt ingesteld. Rabobank Nederland kan uitsluitend aansprakelijk worden gesteld indien de samenvatting, in samenhang met de andere delen van het Prospectus, misleidend, onjuist of inconsistent is. In "**5. Definities inzake Rabo Extra Ledenobligaties**" worden de definities weergegeven zoals gebruikt in dit Prospectus, exclusief de documenten die door middel van verwijzing in dit Prospectus zijn opgenomen, waaronder het Informatie Memorandum. In "**5. Definities**" van het Informatie Memorandum worden de definities weergegeven zoals gebruikt in het Informatie Memorandum en in dit Prospectus (buiten het Informatie Memorandum) met betrekking tot de Rabobank Ledencertificaten.

1.1 Samenvatting inzake Rabo Extra Ledenobligaties

Uitgevende Instelling

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

Statutaire zetel en doel Rabobank Nederland

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

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

Datum

De datum van dit Prospectus is 23 oktober 2009.

Belangrijkste risicofactoren

Er zijn factoren die (i) van invloed kunnen zijn op het vermogen van Rabobank Nederland om aan haar verplichtingen onder de Rabo Extra Ledenobligaties zoals deze worden uitgegeven onder dit Prospectus te voldoen en (ii) eigen zijn aan de sector waarin Rabobank Nederland actief is. Deze risico's bestaan o.a. uit het risico van een aanhoudende verslechtering van het macro-economische klimaat, het kredietrisico, het landenrisico, het renterisico, het funding- en liquiditeitsrisico, het marktrisico, het valutarisico, het operationeel risico, het juridisch risico, het fiscaal risico en het effect van overheidsbeleid en toezicht. Verder zijn er factoren die van wezenlijk belang zijn om de aan de Rabo Extra Ledenobligaties verbonden marktrisico's en marktrisico's in het algemeen in te schatten. Deze risico's en de risico's die aan een belegging in Rabo Extra Ledenobligaties (en, na eventuele omwisseling, in Rabobank Ledencertificaten) zijn verbonden, zijn hieronder beknopt samengevat en zijn uitgebreider uiteengezet in "2. Risicofactoren".

Het risicomanagement van de Rabobank Groep is uiteengezet op bladzijde 34 tot en met 36 van het Halfjaarverslag 2009 Rabobank Groep, dat door middel van verwijzing in dit Prospectus is opgenomen (zie "4. Ter inzage beschikbare en door middel van verwijzing opgenomen documenten.").

Risicofactoren inzake Rabo Extra Ledenobligaties

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

Mede in verband met de kruislingse garantieregeling, de 403-verklaring en de vereveningsregelingen zoals genoemd op pagina's 77 en 78 van dit Prospectus zijn de navolgende factoren, die ook gelden voor de Rabobank Groep in het algemeen, even zovele risicofactoren voor Rabobank Nederland.

Conjunctuur en macro-economisch klimaat

De winstgevendheid van de Rabobank Groep zou negatief kunnen worden beïnvloed door een aanhoudende verslechtering van het macro-economische klimaat in Nederland of wereldwijd.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een klant niet in staat is te voldoen aan de verplichting om verschuldigde bedragen te betalen.

Landenrisico

Met betrekking tot het landenrisico wordt een onderscheid gemaakt tussen het transferrisico en het collectief debiteurenrisico. Het transferrisico heeft betrekking op de mogelijkheid die buitenlandse overheden hebben om overboekingen van debiteuren in dat land naar crediteuren elders in de wereld te beperken. Van collectief debiteurenrisico is sprake wanneer een groot aantal debiteuren in een land om dezelfde reden niet aan de verplichtingen kan voldoen (bijvoorbeeld oorlog, politieke en sociale onrust of natuurrampen, maar ook overheidsbeleid dat geen macro-economische en financiële stabiliteit verschaft).

Renterisico

Renterisico houdt in dat het financiële resultaat en/of de economische waarde van de bank, gegeven de balanssamenstelling van de bank, kan dalen door ongunstige ontwikkelingen op de geld- en kapitaalmarkt.

Marktrisico

Het marktrisico betreft de waardeveranderingen van de handelsportefeuille als gevolg van prijswijzigingen in de markt.

Valutarisico

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

Operationeel risico

Operationeel risico betreft het risico van verlies door falende interne processen, mensen of systemen of door externe gebeurtenissen.

Juridisch risico

De Rabobank Groep moet zich houden aan een uitgebreide reeks rechtsplichten in alle landen waarin zij actief is. Derhalve staat de Rabobank Groep bloot aan veel vormen van juridische risico's, die zich op een aantal manieren kunnen manifesteren.

Fiscaal risico

De Rabobank Groep is onderworpen aan de belastingwetgeving van alle landen waarin zij actief is. Fiscaal risico is het risico dat wordt geassocieerd met wijzigingen in belastingwetgeving of in de uitleg daarvan. De term omvat tevens het risico van wijzigingen in belastingtarieven en het risico dat niet wordt voldaan aan door de belastingdienst vereiste procedures.

Effect van overheidsbeleid en toezicht

De bedrijven van de Rabobank Groep en de winst kunnen worden beïnvloed door de fiscale of andere beleidslijnen en overige maatregelen van overheden en toezichthouders in Nederland, de Europese Unie, de Verenigde Staten en elders.

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

De Rabo Extra Ledenobligaties zijn geen geschikte investering voor alle beleggers

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

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

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

Koersrisico Rabo Extra Ledenobligaties

De Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties fluctueert gedurende de looptijd en is onder meer afhankelijk van vraag en aanbod, renteontwikkelingen, debiteurenrisico en de eveneens aan koersfluctuatie onderhevige koers van de Rabobank Ledencertificaten. Bij tussentijdse verkoop van Rabo Extra Ledenobligaties op de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties kan de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties lager zijn dan de alsdan geldende nominale waarde.

Omwisselingsrisico

Bij eventuele omwisseling verkrijgt een houder van Rabo Extra Ledenobligaties Rabobank Ledencertificaten tegen een (vooraf afgesproken) prijs van EUR 25 per Rabobank Ledencertificaat terwijl de Handelskoers van de Rabobank Ledencertificaten op dat moment tussen EUR 24 en EUR 25 kan liggen.

Misgelopen koerswinst

Rabobank Nederland kan besluiten om niet om te wisselen in Rabobank Ledencertificaten als de handelskoers van de Rabobank Ledencertificaten hoger is dan EUR 25. De houder van Rabo Extra Ledenobligaties ontvangt dan per Rabo Extra Ledenobligatie EUR 25 van de nominale waarde contant en mist eventuele koerswinst.

Risico van herbelegging

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

Risico van Omwisseling Rabo Extra Ledenobligaties in (in beginsel eeuwigdurende) Rabobank Ledencertificaten

In verband met de mogelijke omwisseling door Rabobank Nederland van Rabo Extra Ledenobligaties in Rabobank Ledencertificaten, dient de houder van Rabo Extra Ledenobligaties zich bewust te zijn van het feit dat (i) Rabobank Ledencertificaten niet aflosbare effecten zijn, (ii) geen vaste looptijd hebben en (iii) een eventueel liquidatiesaldo van RLC slechts na ontbinding van RLC tot uitkering komt.

Risico's verbonden aan het houden van Rabobank Ledencertificaten

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

Risico van koersontwikkeling Rabobank Ledencertificaten

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

Risico van beperkte handelbaarheid van de Rabo Extra Ledenobligaties

De Rabo Extra Ledenobligaties kunnen slechts beperkt worden verhandeld op de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties. Het is niet zeker of er voldoende vraag en aanbod⁴ zal zijn op de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties. De Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties kan het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties van tijd tot tijd wijzigen, hetgeen dan van invloed kan zijn op de verhandeling en de handelbaarheid van de Rabo Extra Ledenobligaties.

Risico van wijzigende rentetarieven op de markt

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

Risico van wijziging van wet- en regelgeving

De Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden zijn gebaseerd op de Nederlandse wet- en regelgeving zoals deze van kracht is ten tijde van de goedkeuring van het Prospectus. 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.

RISICOFACTOREN INZAKE RABOBANK LEDENCERTIFICATEN

De vorderingen van Rabobank Ledencertificaten N.V. uit hoofde van de Achtergestelde Lening (als gedefinieerd in het Informatie Memorandum) en uit hoofde van de Verplichtingen Rabobank Nederland (als gedefinieerd in het Informatie Memorandum) zijn vorderingen op Rabobank Nederland. De risicofactoren die zijn opgesomd in "**2.1.1 Risicofactoren inzake Rabo Extra Ledenobligaties**" gelden derhalve ook voor de belegging in Rabobank Ledencertificaten.

⁴ Verwezen wordt naar de rol van Rabobank Nederland als Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties, in het bijzonder naar pagina's 52 en 53 van dit Prospectus en de artikelen 2 en 7 van het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties (zie "**9. Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties**").

RABO EXTRA LEDENOBLIGATIES	
Uitgevende Instelling	Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (" Rabobank Nederland "), een coöperatie met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam.
Aangeboden effecten	Rabo Extra Ledenobligaties, zijnde obligaties, elk met een coupure van EUR 100 nominaal, met het recht (maar niet de plicht) van Rabobank Nederland tot omwisseling van de obligaties in Rabobank Ledencertificaten. Op de Rabo Extra Ledenobligaties zijn de voorwaarden van toepassing die zijn uiteengezet in "7. Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden".
Totale Nominale Waarde	De aanvankelijke totale nominale waarde van de uit te geven Rabo Extra Ledenobligaties (inclusief de eventuele Reserve als bedoeld op pagina 52 van dit Prospectus) is afhankelijk van de vraag naar Rabo Extra Ledenobligaties gedurende de Inschrijvingsperiode en zal zo spoedig mogelijk na het einde van de Inschrijvingsperiode bekend worden gemaakt op www.rabobank.nl .
Inschrijvingsperiode	Vanaf 26 oktober 2009, 9.00 uur tot 25 januari 2010 15.00 uur (met de mogelijkheid van vervroegde sluiting).
Vervroegde Sluiting	Rabobank Nederland behoudt zich het recht voor om de inschrijving vervroegd te sluiten, met dien verstande dat de inschrijvingsperiode minimaal 20 Werkdagen zal omvatten. De vervroegde sluiting (en de dienovereenkomstige eventuele vervroeging van de datum van toewijzing), zal ten minste één dag voor de dag van de sluiting worden aangekondigd op www.rabobank.nl .
Recht van Onderallocatie	Inschrijvingen kunnen zonder opgaaf van redenen niet of slechts gedeeltelijk worden gehonoreerd.
Verwachte datum van uitgifte	29 januari 2010.
Vorm	De Rabo Extra Ledenobligaties zijn op naam en zijn rechtsverhoudingen tussen Rabobank Nederland en de houders van de Rabo Extra Ledenobligaties. Er worden geen bewijzen van Rabo Extra Ledenobligaties uitgegeven.
Bestemming opbrengst	Financiering van de bedrijfsactiviteiten van Rabobank Nederland en de Rabobank Groep.
Personen die van het aanbod gebruik kunnen maken	Gekwalificeerde Personen zoals gedefinieerd in " 5. Definities Rabo Extra Ledenobligaties "; personen die nog geen Gekwalificeerde Personen zijn, dienen Gekwalificeerd Persoon te zijn alvorens

	toewijzing van Rabo Extra Ledenobligaties kan plaatsvinden; zie "13. Inschrijving en Toewijzing."
Rangorde	De Rabo Extra Ledenobligaties zijn niet achtergesteld en rangschikken pari passu onderling en met gewone (niet-achtergestelde, niet-geprivilegieerde en niet door zekerheid gedekte) vorderingen van crediteuren van Rabobank Nederland.
Looptijd en aflossing	Vanaf 29 januari 2010 (inclusief) tot 30 december 2013 (exclusief). De Rabo Extra Ledenobligaties worden tussentijds voor een gedeelte van een Rabo Extra Ledenobligatie afgelost door omwisseling of betaling in contanten; zie Omwisseling door Rabobank Nederland, Omwisselverhouding en Omwisselsysteem in deze Samenvatting. Onder bepaalde omstandigheden (zie artikel 13 in "7. Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden") zijn de Rabo Extra Ledenobligaties geheel vervroegd aflosbaar.
Rente	De Rabo Extra Ledenobligaties dragen een vaste rente, vanaf de dag van uitgifte, van 3,5% op jaarbasis betaalbaar over de in de voorafgaande Renteperiode Uitstaande Hoofdsom.
Renteperiode Rabo Extra Ledenobligaties	De periode waarover de rente op de Rabo Extra Ledenobligaties per jaar loopt, zijnde vanaf 30 december tot en met 29 december van het volgende jaar, met dien verstande dat de eerste Renteperiode (de "Eerste Renteperiode") loopt vanaf 29 januari 2010 tot en met 29 december 2010.
Rentebetaaldag	De dag waarop ieder jaar de verschuldigde rente wordt betaald op de Rabo Extra Ledenobligaties, zijnde 30 december (of, indien de desbetreffende datum geen Werkdag is, de eerstvolgende Werkdag, tenzij deze in een volgende kalendermaand valt, in welk geval de relevante datum zal worden vervangen door de laatste Werkdag voorafgaande aan de genoemde dag).
Beperkte verhandelbaarheid van de Rabo Extra Ledenobligaties	De Rabo Extra Ledenobligaties zullen beperkt kunnen worden verhandeld op een interne markt waarop een marktreglement van toepassing is (de "Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties": zie "8. Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties"). De Rabo Extra Ledenobligaties zullen niet worden genoteerd of verhandeld op enige gereguleerde markt in de zin van artikel 1:1 Wft of multilaterale handelsfaciliteit in de zin van artikel 1:1 Wft.
Maximum Houderschap Rabo Extra Ledenobligaties	Houders van Rabo Extra Ledenobligaties kunnen niet meer dan het door de Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties (de "Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties") vastgestelde maximum van 15.000 Rabo Extra Ledenobligatiehouders houden, tenzij dit maximum wordt gewijzigd door de Stichting Toezicht Rabo

	Extra Ledenobligaties conform artikel 10 van de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.
Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties	De interne markt zoals beschreven in " 8. Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties ".
Handelsdag Rabo Extra Ledenobligaties	De dag waarop ten minste één keer per maand (behoudens uitzonderingen) gehandeld kan worden in Rabo Extra Ledenobligaties op de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties zoals beschreven in " 8. Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties ".
Omwisseling door Rabobank Nederland	Rabobank Nederland heeft het recht maar niet de plicht om op respectievelijk Omwisseldatum I, II, III en IV telkens 25% van de aanvankelijke nominale waarde van EUR 100 (EUR 25) van alle (maar niet slechts een gedeelte van de) Rabo Extra Ledenobligaties om te wisselen in Rabobank Ledencertificaten.
Omwisselverhouding	Indien Rabobank Nederland het recht tot Omwisseling uitoefent, geeft 25% van de aanvankelijke nominale waarde van EUR 100 (EUR 25) van 1 Rabo Extra Ledenobligatie per Omwisseling recht op 1 Rabobank Ledencertificaat.
Omwisselsysteem	Indien de Handelskoers van de Rabobank Ledencertificaten op ten minste één van de drie onmiddellijk aan de desbetreffende Omwisseldatum I, II, III respectievelijk IV voorafgaande Handelsdagen zoals gedefinieerd in het Informatie Memorandum lager is dan EUR 24, zal Rabobank Nederland in ieder geval niet over gaan tot Omwisseling I, II, III, respectievelijk IV en zal zij (op iedere Omwisseldatum dat hiervan sprake is) EUR 25 van de nominale waarde in contanten op elk van de Rabo Extra Ledenobligaties aflossen conform de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden. Indien de Handelskoers van de Rabobank Ledencertificaten op drie onmiddellijk aan de desbetreffende Omwisseldatum I, II, III respectievelijk IV voorafgaande Handelsdagen zoals gedefinieerd in het Informatie Memorandum gelijk is aan, of hoger is dan, EUR 24, kan Rabobank Nederland desalniettemin besluiten niet over te gaan tot Omwisseling op de desbetreffende Omwisseldatum. Zij zal dan eveneens (iedere Omwisseldatum dat hiervan sprake is) EUR 25 van de nominale waarde in contanten op elk van de Rabo Extra Ledenobligaties aflossen conform de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden. Rabobank Nederland zal het besluit tot uitoefening of tot niet uitoefening van haar recht tot Omwisseling I, Omwisseling II, Omwisseling III, respectievelijk Omwisseling IV niet eerder dan de 15de kalenderdag en niet later dan de 10de kalenderdag voorafgaande aan de desbetreffende Omwisseldatum bekend maken

	op www.rabobank.nl .
Omwisseldatum I	30 december 2010.
Omwisseldatum II	30 december 2011.
Omwisseldatum III	30 december 2012.
Omwisseldatum IV	30 december 2013.
Belasting	Betalingen uit hoofde van de Rabo Extra Ledenobligaties zullen worden verricht zonder inhouding van of aftrek voor belastingen of heffingen, tenzij dit rechtens is verplicht (zie “ 12. Belastingheffing in Nederland betreffende de Rabo Extra Ledenobligaties ”).
Toepasselijk recht	Nederlands recht.

1.2 SAMENVATTING INZAKE RABOBANK LEDENCERTIFICATEN

Inleiding

Het navolgende is een samenvatting van het Informatie Memorandum van 27 november 2008 en het bijbehorende Addendum van 19 december 2008 betreffende de Rabobank Ledencertificaten, welke in dit Prospectus zijn opgenomen door middel van verwijzing en hiervan een geïntegreerd en onlosmakelijk onderdeel uitmaken (het Informatie Memorandum en het Addendum tezamen genoemd, het "**Informatie Memorandum**"). In "**5. Definities**" van het Informatie Memorandum worden de definities weergegeven zoals gebruikt in het Informatie Memorandum en in dit Prospectus (buiten het Informatie Memorandum) met betrekking tot de Rabobank Ledencertificaten.

De Rabobank Ledencertificaten zullen zijn (niet-royeerbare) certificaten van gewone aandelen op naam, van elk nominaal EUR 15 in het kapitaal van Rabobank Ledencertificaten N.V. ("**RLC**"). Alle Rabobank Ledencertificaten zullen zijn uitgegeven door Stichting AK Rabobank Ledencertificaten ("**Stichting AK**") die alle aandelen op naam in RLC zal houden. De Rabobank Ledencertificaten hebben een eeuwigdurende looptijd en zullen slechts vervallen bij ontbinding van RLC.

RLC is een beleggingsinstelling in de zin van de Wet op het financieel toezicht ("**Wft**") en heeft een vergunning verkregen van de AFM als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. RLC staat onder het gedragstoezicht van de AFM en (met betrekking tot financiële waarborgen en de bedrijfsvoering en informatieverstrekking voor zover noodzakelijk voor het toezicht op financiële waarborgen) onder prudentieel toezicht van DNB. RLC is ingeschreven in het register als bedoeld in artikel 1:107 van de Wft. Voor een uitgebreide beschrijving van RLC (inclusief de fiscale status van RLC) wordt verwezen naar Hoofdstuk "**6. RLC (inclusief kostenparagraaf), Stichting AK, Stichting Buffer en Stichting Toezicht**" van het Informatie Memorandum.

De **berekeningsgrondslag** voor het verwachte dividend per Rabobank Ledencertificaat zoals omschreven in het Informatie Memorandum is EUR 25. RLC zal dividendbelasting inhouden, voor zover wettelijk verplicht, op de door haar verrichte dividenduitkeringen.

RLC heeft de status van beleggingsinstelling vallende onder het fiscale regime van artikel 28 van de Wet vpb. Voor het geval dat RLC in de toekomst om enige reden niet meer zou vallen onder het fiscale regime van artikel 28 van de Wet vpb en derhalve vennootschapsbelasting verschuldigd zou zijn over haar fiscale winst, heeft Rabobank Nederland zich verplicht jegens de Houders van Rabobank Ledencertificaten om de Houders van Rabobank Ledencertificaten schadeloos te stellen. Deze verplichting tot schadeloosstelling van Rabobank Nederland jegens de Houders van Rabobank Ledencertificaten zal worden voldaan zoals bepaald in de overeenkomst waarin de Verplichtingen Rabobank Nederland (als beschreven in het Informatie Memorandum) zijn opgenomen. Verwezen wordt naar Hoofdstuk "**6. RLC (inclusief kostenparagraaf), Stichting AK, Stichting Buffer en Stichting Toezicht**" van het Informatie Memorandum. Zie tevens Hoofdstuk "**10. Verplichtingen Rabobank Nederland**" en Bijlage F van het Informatie Memorandum

Rabobank Ledencertificaten en Administratievoorwaarden

Op de Rabobank Ledencertificaten zijn de Administratievoorwaarden van toepassing en aan de Rabobank Ledencertificaten zijn de rechten en plichten verbonden zoals daarin beschreven. De Rabobank Ledencertificaten luiden op naam van de houder van Rabobank Ledencertificaten en voor de Rabobank Ledencertificaten zullen geen fysieke stukken worden uitgegeven. De Stichting AK houdt

een register bij waarin onder meer de naam en het adres van de Houders van Rabobank Ledencertificaten zijn vermeld en het aantal van de door hen gehouden Rabobank Ledencertificaten. Houders van Rabobank Ledencertificaten kunnen slechts zijn Gekwalificeerde Personen, een en ander zoals gedefinieerd in Hoofdstuk "5. Definities" van het Informatie Memorandum. Houders van Rabobank Ledencertificaten kunnen niet meer dan het door de Stichting Toezicht vastgestelde maximum van 60.000 Rabobank Ledencertificaten houden, tenzij toegestaan conform artikel 4 lid 4 van de Administratievoorwaarden). Aan de Rabobank Ledencertificaten zijn geen rechten verbonden tot stemmen in de algemene vergadering van aandeelhouders van RLC. De stemrechten verbonden aan alle uitstaande aandelen in RLC zullen worden uitgeoefend door de Stichting AK als enig aandeelhouder van RLC.

Voor een uitgebreide beschrijving van de Rabobank Ledencertificaten en de Administratievoorwaarden en de beperkingen die aan het aantal te houden Rabobank Ledencertificaten kan worden gesteld, wordt verwezen naar Hoofdstuk "7. Certificaten en Administratievoorwaarden" en Hoofdstuk "12. Interne Markt Rabobank Ledencertificaten", beide van het Informatie Memorandum.

Beleggingsbeleid; Achtergestelde Lening en Overige Beleggingen

Het vermogen van RLC bedraagt per de datum van dit Prospectus circa EUR 6,4 miljard. Het gehele vermogen is belegd in de krachtens de Overeenkomst van Lening aan Rabobank Nederland verstrekte Achtergestelde Lening. RLC behoudt zich het recht voor om een gedeelte van haar vermogen te beleggen in Overige Beleggingen zoals omschreven in Hoofdstuk "8. Beleggingsbeleid; Achtergestelde Lening; Overige Beleggingen" van het Informatie Memorandum.

Voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid, de Achtergestelde Lening en de Overige Beleggingen wordt verwezen naar Hoofdstuk "8. Beleggingsbeleid; Achtergestelde Lening; Overige Beleggingen" van het Informatie Memorandum.

Risicoprofiel

RLC belegt uitsluitend in schuldvorderingen op debiteuren met een hoge kredietwaardigheid. Zoals in het Informatie Memorandum is omschreven is het risicoprofiel van de Rabobank Ledencertificaten

vergelijkbaar met dat van eeuwigdurende diep achtergestelde vermogenstitels met een variabele vergoeding op soortgelijke debiteuren⁵. Naar verwachting op grond van de thans bekende gegevens en bijzondere omstandigheden voorbehouden, zal (i) de uitkering op jaarbasis per Rabobank Ledencertificaat neerkomen op een percentage, **berekend over EUR 25**, gelijk aan het driemaands rekenkundig gemiddelde (afgerond op twee decimalen) van het effectieve rendement van de Referentielening (bij gebreke daarvan, de Vervangende Referentielening) verhoogd met 1,5% en (ii) er een Minimumdividend zijn, onder de voorwaarden zoals op pagina 3 van het Informatie Memorandum aangegeven, van EUR 0,3125 per Rabobank Ledencertificaat op iedere Dividendbetaaldag (overeenkomend met 5% op jaarbasis, berekend over EUR 25).

Onder debiteuren met een hoge kredietwaardigheid als in de vorige alinea bedoeld, wordt bedoeld Rabobank Nederland of andere onderdelen van de Rabobank Groep of een debiteur als beschreven in de definitie van Overige Beleggingen (zie voor een uitgebreide beschrijving pagina's 20 en 21 van het Informatie Memorandum).

⁵ RLC zal mogelijk in de toekomst een klein deel van haar vermogen gebruiken om haar rente- en liquiditeitsrisico af te dekken met afgeleide financiële instrumenten.

Op pagina 30 van het Informatie Memorandum (zie Hoofdstuk "**8. Beleggingsbeleid; Achtergestelde Lening; Overige Beleggingen**") worden twee gevallen beschreven waarin Rabobank Nederland niet, of niet ten volle, verplicht is om rente op de Achtergestelde Lening te betalen op een Rentebetaaldag over de op die Rentebetaaldag aflopende Renteperiode. Ingeval RLC geen of minder rente-inkomsten verkrijgt uit hoofde van de Overeenkomst van Lening, zal RLC geen of minder dividend uitkeren (via Stichting AK) op de Rabobank Ledencertificaten. In dat geval wordt er geen Volle Rente betaald, zodat er aan één van de voorwaarden voor het uitkeren van het Minimumdividend niet wordt voldaan. Het is in dat geval derhalve te verwachten dat geen dividend of minder dan het Minimumdividend wordt uitgekeerd op de Rabobank Ledencertificaten. De basis en de voorwaarden voor uitkering van (ten minste) het verwachte Minimumdividend staan vermeld op pagina 3 van het Informatie Memorandum.

Naar verwachting zullen (interim) dividenden op de Rabobank Ledencertificaten worden uitgekeerd zoals omschreven in dit Prospectus, maar besluiten tot uitkering van (interim) dividend door RLC staan ter discretie van het desbevoegde orgaan van RLC.

Achtergestelde Lening; opvang verliezen

De Achtergestelde Lening is achtergesteld bij alle achtergestelde en niet-achtergestelde crediteuren van Rabobank Nederland. Indien noodzakelijk naar het oordeel van DNB zullen de aanspraken van RLC onder de Achtergestelde Lening beperkt zijn tot aanspraken ingeval van ontbinding, noodregeling of faillissement van Rabobank Nederland, met dien verstande dat (i) deze aanspraken alsdan gelijkgesteld zijn in rangschikking met de aanspraken van de houders van aandelen, gehouden door de lokale Rabobanken als lid van Rabobank Nederland, als genoemd in artikel 73 lid 7 van de statuten van Rabobank Nederland (derhalve achtergesteld bij alle andere achtergestelde en niet-achtergestelde crediteuren van Rabobank Nederland) en (ii) het (eventuele) restant liquidatieoverschot nadat alle achtergestelde en niet-achtergestelde crediteuren van Rabobank Nederland zijn voldaan, naar evenredigheid van de aanspraken zal worden gedeeld met de bovengenoemde houders van aandelen, zonder dat RLC een restvordering overhoudt indien dat overschot niet toereikend zou zijn. De voorgaande aanpassing van de Achtergestelde Lening geldt niet langer, indien de aanleiding tot de inwerking stelling van deze bepaling is ontvallen, mits DNB haar schriftelijke voorafgaande goedkeuring daartoe heeft gegeven. Tevens is een bepaling opgenomen in de Achtergestelde Lening dat ingeval van een eventuele uitgifte door Rabobank Nederland van nieuwe instrumenten teneinde het eigen vermogen te versterken

met DNB overleg zal worden gevoerd, in het licht van de alsdan geldende wet- en regelgeving, over de vraag in welke mate het nieuw aan te trekken kapitaal al dan niet deelt in het opvangen van verliezen die zijn geleden in de periode voorafgaande aan het aantrekken van dit kapitaal.

Ontbinding

Ingeval van gehele aflossing, dan wel gehele verkoop van de Achtergestelde Lening door RLC, zal RLC de (terug)ontvangen hoofdsom of koopsom herbeleggen in Overige Beleggingen op de wijze zoals nader in Hoofdstuk "**8. Beleggingsbeleid; Achtergestelde Lening; Overige Beleggingen**" van het Informatie Memorandum omschreven, dan wel zal RLC worden ontbonden. Ingeval van ontbinding van RLC zal aan de Houders van Rabobank Ledencertificaten (via de Stichting AK) het gehele liquidatiesaldo van RLC worden uitgekeerd, wat zal neerkomen op een uitkering per Rabobank Ledencertificaat van de intrinsieke waarde van het vermogen van RLC per het moment van uitkering, gedeeld door het aantal alsdan uitstaande Rabobank Ledencertificaten, verminderd met de gebruikelijke inhouding van dividendbelasting voor zover wettelijk verplicht. Houders van Rabobank Ledencertificaten dienen er echter rekening mee te houden dat het in de rede ligt dat RLC de (terug)ontvangen hoofdsom of koopsom zal herbeleggen.

Verplichtingen Rabobank Nederland

Rabobank Nederland staat jegens de Houders van Rabobank Ledencertificaten in voor de nakoming (A) door Rabobank Nederland jegens RLC van haar verplichtingen uit hoofde van de Achtergestelde Lening, (B) door RLC van (i) enige verplichting tot uitbetaling op de Dividendbetaaldagen aan de Stichting AK van de vastgestelde Dividenduitkeringen en (ii) de betaling van de Liquidatie-uitkering bij eventuele ontbinding van RLC aan de Stichting AK en (C) door de Stichting AK jegens de Houders van Rabobank Ledencertificaten van haar verplichtingen uit hoofde van de Administratievoorwaarden, overeenkomstig de overeenkomst waarin de Verplichtingen Rabobank Nederland zijn opgenomen.

Voor een uitgebreide omschrijving van de Verplichtingen Rabobank Nederland, waarin ook andere dan bovengenoemde verplichtingen van Rabobank Nederland jegens de Houders van Rabobank Ledencertificaten zijn opgenomen, wordt verwezen naar Hoofdstuk **"10. Verplichtingen Rabobank Nederland"** en Bijlage F van het Informatie Memorandum.

Interne Markt (inzake Rabobank Ledencertificaten); Stichting Toezicht

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

Het is niet uitgesloten dat de Handelskoers (inzake Rabobank Ledencertificaten) afwijkt van de intrinsieke waarde van de Rabobank Ledencertificaten.

Door Rabobank Nederland gehouden Rabobank Ledencertificaten

Een aantal Rabobank Ledencertificaten (maximaal 5% van het totale aantal uitgegeven Rabobank Ledencertificaten) kan worden gehouden door Rabobank Nederland ten einde Rabobank Nederland Private Banking (een aparte operationele eenheid van Rabobank Nederland) als Markthouder op de Interne Markt inzake Rabobank Ledencertificaten in staat te stellen om aan de vraag naar Rabobank Ledencertificaten in de Interne Markt (inzake Rabobank Ledencertificaten) te voldoen. Zie Hoofdstuk **"12. Interne Markt"** van het Informatie Memorandum.

Besturen RLC, Stichting AK en Stichting Toezicht

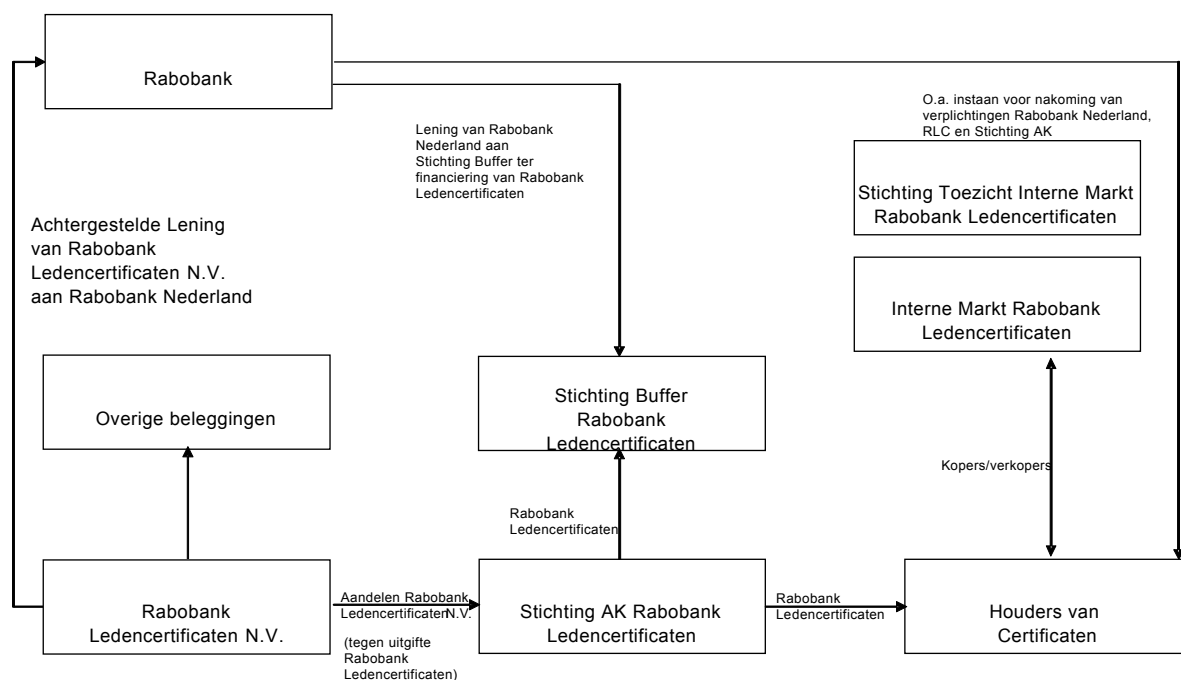
De Stichting AK benoemt, als enig aandeelhouder van RLC, de leden van de directie van RLC. De meerderheid van de leden van het bestuur van de Stichting AK, alle leden van de Stichting Buffer en alle leden van het bestuur van de Stichting Toezicht worden benoemd door de Raad van Bestuur van Rabobank Nederland. Voor een nadere beschrijving van de in de vorige zin genoemde rechtspersonen wordt verwezen naar Hoofdstuk **"6. RLC, Stichting AK, Stichting Buffer en Stichting Toezicht"** van het Informatie Memorandum.

STRUCTUUR

Voor een nadere beschrijving van (i) RLC, de Stichting AK, de Stichting Buffer en de Stichting Toezicht, (ii) de Rabobank Ledencertificaten en de Administratievoorwaarden en (iii) de Interne Markt (inzake Rabobank Ledencertificaten), wordt verwezen naar respectievelijk de hoofdstukken “**6. RLC (inclusief kostenparagraaf)**”, “**7. Certificaten en Administratievoorwaarden**” en “**12. Interne Markt**” van het Informatie Memorandum.

De structuur van RLC is hieronder in een schema weergegeven. Alle daarin genoemde definities zijn definities zoals weergegeven in “**5. Definities**” van het Informatie Memorandum.

Structuur Rabobank Ledencertificaten



2. RISICOFACTOREN

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

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

2.1.1 Risicofactoren inzake Rabo Extra Ledenobligaties

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

Mede in verband met de kruislingse garantieregeling, de 403-verklaring en de vereveningsovereenkomsten zoals genoemd op pagina's 77 en 78 van dit Prospectus zijn de navolgende factoren, die ook gelden voor de Rabobank Groep in het algemeen, even zovele risicofactoren voor Rabobank Nederland.

Conjunctuur en macro-economisch klimaat

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

provisies en rente. De aanhoudende volatiliteit op de financiële markten of een langdurige laagconjunctuur in Nederland of in de andere grote markten van de Rabobank Groep zou een wezenlijk negatieve invloed kunnen hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Kredietrisico

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

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

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

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

Kredietverliezen/gemiddelde kredietportefeuille private cliënten

Voor de eerste helft van 2009 kwamen de kredietverliezen voor de Rabobank Groep, uitgedrukt in basispunten van de gemiddelde kredietportefeuille private cliënten op jaarbasis, uit op 55 basispunten ten opzichte van een tienjarig gemiddelde van 21 basispunten. De kredietverliezen, uitgedrukt in basispunten van de kredietportefeuille stegen bij het wholesalebankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf van 51 basispunten in de eerste helft van 2008 tot 123 basispunten in de eerste helft van 2009, vooral als gevolg van de verslechterde omstandigheden op de financiële markten. De Ierse onroerendgoedsector werd in 2008 en in de eerste helft van 2009 zwaar getroffen. Bij het binnenlands

retailbankbedrijf stegen de kredietverliezen van -8 basispunten in de eerste helft van 2008 naar 34 basispunten in de eerste helft van 2009. Voor de leaseportefeuille steeg deze ratio van 62 basispunten in de eerste helft van 2008 tot 133 basispunten in de eerste helft van 2009. Als de economische neergang aanhoudt, kan dit leiden tot verdere stijging van kredietverliezen, wat een wezenlijk nadelig effect kan hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Landenrisico

Met betrekking tot het landenrisico wordt een onderscheid gemaakt tussen het transferrisico en het collectief debiteurenrisico. Het transferrisico heeft betrekking op de mogelijkheid die buitenlandse overheden hebben om overboekingen van debiteuren in dat land naar crediteuren elders in de wereld te beperken. Van collectief debiteurenrisico is sprake wanneer een groot aantal debiteuren in een land om dezelfde reden niet aan de verplichtingen kan voldoen (bijvoorbeeld oorlog, politieke en sociale onrust of natuurrampen, maar ook overheidsbeleid dat geen macro-economische en financiële stabiliteit verschaft). De Rabobank Groep bedient zich van een landenlimietensysteem teneinde het transferrisico en het collectief debiteurenrisico te beheersen. Na zorgvuldige bestudering krijgen de betreffende landen een interne landenrisicorating, waarna de transferlimieten en algemene limieten worden vastgesteld.

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

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

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

Renterisico

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

Funding- en liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat niet aan alle (terug)betalingsverplichtingen kan worden voldaan. Dit is het geval wanneer klanten of andere zakelijke kredietrelaties plotseling meer geld opnemen dan

verwacht, waardoor de Rabobank Groep onvoldoende beschikbare geldmiddelen heeft en dit niet kan worden opgelost door activa te vervreemden of te verpanden of gelden van derden te lenen.

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

Marktrisico

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

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

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

Valutarisico

Valutarisicoposities komen voor in de handelsomgeving als de niet-handelsomgeving. In de niet-handelsomgeving heeft het valutarisico uitsluitend betrekking op translatierisico op in buitenlandse activiteiten geïnvesteed kapitaal en de niet in euro genoteerde uitgiftes van Trust Preferred Securities. Het translatierisico, dat ontstaat als activa of passiva gedeneerd zijn in een van de rapporteringsvaluta afwijkende valuta, vloeit voort uit de omrekening van de balansposten naar eigen valuta op de balansdatum. Door wisselkoersmutaties treden immers veranderingen op in de eurowaarde van activa en passiva die in niet-euro valuta worden aangehouden.

Operationeel risico

Operationeel risico is een risicotype dat binnen het bankwezen een duidelijke eigen plaats heeft verworven. Operationeel risico betreft het risico van verlies door falende interne processen, mensen of systemen of door externe gebeurtenissen. In het moderne internationale bankwezen is in de recente

decennia meerdere malen aangetoond dat het niet goed beheersen van de operationele risico's tot enorme verliezen kan leiden. Volgens het Basel II-akkoord zijn banken verplicht om er vermogen voor aan te houden. Voorbeelden van operationeel risico-incidenten zijn heel divers: fraude, fouten in advisering, uitval IT-systemen, product- en modelfouten, ongeautoriseerde activiteiten en niet voldoen aan wettelijke vereisten.

Juridisch risico

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

Fiscaal risico

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

Effect van overheidsbeleid en toezicht

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

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

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

De Rabo Extra Ledenobligaties zijn geen geschikte investering voor alle beleggers

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

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

Koersrisico Rabo Extra Ledenobligaties

De Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties fluctueert gedurende de looptijd en is onder meer afhankelijk van vraag en aanbod, renteontwikkelingen, debiteurenrisico en de eveneens aan koersfluctuatie onderhevige Handelskoers van de Rabobank Ledencertificaten. Bij tussentijdse verkoop van Rabo Extra Ledenobligaties op de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties kan de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties lager zijn dan de alsdan geldende nominale waarde.

Omwisselingsrisico

Bij eventuele omwisseling verkrijgt een houder van Rabo Extra Ledenobligaties Rabobank Ledencertificaten tegen een (vooraf afgesproken) prijs van EUR 25 per Rabobank Ledencertificaat terwijl de Handelskoers van de Rabobank Ledencertificaten op dat moment tussen EUR 24 en EUR 25 kan liggen.

Misgelopen koerswinst

Rabobank Nederland kan besluiten om niet om te wisselen in Rabobank Ledencertificaten als de Handelskoers van de Rabobank Ledencertificaten hoger is dan EUR 25. De houder van Rabo Extra Ledenobligaties ontvangt dan per Rabo Extra Ledenobligatie EUR 25 van de nominale waarde contant en mist eventuele koerswinst.

Risico van herbelegging

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

Risico van Omwisseling Rabo Extra Ledenobligaties in (in beginsel eeuwigdurende) Rabobank Ledencertificaten

In verband met de mogelijke omwisseling door Rabobank Nederland van Rabo Extra Ledenobligaties in Rabobank Ledencertificaten, dient de houder van Rabo Extra Ledenobligaties zich bewust te zijn van het feit dat (i) Rabobank Ledencertificaten niet aflosbare effecten zijn, (ii) geen vaste looptijd hebben en (iii) een eventueel liquidatiesaldo van RLC slechts na ontbinding van RLC tot uitkering komt. Voor wat betreft de achterstelling van de Achtergestelde Lening wordt verwezen naar pagina 27.

Risico's verbonden aan het houden van Rabobank Ledencertificaten

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

Risico van koersontwikkeling Rabobank Ledencertificaten

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

Risico van beperkte handelbaarheid van de Rabo Extra Ledenobligaties

De Rabo Extra Ledenobligaties kunnen slechts beperkt worden verhandeld op de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties. Het is niet zeker of er voldoende vraag en aanbod⁶ zal zijn op de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties. De Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties kan het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties van tijd tot tijd wijzigen, hetgeen dan van invloed kan zijn op de verhandeling en de handelbaarheid van de Rabo Extra Ledenobligaties.

Risico van wijzigende rentetarieven op de markt

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

Risico van wijziging van wet- en regelgeving

De Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden zijn gebaseerd op de Nederlandse wet- en regelgeving zoals deze van kracht is ten tijde van de goedkeuring van het Prospectus. 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.

⁶ Verwezen wordt naar de rol van Rabobank Nederland als Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties, in het bijzonder naar pagina's 52 en 53 van dit Prospectus en de artikelen 2 en 7 van het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties (zie **"9. Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties"**).

2.2 RISICOFACTOREN INZAKE RABOBANK LEDENCERTIFICATEN

Ten aanzien van de Rabobank Ledencertificaten als beschreven in het Informatie Memorandum van 27 november 2008 dat door middel van verwijzing is opgenomen in dit Prospectus, gelden de risicofactoren zoals in deze paragraaf beschreven. Voor de definities gehanteerd in deze paragraaf wordt verwezen naar “5. Definities” van het Informatie Memorandum.

Algemeen

De vorderingen van RLC uit hoofde van de Achtergestelde Lening (als gedefinieerd in het Informatie Memorandum) en uit hoofde van de Verplichtingen Rabobank Nederland (als gedefinieerd in het Informatie Memorandum) zijn vorderingen op Rabobank Nederland. De risicofactoren die zijn opgesomd in “2.1.1 Risicofactoren inzake Rabo Extra Ledenobligaties” gelden derhalve ook voor de belegging in Rabobank Ledencertificaten. Met betrekking tot de Rabobank Ledencertificaten gelden tevens de hieronder beschreven risicofactoren.

Achterstelling Achtergestelde Lening; opvang verliezen

De Achtergestelde Lening is achtergesteld bij alle achtergestelde en niet-achtergestelde crediteuren van Rabobank Nederland. Indien noodzakelijk naar het oordeel van DNB zullen de aanspraken van RLC onder de Achtergestelde Lening beperkt zijn tot aanspraken ingeval van ontbinding, noodregeling of faillissement van Rabobank Nederland, met dien verstande dat (i) deze aanspraken alsdan gelijkgesteld zijn in rangschikking met de aanspraken van de houders van aandelen, gehouden door de lokale Rabobanken als lid van Rabobank Nederland, als genoemd in artikel 73 lid 7 van de statuten van Rabobank Nederland (derhalve achtergesteld bij alle andere achtergestelde en niet-achtergestelde crediteuren van Rabobank Nederland) en (ii) het (eventuele) restant liquidatieoverschot nadat alle achtergestelde en niet-achtergestelde crediteuren van Rabobank Nederland zijn voldaan, naar evenredigheid van de aanspraken zal worden gedeeld met de bovengenoemde houders van aandelen, zonder dat RLC een restvordering overhoudt indien dat overschot niet toereikend zou zijn. De voorgaande aanpassing van de Achtergestelde Lening geldt niet langer, indien de aanleiding tot de inwerking stelling van deze bepaling is ontvallen, mits DNB haar schriftelijke voorafgaande goedkeuring daartoe heeft gegeven. Tevens is een bepaling opgenomen in de de Achtergestelde Lening dat ingeval van een eventuele uitgifte door Rabobank Nederland van nieuwe instrumenten teneinde het eigen vermogen te versterken met DNB overleg zal worden gevoerd, in het licht van de alsdan geldende wet- en regelgeving, over de vraag in welke mate het nieuw aan te trekken kapitaal al dan niet deelt in het opvangen van verliezen die zijn geleden in de periode voorafgaande aan het aantrekken van dit kapitaal.

De belegging in Overige Beleggingen

Een verslechtering van de winstgevendheid, liquiditeit of solvabiliteit van de debiteuren van de schuldvorderingen die de (eventuele) Overige Beleggingen vormen, kan een negatieve invloed hebben op de waarde en het rendement van de belegging door RLC in de Overige Beleggingen. In geval RLC niet de volledige verschuldigde rente ontvangt uit hoofde van de Overige Beleggingen, zal RLC geen of minder dividend uitkeren (via de Stichting AK) op de Rabobank Ledencertificaten.

Looptijd Achtergestelde Lening; tijdstip ontbinding

(Vervroegde) Aflossing/Verlenging Achtergestelde Lening en Herbelegging of Ontbinding

De Achtergestelde Lening kan vervroegd worden afgelost zoals in dit Informatie Memorandum omschreven, onder meer op 29 september 2035 en op elke Rentebetaaldag na 29 september 2035 (zie “8. Beleggingsbeleid; Achtergestelde Lening; Overige Beleggingen” van het Informatie Memorandum). Aflossing vindt slechts plaats met toestemming van DNB, daaronder begrepen de aflossing aan het einde van de looptijd op 29 september 2040.

Bij gebreke van die toestemming voor aflossing op 29 september 2040 wordt de Overeenkomst van Lening (telkens, bij gebreke van die toestemming) met een jaar verlengd. Zolang de Achtergestelde Lening niet in haar geheel is afgelost of in haar geheel door RLC verkocht, zal RLC niet worden ontbonden. Ook indien de Achtergestelde Lening wel wordt afgelost of in haar geheel door RLC verkocht, wordt RLC niet ontbonden indien RLC besluit om de alsdan vrijgekomen middelen te herbeleggen. Houders van Rabobank Ledencertificaten dienen er rekening mee te houden dat het in de rede ligt dat RLC de (terug)ontvangen hoofdsom of koopsom zal herbeleggen. Indien wordt besloten tot ontbinding van RLC na gehele aflossing of gehele verkoop van de Achtergestelde Lening, zullen in het geval RLC Overige Beleggingen heeft, deze tegen de dan geldende marktwaarde worden verkocht in verband met de vereffening in het kader van de ontbinding. Het is niet uitgesloten dat die marktwaarde lager is dan de oorspronkelijke aanschafprijs.

Geen stemrechten in algemene vergadering van aandeelhouders van RLC

Aan de Rabobank Ledencertificaten zijn geen rechten verbonden tot stemmen in de algemene vergadering van aandeelhouders van RLC. De stemrechten verbonden aan alle uitstaande aandelen in RLC zullen worden uitgeoefend door de Stichting AK als enig aandeelhouder van RLC.

Verhandelbaarheid Rabobank Ledencertificaten

De Rabobank Ledencertificaten worden niet verhandeld op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit in de zin van artikel 1:1 Wft, maar kunnen op een interne door Rabobank Nederland onderhouden markt worden verhandeld, in het algemeen, tussen en met Rabobank Nederland, Gekwalificeerde Personen en Toegestane Personen. De Handelskoers van de Rabobank Ledencertificaten kan fluctueren. Het feit dat beleggingen in het verleden resultaat hebben opgeleverd, betekent niet dat zij in de toekomst ook resultaat opleveren. Het is niet uitgesloten dat de Handelskoers afwijkt van de intrinsieke waarde van de Rabobank Ledencertificaten. De Stichting Toezicht (betreffende de Interne Markt waarop de Rabobank Ledencertificaten worden verhandeld) kan, in bijzondere omstandigheden, beslissen dat de handel gedurende de Handelsdag voor een bepaalde periode wordt opgeschort, dat de Handelsdag wordt uitgesteld of dat in een bepaalde maand geen handel zal plaatsvinden.

Houders van Rabobank Ledencertificaten kunnen slechts zijn Gekwalificeerde Personen zoals gedefinieerd in "**5. Definities**" van het Informatie Memorandum (behoudens de Uitgezonderde Houders). Houders van Rabobank Ledencertificaten kunnen niet meer dan het door de Stichting Toezicht (betreffende de Interne Markt waarop de Rabobank Ledencertificaten worden verhandeld) nader vast te stellen maximum aantal Rabobank Ledencertificaten houden (tenzij toegestaan conform artikel 4 lid 4 van de Administratievoorwaarden). Dit maximum zal worden gepubliceerd op www.rabobank.nl en kan daarna van tijd tot tijd worden verhoogd door de Stichting Toezicht (betreffende de Interne Markt waarop de Rabobank Ledencertificaten worden verhandeld) en zal bekend worden gemaakt zoals aangegeven in "**12. Interne Markt**" van het Informatie Memorandum. De gevolgen van een eventuele overschrijding van dit te eniger tijd geldende maximum zijn beschreven in artikel 4 van de Administratievoorwaarden.

Risico van wijziging van wet- en regelgeving

De Rabobank Ledencertificaten en de Achtergestelde Lening zijn gebaseerd op de Nederlandse wet- en regelgeving zoals deze van kracht is ten tijde van de goedkeuring van het Prospectus. Er kan dan ook 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. Eventuele wijzigingen in regelgeving op Europees en nationaal niveau ten aanzien van kapitaalvereisten voor banken kunnen mogelijk leiden tot een aanpassing van de Achtergestelde Lening.

3. BELANGRIJKE INFORMATIE RABO EXTRA LEDENOBLIGATIES

Houders van Rabo Extra Ledenobligaties kunnen slechts zijn Gekwalificeerde Personen zoals gedefinieerd in **"5. Definities"** van dit Prospectus. Houders van Rabo Extra Ledenobligaties kunnen niet meer dan het door de Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties vastgestelde maximum van 15.000 Rabo Extra Ledenobligaties houden (tenzij toegestaan conform de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden). Dit maximum kan daarna van tijd tot tijd worden verhoogd door Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties en zal bekend worden gemaakt zoals aangegeven in **"8. Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties"**. De gevolgen van een eventuele overschrijding van dit te eniger tijd geldende maximum zijn beschreven in artikel 10 van de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden. (De Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden worden beschreven in **"7. Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden"**.)

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

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

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

Het is niet uitgesloten dat in de toekomst nieuwe door Rabobank Nederland uit te geven Rabo Extra Ledenobligaties (al dan niet dooreenleverbaar met de thans aangeboden Rabo Extra Ledenobligaties), of soortgelijke effecten, zullen worden aangeboden.

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

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

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

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

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

Dit Prospectus is een prospectus in de zin van artikel 3 van de Richtlijn 2003/71/EG (de "**Prospectusrichtlijn**") en is opgesteld in overeenstemming met artikel 5:9 van de Wet op het financieel toezicht (de "**Wft**") en de daaronder uitgevaardigde regelgeving. Dit Prospectus is goedgekeurd door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (de "**AFM**").

Rabobank Nederland
Croeselaan 18
3521 CB Utrecht

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

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

- (a) de statuten van Rabobank Nederland;
- (b) de Geconsolideerde Jaarrekening Rabobank Groep en de Jaarrekening Rabobank Nederland voor de boekjaren eindigend op 31 december 2006, 31 december 2007 en 31 december 2008 alsmede de hierin opgenomen en hierbij behorende accountantsverklaringen van Ernst & Young Accountants LLP;
- (c) het Halfjaarverslag 2009 met halfjaarcijfers Rabobank Groep, alsmede de hierin opgenomen en hierbij behorende beoordelingsverklaring van Ernst & Young Accountants LLP;
- (d) het Informatie Memorandum getiteld "Informatie Memorandum betreffende de juridische fusie tussen Rabobank Ledencertificaten N.V. (gevestigd te Utrecht), Rabobank Ledencertificaten II N.V. (gevestigd te Utrecht) (de verdwijnende vennootschappen) en Rabobank Ledencertificaten III N.V. (gevestigd te Utrecht) (de verkrijgende vennootschap) van 27 november 2008";
- (e) het Addendum Informatie Memorandum van 19 december 2008 behorend bij het Informatie Memorandum;
- (f) de jaarrekeningen van Rabobank Ledencertificaten III N.V. (thans geheten: Rabobank Ledencertificaten N.V.) voor de boekjaren eindigend op 29 juni 2007 en op 29 juni 2008, alsmede de hierin opgenomen en hierbij behorende accountantsverklaringen van Ernst & Young Accountants LLP⁷;
- (g) de jaarrekening van Rabobank Ledencertificaten N.V. voor het boekjaar eindigend op 29 juni 2009, alsmede de hierin opgenomen en hierbij behorende accountantsverklaring van Ernst & Young Accountants LLP; en
- (h) de akte van oprichting met de statuten van de Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties.

De hierboven in (b), (f) en (g) bedoelde accountantsverklaringen en de hierboven in (c) bedoelde beoordelingsverklaring zoals door verwijzing opgenomen geven correct de origineel aan Rabobank Nederland (onder (b) en (c)) en RLC (onder (f) en (g)) afgegeven desbetreffende verklaringen weer.

Ernst & Young Accountants LLP heeft ermee ingestemd dat deze accountantsverklaringen en beoordelingsverklaring door verwijzing in dit Prospectus zijn opgenomen.

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

De lijst als bedoeld in de artikelen 2:379 en 414 Burgerlijk Wetboek is gedeponneerd bij het handelsregister van de Kamer van Koophandel voor Midden-Nederland onder nummer 30046259, zoals ook vermeld in de Geconsolideerde Jaarrekening Rabobank Groep 2008.

⁷ Per 30 december 2008 zijn Rabobank Ledencertificaten N.V., Rabobank Ledencertificaten II N.V. (als verdwijnende vennootschappen) en Rabobank Ledencertificaten III N.V. (als verkrijgende vennootschap) juridisch gefuseerd. Vervolgens is de naam van de verkrijgende vennootschap gewijzigd in "Rabobank Ledencertificaten N.V.". Zie "**15.1. Actualiseringen Informatie Memorandum**".

5. DEFINITIES INZAKE RABO EXTRA LEDENOBLIGATIES

<i>AFM</i>	De Stichting Autoriteit Financiële Markten
<i>BW</i>	Burgerlijk Wetboek
<i>Derde Periode</i>	De periode van 29 december 2009 tot en met 25 januari 2010
<i>DNB</i>	De Nederlandsche Bank N.V.
<i>Eerste Periode</i>	De periode van 26 oktober 2009 tot en met 25 november 2009
<i>Eerste Renteperiode</i>	Eerste renteperiode zoals gedefinieerd op pagina 4 van dit Prospectus
<i>Euro, EUR</i>	Euro, de munteenheid van de Europese Monetaire Unie
<i>Gekwalificeerd Persoon</i>	Een lid van een Lokale Rabobank (zowel een natuurlijk persoon als een rechtspersoon) of een Personeelslid of Rabobank Nederland.
<i>Handelsdag</i>	De dag waarop ten minste één keer per maand (behoudens uitzonderingen) gehandeld kan worden in Rabo Extra Ledenobligaties op de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties zoals omschreven in " 8. Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties ".
<i>Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties</i>	De koers, vastgesteld door de Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties, waarop Rabo Extra Ledenobligaties op een Handelsdag worden verhandeld.
<i>Houders van Rabo Extra Ledenobligaties</i>	Personen en rechtspersonen die op rechtsgeldige wijze rechthebbende zijn geworden van Rabo Extra Ledenobligaties als Gekwalificeerde Personen.
<i>Informatie Memorandum</i>	Het Informatie Memorandum getiteld "Informatie Memorandum betreffende de juridische fusie tussen Rabobank Ledencertificaten N.V. (gevestigd te Utrecht), Rabobank Ledencertificaten II N.V. (gevestigd te Utrecht) (de verdwijnende vennootschappen) en Rabobank Ledencertificaten III N.V. (gevestigd te Utrecht) (de verkrijgende vennootschap) van 27 november 2008".
<i>Inschrijvingsbedrag</i>	Het inschrijvingsbedrag als bedoeld op pagina 3 van dit Prospectus.

<i>Inschrijvingsperiode</i>	De inschrijvingsperiode zoals omschreven op pagina 3 van dit Prospectus, dan wel in geval van vervroegde sluiting, de vervroegd gesloten inschrijvingsperiode.
<i>Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties</i>	De interne markt in Rabo Extra Ledenobligaties zoals beschreven in "8. Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties."
<i>Leden Natuurlijke Personen</i>	Een natuurlijk persoon die lid is van een Lokale Rabobank.
<i>Leden Rechtspersonen</i>	Een rechtspersoon die lid is van een Lokale Rabobank.
<i>Lokale Rabobank</i>	Een lid van Rabobank Nederland.
<i>Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties</i>	Rabobank Nederland Private Banking, een aparte operationele eenheid van Rabobank Nederland.
<i>Marktrecht Rabo Extra Ledenobligaties</i>	Het marktreglement voor de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties zoals weergegeven in "9. Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties" .
<i>Omwisseldatum I</i>	30 december 2010.
<i>Omwisseldatum II</i>	30 december 2011.
<i>Omwisseldatum III</i>	30 december 2012.
<i>Omwisseldatum IV</i>	30 december 2013.
<i>Omwisseling</i>	De omwisseling van Rabo Extra Ledenobligaties in Rabobank Ledencertificaten zoals beschreven in artikel 16 van de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.
<i>Omwisseling I</i>	De (eventuele) Omwisseling op 30 december 2010.
<i>Omwisseling II</i>	De (eventuele) Omwisseling op 30 december 2011.
<i>Omwisseling III</i>	De (eventuele) Omwisseling op 30 december 2012.
<i>Omwisseling IV</i>	De (eventuele) Omwisseling op 30 december 2013.
<i>Personeelslid</i>	Een in Nederland bij één van de bedrijfsonderdelen van de Rabobank Groep werkzame persoon of daarmee gelijkgestelde persoon (inclusief gepensioneerden en daarmee gelijkgestelden), met een fulltime of parttime dienstverband voor onbepaalde tijd waarvan de proeftijd is verstreken.

<i>Prospectus</i>	Dit prospectus en alle documenten die daarin door middel van verwijzing zijn opgenomen.
<i>Prospectusrichtlijn</i>	Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG.
<i>Publicatiedatum</i>	De datum waarop dit Prospectus wordt gepubliceerd
<i>Rabobank International</i>	Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank International)
<i>Rabobank Groep</i>	De zelfstandige lokale Rabobanken in Nederland en Rabobank Nederland met haar dochterondernemingen.
<i>Rabobank Ledencertificaten</i>	De certificaten van gewone aandelen op naam in Rabobank Ledencertificaten N.V., zoals beschreven in het Informatie Memorandum dat in dit Prospectus is opgenomen door middel van verwijzing (zie " 4. Ter inzage beschikbare en door middel van verwijzing opgenomen documenten ").
<i>Rabobank Nederland</i>	Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., statutair gevestigd te Amsterdam.
<i>Rabo Extra Ledenobligaties</i>	Door Rabobank Nederland op basis van dit Prospectus uit te geven obligaties, elk met een coupure van aanvankelijk EUR 100 nominaal, met het recht (maar niet de plicht) van Rabobank Nederland tot omwisseling van de obligaties in Rabobank Ledencertificaten, waarop de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden van toepassing zijn zoals beschreven in " 7. Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden ".
<i>Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden</i>	De Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden, zoals beschreven in 7. Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden .
<i>Register Rabo Extra Ledenobligaties</i>	Het register van Houders van Rabo Extra Ledenobligaties als bedoeld in artikel 8 van de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.
<i>Rentebetaaldag Rabo Extra Ledenobligaties</i>	De dag waarop ieder jaar de verschuldigde rente wordt betaald op de Rabo Extra Ledenobligaties, zijnde 30 december (of, indien de desbetreffende datum geen Werkdag is, de eerstvolgende Werkdag, tenzij deze in

	een volgende kalendermaand valt, in welk geval de relevante datum zal worden vervangen door de laatste Werkdag voorafgaande aan de genoemde dag).
<i>Renteperiode Rabo Extra Ledenobligaties</i>	De periode waarover de rente op de Rabo Extra Ledenobligaties per jaar loopt, zijnde vanaf 30 december tot en met 29 december van het volgende jaar, met dien verstande dat de Eerste Renteperiode loopt vanaf 29 januari 2010 tot en met 29 december 2010.
<i>Reserve</i>	De eventuele Reserve als bedoeld op pagina 52 van dit Prospectus
<i>RLC</i>	Rabobank Ledencertificaten N.V., een naamloze vennootschap gevestigd te Utrecht
<i>Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties</i>	De Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties, een stichting gevestigd te Utrecht.
<i>Tier 1-vermogen</i>	Het vermogen aangeduid als "kernkapitaal" in artikel 91 e.v. van het Besluit prudentiële regels Wft, waaronder begrepen de hybride instrumenten die op grond van artikel 89 lid 2 van het Besluit prudentiële regels Wft tot het kernkapitaal gerekend mogen worden.
<i>Totale Nominale Waarde</i>	De totale nominale waarde van alle Rabo Extra Ledenobligaties op de datum van uitgifte (inclusief de eventuele Reserve als bedoeld op pagina 52 van dit Prospectus), zoals na de Inschrijvingsperiode zal worden bekendgemaakt op www.rabobank.nl.
<i>Tweede Periode</i>	De periode van 26 november 2009 tot en met 28 december 2009.
<i>Uitgevende Instelling</i>	Rabobank Nederland.
<i>Uitgifteprijs per Rabo Extra Ledenobligatie</i>	EUR 100.
<i>Uitstaande Hoofdsom</i>	De aanvankelijke hoofdsom minus het hoofdsomdeel van de Rabo Extra Ledenobligatie dat is afgelost door Omwisseling of door betaling in contanten door Rabobank Nederland conform de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.
<i>Werkdag</i>	Iedere dag waarop (i) zowel TARGET2 (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer) als banken in Nederland open zijn voor betalingen in euro's en (ii) transacties plaatsvinden op de interbancaire markt in Amsterdam.

Wft

Wet op het financieel toezicht van 28 september 2006,
zoals van tijd tot tijd gewijzigd en de daaronder
uitgevaardigde regelgeving.

6. BESTEMMING OPBRENGST RABO EXTRA LEDENOBLIGATIES

Rabobank zal de opbrengst van de plaatsing van Rabo Extra Ledenobligaties aanwenden ter financiering van haar bedrijfsactiviteiten. De opbrengst zal gelijk zijn aan het bedrag van de Totale Nominale Waarde, minus de eventuele Reserve als bedoeld op pagina 52 van dit Prospectus, zoals deze zo spoedig mogelijk na het einde van de Inschrijvingsperiode bekend zal worden gemaakt op www.rabobank.nl. De kosten van de plaatsing worden geraamd op EUR 250.000, exclusief de distributievergoeding van 1% van EUR 100 per Rabo Extra Ledenobligatie die Rabobank Nederland betaalt aan de Lokale Rabobanken in het kader van de plaatsing.

Ingevolge de voorwaarden die zijn verbonden aan de uitgifte van Rabobank Ledencertificaten is uitgifte en plaatsing van Rabobank Ledencertificaten onder de intrinsieke waarde niet geoorloofd. Ingeval van Omwisseling I, Omwisseling II, Omwisseling III en Omwisseling IV dient Rabobank Nederland de in het kader van de desbetreffende Omwisseling aan de houders van Rabo Extra Ledenobligaties uit te geven Rabobank Ledencertificaten te kopen tegen de alsdan geldende intrinsieke waarde, onafhankelijk van en ongeacht de Handelskoers (van de Rabobank Ledencertificaten).

De intrinsieke waarde van de Rabobank Ledencertificaten was per 29 september 2009 EUR 26,20, exclusief de aangegroeide rente.

Rabobank Nederland, RLC en Stichting AK zijn een overeenkomst aangegaan waarin het navolgende is overeengekomen:

- RLC en de Stichting AK zullen, nadat en voor het geval dat Rabobank Nederland heeft besloten en gepubliceerd om haar recht tot Omwisseling I, Omwisseling II, Omwisseling III respectievelijk Omwisseling IV uit te oefenen, zoveel Rabobank Ledencertificaten (doen) uitgeven aan houders van Rabo Extra Ledenobligaties als nodig zijn voor de uitvoering van Omwisseling I, Omwisseling II, Omwisseling III respectievelijk Omwisseling IV conform de bepalingen van de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden;
- de prijs per Rabobank Ledencertificaat bij deze uitgifte zal gelijk zijn aan de intrinsieke waarde van elk van de alsdan reeds uitstaande Rabobank Ledencertificaten op het moment van uitgifte en zal door Rabobank Nederland aan RLC worden betaald; en
- de gehele opbrengst van de desbetreffende uitgifte van Rabobank Ledencertificaten in het kader van Omwisseling I, Omwisseling II, Omwisseling III respectievelijk Omwisseling IV zal door RLC worden doorgeleend aan Rabobank Nederland op dezelfde leningvoorwaarden die alsdan gelden voor de Achtergestelde Lening (als gedefinieerd in het Informatie Memorandum).

7. RABO EXTRA LEDENOBLIGATIES VOORWAARDEN

De navolgende Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden (de "Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden") zijn van toepassing op alle Rabo Extra Ledenobligaties die onder dit Prospectus worden uitgegeven. Rabobank Nederland behoudt zich het recht voor deze Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden te wijzigen conform artikel 18 van de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

Artikel 1 Coupure en Valuta

De Rabo Extra Ledenobligaties zijn obligaties door Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. gevestigd te Amsterdam ("**Rabobank Nederland**") uitgegeven, met het recht (maar niet met de plicht) van Rabobank Nederland om deze obligaties om te wisselen in niet-royeerbare certificaten van aandelen op naam in Rabobank Ledencertificaten N.V. ("**Rabobank Ledencertificaten**") conform het bepaalde in artikel 16 en worden uitgegeven elk met een coupure van aanvankelijk EUR 100 nominaal.

Artikel 2 Rangorde

De Rabo Extra Ledenobligaties zijn niet achtergesteld en rangschikken pari passu onderling en met gewone (niet-achtergestelde, niet-geprivilegieerde en niet met zekerheid gedekte) vorderingen van crediteuren van Rabobank Nederland.

Artikel 3 Uitgifteprijs

De uitgifteprijs zal 100% van de nominale waarde van de Rabo Extra Ledenobligaties bedragen, derhalve EUR 100.

Artikel 4 Looptijd en aflossing

De Rabo Extra Ledenobligaties hebben een looptijd van de datum van uitgifte tot 30 december 2013 (exclusief), onverminderd het bepaalde in artikel 13 en artikel 16. Aflossing vindt plaats door omwisseling conform artikel 16 of door betaling in contanten.

Artikel 5 Rente

5.1.1 Vaste rente

De Rabo Extra Ledenobligaties dragen een vaste rente van 3,5% op jaarbasis vanaf de dag van de uitgifte, betaalbaar over de in de voorafgaande Renteperiode (zoals gedefinieerd in artikel 5.1.2) Uitstaande Hoofdsom, onverminderd het bepaalde in artikel 5.1.2. De rente wordt berekend over de daadwerkelijke dagen van deze periode en een jaar van 365 dagen. Onder Uitstaande Hoofdsom wordt verstaan de aanvankelijke hoofdsom minus het hoofdsomdeel van de Rabo Extra Ledenobligatie dat is afgelost door Omwisseling of door betaling in contanten door Rabobank Nederland conform deze Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

5.1.2 Renteperiode

De renteperiode ("**Renteperiode**") van de Rabo Extra Ledenobligaties loopt vanaf 30 december tot en met 29 december van het volgende jaar, met dien verstande dat de eerste renteperiode (de "**Eerste**

Renteperiode") loopt vanaf de datum van uitgifte tot en met 29 december 2010 (met rente berekend over de daadwerkelijke dagen van deze periode en een jaar van 365 dagen). De laatste renteperiode van de Rabo Extra Ledenobligaties loopt tot en met 29 december 2013.

5.2 Rentebetaaldag

De rente wordt achteraf betaalbaar gesteld op 30 december (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, tenzij deze in een volgende kalendermaand valt, in welk geval de relevante datum zal worden vervangen door de laatste Werkdag voorafgaand aan de genoemde dag. Onder "Werkdag" wordt verstaan iedere dag waarop zowel TARGET2 (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer) als banken in Nederland open zijn voor betalingen in euro's en (ii) transacties plaatsvinden op de interbancaire markt in Amsterdam.

Artikel 6 Betalingen

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

Artikel 7 Vorm

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

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

8.1. Toekenning Rabo Extra Ledenobligaties

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

8.2. Pandrecht; vruchtgebruik

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

8.3. Register; bestanden

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

8.4. Adres

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

8.5. Inzage Register; Uittreksels Register

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

Artikel 9 Kwaliteitseisen

9.1. (a) Algemeen

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

(b) Uitgifte

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

(c) Houderschap

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

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

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

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

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

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

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

Vanaf de datum waarop het overlijden van de houder van Rabo Extra Ledenobligaties aan Rabobank Nederland bekend is gemaakt door de erfgenamen of op andere wijze aan Rabobank Nederland bekend is geworden, en totdat de rechthebbenden de schriftelijke mededeling als bedoeld in lid 4 van dit artikel 9 van deze Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden hebben gedaan, worden de door desbetreffende

houder van Rabo Extra Ledenobligaties gehouden Rabo Extra Ledenobligaties geacht tot een nalatenschap te behoren waartoe één of meer niet-Leden en/of één of meer niet-Personeelsleden zijn gerechtigd.

9.4 Gemeenschap

- (i) Indien Rabo Extra Ledenobligaties tot een gemeenschap behoren, kunnen de gezamenlijke deelgenoten zich, op straffe van opschorting van hun rechten, tegenover Rabobank Nederland slechts doen vertegenwoordigen door één of meer perso(o)n(en), die zij gezamenlijk schriftelijk daartoe hebben aangewezen.
Indien de gezamenlijke deelgenoten meer dan één persoon aanwijzen, kunnen zij bij die aanwijzing, of later, gezamenlijk bepalen, wie van de aangewezenen hen voor welke Rabo Extra Ledenobligaties zal vertegenwoordigen.
De aldus aangewezen perso(o)n(en) dient casu quo dienen een Gekwalificeerd Persoon te zijn, tenzij géén van de deelgenoten een Gekwalificeerd Persoon is. Een dergelijke aanwijzing kan door de gezamenlijke deelgenoten te allen tijde worden ingetrokken of gewijzigd door middel van een schriftelijke mededeling aan Rabobank Nederland casu quo aan de door haar aangewezen administrateur.
- (ii) Het bepaalde onder (i) van dit lid is niet van toepassing op en/of rekeningen als bedoeld in artikel 11, lid 6 van deze Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

Artikel 10 Maximum bezit regeling.

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

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

Het maximum Rabo Extra Ledenobligaties dat gehouden mag worden door houders van Rabo Extra Ledenobligaties is door Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties vastgesteld op 15.000. Deze maximum bezitsgrens geldt niet voor Rabobank Nederland als Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties. De Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties is bevoegd het hiervoor bedoelde aantal Rabo Extra Ledenobligaties periodiek te verhogen. Een dergelijke verhoging zal bekend worden gemaakt op www.rabobank.nl.

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

10.3. Handelingen ter uitvoering van een beoogde uitgifte van Rabo Extra Ledenobligaties aan een (rechts)persoon die, of een lichaam dat, daardoor meer Rabo Extra Ledenobligaties verkrijgt dan de maximum bezitsgrens, welke is vastgesteld door Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra

Ledenobligaties, vindt niet plaats voor zover het de uitgifte van Rabo Extra Ledenobligaties betreft, waardoor de maximum bezitsgrens wordt overschreden, onverminderd hetgeen administratief is verwerkt.

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

10.4. Het in de leden 1 en 2 van dit artikel bepaalde is niet van toepassing op:

- (a) overdracht van Rabo Extra Ledenobligaties aan Rabobank Nederland;
- (b) overdracht van Rabo Extra Ledenobligaties aan een (rechts)persoon, fonds of lichaam, ten aanzien waarvan Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties bij onherroepelijk besluit de begrenzing van de mogelijkheid tot overdracht van Rabo Extra Ledenobligaties of tot het nemen van Rabo Extra Ledenobligaties geheel of gedeeltelijk heeft opgeheven, waarbij aan zodanig opheffing voorwaarden kunnen worden verbonden, mits aan de bij die opheffing gestelde voorwaarden wordt voldaan.

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

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

11.1. Uitgifte

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

11.2. Verhandeling via de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties

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

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

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

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

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

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

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

- met een dochtermaatschappij van de houder van Rabo Extra Ledenobligaties, meer dan de helft van het stemrecht in de algemene vergadering van aandeelhouders kan of kunnen uitoefenen;
- (f) aan een houder van Rabo Extra Ledenobligaties als bedoeld onder (e) door een stichting of vennootschap als bedoeld onder (e); en
 - (g) overdracht tussen stichtingen en vennootschappen als bedoeld onder (e) onderling, mits de meerderheid van de in het bestuur van de desbetreffende stichting(en) uit te brengen stemmen c.q. meer dan de helft van het stemrecht in de algemene vergadering van aandeelhouders van de desbetreffende vennootschap(pen), al dan niet krachtens overeenkomst met andere stemgerechtigden, direct of indirect, toekomt aan dezelfde (natuurlijke of rechts)persoon,

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

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

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

11.4. Contractsovername

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

11.5. Vestiging beperkt recht

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

11.6. En/of rekening

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

De navolgende handelingen:

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

Artikel 12 Negatieve zekerheidsverklaring

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

Artikel 13 Vervroegde aflossing

13.1 Ter keuze van Rabobank Nederland

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

13.2 Ter keuze van de Houder van Rabo Extra Ledenobligaties

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

- (i) Rabobank Nederland tekort is geschoten in de betaling van rente of hoofdsom en die tekortkoming langer dan 30 dagen voort duurt;
- (ii) Rabobank Nederland tekort is geschoten in enige andere verplichting die voor haar uit de Rabo Extra Ledenobligaties voortvloeit en die tekortkoming niet ongedaan is gemaakt binnen 60 dagen nadat Rabobank Nederland daartoe door de betrokken houder schriftelijk is aangemaand;

- (iii) Rabobank Nederland in verzuim blijft in de verschuldigde terugbetaling van geleend geld voor meer dan 35.000.000 euro of de tegenwaarde daarvan in een andere valuta en zulk verzuim 30 dagen voortduurt nadat Rabobank Nederland mededeling van zulk verzuim heeft ontvangen of Rabobank Nederland een garantie of schadeloosstelling voor meer dan 35.000.000 euro of de tegenwaarde daarvan in een andere valuta niet nakomt en zulk verzuim 30 dagen voortduurt nadat Rabobank Nederland mededeling van zulk verzuim heeft ontvangen onder voorwaarde dat in elk geval geen geval van verzuim wordt geacht te hebben plaatsgevonden wanneer Rabobank Nederland in goed vertrouwen haar aansprakelijkheid betwist of door een bevoegde rechtbank bevolen is zulke betaling niet te doen;
- (iv) Rabobank Nederland failliet wordt verklaard, of een bevel daartoe is gegeven of een geldig besluit is genomen voor de liquidatie van Rabobank Nederland (behalve voor een wederopbouw of fusie) of Rabobank Nederland komt tot een algehele schikking met haar schuldeisers of zulke maatregelen zijn officieel bevolen, dan wel de aan haar op grond van artikel 2:11 Wet op het financieel toezicht verleende vergunning wordt ingetrokken of een verzoek (dat niet binnen 30 dagen is ingetrokken) is ingediend voor een uitspraak, of een uitspraak is gedaan, als bedoeld in artikel 3:160 Wet op het financieel toezicht; of
- (v) Rabobank Nederland stopt met haar hele of een substantieel gedeelte van haar business (behalve voor een wederopbouw of fusie);

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

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

Artikel 14 Belastingen

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

Artikel 15 Verjaring

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

Artikel 16 Omwisseling

16.1 Rabobank Nederland heeft het recht (maar niet de plicht) tot omwisseling van de Rabo Extra Ledenobligaties in Rabobank Ledencertificaten als volgt:

Omwisseling I

Op 30 december 2010 (de "**Omwisseldatum I**") kan, uitsluitend ter keuze van Rabobank Nederland, 25% van de aanvankelijke nominale waarde van EUR 100 (EUR 25) van 1 Rabo Extra Ledenobligatie worden omgewisseld in 1 Rabobank Ledencertificaat, onverminderd de betaling van rente conform de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

Indien Rabobank Nederland haar recht tot Omwisseling I niet uitoefent, zal Rabobank Nederland EUR 25 (25% van de aanvankelijke nominale waarde van EUR 100) in contanten op elk van de Rabo Extra Ledenobligaties aflossen.

Omwisseling II

Op 30 december 2011 (de "**Omwisseldatum II**") kan, uitsluitend ter keuze van Rabobank Nederland 25% van de aanvankelijke nominale waarde van EUR 100 (EUR 25) van 1 Rabo Extra Ledenobligatie worden omgewisseld in 1 Rabobank Ledencertificaat, onverminderd de betaling van rente conform de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

Indien Rabobank Nederland haar recht tot Omwisseling II niet uitoefent, zal Rabobank Nederland EUR 25 (25% van de aanvankelijke nominale waarde van EUR 100) in contanten op elk van de Rabo Extra Ledenobligaties aflossen.

Omwisseling III

Op 30 december 2012 (de "**Omwisseldatum III**") kan, uitsluitend ter keuze van Rabobank Nederland 25% van de aanvankelijke nominale waarde van EUR 100 (EUR 25) van 1 Rabo Extra Ledenobligatie worden omgewisseld in 1 Rabobank Ledencertificaat, onverminderd de betaling van rente conform de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

Indien Rabobank Nederland haar recht tot Omwisseling III niet uitoefent, zal Rabobank Nederland EUR 25 (25% van de aanvankelijke nominale waarde van EUR 100) in contanten op elk van de Rabo Extra Ledenobligaties aflossen.

Omwisseling IV

Op 30 december 2013 (de "**Omwisseldatum IV**") kan, uitsluitend ter keuze van Rabobank Nederland 25% van de aanvankelijke nominale waarde van EUR 100 (EUR 25) van 1 Rabo Extra Ledenobligatie worden omgewisseld in 1 Rabobank Ledencertificaat, onverminderd de betaling van rente conform de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden.

Indien Rabobank Nederland haar recht tot Omwisseling IV niet uitoefent, zal Rabobank Nederland EUR 25 (25% van de aanvankelijke nominale waarde van EUR 100) in contanten op elk van de Rabo Extra Ledenobligaties aflossen.

16.2 Indien de Handelskoers van de Rabobank Ledencertificaten (zoals gedefinieerd in het Informatie Memorandum getiteld "Informatie Memorandum betreffende de juridische fusie tussen Rabobank Ledencertificaten N.V. (gevestigd te Utrecht), Rabobank Ledencertificaten II N.V. (gevestigd te Utrecht) (de verdwijnende vennootschappen) en Rabobank Ledencertificaten III N.V. (gevestigd te

Utrecht) (de verkrijgende vennootschap) van 27 november 2008 op ten minste één van de drie onmiddellijk aan de desbetreffende Omwisseldatum I, II, III respectievelijk IV voorafgaande Handelsdagen zoals gedefinieerd in het Informatie Memorandum lager is dan EUR 24, zal Rabobank Nederland in ieder geval niet over gaan tot Omwisseling I, II, III respectievelijk IV en zal zij (op iedere Omwisseldatum dat hiervan sprake is) EUR 25 (25% van de aanvankelijke nominale waarde van EUR 100) in contanten op elk van de Rabo Extra Ledenobligaties aflossen.

Indien de Handelskoers van de Rabobank Ledencertificaten (zoals gedefinieerd in het Informatie Memorandum) op alle drie onmiddellijk aan de desbetreffende Omwisseldatum I, II, III respectievelijk IV voorafgaande Handelsdagen zoals gedefinieerd in het Informatie Memorandum gelijk is aan, of hoger is dan, EUR 24, kan Rabobank Nederland desalniettemin besluiten niet over te gaan tot Omwisseling op de desbetreffende Omwisseldatum. Zij zal dan eveneens (iedere Omwisseldatum dat hiervan sprake is) EUR 25 van de aanvankelijke nominale waarde in contanten op elk van de Rabo Extra Ledenobligaties aflossen.

16.3 Rabobank Nederland zal het besluit tot uitoefening of tot niet uitoefening van haar recht tot Omwisseling I, Omwisseling II, Omwisseling III, respectievelijk Omwisseling IV niet eerder dan de 15^{de} kalenderdag en niet later dan 10^{de} kalenderdag voorafgaande aan de desbetreffende Omwisseldatum bekend maken op www.rabobank.nl.

16.4 Omwisseling I, Omwisseling II, Omwisseling III, respectievelijk Omwisseling IV betreft ofwel alle ofwel geen van de Rabo Extra Ledenobligaties, maar niet een gedeelte daarvan.

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

Artikel 17 Kennisgevingen

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

Artikel 18 Wijziging van de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden

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

Artikel 19 Kosten; bewijskracht administratie

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

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

Artikel 20 Toepasselijk recht en bevoegde rechter

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

8. INTERNE MARKT RABO EXTRA LEDENOBIGATIES

Inleiding; Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties

Verhandeling van Rabo Extra Ledenobligaties is mogelijk via de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties, opgezet en onderhouden op initiatief van Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties door de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties. De Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties staat onder toezicht van Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties en valt onder de werking van het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties. Het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties is opgenomen onder "**9. Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties**". De Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties heeft als taak erop toe te zien dat de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties ordelijk verloopt. De Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties is geen gereguleerde markt in de zin van artikel 1:1 Wft en is geen multilaterale handelsfaciliteit in de zin van artikel 1:1 Wft.

Verhandelbaarheid

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

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

De Rabo Extra Ledenobligaties die worden (her)uitgegeven door Rabobank Nederland, hetzij in het kader van de verhandeling door een koper/verkoper (niet zijnde Rabobank Nederland als Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties) van Rabo Extra Ledenobligaties op de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties, hetzij als Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties in het kader van het onderhouden van de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties zoals beschreven op pagina's 52 en 53 van dit Prospectus, zullen in alle gevallen identiek zijn aan (en derhalve dezelfde rechten en plichten hebben als) de ten tijde van de desbetreffende uitgifte uitstaande Rabo Extra Ledenobligaties.

Handelsdagen

De Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties zal ten minste één keer per maand worden georganiseerd en wel op de eerste woensdag van de desbetreffende maand (een "**Handelsdag**"). Mocht de eerste woensdag van de maand geen Werkdag zijn, dan zal handel plaatsvinden op de direct daarop volgende Werkdag. De Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties kan tot een frequentere handel beslissen

of, in bijzondere omstandigheden (bijvoorbeeld in geval van een beurskrach), beslissen dat op een bepaalde Handelsdag geen handel zal plaatsvinden, dat de Handelsdag wordt uitgesteld dan wel dat de handel gedurende de Handelsdag voor een bepaalde periode wordt opgeschort. De data van de Handelsdagen en de eventuele beslissingen dat op een bepaalde Handelsdag geen handel zal plaatsvinden zullen vooraf bekend worden gemaakt, op www.rabobank.nl. Indien handel plaatsvindt wordt de handelskoers (de "**Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties**") bekendgemaakt via het voornoemde kanaal.

Rol van de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties

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

Vraag en aanbod Rabo Extra Ledenobligaties

Om aan de vraag naar Rabo Extra Ledenobligaties te voldoen, dient de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties te beschikken over Rabo Extra Ledenobligaties, hetzij door bij uitgifte van Rabo Extra Ledenobligaties op de datum van uitgifte, 29 januari 2010, een gedeelte van de Totale Nominale Waarde niet toe te wijzen (de "**Reserve**"), hetzij door heruitgifte van Rabo Extra Ledenobligaties (dat wil zeggen: van op de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties ingekochte en verkregen Rabo Extra Ledenobligaties), een en ander zoals in de navolgende alinea beschreven.

Indien de vraag structureel groter is dan het aanbod, zal de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties naar alle waarschijnlijkheid stijgen. De aanvankelijke totale nominale waarde (de "**Totale Nominale Waarde**") van de uit te geven Rabo Extra Ledenobligaties is afhankelijk van de vraag naar Rabo Extra Ledenobligaties tijdens de Inschrijvingsperiode en zal mogelijk, ter bepaling van Rabobank Nederland, een alsdan ook bekend te maken Reserve van niet toegewezen Rabo Extra Ledenobligaties omvatten. De Totale Nominale Waarde (en de eventuele Reserve) zal zo spoedig mogelijk na het einde van de Inschrijvingsperiode worden bekendgemaakt op www.rabobank.nl. Rabobank Nederland in haar hoedanigheid van Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties zal met het oog op en in het kader van evenwichtig marktonderhoud een eventueel overschot aan aanbod van Rabo Extra Ledenobligaties honoreren en – binnen de maximum grens van het aantal Rabo Extra Ledenobligaties dat de Totale Nominale Waarde vertegenwoordigt – aan een eventueel surplus aan vraag naar Rabo Extra Ledenobligaties voldoen. Het is derhalve mogelijk (als gevolg van en in het kader van vorenbedoeld marktonderhoud) dat het aantal uitgegeven en uitstaande Rabo Extra Ledenobligaties te eniger tijd tijdens de looptijd van de Rabo Extra Ledenobligaties onder het aantal Rabo Extra Ledenobligaties zakt dat de Totale Nominale Waarde vertegenwoordigt. Bij alle uitgiften uit de Reserve of heruitgiften door de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties als in deze alinea bedoeld zal de (her)uitgifte prijs per Rabo Extra Ledenobligatie de alsdan geldende Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties zijn.

Teneinde te voldoen aan de vermogensbehoefte van Rabobank Nederland kan besloten worden tot een uitgifte van nieuwe Rabo Extra Ledenobligaties (al dan niet dooreenleverbaar met de thans aangeboden Rabo Extra Ledenobligaties) buiten de uitgifte uit de Reserve en heruitgifte van Rabo Extra Ledenobligaties door Rabobank Nederland in haar hoedanigheid (via Rabobank Nederland Private Banking) van Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties als hierboven bedoeld of soortgelijke effecten. De uitgifte- en plaatsingskosten in verband met een eventuele nieuwe uitgifte komen voor rekening van Rabobank Nederland. Een dergelijke voorgenomen uitgifte zal worden bekend gemaakt op www.rabobank.nl.

Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties

De Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties waarop op een Handelsdag is gehandeld wordt bekend gemaakt onder op www.rabobank.nl.

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

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

Rol van de Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties

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

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

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

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

Marktorders

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

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

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

Indien een order wordt ingelegd:

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

Afwikkeling

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

Kosten voor Houders van Rabo Extra Ledenobligaties

Bij verkoop van Rabo Extra Ledenobligaties is de gebruikelijke provisie verschuldigd, met uitzondering voor Rabobank Nederland in haar hoedanigheid van Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties. De verkoopprovisie bedraagt momenteel maximaal 0,5%, een en ander afhankelijk van de wijze waarop de aankoop/verkoop order wordt gegeven (via de Lokale Rabobank, via de Rabo Beleggingslijn, via het internet, via Schretlen & Co. N.V. of via een door Rabobank Nederland in overleg met de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties aan te wijzen kanaal c.q. onderdeel van de Rabobank Groep). Deze kosten

worden verrekend met het transactiebedrag. De Houder van Rabo Extra Ledenobligaties is geen bewaarloon verschuldigd. Er kan slechts gehandeld worden op de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties door en tussen Houders van Rabo Extra Ledenobligaties die een effecten- en geldrekening hebben bij een Lokale Rabobank, danwel bij Schretlen & Co. N.V., danwel bij een ander, door Rabobank Nederland in overleg met de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties aan te wijzen onderdeel van de Rabobank Groep. Rabobank Nederland behoudt zich het recht voor te verlangen dat Houders van Rabo Extra Ledenobligaties een effecten- en geldrekening openen en houden bij een Lokale Rabobank, Schretlen & Co. N.V. dan wel een andere bank binnen de Rabobank Groep en dat crediteringen en debiteringen ter zake van Rabo Extra Ledenobligaties en eventuele omwisseling van Rabo Extra Ledenobligaties in Rabobank Ledencertificaten via deze rekeningen worden verricht, een en ander voor het geval de bank waar zij de in de vorige zin bedoelde rekeningen houden niet langer zou behoren tot de Rabobank Groep.

9. MARKTREGLEMENT RABO EXTRA LEDENOBLIGATIES

Artikel 1.

Definities.

De volgende begrippen hebben in dit reglement de navolgende betekenis:

Bestensorder:

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

Rabo Extra Ledenobligaties:

de door Rabobank Nederland uit te geven obligaties, elk met een coupure van aanvankelijk EUR 100 nominaal, met het recht (maar niet de plicht) van Rabobank Nederland tot omwisseling van de obligaties in Rabobank Ledencertificaten.

Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden:

de voorwaarden die van toepassing zijn op de Rabo Extra Ledenobligaties.

Gekwalificeerd Persoon:

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

Handelsdag:

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

Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties:

de conform artikel 7 vastgestelde koers.

Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties:

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

Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties:

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

Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties:

dit reglement zoals dit op enig tijdstip zal luiden.

Limietorder:

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

Lokale Rabobank:

een lid van Rabobank Nederland.

Opdrachtgever:

De kopende of verkopende partij die een Order inlegt.

Order:

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

Rabobank Ledencertificaten:

niet-royeerbare certificaten van aandelen op naam in Rabobank Ledencertificaten N.V.

Rabobank Ledencertificaten N.V.:

een naamloze vennootschap statutair gevestigd te Utrecht en met adres: Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht.

Rabobank Nederland:

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

Register Rabo Extra Ledenobligaties:

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

Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties:

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

Werkdag:

iedere dag waarop zowel TARGET2 (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer 2) als banken in Nederland open zijn voor betalingen in euro's.

Wft:

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

Artikel 2.

Instelling en uitvoering van de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties

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

Artikel 3.

Algemene bepalingen.

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

- 3.5. Op de relatie tussen een Opdrachtgever en de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties zijn de Algemene Voorwaarden voor de Effectendienstverlening van de Rabobank 2007 niet van toepassing.

Artikel 4.

Orders.

- 4.1. Orders worden door de Opdrachtgever ingelegd bij de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties via:
- (i) een van de distributiekkanalen aangeboden door de Lokale Rabobanken; of
 - (ii) telefonisch via de Rabo Beleggingslijn; of
 - (iii) via het internet; of
 - (iv) via Schretlen & Co N.V. (voor zover het betreft Gekwalificeerde Personen die een effectenrekening aanhouden bij Schretlen & Co. N.V.); of
 - (v) via een ander, door het Rabobank Nederland in overleg met de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties, aan te wijzen kanaal c.q. onderdeel van de Rabobank Groep.
- Een Order zal onder meer informatie dienen te bevatten terzake van het aantal Rabo Extra Ledenobligaties dat gekocht of verkocht moet worden en met welke limiet, dan wel bestens.
- 4.2. Door het inleggen van een Order:
- (i) erkent de Opdrachtgever dat de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties de passendheid van de uitvoering van de Order voor de Opdrachtgever niet heeft beoordeeld;
 - (ii) aanvaardt een Opdrachtgever de rechten en verplichtingen die voor hem voortvloeien uit dit Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties;
 - (iii) stemt een Opdrachtgever toe in de wijze waarop de informatie uit hoofde van dit Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties aan hem wordt verstrekt en verklaart hij dat hij kennis heeft genomen van de informatie die de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties uit hoofde van het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties dient te verstrekken en dat hij zich bewust is van de risico's die aan een belegging in Rabo Extra Ledenobligaties zijn verbonden; en
 - (iv) stemt een Opdrachtgever in met het beleid van de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties voor de uitvoering van Orders, zoals neergelegd in dit Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties.
- 4.3. Een Order dient op eerste verzoek van de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties door de Opdrachtgever te worden bevestigd, op een wijze en tijdstip als door de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties te bepalen.
- 4.4. De Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties zal op de aan de Handelsdag voorafgaande werkdag van elke Order om te kopen controleren of (i) de Opdrachtgever een Gekwalificeerd Persoon is en (ii) bij uitvoering van de Order daardoor de krachtens de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden geldende maximum bezitsgrens wordt overschreden en zo ja, voor hoeveel Rabo Extra Ledenobligaties. Bij elke Order om te verkopen zal de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties voorts op dat tijdstip controleren of de Order niet meer Rabo Extra Ledenobligaties betreft dan door de Opdrachtgever gehouden worden. Tenslotte zal de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties bij elke Order om te verkopen controleren of op de desbetreffende Rabo Extra Ledenobligaties een pandrecht of beslag rust. Bij zodanige controle baseert de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties zich op het Register Rabo Extra Ledenobligaties.
- 4.5. Orders om te kopen van Opdrachtgevers niet-Gekwalificeerde Personen worden niet ingelegd en worden geacht te zijn vervallen, tenzij de betrokken Opdrachtgever niet-Gekwalificeerde Persoon ten genoegen van Rabobank Nederland kan aantonen dat hij/zij de desbetreffende Rabo Extra Ledenobligaties rechtsgeldig heeft verkregen zoals toegestaan in artikel 11 lid 3 Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden. Orders om te kopen van Opdrachtgevers die bij

uitvoering leiden tot een overschrijding van de krachtens de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden geldende maximum bezitsgrens worden niet ingelegd voor de Rabo Extra Ledenobligaties waarmee die grens zou worden overschreden en worden geacht voor dat deel te zijn vervallen. Orders om te verkopen die betrekking hebben op Rabo Extra Ledenobligaties waarop blijkens het Register Rabo Extra Ledenobligaties een pandrecht casu quo beslag rust worden eveneens niet ingelegd en worden geacht te zijn vervallen. Dit geldt echter niet voor Orders om te verkopen die dienen tot uitwinning van een op een Rabo Extra Ledenobligaties rustend pandrecht casu quo ingeval van beslag, executoriale verkoop van het Rabo Extra Ledenobligaties, ter voldoening van de vordering waarvoor het pandrecht is gevestigd casu quo het beslag is gelegd.

- 4.6. Opdrachtgevers kwalificeren als niet-professionele belegger in de zin van de Wft, met uitzondering van Opdrachtgevers die door de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties anders zijn gekwalificeerd.
- 4.7. Orders kunnen uitsluitend in de Nederlandse taal worden opgegeven.
- 4.8. Een Opdrachtgever zal zich op eerste verzoek van de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties legitimeren teneinde de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties in staat te stellen de Opdrachtgever te identificeren en zijn of haar identiteit te verifiëren overeenkomstig de toepasselijke bepalingen van de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme, zoals deze wet op enig tijdstip zal luiden.
- 4.9. Orders van Opdrachtgevers die voldoen aan de vereisten gesteld in de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden en die betrekking hebben op Rabo Extra Ledenobligaties die niet met pandrecht zijn bezwaard casu quo waarop geen beslag rust en uiterlijk om tien uur (10.00 uur) op de vijfde aan de Handelsdag voorafgaande Werkdag bij de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties zijn geplaatst, worden ingelegd voor de daarop volgende Handelsdag. Indien een Order niet uiterlijk om tien uur (10.00 uur) op de vijfde aan de Handelsdag voorafgaande Werkdag bij de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties is geplaatst, wordt de Order ingelegd voor de eerstvolgende Handelsdag. De Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties kan beslissen dat de uiterste datum van inleg van Orders wordt verplaatst. Orders om te verkopen waarop een pandrecht casu quo beslag rust, worden eveneens ingelegd voor die Handelsdag indien daarvoor de krachtens het bepaalde in artikel 4.5 bedoelde uitzondering geldt.
- 4.10. Intrekking of wijziging van een Order dient door de Opdrachtgever bij de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties te geschieden via:
 - (i) een van de distributiekanaalen aangeboden door zijn of haar Lokale Rabobank; of
 - (ii) telefonisch via de Rabo Beleggingslijn; of
 - (iii) via internet; of
 - (iv) via Schretlen & Co N.V. voor zover het een Order betreft die via Schretlen & Co is ingelegd; of
 - (v) via een ander, door het Rabobank Nederland in overleg met de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties, aan te wijzen kanaal c.q. onderdeel van de Rabobank Groep voor zover het een Order betreft die via dat onderdeel van de Rabobank is ingelegd.Indien een intrekking van een Order niet uiterlijk om tien uur (10.00 uur) op de vijfde aan de Handelsdag voorafgaande Werkdag bij de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties is geplaatst, wordt de Order ingelegd voor de eerstvolgende Handelsdag.
- 4.11. Een Order geldt als machtiging door de Opdrachtgever aan de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties om namens die Opdrachtgever alle handelingen in verband met de uitvoering van de Order te verrichten.

Artikel 5.
Uitvoering Orders.

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

Artikel 6.

Handelsdagen.

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

Artikel 7.

Koersvorming en Handelskoers.

- 7.1. Op de Handelsdag zal de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties worden vastgesteld op basis van het principe dat op de vast te stellen Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties zoveel mogelijk Orders kunnen worden uitgevoerd, met dien verstande dat de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties altijd dient te vallen binnen de door Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties vastgestelde toegestane afwijking ten opzichte van de voorgaande Handelskoers. Afrondingen geschieden op vijf eurocent.
- 7.2. Indien handel plaatsvindt, wordt de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties bekend gemaakt op www.rabobank.nl.
- 7.3. Het is Rabobank Nederland in haar rol van Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties toegestaan als koper of verkoper van Rabo Extra Ledenobligaties voor eigen rekening te handelen doch slechts indien er onvoldoende opdrachten zijn ingelegd om alle Orders te kunnen uitvoeren. In alle gevallen zal de (eventuele) koop/verkoop plaatsvinden tegen de alsdan geldende Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties.

Artikel 8.

Afwikkeling.

- 8.1. Na sluiting van de Handelsdag wordt een verslag van de handel opgemaakt door de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties. De Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties verstrekt een exemplaar van dit verslag aan de Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties.

- 8.2. Het verslag bevat de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties, het aantal ingelegde en het aantal uitgevoerde Orders, het aantal door Rabobank Nederland als Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties voor eigen rekening gekochte of verkochte Rabo Extra Ledenobligaties en het totaal aantal verhandelde Rabo Extra Ledenobligaties.
- 8.3. De Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties is bevoegd de afwikkeling van transacties op te schorten en zonodig de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties waarop die transacties zijn verricht door te halen indien:
- (i) er sprake is van een evidente vergissing bij het tot stand komen van de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties; of
 - (ii) de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties tot stand is gekomen tengevolge van Orders die ingevolge de Rabo Extra Ledenobligaties voorwaarden, dit Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties of de Regelingen Privé-beleggingstransacties niet ingelegd hadden mogen worden; of
 - (iii) handhaving van de tot stand gekomen Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties in redelijkheid niet kan worden gevergd.
- Indien de afwikkeling van de transacties wordt opgeschort of de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties waarop die transacties zijn verricht wordt doorgehaald, zal de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties de Opdrachtgever hiervan in kennis stellen.
- De Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties kan slechts van deze bevoegdheid gebruik maken tot het tijdstip waarop de transacties zijn afgewikkeld met inachtneming van het hierna in dit artikel bepaalde.
- 8.4. De Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties wikkelt de transacties af op de wijze als hierna in dit artikel vermeld.
- De verhandelde Rabo Extra Ledenobligaties worden afgeboekt van of bijgeboekt op de effectenrekening van de Opdrachtgevers. Een afboeking van de effectenrekening van een verkopende Opdrachtgever geldt als intrekking door het Rabobank Nederland van de desbetreffende Rabo Extra Ledenobligaties. Een bijboeking op de effectenrekening van een kopende Opdrachtgever geldt als uitgifte door het Rabobank Nederland van de desbetreffende Rabo Extra Ledenobligaties.
- 8.5. Voor iedere Opdrachtgever wordt:
- a) het effectief bedrag van aankoop gedebiteerd op zijn of haar geldrekening bij zijn of haar Lokale Rabobank, bij Schretlen & Co N.V. of bij een ander, door het Rabobank Nederland in overleg met de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties, aangewezen onderdeel van de Rabobank Groep; of
 - b) het effectief bedrag van verkoop, verminderd met provisie, gecrediteerd op zijn of haar geldrekening bij zijn of haar Lokale Rabobank bij Schretlen & Co N.V. of bij een ander, door het Rabobank Nederland in overleg met de Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties, aangewezen onderdeel van de Rabobank Groep.
- 8.6. De afwikkeling zal geschied zijn op de derde Werkdag na de desbetreffende Handelsdag. Een Opdrachtgever wiens Order is uitgevoerd krijgt hiervan een bevestiging, alsmede zodanige overige informatie als nodig is ter identificatie van de voor de Opdrachtgever uitgevoerde Order.
- 8.7. De Markthouder Rabo Extra Ledenobligaties verschaft het Rabobank Nederland al die informatie naar aanleiding van een gehouden Handelsdag, als nodig is ter verwerking van het Register Rabo Extra Ledenobligaties.

Artikel 9.

Regelingen Privé-beleggingstransacties en geheimhouding.

- 9.1. Met betrekking tot de Rabo Extra Ledenobligaties zijn de Regelingen Privé-beleggingstransacties van toepassing.

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

Artikel 10.

Belangenconflicten.

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

Artikel 11.

Aansprakelijkheid.

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

Artikel 12.

Toepasselijk recht; geschillen.

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

Artikel 13.

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

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

Artikel 14.

Kennisgevingen en mededelingen.

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

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

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

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

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

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

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

10. INFORMATIE OVER DE RABOBANK GROEP

10.1 Beschrijving van de zakelijke activiteiten van Rabobank Groep

Algemeen

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

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

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

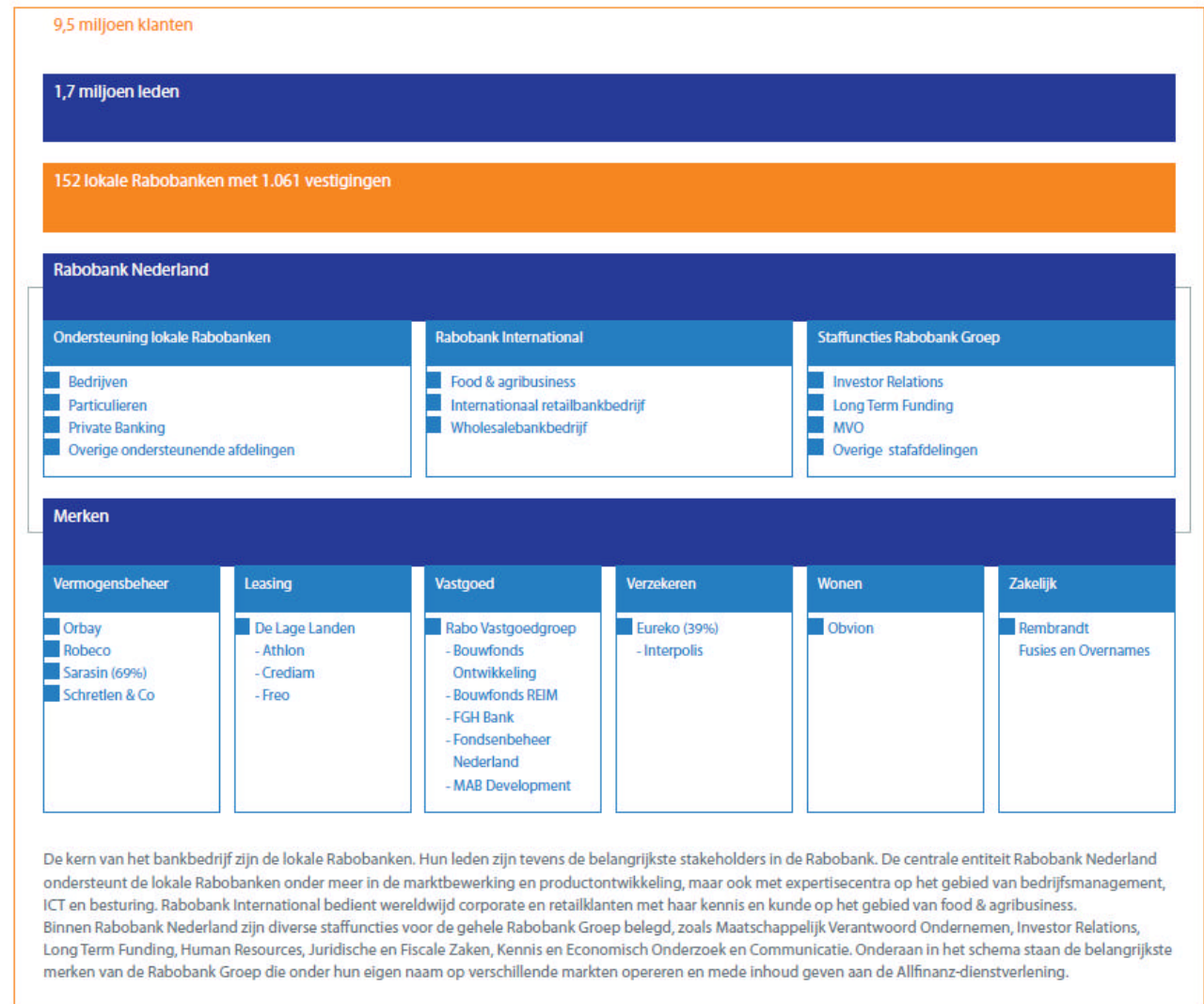
Rabobank Nederland fungeert als houdstermaatschappij van een aantal gespecialiseerde dochterondernemingen in Nederland en in het buitenland. Rabobank International is het wholesalebankbedrijf en het internationaal retailbankbedrijf van de Rabobank Groep.

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

Op 30 juni 2009 bedroeg het geconsolideerde balanstotaal van de Rabobank Groep EUR 615,4 miljard, de kredietportefeuille private cliënten EUR 415,2 miljard, toevertrouwde middelen EUR 284,9 miljard, spaargelden EUR 119,7 miljard en het eigen vermogen EUR 36,9 miljard. De kredietportefeuille private cliënten bestaat voor EUR 197,3 miljard uit kredietportefeuille particulieren (voornamelijk hypotheekleningen en daarnaast consumentenkredieten) voor EUR 147,7 miljard uit kredietportefeuille aan de handel, industrie en dienstverlening en voor EUR 70,3 miljard uit kredieten aan de food & agrisector. Op 30 juni 2009 bedroeg de tier 1-ratio, het kernvermogen gerelateerd aan de risicogewogen activa, 13,0%. In de eerste helft van 2009 was de efficiencyratio 59,1% en het

rendement op eigen vermogen - de nettowinst gerelateerd aan het kernvermogen - bedroeg 8,7%. In de eerste helft van 2009 realiseerde de Rabobank Groep een daling van de nettowinst met 18% tot EUR 1,3 miljard en een Risk Adjusted Return On Capital (RAROC), oftewel het naar risico gewogen rendement op kapitaal, van 11,8% na belastingen. Op 30 juni 2009 bedroeg het aantal medewerkers bij de Rabobank Groep 60.490 fte.

Rabobank Groep



Zakelijke activiteiten van de Rabobank Groep

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

Binnenlands retailbankbedrijf

Het binnenlands retailbankbedrijf bestaat uit de lokale Rabobanken en Obvion. De 152 zelfstandige lokale Rabobanken hebben bijna 1.100 vestigingen en meer dan 3.000 geldautomaten. In Nederland is Rabobank de grootste hypotheekbank (bron: Kadaster), spaarbank (bron: Centraal Bureau voor de Statistiek) en verzekeringsintermediar (bron: Assurantie Magazine). Rabobank is in Nederland ook de grootste bank voor het midden- en kleinbedrijf (gemeten door middel van eigen onderzoeken van de

Rabobank Groep). Obvion werkt uitsluitend samen met onafhankelijke intermediairs. Op dit terrein is zij de grootste hypotheekverstrekker in Nederland (bron: Kadaster).

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

Lokale Rabobanken

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

Obvion N.V.

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

Rabohypotheekbank

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

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

Wholesalebankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf

Rabobank International

Rabobank International - het wholesalebankbedrijf en het internationaal retailbankbedrijf - richt zich in het bijzonder op de food & agrisector. Dit groepsonderdeel heeft vestigingen in 28 landen. De activiteiten zijn onderverdeeld in de regio's Nederland, Europa exclusief Nederland, Noord- en Zuid-Amerika, Australië en Nieuw-Zeeland, en Azië. Daarnaast onderscheidt Rabobank International een aantal wereldwijd opererende onderdelen, te weten: Global Financial Markets, Structured Finance, Leveraged Finance, Renewable Energy & Infrastructure Finance, Direct Banking en Trade & Commodity Finance. Om de klanten en de markten zo goed mogelijk te kunnen bedienen, wordt er nauw samengewerkt tussen de verschillende regio's en de wereldwijd aanwezige onderdelen. Naast

klantgerichte activiteiten verzorgt Global Financial Markets de handel in geldmarktproducten ten behoeve van het dagelijks management van de liquiditeitspositie, het kredietrisico en het marktrisico van de Rabobank Groep en van klanten. Leveraged Finance is betrokken bij het financieren van overnames door investeringsmaatschappijen. Op de wereldwijde agrarische markt is Leveraged Finance een belangrijke speler. Structured Finance levert klantspecifieke producten, gericht op zowel de actiefzijde als de passiefzijde van de balans. De afdeling Renewable Energy & Infrastructure Finance is actief in de duurzame sectoren wind, zon, biobrandstof en biomassa. De wereldwijd opererende afdeling Trade & Commodity Finance bedient klanten die actief zijn in de markt voor agriproducten en op beperkte schaal in andere commodities. Ook biedt deze afdeling de klant een groot aantal producten op het gebied van exportfinanciering. Direct Banking bedient klanten met spaarproducten in België, Australië, Ierland en Nieuw Zeeland.

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

De afgelopen jaren heeft Rabobank International haar positie in retailbankieren versterkt. In de Verenigde Staten zijn de activiteiten uitgebreid door de overname van Community Bank of Central California in 2006 en Mid-State Bank & Trust in 2007. In 2008 heeft Rabobank International in Polen haar 46%-belang in Bank BGZ uitgebreid tot een meerderheid van 59%. Kleinere acquisities van retailbankactiviteiten vonden in 2007 plaats in Chili en Indonesië.

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

Vermogensbeheer en beleggen

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

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

Robeco Groep N.V.

Robeco, opgericht in 1929 en statutair gevestigd te Rotterdam, levert wereldwijd beleggingsproducten en -diensten aan ongeveer 700 institutionele en 1,5 miljoen particuliere klanten. Particulieren worden bediend via banken en andere distributiepartners, alsmede via directe kanalen. Het productaanbod bestaat uit aandelenbeleggingen, vastrentende beleggingen, geldmarktfondsen, vastgoedfondsen, duurzaam- en verantwoord beleggen en alternatieve beleggingen, zoals private equity, hedgefondsen

en gestructureerde producten. Behalve op de thuismarkten Nederland en de Verenigde Staten is Robeco actief in Europa, Azië en het Midden-Oosten.

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

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

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

Schretlen & Co N.V.

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

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

Bank Sarasin & Cie S.A

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

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

Leasing, De Lage Landen International B.V.

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

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

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

Vastgoed, Rabo Vastgoedgroep N.V.

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

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

Deelnemingen

Eureko B.V.

Rabobank heeft een belang van 39% in Eureko, een internationale financiële dienstverlener op het gebied van verzekeringen met circa 25.000 fte. Achmea, onderdeel van Eureko, is op de Nederlandse thuismarkt de grootste verzekeringsgroep met labels als Centraal Beheer Achmea, Interpolis, Avéro Achmea, FBTO, Agis Zorgverzekeringen en Zilveren Kruis Achmea. Eureko bedient in Nederland een brede klantengroep van particulieren, overheden en bedrijven. Eureko is ook over de grens actief in twaalf Europese landen. Tussen de Rabobank en Eureko is sprake van hechte samenwerking op het gebied van verzekeren. Het grootste deel van de verzekeringsproducten die de lokale Rabobanken verkopen is afkomstig van Interpolis. Het gaat om een breed assortiment schade-, zorg- en levensverzekeringen voor zowel particulieren als bedrijven. Met meer dan een miljoen particulieren en enkele honderdduizenden bedrijven als klant is Interpolis een van de belangrijkste spelers in de Nederlandse verzekeringsmarkt. In de agrarische sector is Interpolis marktleider (Bron: Jaarverslag Eureko 2008).

Actuele ontwikkelingen

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

Rabobank en Rothschild starten een mondiale food & agrisamenwerking

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

Eureko

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

Uitgifte van Capital Securities

Op 27 februari 2009 heeft Rabobank Nederland voor EUR 500 miljoen Perpetual Non-Cumulative Capital Securities uitgegeven. Op 27 mei 2009 heeft Rabobank Nederland voor NZ\$ 280 miljoen Perpetual Non-Cumulative Capital Securities uitgegeven. Op 4 juni 2009 heeft Rabobank Nederland voor U.S.\$ 1.368.297.000 Perpetual Non-Cumulative Capital Securities uitgegeven in ruil voor Rabobank Capital Funding Trust II Trust Preferred Securities en Rabobank Capital Funding Trust III Trust Preferred Securities. Op 4 juni 2009 heeft Rabobank Nederland additioneel voor U.S.\$ 1.500.000.000 Perpetual Non-Cumulative Capital Securities uitgegeven, die onderdeel uitmaken van dezelfde serie Capital Securities die zijn uitgegeven in verband met het ruilbod dat op dezelfde dag is geëffectueerd. Op 12 augustus 2009 heeft Rabobank Nederland voor CHF 750 miljoen Perpetual Non-Cumulative Capital Securities uitgegeven.

Halfjaarsverslag 2009

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

Ratings

Op 22 oktober 2009 heeft Moody's Investors Service ('Moody's') de Aaa-ratings van de Rabobank voor langetermijn en niet-achtergestelde en niet door zekerheid gedekte vorderingen herbevestigd. Hierbij heeft Moody's de 'outlook' voor deze ratings herzien van 'stable' naar 'negative'.

Strategie van de Rabobank Groep

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

focus bijgesteld. Het nieuwe Strategisch Kader is goedgekeurd in de centrale kringvergadering van 18 maart 2009.

Strategische uitgangspunten

Voor de Rabobank als coöperatie is het klantbelang leidend, en de structuur en de werkwijze zijn hierop ingericht. Leden leggen door hun invloed en zeggenschap discipline op aan de coöperatie.

Als Allfinanz-dienstverlener biedt de Rabobank Groep een compleet pakket financiële producten en diensten aan. Het management is er van overtuigd dat de diversificatie binnen de Rabobank Groep de financiële stabiliteit ten goede komt en dat het brede palet aan kennis en expertise resulteert in innovatie- en synergievoordelen binnen de Rabobank Groep. Marktleiderschap blijft belangrijk voor de Rabobank Groep, maar het management is van mening dat dit moet worden nagestreefd op een gebalanceerde wijze met inachtneming van gezonde marges en met het oog op de coöperatieve opdracht.

Internationale groei is vereist omdat de groeimogelijkheden in de thuismarkt geleidelijk zullen afvlakken. Daarbij is het management van de Rabobank Groep van mening dat food & agri een aantrekkelijke niche vormt vanwege de mondiaal leidende kennispositie van de Rabobank als uitvloeisel van de agrarische ontstaansgeschiedenis. De Rabobank Groep streeft tevens naar uitbreiding van haar activiteiten op het gebied van duurzame energie en cleantech.

Het management is van mening dat het belang van een goede kredietwaardigheid onder de huidige economische omstandigheden sterk is toegenomen en dat een sterke balans, een stabiele winstgroei en een hoge tier 1-ratio daarvoor vereist zijn.

Ten slotte worden aan het beleid inzake maatschappelijk verantwoord ondernemen binnen de Rabobank Groep de hoogste eisen gesteld, ook waar het de bancaire kernprocessen betreft.

Actualisering strategie

In verband met de gewijzigde wereldwijde marktomstandigheden zijn eind 2008 binnen de Rabobank Groep aanpassingsvoorstellen aan de orde gesteld voor een herzien Strategisch Kader voor de periode 2009 tot 2012.

De Rabobank Groep legt een grotere nadruk op gezonde balansverhoudingen. De toename van de kredietverlening is voor een groot deel afhankelijk van de groei van de toevertrouwde middelen. Daarom is het naar het oordeel van het management van belang dat de lokale Rabobanken en Rabobank International zelf een belangrijk deel van hun funding verzorgen. De activiteitengroei van de dochters zal worden afgestemd op de beschikbare funding bij de Rabobank Groep.

In Nederland wil de Rabobank de grootste worden voor bedrijven. Een sterke positie op de bedrijvenmarkt biedt extra mogelijkheden om als private bank ook de 'ondernemer in privé' te bedienen. Ook in het private-bankingsegment wordt een verdere groei nagestreefd door differentiatie in klantbediening, samenwerking met dochters en verbetering van de advieskwaliteit.

De Rabobank wil zich als coöperatie verder ontwikkelen. Het herzien Strategisch Kader stelt lokale Rabobanken in staat in te spelen op de veranderende klantwensen. Het programma introduceert tegelijkertijd een geoptimaliseerd bedieningsmodel en levert door standaardisering kostenreducties op. Om hun marktleiderschap te behouden moeten de lokale Rabobanken tegen concurrerende prijzen opereren.

Rabobank International richt zich meer op de kernactiviteiten van de Rabobank Groep. In Nederland betekent dat het ondersteunen van de ambitie om de grootste bedrijvenbank te worden. In het buitenland zal Rabobank International zich meer richten op food & agri. Daarnaast zal Rabobank International zich nadrukkelijker manifesteren op het gebied van duurzame energie en cleantech. Het onderdeel Global Financial Markets beperkt zich tot klantgerelateerde activiteiten en liquiditeitsmanagement; andere activiteiten worden afgebouwd. Rabo Development zal het aantal minderheidsbelangen in partnerbanken met een food & agrifocus in ontwikkelingslanden geleidelijk

verder uitbreiden. De Rabobank Foundation zal zich in het buitenland vooral richten op landen waar Rabobank International en/of Rabo Development actief zijn.

De dochters van de Rabobank Groep gaan zich ook meer richten op ondersteuning bij het realiseren van de kerndoelstellingen: het Allfinanz-marktleiderschap in de thuismarkt en profilering als de leidende internationale food & agribank. Andere belangrijke hoofdfuncties van de dochters en deelnemingen blijven het optimaal benutten van specialismen en het behalen van een gezond rendement.

Strategische en financiële kerndoelstellingen

De strategische kerndoelstellingen van de Rabobank Groep zijn:

- bereiken van Allfinanz-marktleiderschap in Nederland;
- uitbreiden van de positie als de leidende internationale food & agribank;
- verdere groei van en synergieversterking met de dochters van de Rabobank Groep.

Strategie binnenlands retailbankbedrijf

De actualisering van het Strategisch Kader bevestigt dat de Rabobank marktleiderschap in Nederland nastreeft als Allfinanz-dienstverlener. Ook het hypotheekbedrijf Obvion past in deze marktleiderstrategie. Door een grotere nadruk te leggen op de zakelijke markt wil de Rabobank de grootste en belangrijkste bedrijvenbank worden in Nederland. Ook de groeiambities voor de privatebankingmarkt zijn expliciet gemaakt. Vanwege een sterkere focus op gezonde balansverhoudingen gaan de lokale Rabobanken een groot deel van hun kredietgroei financieren met toevertrouwde middelen. De implementatie van het programma Rabobank 2010 vormt een ander belangrijk onderdeel van de geactualiseerde strategie.

Strategie wholesale bankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf

De Rabobank wil de internationaal leidende food & agribank zijn en bovendien aandacht schenken aan duurzame energie en cleantech. Rabobank International gaat hier nog meer op focussen en gaat het productenpalet voor de food & agrimarkt verbreden en verdiepen. Global Financial Markets gaat zich richten op klantgerelateerde activiteiten en liquiditeitsmanagement. Andere activiteiten worden afgebouwd. De dienstverlening zal meer worden toegesneden op kernklanten. Rabobank International gaat de internationale retailbankactiviteiten verder versterken en daarbij prioriteit geven aan de bestaande grote agrifocusgebieden in Australië, Brazilië, Californië en Polen. Duurzame energie en cleantech krijgen meer aandacht met projectfinancieringen en venture capital.

Strategie vermogensbeheer en beleggen

De vermogensbeheerders Robeco, Sarasin en Schretlen & Co bieden dienstverlening van een hoge kwaliteit aan elk type belegger en zullen het aanbod van innovatieve producten en diensten verder verbreden en verdiepen. Het distributienetwerk en de institutionele verkoop- en vermogensbeheeractiviteiten worden selectief uitgebreid. Daarbij wil de Rabobank Groep de positie in de markt voor welgestelden en institutionele beleggers versterken en de posities in Nederland en het buitenland handhaven.

Strategie leasing

De Lage Landen biedt wereldwijd financieringsoplossingen voor producenten en distributeurs van kapitaalgoederen. De Lage Landen blijft alert op mogelijkheden tot schaalvergroting voor haar internationale autoleasebedrijf Athlon Car Lease. De Lage Landen bedient klanten van de Rabobank met een breed pakket leasing- en factoringproducten. De positie van Rabobank Groep in de Nederlandse markt voor consumptieve kredieten wordt verstevigd via de lokale Rabobanken en het label Freo.

Strategie vastgoed

Rabo Vastgoedgroep legt zich toe op drie kernactiviteiten: ontwikkelen, financieren en beleggen. Doelstelling van de Rabo Vastgoedgroep is om haar leidende positie in de Nederlandse markt voor koopwoningen en commercieel vastgoed te behouden en te verstevigen. Daarnaast wil de Rabo Vastgoedgroep haar solide positie in de Nederlandse markt voor vastgoedfinancieringen behouden en waar mogelijk uitbreiden. Binnen de Rabobank Groep is de Rabo Vastgoedgroep het expertisecentrum voor vastgoedbeleggingen. Het optimaal benutten van de distributiekraacht van de Rabobank en het vergroten van kennis op het gebied van vastgoedbeheer zullen bijdragen aan de groei van het beheerd vermogen. De ontwikkeling van woningen, de ontwikkeling van commercieel vastgoed, de financiering van vastgoed en het beleggen in vastgoed zullen in een aantal geselecteerde landen verder worden vormgegeven.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

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

Medewerkers

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

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

Concurrentie

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

De Nederlandse hypotheekmarkt is uiterst competitief. Nederlandse huiseigenaren worden door de fiscale aftrekbaarheid van de hypotheekrente aangemoedigd om een betrekkelijk hoge hypotheek af te sluiten en zij doen dit dan ook massaal. Dit houdt niet automatisch een hoog risico in voor banken met een hypotheekbedrijf. Rabobank heeft een gespreide hypotheekportefeuille met een gewogen loan-to-value van circa 60%. Hypotheekverstrekking brengt in Nederland traditioneel weinig risico's met zich

mee en daarbij worden alle kredieten door zekerheid gedekt. Wanbetaling komt bij hypotheekleningen niet vaak voor, niet in het hypotheekbedrijf van de Rabobank Groep en ook niet in Nederland in het algemeen. Vrijwel alle hypotheekleningen in Nederland hebben een looptijd van 30 jaar. Hypotheekleningen kennen over het algemeen een vaste langetermijnrente van meer dan vijf jaar, waarbij het rentetarief na deze periode wordt aangepast aan de op dat moment geldende marktrente. Klanten hebben doorgaans niet de mogelijkheid om hun hypotheek vervroegd af te lossen zonder daarbij een boete op te lopen, waardoor de renterisico's met betrekking tot oversluitingen van hypotheekleningen voor de Rabobank Groep worden verminderd.

Marktaandeelen in Nederland

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

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

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

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

Vastgoedbezit

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

Verzekering van de groep

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

Overheidsingrijpen, Rechtszaken en Arbitrages

De Rabobank Groep, waaronder Rabobank Nederland, is betrokken in gerechtelijke- en arbitrageprocedures en betrokken bij overheidsingrijpen, in Nederland en in het buitenland, waaronder de Verenigde Staten, in verband met claims door en tegen de Rabobank Groep voortkomend uit haar normale bedrijfsactiviteiten. Hoewel het niet mogelijk is de uiteindelijke resultaten te voorspellen of te bepalen van alle lopende of dreigende procedures en processen, is Rabobank Nederland van mening

dat de uiteindelijke uitkomsten van eventuele overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van Rabobank Nederland, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over een periode van ten minste de voorafgaande 12 maanden geen invloed van betekenis kunnen hebben of in het recente verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Rabobank Groep, gezien haar omvang, sterke balans, stabiele inkomstenstroom en voorzichtige voorzieningenbeleid.

10.2 De structuur van de Rabobank Groep

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

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

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

Alhoewel de lokale Rabobanken bepaalde aanspraken hebben ten opzichte van Rabobank Nederland, kan hun positie ten aanzien van deze aanspraken als leden van de Rabobank Groep niet worden vergeleken met de positie van aandeelhouders in een vennootschap. Indien bij gerechtelijke of buitengerechtelijke vereffening van Rabobank Nederland blijkt dat haar bezittingen ontoereikend zijn om aan haar verplichtingen te voldoen, zijn ingevolge de statuten van Rabobank Nederland de lokale Rabobanken die bij de ontbinding leden waren en de lokale Rabobanken waarvan het lidmaatschap in het daaraan voorafgaande jaar een einde heeft genomen, verplicht tot dekking van het tekort, zulks naar rato van de verhouding van het laatst vastgestelde balanstotaal van de desbetreffende lokale Rabobank tot de som van de laatst vastgestelde balanstotalen van alle aansprakelijke (oud) leden. Kan op een of meer van de aansprakelijke leden of oud-leden zijn of haar aandeel in het tekort niet worden

verhaald, dan zijn voor het ontbrekende de overige aansprakelijke leden en oud-leden in dezelfde verhouding aansprakelijk. Ingevolge de statuten van Rabobank Nederland bedraagt de totale aansprakelijkheid van leden of oud-leden in geen geval meer dan 3 procent van het laatst vastgestelde balanstotaal. Deze beperking van aansprakelijkheid ingevolge de statuten van Rabobank Nederland heeft echter geen invloed op mogelijke verplichtingen op grond van de kruislingse garantieregeling en de aansprakelijkheid onder de vereveningregelingen waarnaar in het volgende wordt verwezen.

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

De lokale Rabobanken zijn georganiseerd als coöperaties naar Nederlands recht waarbij alle leden worden geworven uit hun klantenkring. Als gevolg van fusies is het aantal lokale Rabobanken afgenomen van 174 op 31 december 2007, tot 153 op 31 december 2008 en tot 152 op 30 juni 2009. Op 30 juni 2009 hadden de lokale Rabobanken 1.731.000 leden. Leden van de lokale Rabobanken leveren geen kapitaalbijdragen aan de lokale Rabobanken en hebben geen recht op het eigen vermogen van de lokale Rabobanken.

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

De bepalingen van hoofdstuk 5.3 (Regels voor het melden van stemmen, kapitaal, zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen) van de Wft zijn op Rabobank Nederland niet van toepassing en de lokale Rabobanken hoeven hun lidmaatschap in Rabobank Nederland niet te melden onder deze wet.

De kruislingse garantieregeling

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

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

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

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

403-Verklaring

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

De activiteiten van Rabobank Nederland als ‘centrale bank’

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

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

Gedragstoezicht

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

10.3 Bestuur en toezicht van de Rabobank Groep

Rabobank Nederland heeft een raad van commissarissen en een raad van bestuur. De raad van commissarissen van Rabobank Nederland bestaat uit ten minste zeven personen en houdt toezicht op het beleid van de raad van bestuur en op de algemene gang van zaken binnen Rabobank Nederland en de daarmee verbonden ondernemingen. Verder houdt de raad van commissarissen toezicht op de

naleving van relevante wetgeving en de statuten. De raad van commissarissen staat de raad van bestuur met raad terzijde en brengt verslag uit aan de algemene vergadering inzake de jaarrekening. In de uitoefening van hun taken handelen de leden van de raad van commissarissen in het belang van Rabobank Nederland en de met haar verbonden entiteiten. Leden van de raad van commissarissen worden, op voordracht van de raad van commissarissen, benoemd door de algemene vergadering. Lense (L.) Koopmans is de voorzitter van de raad van commissarissen van Rabobank Nederland. De totale bezoldiging van de leden van de raad van commissarissen bedroeg in 2008 EUR 1,6 miljoen.

De raad van bestuur van Rabobank Nederland bestaat uit ten minste twee leden. Het aantal leden wordt bepaald door de raad van commissarissen. De leden worden benoemd door de raad van commissarissen en kunnen worden geschorst en ontslagen door de raad van commissarissen. De raad van bestuur is verantwoordelijk voor de voorbereiding en uitvoering van de strategie van Rabobank Groep en de benoeming, schorsing en ontslag van directeuren van Rabobank Nederland. Verder is de raad van bestuur verantwoordelijk voor het management van Rabobank Nederland. Deze verantwoordelijkheden omvatten onder andere de autorisatie van uitgifte van obligaties van Rabobank Nederland, onder goedkeuring van de raad van commissarissen. De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening, die moet worden vastgesteld door de algemene vergadering, en de aanbeveling voor de winstbestemming voor de leden van Rabobank Nederland. De raad van bestuur bestaat per medio 2009 uit zes personen. Piet (P.W.) Moerland is de voorzitter van de raad van bestuur. De totale bezoldiging van de leden van de raad van bestuur bedroeg in 2008 EUR 9,0 miljoen.

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

De Code Tabaksblat (Nederlandse Corporate Governance Code) is niet van toepassing op de besturing van de Rabobank Groep: de Rabobank Groep heeft een coöperatieve grondslag en is niet beursgenoteerd. Waar mogelijk zal uitvoering aan deze code worden gegeven.

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

Raad van Commissarissen van Rabobank Nederland

Naam	Jaar van benoeming⁸	Periode loopt af
Lense (L.) Koopmans, voorzitter	2002	2013
Irene (I.P.) Asscher-Vonk	2009	2013

⁸ 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.

Bernard (B.) Bijvoet	2002	2012
Anthonie (A.) de Bruijn	2009	2013
Sjoerd (S.E.) Eisma	2002	2010
Louise (L.O.) Fresco	2006	2010
Marinus (M.) Minderhoud	2002	2011
Paul (F.M.) Overmars	2005	2012
Herman (H.C.) Scheffer	2002	2010
Martin (M.J.M.) Tielen	2002	2013
Aad (A.W.) Veenman	2002	2010
Cees (C.P.) Veerman	2007	2011
Antoon (A.J.A.M.) Vermeer	2002	2010
Arnold (A.H.C.M.) Walravens	2004	2011

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

Irene (I.P.) Asscher-Vonk: Lid raad van commissarissen Koninklijke Luchtvaart Maatschappij N.V. Lid raad van commissarissen Arriva Nederland. Lid raad van commissarissen PGGM N.V. Lid raad van commissarissen Philip Morris Holland B.V. Voorzitter Bisschoppelijk Scheidsgerecht. Lid Advies- en Arbitragecommissie Rijksdienst, Voorzitter Landelijke Geschillencommissie.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Raad van bestuur van Rabobank Nederland

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

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

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

Berry (B.J.) Marttin: Dhr. Marttin werd op 1 juli 2009 benoemd als lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. Dhr. Marttin is verantwoordelijk voor het Internationaal retailnetwerk, Regionale internationale operations, Internationaal risicomanagement & Bestuur en Rabo Development. Dhr. Marttin werkt sinds 1990 voor de Rabobank. Kort na zijn studie bedrijfskunde in Brazilië ging hij voor Rabobank als internationaal management trainee aan de slag. In de ruim veertien jaar dat hij voor Rabobank International op verschillende continenten en in diverse functies heeft gewerkt, deed hij ervaring op als internationaal bankier in zowel het wholesale- als retailbedrijf. Na meerdere functies in Brazilië werd dhr. Marttin op Curaçao accountmanager in food & agri. Hij vervolgde zijn loopbaan als Head International Corporates in Hong Kong, waar hij een team van accountmanagers grootzakelijke relaties aanstuurde. Vier jaar later ging hij naar Indonesië als Head Risk Management. Vervolgens was hij plaatsvervangend General Manager Rural Banking in Australië en Nieuw Zeeland. Vóór zijn benoeming als lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland bekleedde hij de functie van directievoorzitter van Rabobank Amsterdam. Dhr. Marttin is lid van de Steering Committee Unico Banking Group bestuurslid van de American Chambers of Commerce.

Sipko (S.N.) Schat: Dhr. Schat werd op 1 juli 2006 benoemd als lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. Dhr. Schat is verantwoordelijk voor Rabobank International Wholesale, Corporate Clients Grootbedrijf, Corporate Finance, Trade & Commodity Finance, Global Financial Markets

en Participaties. Dhr. Schat bekleedde de functie van in-house counsel bij Rabobank Nederland tussen 1985 en 1990. Dhr. Schat was senior manager Structured Finance bij Rabobank Nederland tussen 1990 en 1995, hoofd Corporate Finance van Rabobank Ireland Plc tussen januari 1994 en december 1994, hoofd Structured Finance Europe tussen 1995 en 1999 en hoofd Corporate Finance van Rabobank International tussen 1999 en 2002. Dhr. Schat bekleedde tevens de functies van Head Corporate Finance (wereldwijd), lid van de raad van commissarissen van Rabobank Ireland Plc en directielid van Rabo Merchant Bank N.V. Hij werd in april 2002 benoemd als lid van de management board van Rabobank International verantwoordelijk voor Noord en Zuid Amerika en vanaf september 2004 verantwoordelijk voor Corporate Finance, Trade Finance, Private Equity en Corporate Advisory. Hij is tevens lid van de raad van commissarissen van De Lage Landen International B.V., lid van de raad van commissarissen van Bouwfonds N.V. en lid van de raad van commissarissen van Bank Sarasin & Cie AG.

Piet (P.J.A.) van Schijndel: Dhr. van Schijndel werd op 1 december 2002 benoemd als lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. Dhr. van Schijndel is verantwoordelijk voor Particulieren, Private Banking en Groep ICT. Dhr. Van Schijndel bekleedde van 1975 tot 1977 de functie organisatie adviseur bij Rabobank Nederland. Van 1977 tot 1979 was dhr. van Schijndel hoofd Administratie Verzekeringen. Van 1979 tot 1983 was dhr. Van Schijndel lid van het Staf Directoraat Verzekeringen. Daarna werd hij van 1983 tot 1986 plaatsvervangend hoofd en van 1986 tot 1990 hoofd van het Directoraat Verzekeringen en Reizen, vice-voorzitter van de raad van bestuur van Interpolis van 1990 tot 1997 en voorzitter van de raad van bestuur van Interpolis van 1998 tot 2002. Dhr. van Schijndel is ook voorzitter van de raad van commissarissen van Obvion en de Rabohypotheekbank, voorzitter van de raad van commissarissen van De Lage Landen International, voorzitter van de raad van commissarissen van Rabo Mobiel en lid van de raad van commissarissen van Robeco Groep N.V. Verder is dhr. van Schijndel bestuurslid van de Nederlandse Vereniging van Banken, bestuurslid van het Nederlandse Rode Kruis, lid van de raad van toezicht van het St. Elisabeth Ziekenhuis Tilburg. Dhr. van Schijndel is tot slot voorzitter van de raad van commissarissen van Orbay.

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

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

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

Er zijn geen overeenkomsten tussen de leden van de Raad van Bestuur en Rabobank Nederland (of haar dochtermaatschappijen) die voorzien in uitkeringen bij beëindiging van het dienstverband. Mutatis mutandis geldt het voorgaande voor de leden van de Raad van Commissarissen.

De leden van de Raad van Bestuur van Rabobank Nederland zijn benoemd voor onbepaalde tijd.

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

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

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

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

Marinus Minderhoud (M.), voorzitter
Bernard Bijvoet (B.)
Lense Koopmans (L.)
Aad Veenman (A.W.)
Cees Veerman (C.P.)
Antoon Vermeer (A.J.A.M.)

De taak van het audit & compliance committee is het voor zover nodig verrichten van voorbereidende werkzaamheden betreffende de financiële aangelegenheden, waaronder:

- (i) de beoordeling van de schriftelijke rapportage van de Raad van Bestuur over de ondernemingsdoelstellingen, de strategie, de daaraan verbonden risico's en de mechanismen tot beheersing van risico's van financiële aard;
- (ii) de beoordeling van bepaalde aan de Raad van Commissarissen te verschaffen informatie in het kader van de gang van zaken bij Rabobank Nederland en de daarmee verbonden ondernemingen;
- (iii) toezicht op waarborging dat de interne auditfunctie haar werkzaamheden onafhankelijk kan verrichten;
- (iv) de informatievoorziening inzake het kredietrisicobeleid;
- (v) de informatievoorziening inzake het beleid terzake het marktrisico, het liquiditeitsrisico en het operationeel risico;
- (vi) de benoeming van de externe registeraccountant, het verslag van de Raad van Commissarissen bij het jaarverslag alsmede het onderzoek en de bespreking van het jaarverslag en het halfjaarverslag.

Het audit & compliance committee rapporteert over de hiervoor genoemde aangelegenheden aan de Raad van Commissarissen die op basis van die rapportages beslissingen neemt.

Daarnaast kan het audit & compliance committee gevraagd en ongevraagd advies uitbrengen aan de Raad van Commissarissen over de genoemde aangelegenheden.

Het audit & compliance committee bepaalt de invulling van zijn taken en werkzaamheden.

De remuneratiecommissie van Rabobank Nederland bestaat uit de volgende leden:

Arnold Walravens (A.H.C.M.), voorzitter
Irene Asscher-Vonk (I.P.)
Louise Fresco (L.O.)
Lense Koopmans (L.)
Antoon Vermeer (A.J.A.M.)
Herman Scheffer (H.C.)
Aad Veenman (A.W.)

De taak van de Benoemings- en honoreringscommissie is het adviseren van de Raad van Commissarissen over (i) het benoemen, schorsen en ontslaan van de leden van de Raad van Bestuur en (ii) het ten aanzien van de leden van de Raad van Bestuur te voeren remuneratiebeleid, waaronder de remuneratiestructuur en de hoogte en de vorm van de remuneratie.

Centrale kringvergadering

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

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

Algemene vergadering

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

Management van de lokale Rabobanken

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

Partnershipmodel

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

Directiemodel

In het directiemodel heeft de lokale Rabobank een door de raad van commissarissen benoemde meerhoofdige directie, die functioneert onder toezicht van de raad van commissarissen. Er zijn geen

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

10.4 Regulering

Algemeen overzicht

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

Baselse Standaarden

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

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

Het nieuwe raamwerk dat bestaat uit drie pijlers, versterkt deze risicogevoelige voorwaarden door het formuleren van methodes voor banken om hun minimale kapitaalsvereisten te bepalen (Pijler 1), en voor toezichthoudende instanties om na te gaan of banken voldoende kapitaal aanhouden om hun risico's af

te dekken (Pijler 2). Verder wordt gepoogd de marktdiscipline te versterken door het verbeteren van de transparantie in de financiële verslaggeving van banken (Pijler 3).

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

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

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

EU-standaarden

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

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

Op 16 december 2002 heeft de Europese Unie een richtlijn aangenomen betreffende het aanvullende toezicht op banken, verzekeringsmaatschappijen en beleggingsinstellingen in een financieel conglomeraat. Deze richtlijn beoogt de 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. Deze richtlijn werd in Nederland geïmplementeerd in de Wft.

Nederlandse regelgeving

Algemeen

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

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

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

De Wet op het financieel toezicht

Reikwijdte van de Wft

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

Vergunningen

Conform de Wft dient een bank, opgericht in Nederland, vóór het verrichten van enige bancaire activiteit een vergunning aan te vragen bij De Nederlandsche Bank. Om een vergunning te verkrijgen moet onder meer aan de volgende eisen worden voldaan: (i) het dagelijkse beleid van de bank moet worden bepaald door tenminste twee personen; (ii) de bank moet beschikken over een raad van commissarissen die bestaat uit tenminste drie personen; en (iii) het eigen vermogen van de bank moet minimaal 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 om per kwartaal (en soms op maandelijkse basis) cijfers te overleggen. De Nederlandsche Bank bepaalt hoe deze gegevens worden aangereikt en heeft de bevoegdheid een frequentere rapportage te gelasten.

Toezicht

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

– Toezicht op solvabiliteit

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

– Toezicht op liquiditeit

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

– Toezicht op de structuur

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

meldingsverplichtingen die van toepassing zijn op banken en personen die hun belang in banken vergroten of verkleinen.

– *Toezicht op de administratieve structuur*

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

Noodsituaties

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

11. FINANCIËLE INFORMATIE OVER DE RABOBANK GROEP EN RABOBANK NEDERLAND

11.1 Algemeen

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

Veranderingen in waarderingsgrondslagen en presentatie cijfers Rabobank Groep

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

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

11.2 Kapitalisatie Rabobank Groep

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

<i>(in miljoenen euro's)</i>	Per 31 december	
	2008	2007
Eigen vermogen		
Eigen vermogen Rabobank Nederland en lokale Rabobanken	20.074	19.684
Rabobank Ledencertificaten uitgegeven door groepsmaatschappijen	6.236	6.233
Capital Securities en Trust Preferred Securities III tot en met VI	3.510	2.779
Overige belangen van derden	3.639	2.713
Totaal eigen vermogen	33.459	31.409
Achtergestelde schulden	2.159	2.294
Uitgegeven schuldpapieren ⁹	135.779	141.812
Totale kapitalisatie	171.397	175.515
 Herwaarderingsreserve - voor verkoop beschikbare beleggingen in financiële activa	-898	489
Overige reserves	-332	38
Ingehouden winsten	21.304	19.157
Totaal reserves en winstreserve	20.074	19.684

11.3 Historische financiële informatie Rabobank Groep en Rabobank Nederland

Kerngegevens Rabobank Groep					
<i>Bedragen in miljoenen euro's</i>	30-jun-09	31-dec-08	30-jun-08	31-dec-07	30-jun-07
Omvang dienstverlening					
Balanstotaal	615.361	612.120	567.787	570.491	591.674
Kredieten aan private cliënten	415.239	408.620	380.880	355.973	343.873
Toevertrouwde middelen	284.908	304.214	275.530	276.610	250.034
Beheerd en bewaard vermogen van klanten	194.700	183.600	209.700	231.800	260.721
Vermogen en solvabiliteit					
Eigen vermogen	36.853	33.459	32.192	31.409	29.697
Kernvermogen	31.178	30.358	29.840	28.518	26.588
Toetsingsvermogen	32.273	30.912	31.017	29.190	27.209
Risicogewogen activa	239.670	238.080	216.132	266.573	260.721

⁹ Uitgegeven schuldpapier bevat korte en lange termijn schulden. De Rabobank Groep had aan korte termijn schulden een totaal bedrag uitstaan van respectievelijk EUR 55.385 miljoen en EUR 58.440 miljoen ultimo 2008 en 2007. De Rabobank Groep had lange termijn schulden uitstaan voor respectievelijk EUR 80.394 miljoen en EUR 83.372 miljoen ultimo 2008 en 2007.

	2009-I	2008-II	2008-I	2007-II	2007-I
Resultaatgegevens					
Totaal baten	6.257	5.899	5.753	5.343	5.679
Bedrijfslasten	3.695	3.894	3.717	3.798	3.865
Waardeveranderingen	1.119	1.031	158	100	166
Belastingen	127	-167	265	114	283
Nettowinst	1.316	1.141	1.613	1.331	1.365
Ratio's					
Tier 1-ratio ¹⁰	13,0%	12,7%	11,2% ¹¹	10,7%	10,2%
BIS-ratio ²	13,5%	13,0%	11,6% ³	10,9%	10,4%
Nettowinstgroei	-18%	-14%	18%	16%	14%
Rendement op eigen vermogen	8,7%	8,0%	11,3%	10,1%	10,3%
Efficiencyratio	59,1%	66%	64,6%	71,1%	68,1%

¹⁰ Vanaf 2008 zijn deze cijfers op basis van de Basel II-vereisten.

¹¹ Per 30 juni 2008 is deze ratio berekend door rekening te houden met de ondergrens van 90%.

Verkorte geconsolideerde balans Rabobank Groep

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

<i>In miljoenen euro's</i>	30-jun-09	31-dec-08	30-jun-08
Verplichtingen			
Schulden aan andere banken	25.696	23.891	39.257
Toevertouwde middelen	284.908	304.214	275.530
Uitgegeven schuldpapieren	169.060	135.779	141.780
Derivaten en overige handelsverplichtingen	55.454	77.230	37.641
Overige schulden	11.039	8.644	10.136
Overige financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	27.672	24.797	26.548
Voorzieningen	919	875	1.090
Acute belastingverplichtingen	271	227	442
Uitgestelde belastingverplichtingen	506	474	710

Personeelsbeloningen	566	371	447
Achtergestelde schulden	2.417	2.159	2.014
Totaal verplichtingen	578.508	578.661	535.595
Totaal eigen vermogen	36.853	33.459	32.192
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	615.361	612.120	567.787

Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening Rabobank Groep

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

Balans Rabobank Nederland (voor winstbestemming)

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

Aansprakelijk vermogen	<u>17.163</u>	<u>15.685</u>
Totaal passiva	468.133	445.268
Voorwaardelijke schulden	13.547	14.162
Onherroepelijke faciliteiten	31.781	38.045

Winst-en-verliesrekening Rabobank Nederland

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

Opgesteld in overeenstemming met artikel 2:402 BW

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

Er heeft zich geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële of handelspositie van de Rabobank Groep sinds 30 juni 2009 en er heeft zich geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële of handelspositie van Rabobank Nederland sinds 31 december 2008. Er hebben zich geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in de vooruitzichten van de Rabobank Groep en Rabobank Nederland sinds 31 december 2008.

11.5 Invloed van marktomstandigheden

Algemene marktomstandigheden

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

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

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

Impact van de financiële crisis

Als gevolg van de kredietcrisis is voor een deel van de financiële activa geconstateerd dat er op dit moment geen actieve markt meer bestaat, waardoor ook de boekhoudkundige verwerking is aangepast. De totale negatieve herwaardering van de voor verkoop beschikbare financiële activaportefeuille met

schuldinstrumenten, die direct in het eigen vermogen is verantwoord, bedroeg per 31 december 2008 EUR 407 miljoen na belastingen.

In het eerste kwartaal van 2008 is een tweetal Asset Backed Commercial Paper ('ABCP') structuren afgebouwd, mede vanwege de introductie van de nieuwe Basel II-regelgeving die per 1 januari 2008 voor de Rabobank Groep van kracht is geworden. Hierdoor is het uitstaande ABCP per 31 december 2008 afgenomen tot EUR 17,5 miljard, voornamelijk voor het financieren van eigen leningen en vorderingen van klanten. In het vierde kwartaal is er voor een beperkt gedeelte gebruikgemaakt van de Commercial Paper Funding Facility welke door de Amerikaanse Federal Reserve in het leven is geroepen om de commercial-papermarkt te ondersteunen. Vooral door beëindiging van het programma Neptune nam het uitstaande Asset Backed Commercial Paper per 30 juni 2009 af tot EUR 16,0 miljard.

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

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

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

EUR 179 miljoen na belastingen, is de totale voorziening afgenomen tot EUR 1.034 miljoen. Per 30 juni 2009 resteert hierdoor een tegenpartijrisico van EUR 737 miljoen.

Fluctuaties op de aandelenmarkt

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

12. BELASTINGHEFFING IN NEDERLAND BETREFFENDE DE RABO EXTRA LEDENOBLIGATIES

Fiscale Aspecten

Algemeen

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

Bronbelasting

Alle betalingen van hoofdsom en rente door Rabobank Nederland ten aanzien van de Rabo Extra Ledenobligaties zullen worden gedaan zonder inhouding van of aftrek voor of wegens bestaande of toekomstige belasting of heffingen van welke aard ook, die zijn opgelegd of worden geheven door de Staat der Nederlanden of enige bevoegde belastingautoriteit daarvan of daarin.

Inwoners van Nederland

De vraag of de betalingen van hoofdsom en rente en/of koerswinsten op de Rabo Extra Ledenobligaties aan Nederlandse inkomsten- of vennootschapsbelasting onderworpen zijn, is afhankelijk van een aantal factoren, waaronder de fiscale status van de betrokken natuurlijke persoon of rechtspersoon. In het algemeen zullen houders van Rabo Extra Ledenobligaties/natuurlijke personen onderworpen zijn aan inkomstenbelasting over de waarde van de Rabo Extra Ledenobligaties (de zogenoemde vermogensrendementsheffing in box 3). Dit is gebaseerd op het uitgangspunt dat de Rabo Extra Ledenobligaties voor natuurlijke personen steeds tot het privé-vermogen (kunnen) worden gerekend. In geval Rabo Extra Ledenobligaties worden gehouden door een rechtspersoon die zijn fiscale woonplaats in Nederland heeft, zal de vraag of betalingen van hoofdsom en rente en/of koerswinsten gerealiseerd bij de vervreemding van voornoemde Rabo Extra Ledenobligaties aan Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen zijn, afhankelijk zijn van een aantal factoren, waaronder de fiscale status van de rechtspersoon.

Niet-inwoners van Nederland

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

Wet inkomstenbelasting 2001

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

Het volgende onderscheid wordt gemaakt:

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

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

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

De Rabo Extra Ledenobligaties vormen – uitgaande van het privé-karakter van de belegging in de Rabo Extra Ledenobligaties – voor alle natuurlijke personen/particulieren vermogensbestanddelen die in box 3 vallen. Bij box 3 zijn minimaal de volgende punten voor de houder van Rabo Extra Ledenobligaties van belang. De belegger is jaarlijks 30% inkomstenbelasting verschuldigd over een vast rendement over het gemiddelde netto-vermogen. Dit is het gemiddelde van het netto-vermogen aanwezig op 1 januari en 31 december van een kalenderjaar. Het netto-vermogen is de waarde van de spaartegoeden, beleggingen etcetera verminderd met de schulden die tot box 3 behoren. Het vaste rendement (ofwel forfaitair rendement) bedraagt 4%. Wat de particuliere belegger werkelijk realiseert aan rente, dividend of koerswinst is voor de Wet IB 2001 fiscaal niet van belang.

Evenmin van belang is de omvang van betaalde rente (indien de Rabo Extra Ledenobligaties met geleend geld zijn gefinancierd) of gemaakte kosten voor de aanschaf of het aanhouden van de Rabo Extra Ledenobligaties. Jaarlijks is de belegger derhalve per saldo 1,2% (30% van 4%) verschuldigd over het gemiddelde netto-vermogen voor zover dit netto-vermogen meer bedraagt dan de voor de belegger geldende vrijstelling(en). Er geldt in ieder geval een heffingvrij vermogen van EUR 20.661 (cijfer 2009) per belastingplichtige. Afhankelijk van de persoonlijke situatie kan dit heffingvrij vermogen worden verhoogd met een kindertoeslag c.q. een ouderentoeslag.

Rabo Extra Ledenobligaties en ondernemerschap

Als een natuurlijk persoon die voor de toepassing van de Wet IB 2001 als ondernemer wordt aangemerkt Rabo Extra Ledenobligaties verwerft en de Rabo Extra Ledenobligaties niet uitsluitend of nagenoeg uitsluitend dienstbaar zijn aan diens onderneming, terwijl de met de Rabo Extra Ledenobligaties te behalen resultaten niet in feite afhankelijk zijn van de bedrijfsuitoefening van de ondernemer, dan behoeven de Rabo Extra Ledenobligaties in beginsel niet te worden gerekend tot het verplichte ondernemingsvermogen van die natuurlijk persoon. Dit is slechts anders als sprake is van belegging van tijdelijk overtollige liquide middelen uit de onderneming op zodanige wijze dat redelijkerwijze moet worden aangenomen dat de aldus belegde middelen tijdig weer in de onderneming beschikbaar zullen zijn.

Overige belastingen en heffingen

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

Europese Spaarrichtlijn

Op basis van de richtlijn 2003/48/EG van de Europese Unie inzake de belastingheffing van spaartegoeden moeten Lidstaten aan de belastingautoriteiten van een andere Lidstaat informatie verstrekken over rente of vergelijkbare inkomsten betaald door een uitbetalende instantie binnen zijn jurisdictie aan een natuurlijk persoon die ingezetene is van die andere lidstaat of aan een bepaalde andere type entiteit opgericht in die andere lidstaat. Een aantal Lidstaten, te weten België, Luxemburg en Oostenrijk, houdt in plaats daarvan bronbelasting in met betrekking tot zulke betalingen voor de duur van een overgangsperiode (tenzij tijdens deze overgangsperiode alsnog wordt besloten informatie te verstrekken). Het eindigen van deze overgangsperiode is afhankelijk van het aangaan van bepaalde andere overeenkomsten met betrekking tot informatie-uitwisseling met dergelijke landen.

Bepaalde niet-EU landen en bepaalde afhankelijke en geassocieerde gebieden zijn overeengekomen per 1 juli 2005 vergelijkbare maatregelen als waarin de richtlijn voorziet toe te passen (informatieverstrekking, dan wel inhouding van bronbelasting in de overgangsperiode; Zwitserland houdt bronbelasting in) ten aanzien van betalingen gedaan door een persoon binnen hun jurisdictie aan, of geïnd door zo'n persoon voor een natuurlijk persoon die woonachtig is in een van de Lidstaten. Tevens hebben de Lidstaten met bepaalde afhankelijke en of geassocieerde gebieden wederkerige afspraken gemaakt over informatie-uitwisseling ten aanzien van betalingen gedaan door een persoon in een Lidstaat aan, of geïnd door zo'n persoon voor, een natuurlijk persoon die inwoner is van een van deze grondgebieden.

Op 15 september 2008 heeft de Europese Commissie een rapport uitgegeven aan de raad van de Europese Unie omtrent de wijziging van de Richtlijn. In dit rapport heeft de Europese Commissie geadviseerd omtrent de noodzaak om tot aanpassing van de Richtlijn over te gaan. Op 13 november 2008 heeft de Europese Commissie een meer gedetailleerd voorstel gepubliceerd met suggesties voor aanpassing van de Richtlijn. Het Europees Parlement heeft een aangepaste versie van dit voorstel goedgekeurd op 24 april 2009. Indien deze voorgestelde wijzigingen van de Richtlijn worden doorgevoerd heeft dit mogelijk tot gevolg dat de omvang van de hiervoor beschreven vereisten wordt gewijzigd of uitgebreid.

13. INSCHRIJVING EN TOEWIJZING

Inschrijving

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

De inschrijving op de Rabo Extra Ledenobligaties staat open vanaf 26 oktober 2009, 9.00 uur, tot 25 januari 2010, 15.00 uur (de "**Inschrijvingsperiode**"), doch toewijzing zal uitsluitend plaatsvinden aan hen die Gekwalificeerde Personen zijn of zullen zijn voorafgaande aan toewijzing. Een éénmaal gedane inschrijving is onherroepelijk op het moment van afschrijving van het Inschrijvingsbedrag voor het aantal Rabo Extra Ledenobligaties waarvoor is ingeschreven. De Inschrijvingsperiode is opgedeeld in de volgende drie tranches:

- de periode van 26 oktober 2009 tot en met 25 november 2009 (de "**Eerste Periode**");
- de periode van 26 november 2009 tot en met 28 december 2009 (de "**Tweede Periode**"); en
- de periode van 29 december 2009 tot en met 25 januari 2010 (de "**Derde Periode**").

De afschrijving met betrekking tot de Eerste Periode vindt plaats op 26 november 2009.

De afschrijving met betrekking tot de Tweede Periode vindt plaats op 29 december 2009.

De afschrijving met betrekking tot de Derde Periode vindt plaats op 29 januari 2010.

Rabobank Nederland vergoedt een rente van 3,5% op jaarbasis over het Inschrijvingsbedrag dat met betrekking tot de Eerste Periode en/of de Tweede Periode is betaald. Dit gebeurt als volgt:

- indien het Inschrijvingsbedrag is afgeschreven ter zake van een inschrijving in de Eerste Periode wordt een rente vergoed over het Inschrijvingsbedrag gelijk aan 3,5% op jaarbasis over de periode van 26 november 2009 tot 29 januari 2010 (berekend over de daadwerkelijke dagen van deze periode en een jaar van 365 dagen), betaalbaar op 29 januari 2010, te weten EUR 0,613699 per Rabo Extra Ledenobligatie; en
- indien het Inschrijvingsbedrag is afgeschreven ter zake van een inschrijving in de Tweede Periode wordt een rente vergoed over het Inschrijvingsbedrag gelijk aan 3,5% op jaarbasis over de periode van 29 december 2009 tot 29 januari 2010 (berekend over de daadwerkelijke dagen van deze periode en een jaar van 365 dagen), betaalbaar op 29 januari 2010, te weten EUR 0,297260 per Rabo Extra Ledenobligatie.

Indien het Inschrijvingsbedrag is afgeschreven ter zake van een inschrijving in de Derde Periode wordt over het Inschrijvingsbedrag geen rente vergoed.

Toewijzing zal naar verwachting plaatsvinden voor 29 januari 2010. Inschrijvingen kunnen zonder opgaaf van redenen niet of slechts gedeeltelijk worden gehonoreerd. Uitgifte van de Rabo Extra Ledenobligaties zal naar verwachting plaatsvinden op 29 januari 2010. De eerste renteperiode ("**Eerste Renteperiode**") van de Rabo Extra Ledenobligaties loopt vanaf 29 januari 2010 tot en met 29 december 2010 met de eerste Rentebetaaldag op 30 december 2010.

Voor zover Rabo Extra Ledenobligaties waarvoor is ingeschreven en betaald niet worden toegewezen, zal het na inschrijving voor de niet toegewezen Rabo Extra Ledenobligaties betaalde bedrag worden terugbetaald uiterlijk op 29 januari 2010 aan de desbetreffende persoon die had ingeschreven, eventueel vermeerderd met de rente conform het vorenstaande. Het mogelijke recht op vergoeding van rente en eventueel op terugbetaling van het betaalde bedrag conform het hierboven bepaalde ontstaat bij en door

inschrijving en is een niet-overdraagbaar recht op naam jegens Rabobank Nederland van degene die heeft ingeschreven.

De uitgifte- en plaatsingskosten komen voor rekening van Rabobank Nederland. Rabobank Nederland betaalt in het kader van de plaatsing een distributievergoeding van 1% van EUR 100 per Rabo Extra Ledenobligatie aan de lokale Rabobanken. Rabobank Nederland behoudt zich het recht voor om de inschrijving vervroegd te sluiten, met dien verstande dat de inschrijvingsperiode minimaal 20 Werkdagen zal omvatten. Een vervroegde sluiting (en de dienovereenkomstige vervroeging en aanpassing van de datum van toewijzing) zal zo spoedig mogelijk worden aangekondigd via www.rabobank.nl.

Het resultaat van de aanbieding zal zo spoedig mogelijk na het einde van de Inschrijvingsperiode bekend worden gemaakt op www.rabobank.nl.

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

Toewijzing

Houders van Rabo Extra Ledenobligaties kunnen niet meer dan het door de Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties vastgestelde maximum van 15.000 Rabo Extra Ledenobligaties toegewezen krijgen (tenzij toegestaan conform artikel 10 van de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden). Rabobank Nederland wijst uitsluitend toe aan Gekwalificeerde Personen, onverminderd de volgende alinea.

Niet alle uit te geven Rabo Extra Ledenobligaties zullen in het kader van de plaatsing worden toegewezen aan Gekwalificeerde Personen. Een aantal Rabo Extra Ledenobligaties kan ter beschikking worden gehouden voor nadere uitgifte door Rabobank Nederland, ten einde de Markthouder in staat te stellen om aan de vraag van Rabo Extra Ledenobligaties in de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties na de plaatsing te voldoen. Zie "**8. Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties**". Deze door Rabobank Nederland te houden Rabo Extra Ledenobligaties maken getalsmatig deel uit van de plaatsing.

Gewijzigde omstandigheden

Rabobank Nederland behoudt zich uitdrukkelijk het recht voor om de plaatsing te beëindigen voordat uitgifte heeft plaatsgevonden. Naar verwachting zal Rabobank Nederland slechts van dit recht gebruik maken in geval de nationale of internationale financiële, fiscale, monetaire, politieke of economische omstandigheden zo zeer zijn gewijzigd, of mogelijk zullen wijzigen dat naar het uitsluitende oordeel van Rabobank Nederland de kans op het slagen van de plaatsing aanzienlijk is verkleind of wordt verkleind, dan wel dat naar het uitsluitende oordeel van Rabobank Nederland de plaatsing niet in het belang zou zijn van Houders van Rabo Extra Ledenobligaties. Door de beëindiging wordt de plaatsing ingetrokken

en zullen toewijzingen op inschrijvingen op Rabo Extra Ledenobligaties, indien deze zouden hebben plaatsgevonden, geacht worden niet te zijn gedaan.

14. OVERIGE INFORMATIE BETREFFENDE DE RABO EXTRA LEDENOBBLIGATIES

14.1 Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties

Oprichting, statuten en registratie

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

Doel; rol en activiteiten

De Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties heeft als doel (i) het doen organiseren van de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties, (ii) het vaststellen van de Handelskoers Rabo Extra Ledenobligaties, (iii) het toezicht houden op de handel in Rabo Extra Ledenobligaties op de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties, (iv) het bewaken van de belangen van de Houders van Rabo Extra Ledenobligaties ter zake van de handel op de Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties (een en ander met inachtneming van en zoals beoogd in het Marktreglement en door middel van verwijzing opgenomen documenten), (v) het van tijd tot tijd vaststellen van het maximum aantal Rabo Extra Ledenobligaties dat (behoudens uitzonderingen) Houders van Rabo Extra Ledenobligaties mogen houden, (vi) het uitoefenen van de bevoegdheden die bij of krachtens de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden, het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties aan de Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties worden toegekend en (vii) het verrichten van alles wat met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.

De rol en de activiteiten van de Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties worden uitgebreider beschreven in **"8. Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties"** en in de statuten van de Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties, de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden en het Marktreglement Rabo Extra Ledenobligaties.

Bestuur

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

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

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

De leden van het bestuur van de Stichting Toezicht Rabo Extra Ledenobligaties die geen dienstverband hebben binnen de Rabobank Groep (de heren Wieman en Plomp) ontvangen een vergoeding van EUR 15.000 per persoon per jaar (gebaseerd op prijspeil 2009), welke kosten worden gedragen door Rabobank Nederland.

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

14.2 Accountant en Adviseur van Rabobank Nederland en van RLC in verband met de plaatsing

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Euclideslaan 1
3584 BL Utrecht

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

Juridisch Adviseur

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

14.3 Financiële Informatie over Rabobank Nederland en Rabobank Groep

Historische financiële informatie Rabobank Nederland en Rabobank Groep

Verwezen wordt naar "**4. Ter inzage beschikbare en door middel van verwijzing opgenomen documenten**": de Geconsolideerde Jaarrekening Rabobank Groep en de Jaarrekening Rabobank Nederland voor de boekjaren eindigend op 31 december 2006, 31 december 2007 en 31 december 2008 en het Halfjaarverslag 2009 (met de halfjaarcijfers) Rabobank Groep worden geacht deel uit te maken van dit Prospectus. Deze jaarrekeningen en deze halfjaarcijfers zijn verkrijgbaar bij het kantoor van Rabobank Nederland, aan de Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht. Met betrekking tot deze jaarrekeningen heeft Ernst & Young Accountants LLP, de accountant van Rabobank Nederland en de Rabobank Groep, goedkeurende accountantsverklaringen afgegeven. Het adres van Ernst & Young Accountants LLP is hierboven vermeld.

14.4 Besluitvorming inzake de uitgifte van Rabo Extra Ledenobligaties van Rabobank Nederland

Rabobank Nederland heeft de noodzakelijke goedkeuringen verkregen voor de uitgifte van Rabo Extra Ledenobligaties in de vorm van een besluit van de Raad van Bestuur van Rabobank Nederland d.d. 17 februari 2009 en een besluit van de Raad van Commissarissen d.d. 2 maart 2009.

15. OVERIGE INFORMATIE BETREFFENDE DE RABOBANK LEDENCERTIFICATEN

Het Informatie Memorandum van 27 november 2008, dat door middel van verwijzing is opgenomen in dit Prospectus dient te worden gelezen met inachtneming van de in dit onderdeel 15 beschreven informatie.

15.1 Actualisering Informatie Memorandum

Het Informatie Memorandum beschrijft de ten tijde van de datum van het Informatie Memorandum, 27 november 2008, voorgenomen juridische fusie tussen RLC I, RLC II en RLC III (zoals gedefinieerd in het Informatie Memorandum). Op 30 december 2008 is deze fusie in werking getreden conform het Informatie Memorandum. Door de fusie heeft RLC III (na fusie geheten: Rabobank ledencertificaten N.V., oftewel RLC) het gehele vermogen van RLC I en RLC II onder algemene titel verkregen en hebben RLC I en RLC II opgehouden te bestaan. Zoals vermeld in de jaarrekening van RLC voor het boekjaar eindigend op 29 juni 2009, bedraagt het gehele belegde vermogen van RLC per 29 juni 2009 EUR 6.439.343.000. Het totale eigen vermogen van RLC bedraagt per 29 juni 2009 EUR 6.446.396.000.

De samenstelling van het bestuur van Stichting Toezicht Interne Markt Rabobank Ledencertificaten is gewijzigd als volgt:

- Marcel René Andringa is in functie getreden per 1 januari 2009;
- Pieter Willem Moerland is uit functie getreden per 1 oktober 2009; en
- Alinde Gertrude Silvis (voorzitter) is in functie getreden per 1 oktober 2009.

De Referentielening als beschreven op pagina's 28 en 33 van het Informatie Memorandum is sinds 13 februari 2009 de Nederlandse staatslening met een einddatum van 15 juli 2019 en met een coupon van 4% (ISIN code: NL0009086115).

In “**11. Fiscale Aspecten**” van het Informatie Memorandum dienen op pagina 38 de volgende wijzigingen in acht te worden genomen:

- De zin “Box 1: belastbaar inkomen uit werk en woning (progressief tarief, oplopend van 3,60% tot 52%)” wordt vervangen door de volgende zin:
“Box 1: belastbaar inkomen uit werk en woning (progressief tarief van maximaal 52%)”.
- De volgende zin vervalt in zijn geheel: “Voor belastingplichtigen die op 1 januari 2005 65 jaar of ouder zijn gelden in box 1 lagere tarieven over de eerste twee schijven.”
- De volgende passage vervalt in haar geheel: “Jaarlijks is de belegger derhalve per saldo 1,2% (30% van 4%) verschuldigd over het gemiddelde netto-vermogen voor zover dit netto-vermogen meer bedraagt dan de voor de belegger geldende vrijstelling(en). Er geldt in ieder geval een heffingvrij vermogen van EUR 20.315 (cijfer 2008) per belastingplichtige. Afhankelijk van de persoonlijke situatie kan dit heffingvrij vermogen worden verhoogd met een kindertoeslag c.q. een ouderentoeslag.”

De term “het prijspeil 2008” op pagina's 21, 22, 24 en 25 van het Informatie Memorandum dient thans te worden gelezen als “het prijspeil 2009”.

15.2 Overeenkomst Rabobank Nederland, RLC en Stichting AK in verband met mogelijke Omwisseling

Ingevolge de voorwaarden die zijn verbonden aan de uitgifte van Rabobank Ledencertificaten is uitgifte en plaatsing van Rabobank Ledencertificaten onder de intrinsieke waarde niet geoorloofd. Ingeval van Omwisseling I, Omwisseling II, Omwisseling III en Omwisseling IV dient Rabobank Nederland de in het kader van de desbetreffende Omwisseling aan de houders van Rabo Extra Ledenobligaties uit te geven Rabobank Ledencertificaten te kopen tegen de alsdan geldende intrinsieke waarde, onafhankelijk van en ongeacht Handelskoers (van de Rabobank Ledencertificaten). De intrinsieke waarde van de Rabobank Ledencertificaten bedraagt per 29 september 2009 EUR 26,20, exclusief de aangegroeide rente. Deze intrinsieke waarde wordt maandelijks bekend gemaakt (zoals deze alsdan geldt) op www.rabobank.nl.

Rabobank Nederland, RLC en Stichting AK zijn een overeenkomst aangegaan waarin het navolgende is overeengekomen:

- RLC en de Stichting AK zullen, nadat en voor het geval dat Rabobank Nederland heeft besloten en gepubliceerd om haar recht tot Omwisseling I, Omwisseling II, Omwisseling III respectievelijk Omwisseling IV uit te oefenen, zoveel Rabobank Ledencertificaten (doen) uitgeven aan houders van Rabo Extra Ledenobligaties als nodig zijn voor de uitvoering van Omwisseling I, Omwisseling II, Omwisseling III respectievelijk Omwisseling IV conform de bepalingen van de Rabo Extra Ledenobligaties Voorwaarden;
- de prijs per Rabobank Ledencertificaat bij deze uitgifte zal gelijk zijn aan de intrinsieke waarde van elk van de alsdan reeds uitstaande Rabobank Ledencertificaten op het moment van uitgifte en zal door Rabobank Nederland aan RLC worden betaald; en
- de gehele opbrengst van de desbetreffende uitgifte van Rabobank Ledencertificaten in het kader van Omwisseling I, Omwisseling II, Omwisseling III respectievelijk Omwisseling IV zal door RLC worden doorgeleend aan Rabobank Nederland op dezelfde leningvoorwaarden die alsdan gelden voor de Achtergestelde Lening (als gedefinieerd in het Informatie Memorandum).

Het bestuur van RLC en van de Stichting AK hebben tot het aangaan van bovengenoemde overeenkomst en de daarin bedoelde (eventuele) uitgifte van Rabobank Ledencertificaten besloten op 22 oktober 2009.

Zoals beschreven in het Informatie Memorandum van de Rabobank Ledencertificaten kunnen nieuwe Rabobank Ledencertificaten niet onder de intrinsieke waarde worden uitgegeven. Rabobank Nederland zal volgens bovengenoemde overeenkomst in geval van een Omwisseling van een gedeelte van de nominale waarde van een Rabo Extra Ledenobligatie (EUR 25) in één Rabobank Ledencertificaat, deze nieuw uitgegeven Rabobank Ledencertificaten, tegen de dan geldende intrinsieke waarde kopen en doen uitgeven aan houders van Rabo Extra Ledenobligaties. Deze intrinsieke waarde is onafhankelijk van de Handelskoers van de Rabobank Ledencertificaten op het moment van Omwisseling. De intrinsieke waarde van de Rabobank Ledencertificaten bedraagt per 29 september 2009 EUR 26,20, exclusief de aangegroeide rente. De Rabobank zal daarom bij deze intrinsieke waarde EUR 1,20 per Rabo Extra Ledenobligatie voor haar rekening nemen. Aangezien de Rabobank Ledencertificaten bij Omwisseling worden verkregen tegen de alsdan geldende intrinsieke waarde per Rabobank Ledencertificaat, zal er van verwatering van de Rabobank Ledencertificaten geen sprake zijn. Aan een (niet-royeerbaar) Rabobank Ledencertificaat is geen stemrecht in de algemene vergadering van aandeelhouders van RLC verbonden. Ook met betrekking tot de zeggenschap in RLC zal er derhalve geen sprake zijn van verwatering door een eventuele omwisseling.

Rabobank Ledencertificaten kunnen worden verhandeld op de Interne Markt voor Rabobank Ledencertificaten zoals nader omschreven in “**12. Interne Markt**” van het Informatie Memorandum.

RLC is onderdeel van de Rabobank Groep. De kruislingse garantieregeling, de vereveningsregelingen en de 403-verklaring zoals genoemd op pagina's 77 en 78 van dit Prospectus gelden niet voor RLC.

15.3 Wijziging Achtergestelde Lening

Verwezen wordt naar "**4. Risicofactoren**" in het **Informatie Memorandum - Mogelijke wijziging Achtergestelde Lening**". De wijziging in de Achtergestelde Lening waarop werd gedoeld is in de Achtergestelde Lening opgenomen, is beschreven in het Addendum (gepubliceerd op 19 december 2008) en is weergegeven in "**1.2 Samenvatting inzake Rabobank Ledencertificaten - Achtergestelde Lening; opvang verliezen**".

15.4 Directie RLC en Bestuur Stichting AK

De leden van de directie van RLC staan vermeld op pagina 20 van het Informatie Memorandum en de leden van het bestuur van de Stichting AK staan vermeld op pagina 23 van het Informatie Memorandum. De leden van de directie van RLC en de leden van het bestuur van de Stichting AK zijn alle niet in de voorafgaande vijf jaren:

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

De leden van de directie van RLC hebben geen aandelen of opties op aandelen in RLC of Rabobank Nederland.

15.5 Aandelenkapitaal en aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van RLC bedraagt EUR 7.500.000.000, verdeeld in 500.000.000 gewone aandelen op naam, met een nominale waarde van EUR 15 elk. Alle aandelen in RLC worden gehouden door de Stichting AK. Elk aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem in de algemene vergadering van aandeelhouders en er wordt in stemrecht derhalve geen onderscheid gemaakt in stemgerechtigdheid tussen de aandelen. De statuten van RLC bepalen (in artikel 23 lid 5) dat een tussentijdse uitkering kan worden gedaan (zoals een interimdividend), indien de directie dat bepaalt.

Van het maatschappelijk kapitaal van RLC zijn 246.069.080 gewone aandelen uitgegeven, die worden gehouden door Stichting AK en de voor deze aandelen uitgegeven Rabobank Ledencertificaten zullen worden gehouden door de Houders van Rabobank Ledencertificaten.

Hoofdstuk 5.3 van de Wft betreffende de regels voor het melden van stemmen, kapitaal, zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen is op RLC niet van toepassing en Houders van Rabobank Ledencertificaten en de Stichting AK hoeven hun belang niet te melden.

Boekjaar

Het boekjaar van RLC loop van 30 juni tot en met 29 juni van het daaropvolgende jaar.

Corporate Governance

De Nederlandse Corporate Governance Code is niet van toepassing op RLC. Dit neemt niet weg dat, waar mogelijk uitvoering aan de code zal worden gegeven.

15.6 Overheidsingrijpen, Rechtszaken en Arbitrages

In de voorafgaande twaalf maanden is er geen sprake geweest van overheidsingrijpen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die, naar weten van RLC, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) die een invloed van betekenis kunnen hebben of in het recente verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van RLC.

15.7 Verklaring inzake wijzigingen na 29 juni 2009

Er heeft zich geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële positie van RLC sinds 29 juni 2009 en er zijn geen wijzigingen geweest in de vooruitzichten van RLC sinds 29 juni 2009. RLC heeft geen handelspositie.