

Datum: 15 augustus 2011



PROSPECTUS

betreffende de uitgifte en aanbidding door

**de nieuw op te richten Stichting AK Rabobank Ledencertificaten II
(de "Stichting AK")**

van (nieuwe) Rabobank Ledencertificaten¹

**(zijnde certificaten van door Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. ,
statutair gevestigd te Amsterdam, ("Rabobank Nederland") uit te geven participaties)**

Uitgifteprijs per Rabobank Ledencertificaat EUR 25

Verwachte datum van uitgifte: 7 oktober 2011

De aanbidding (de "**Aanbidding**") betreft nieuw uit te geven Rabobank Ledencertificaten², met ieder een nominale waarde van EUR 25. De Aanbidding richt zich uitsluitend tot personen die op de Dag van Omwisseling houder zijn van ten minste twintig Huidige Rabobank Ledencertificaten (ieder een "**Huidige Houder**" en tezamen de "**Huidige Houders**"). Per twintig Rabobank Ledencertificaten die op één effectenrekening worden gehouden kunnen Huidige Houders (via dezelfde effectenrekening) inschrijven op één Rabobank Ledencertificaat tegen een prijs van EUR 25. Huidige Houders die inschrijven op de Aanbidding dienen vanaf het moment waarop zij inschrijven tot en met het moment van toewijzing (dan wel, indien de desbetreffende Huidige Houder zijn inschrijving intrekt, tot het moment van intrekking) per Rabobank Ledencertificaat waarop zij inschrijven een bedrag van EUR 25 ter beschikking te hebben op hun Tegenrekening, teneinde de koopprijs van de Rabobank Ledencertificaten te kunnen voldoen. Dit bedrag zal bij toewijzing (naar verwachting op 7 oktober 2011) van de Tegenrekening worden afgeschreven ter voldoening van de koopprijs van de Rabobank Ledencertificaten. In het geval het bedrag op de Tegenrekening op het moment van inschrijving niet toereikend is om de koopprijs van alle Rabobank Ledencertificaten waarop is ingeschreven te kunnen voldoen, zal de inschrijving niet tot stand komen.

¹ Zie de vetgedrukte alinea op pagina 24 van het Prospectus.

² Het aantal wordt vastgesteld conform hetgeen is beschreven op pagina 24 van het Prospectus.

De Aanbieding biedt de Huidige Houders de mogelijkheid om het te ontvangen Bedrag in Contanten te investeren in Rabobank Ledencertificaten.

De termen die in dit Prospectus inclusief de bijlagen (het "**Prospectus**") met een hoofdletter zijn weergegeven, hebben de betekenis zoals opgenomen in "5. Definities", tenzij anders aangegeven.

Dit Prospectus is een prospectus in de zin van artikel 3 van de Richtlijn 2003/71/EG, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (meest recent middels Richtlijn 2010/73/EU) (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**").

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

De Rabobank Ledencertificaten zijn certificaten van Participaties uitgegeven door Rabobank Nederland. De Participaties zijn op naam en er worden geen bewijzen voor de Participaties uitgegeven. De aan de Participaties verbonden rechten worden bepaald door of krachtens de statuten van Rabobank Nederland – in het bijzonder artikel 18 van deze statuten dat is opgenomen als Bijlage A ("**Artikel 18 Statuten**") – en het participatiereglement dat is opgenomen als Bijlage B (het "**Participatiereglement**"). De Participaties hebben een nominale waarde van EUR 25. Terugbetaling van ten hoogste de nominale waarde van de Participaties en daarmee van de Rabobank Ledencertificaten vindt slechts plaats in geval van (i) ontbinding van Rabobank Nederland, nadat de vorderingen van alle Crediteuren zijn voldaan en (ii) intrekking van de Participaties en daarmee van de Rabobank Ledencertificaten bij voldoende vermogen van Rabobank Nederland conform lid 12 van Artikel 18 Statuten en na toestemming van De Nederlandsche Bank N.V. ("**DNB**"). Indien in het geval onder (i) het vermogen van Rabobank Nederland niet toereikend is om alle Participaties en daarmee alle Rabobank Ledencertificaten (en eventuele andere participaties uitgegeven onder Artikel 18 Statuten en de eventueel daaraan verbonden certificaten) en alle Aandelen terug te betalen, deelt iedere houder van Participaties en daarmee iedere Houder van Rabobank Ledencertificaten *pari passu* met de aanspraken van iedere houder van eventuele andere participaties uitgegeven onder Artikel 18 Statuten en de eventueel daaraan verbonden certificaten en *pari passu* met de aanspraken van iedere houder van Aandelen in het (rest)vermogen van Rabobank Nederland, in verhouding tot en tot het maximum van hun nominale bedragen. In dit geval is het mogelijk dat een houder van een Participatie, en daarmee de Houder van een Rabobank Ledencertificaat, geen bedrag ontvangt. Voor een uitgebreide beschrijving van de Participaties wordt verwezen naar "7. Beschrijving Participaties".

De Rabobank Ledencertificaten worden uitgegeven door de Stichting AK onder de door Stichting AK vast te stellen Administratievoorwaarden. De Rabobank Ledencertificaten zijn rechten op naam en zijn rechtsverhoudingen tussen de Stichting AK en de desbetreffende Houder van Rabobank Ledencertificaten. Er worden geen bewijzen van de Rabobank Ledencertificaten uitgegeven. Voor een uitgebreide beschrijving van de Administratievoorwaarden wordt verwezen naar "9. Rabobank Ledencertificaten en Administratievoorwaarden".

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

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

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

Het al dan niet betalen van vergoedingen op de Participaties en de hoogte daarvan is ter discretie van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. De houders van de Participaties en de Houders van Rabobank Ledencertificaten kunnen aan het Vergoedingenbeleid, of afwijkingen daarvan, geen aanspraken ontlenen.

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

De Rabobank Ledencertificaten kunnen beperkt worden verhandeld op een door Stichting Toezicht Interne Markt Rabobank Ledencertificaten (de "**Stichting Toezicht**") georganiseerde interne markt waarop een marktreglement van toepassing is (de "**Interne Markt**"; zie "12. Interne Markt"). De Rabobank Ledencertificaten zullen niet worden genoteerd of verhandeld op enige gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit.

Houders van Rabobank Ledencertificaten kunnen slechts zijn Gekwalificeerde Personen behoudens enkele uitzonderingen zoals in dit Prospectus gedefinieerd als Uitgezonderde Houders.

De Aanbieding is onder de opschortende voorwaarde dat de natuurlijke of rechtspersoon die inschrijft een Huidige Houder is voorafgaand aan toewijzing en niet aan enige andere natuurlijke persoon of rechtspersoon en uitsluitend voor zover de Aanbieding niet in strijd is met enige wettelijke bepaling, beperking of verbod van enig toepasselijk rechtsstelsel. Iedere aanbieding van Rabobank Ledencertificaten aan een dergelijke andere persoon of rechtspersoon of in strijd met een dergelijke bepaling, beperking of verbod wordt geacht niet te zijn gedaan en de beoogde aanvaarding van deze aanbieding door een dergelijke andere persoon of rechtspersoon of in strijd met dergelijke bepaling, beperking of verbod is derhalve ongeldig.

De Aanbieding is onder de opschortende voorwaarde van de succesvolle Omwisseling.

De inschrijving op de Rabobank Ledencertificaten staat open vanaf maandag 15 augustus 2011, 9.00 uur, tot en met woensdag 5 oktober 2011, 15.00 uur (de "**Inschrijvingsperiode**"), doch toewijzing zal uitsluitend plaatsvinden na de Omwisseling aan Huidige Houders die op het moment van inschrijving per Rabobank Ledencertificaat waarop zij inschrijven een bedrag van EUR 25 ter beschikking hebben op hun Tegenrekening. In het geval het bedrag op de Tegenrekening op het moment van inschrijving niet toereikend is om de koopprijs van alle Rabobank Ledencertificaten waarop is ingeschreven te kunnen voldoen, zal de inschrijving niet tot stand komen. Een eenmaal gedane inschrijving kan gedurende de Inschrijvingsperiode worden herroepen.

Rabobank Nederland behoudt zich het recht voor om de plaatsing van Rabobank Ledencertificaten ingevolge de Aanbieding te beëindigen voordat uitgifte hiervan 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 Rabobank Ledencertificaten. Door de beëindiging zullen toewijzingen op inschrijvingen op Rabobank Ledencertificaten, indien deze zouden hebben plaatsgevonden, geacht worden niet te zijn gedaan. Een vroegtijdige beëindiging van de Aanbieding zal zo spoedig mogelijk worden aangekondigd op www.rabobank.nl.

Toewijzing van de Rabobank Ledencertificaten zal naar verwachting plaatsvinden op 7 oktober 2011. Een Huidige Houder ontvangt na toewijzing een schriftelijke of elektronische bevestiging van het aantal Rabobank Ledencertificaten dat op zijn naam is gesteld. Inschrijvingen kunnen zonder opgave van redenen niet of slechts gedeeltelijk worden gehonoreerd.

Uitgifte van de Rabobank Ledencertificaten zal naar verwachting plaatsvinden op 7 oktober 2011. De eerste periode waarover een vergoeding zal worden betaald op de Rabobank Ledencertificaten (de "**Eerste Betaalperiode**") loopt vanaf het moment van de uitgifte van de Participaties door Rabobank Nederland ingevolge de Omwisseling (naar verwachting op 30 september 2011) tot en met 29 december 2011 en de eerste Vergoedingenbetaaldag zal naar verwachting zijn op 29 december 2011.

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 25 per Rabobank Ledencertificaat aan de Lokale Rabobanken.

1. Inhoudsopgave

1. Inhoudsopgave	5
2. Samenvatting	6
3. Risicofactoren	13
4. Belangrijke informatie.....	23
5. Definities	25
6. Reden voor de Aanbieding en bestemming opbrengst uitgifte Rabobank Ledencertificaten	32
7. Beschrijving Participaties	33
8. Stichting AK en Stichting Toezicht.....	36
9. Rabobank Ledencertificaten en Administratievoorwaarden	39
10. Vergoedingenbeleid	42
11. Fiscale aspecten	45
12. Interne Markt	48
13. Inschrijving en toewijzing.....	52
14. Informatie over de Rabobank Groep	54
15. Financiële informatie over de Rabobank Groep en Rabobank Nederland	94
16. Overige informatie	107
17. Bijlagen	110
Bijlage A: Artikel 18 van de Statuten van Rabobank Nederland	111
Bijlage B: Participatiereglement.....	113
Bijlage C: Statuten Stichting AK	116
Bijlage D: Administratievoorwaarden	120
Bijlage E: Marktreglement.....	132
Bijlage F: Statuten Stichting Toezicht	141

2. Samenvatting

Waarschuwing

Deze samenvatting moet worden gelezen als inleiding op het Prospectus. Iedere beslissing om te beleggen in Rabobank Ledencertificaten 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 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.

Uitgevende Instelling

De Stichting AK geeft de Rabobank Ledencertificaten uit en zal de daarmee corresponderende Participaties uit te geven door Rabobank Nederland houden. De Stichting AK fungeert als stichting administratiekantoor.

Doelomschrijving van Rabobank Nederland

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

Datum

De datum van dit Prospectus is 15 augustus 2011.

Doel van de Uitgifte

Rabobank Nederland zal de opbrengst van de uitgifte van Rabobank Ledencertificaten ingevolge de Aanbieding aanwenden ter financiering van haar bedrijfsactiviteiten.

Rabobank Ledencertificaten

De Rabobank Ledencertificaten zullen (niet-royeerbare) certificaten van Participaties op naam zijn, van elk nominaal EUR 25 in het kapitaal van Rabobank Nederland. Alle Rabobank Ledencertificaten zullen zijn uitgegeven door de Stichting AK, die alle Participaties zal houden. De

Rabobank Ledencertificaten hebben een eeuwigdurende looptijd en zullen slechts worden terugbetaald na terugbetaling van de Participaties.

De **berekeningsgrondslag** voor de beoogde vergoeding per Rabobank Ledencertificaat zoals omschreven in "10. Vergoedingsbeleid" is **EUR 25** per Rabobank Ledencertificaat.

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

Rabobank Ledencertificaten en Administratievoorwaarden

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

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

Participaties

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

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

van Rabobank Ledencertificaten *pari passu* met de aanspraken van iedere houder van eventuele andere participaties uitgegeven onder Artikel 18 Statuten en de eventueel daaraan verbonden certificaten en *pari passu* met de aanspraken van iedere houder van de Aandelen in het (rest)vermogen van Rabobank Nederland, in verhouding tot en tot het maximum van hun nominale bedragen. In dit geval is het mogelijk dat een houder van een Participatie, en daarmee de Houder van een Rabobank Ledencertificaat, geen bedrag ontvangt.

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

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

Voor een uitgebreide beschrijving van de Participaties wordt verwezen naar "7. Beschrijving Participaties".

Beoogde vergoedingen

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

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

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

Het al dan niet betalen van vergoedingen op de Participaties en daarmee op de Rabobank Ledencertificaten en de hoogte daarvan is ter discretie van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. De houders van de Participaties en de Houders van de Rabobank Ledencertificaten kunnen aan het Vergoedingenbeleid, of afwijkingen daarvan, geen aanspraken ontlenen.

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

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

Interne Markt; Stichting Toezicht

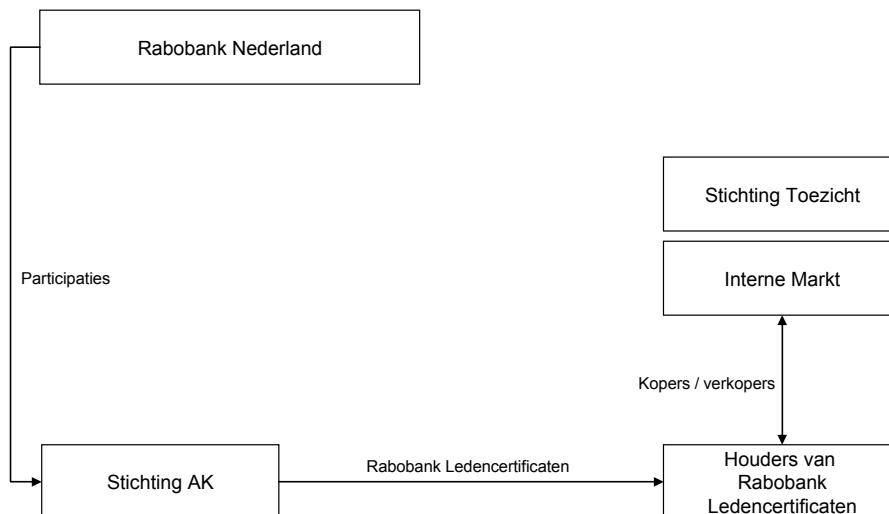
De Rabobank Ledencertificaten worden niet verhandeld op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit, maar kunnen op de Interne Markt worden verhandeld (zie "12. Interne Markt"). De Interne Markt wordt georganiseerd op initiatief van de Stichting Toezicht. De primaire taak van de Stichting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

Besturen Stichting AK en Stichting Toezicht

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

Structuur

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



Inschrijving en toewijzing

De Aanbieding richt zich uitsluitend tot de Huidige Houders. Per twintig Rabobank Ledencertificaten die op één effectenrekening worden gehouden kunnen Huidige Houders (via dezelfde effectenrekening) inschrijven op één Rabobank Ledencertificaat tegen een prijs van EUR 25. Huidige Houders die inschrijven op de Aanbieding dienen vanaf het moment waarop zij inschrijven tot en met het moment van toewijzing (dan wel, indien de desbetreffende Huidige Houder zijn inschrijving intrekt, tot het moment van intrekking) per Rabobank Ledencertificaat waarop zij inschrijven een bedrag van EUR 25 ter beschikking te hebben op hun Tegenrekening, teneinde de koopprijs van de Rabobank Ledencertificaten te kunnen voldoen. Dit bedrag zal bij toewijzing (naar verwachting op 7 oktober 2011) van de Tegenrekening worden afgeschreven ter voldoening van de koopprijs van de Rabobank Ledencertificaten. In het geval het bedrag op de Tegenrekening op het moment van inschrijving niet toereikend is om de koopprijs van alle Rabobank Ledencertificaten waarop is ingeschreven te kunnen voldoen, zal de inschrijving niet tot stand komen.

De Aanbieding biedt de Huidige Houders de mogelijkheid om het te ontvangen Bedrag in Contanten te investeren in Rabobank Ledencertificaten.

De Aanbieding is onder de opschortende voorwaarde dat de natuurlijke of rechtspersoon die inschrijft een Huidige Houder is voorafgaand aan toewijzing en niet aan enige andere natuurlijke persoon of rechtspersoon en uitsluitend voor zover de Aanbieding niet in strijd is met enige wettelijke bepaling,

bepanking of verbod van enig toepasselijk rechtsstelsel. Iedere aanbieding van Rabobank Ledencertificaten aan een dergelijke andere persoon of rechtspersoon of in strijd met een dergelijke bepaling, beperking of verbod wordt geacht niet te zijn gedaan en de beoogde aanvaarding van deze aanbieding door een dergelijke andere persoon of rechtspersoon of in strijd met dergelijke bepaling, beperking of verbod is derhalve ongeldig.

De Aanbieding is onder de opschortende voorwaarde van de succesvolle Omwisseling.

Huidige Houders kunnen zich inschrijven op de Rabobank Ledencertificaten via de Lokale Rabobanken of via Schretlen & Co N.V.

De inschrijving op de Rabobank Ledencertificaten staat open gedurende de Inschrijvingsperiode, doch toewijzing zal uitsluitend plaatsvinden na de Omwisseling aan Huidige Houders die op het moment van inschrijving per Rabobank Ledencertificaat waarop zij inschrijven een bedrag van EUR 25 ter beschikking hebben op hun Tegenrekening in verhouding van één Rabobank Ledencertificaat per twintig op de Dag van Omwisseling op één effectenrekening gehouden Rabobank Ledencertificaten. Een eenmaal gedane inschrijving kan gedurende de Inschrijvingsperiode worden herroepen.

Rabobank Nederland behoudt zich het recht voor om de plaatsing van Rabobank Ledencertificaten ingevolge de Aanbieding te beëindigen voordat uitgifte hiervan 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 Rabobank Ledencertificaten. Door de beëindiging zullen toewijzingen op inschrijvingen op Rabobank Ledencertificaten, indien deze zouden hebben plaatsgevonden, geacht worden niet te zijn gedaan. Een vroegtijdige beëindiging van de Aanbieding zal zo spoedig mogelijk worden aangekondigd op www.rabobank.nl.

Toewijzing van de Rabobank Ledencertificaten zal naar verwachting plaatsvinden op 7 oktober 2011, 2011. Een Huidige Houder ontvangt na toewijzing een schriftelijke of elektronische bevestiging van het aantal Rabobank Ledencertificaten dat op zijn naam is gesteld. Inschrijvingen kunnen zonder opgaaf van redenen niet of slechts gedeeltelijk worden gehonoreerd.

Uitgifte van de Rabobank Ledencertificaten zal naar verwachting plaatsvinden op 7 oktober 2011. De Eerste Betaalperiode loopt vanaf het moment van de uitgifte van de Participaties door Rabobank Nederland ingevolge de Omwisseling (naar verwachting op 30 september 2011) tot en met 29 december 2011 en de eerste Vergoedingenbetaaldag zal naar verwachting zijn op 29 december 2011.

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 25 per Rabobank Ledencertificaat aan de Lokale Rabobanken.

Het definitieve aantal geplaatste Rabobank Ledencertificaten uit hoofde van de Aanbieding zal zo spoedig mogelijk na 7 oktober 2011 worden bekendgemaakt op www.rabobank.nl.

3. Risicofactoren

Met betrekking tot het beleggen in de Rabobank Ledencertificaten wordt gewezen op de navolgende risicofactoren die de waarde van de belegging in de Rabobank Ledencertificaten negatief zouden kunnen beïnvloeden. Rabobank Nederland staat er niet voor in dat er geen andere risico's zijn verbonden aan het houden van de Participaties en de Rabobank Ledencertificaten en de onderstaande opsomming is derhalve niet limitatief. Deze risicofactoren dienen gelezen en begrepen te worden in samenhang met de elders in dit Prospectus opgenomen uitgebreide informatie. Een verslechtering van de winstgevendheid, liquiditeit of solvabiliteit van Rabobank Nederland kan een negatieve invloed hebben op de waarde en het rendement van de Participaties en via de Stichting AK van de Rabobank Ledencertificaten en de nakoming van de verplichtingen van Rabobank Nederland onder de Participaties en daarmee de Rabobank Ledencertificaten in verband met het navolgende.

Factoren die van wezenlijk belang zijn om de aan de Participaties en daarmee de Rabobank Ledencertificaten verbonden marktrisico's en marktrisico's in het algemeen in te schatten

Rabobank Ledencertificaten zijn geen geschikte investering voor alle beleggers

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

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

Geen of minder vergoeding op de Participaties en daarmee op de Rabobank Ledencertificaten
Zoals beschreven in "10. Vergoedingenbeleid" is het al dan niet betalen van vergoedingen op Participaties en daarmee op de Rabobank Ledencertificaten en de hoogte daarvan ter discretie van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. De houders van de Participaties en de Houders van

Rabobank Ledencertificaten kunnen aan het Vergoedingsbeleid geen aanspraken ontlenen. Rabobank Nederland zal in ieder geval geen vergoedingen betalen indien de betaling van de op de desbetreffende Vergoedingenbetaaldag over de Participaties en daarmee op de Rabobank Ledencertificaten te betalen vergoeding niet uit de winst of ten laste van de Beschikbare Reserves kan worden betaald dan wel wordt verboden door, of geen verklaring van geen bezwaar wordt afgegeven door, DNB of enige andere autoriteit belast met toezicht op de liquiditeit en solvabiliteit van kredietinstellingen, op grond van (alsdan) voor Rabobank Nederland geldende regelgeving. Een verklaring van geen bezwaar van DNB is vereist voor betaling van Vergoedingen ten laste van de Beschikbare Reserves. Verder kan de raad van bestuur van Rabobank Nederland om andere redenen besluiten om vergoedingen niet of slechts gedeeltelijk te betalen. Niet (volledig) betaalde vergoedingen kunnen niet op een volgende Vergoedingenbetaaldag of ander tijdstip alsnog worden betaald.

Indien bij gebreke van een Referentielening bij het vaststellen van een vergoeding gebruik dient te worden gemaakt van een Vervangende Referentielening heeft dit mogelijk een nadelig effect op de hoogte van de vergoeding. Bij gebreke van een "benchmark" kan het mogelijk nadelige effect niet van te voren worden gekwantificeerd.

Mogelijke wijziging Participaties en daarmee Rabobank Ledencertificaten

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

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

Geen einddatum, achterstelling en verliesopvang Participaties en daarmee Rabobank Ledencertificaten

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

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

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

Geen stemrechten in algemene vergadering van Rabobank Nederland

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

Verhandelbaarheid Rabobank Ledencertificaten

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

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

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

Onvoldoende aanbod of te groot aanbod Rabobank Ledencertificaten

Rabobank Nederland kan in haar hoedanigheid van Markthouder voor eigen rekening Rabobank Ledencertificaten kopen en verkopen indien er onvoldoende opdrachten zijn ingelegd om alle Orders te kunnen uitvoeren, mits met inachtneming van het bepaalde in het Marktreglement en het bepaalde in de Administratievoorwaarden. Rabobank Nederland kan in haar hoedanigheid van Markthouder niet meer stukken verkopen dan zij bezit. Hierdoor bestaat op enig moment het risico van onvoldoende aanbod van Rabobank Ledencertificaten op de Interne Markt. Rabobank Nederland kan bovendien slechts houder zijn van het aantal uitstaande Rabobank

Ledencertificaten tot een maximum van 5% of een zodanig ander percentage als voorgeschreven door toepasselijke wet- en regelgeving, of – bij gebreke van toepasselijke wet- en regelgeving – een zoveel hoger percentage als de raad van bestuur van Rabobank Nederland na overleg met DNB bepaalt. Hierdoor bestaat op enig moment het risico dat Rabobank Nederland niet in staat is om een te groot aanbod van Rabobank Ledencertificaten op te vangen.

Factoren die van invloed kunnen zijn op het vermogen van Rabobank Nederland om haar in het kader van de Participaties en daarmee de Rabobank Ledencertificaten jegens de beleggers aangegane verplichtingen na te komen

403-verklaring

Rabobank Nederland heeft zich conform artikel 403 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de schulden die voortvloeien uit rechtshandelingen van een aantal andere bedrijven uit de Rabobank Groep. In het geval een beroep wordt gedaan op de aansprakelijkheid van Rabobank Nederland voor de schulden van deze bedrijven kan dit de winstgevendheid, liquiditeit of solvabiliteit van Rabobank Nederland negatief beïnvloeden.

Kruislingse garantieregeling

Diverse rechtspersonen binnen de Rabobank Groep vormen door hun onderlinge financiële verbondenheid één geheel. Er bestaat tussen Rabobank Nederland en andere rechtspersonen van de Rabobank Groep waaronder de Lokale Rabobanken een interne verhouding van aansprakelijkheidstelling als bedoeld in artikel 3:111 Wft. Deze verhouding ligt besloten in een interne zogeheten kruislingse garantieregeling zoals nader beschreven in "14. Informatie over de Rabobank Groep" van het Prospectus. 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. Een verslechtering van de winstgevendheid, liquiditeit of solvabiliteit van de andere deelnemers aan de kruislingse garantieregeling dan Rabobank Nederland kan derhalve de winstgevendheid, liquiditeit of solvabiliteit van Rabobank Nederland negatief beïnvloeden. Indien het vermogen van Rabobank Nederland een tekort zou hebben waardoor een aanspraak op terugbetaling op Rabobank Ledencertificaten niet zou kunnen worden voldaan, zal dit tekort niet worden aangevuld onder de kruislingse garantieregeling door de overige deelnemers van de kruislingse garantieregeling. Zou Rabobank Nederland in geval van een dergelijk tekort wel een beroep kunnen doen op de kruislingse garantieregeling, dan zou het door de Participaties bijeengebrachte vermogen niet kwalificeren als kernkapitaal ("*Common Equity Tier 1*") onder de Nieuwe Regelgeving.

Conjunctuur en macro-economisch klimaat

De winstgevendheid van de Rabobank Groep zou negatief kunnen worden beïnvloed door een verslechtering van het macro-economische klimaat in Nederland of wereldwijd. De financiële crisis, die in het tweede halfjaar van 2007 begon, raakte alle banken. Banken worden ook geconfronteerd met de turbulentie die voortvloeit uit de in de eerste helft van 2010 ontstane Europese schuldencrisis. Bovendien kan de sociale onrust in het Midden-Oosten en Noord-Afrika, die begin 2011 ontstond, ongunstige economische gevolgen hebben, welke de Rabobank Groep nadelig kunnen beïnvloeden. 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 een economische teruggang of een fors hogere rente een negatieve invloed kunnen hebben op de kredietkwaliteit van de activa van de Rabobank Groep, doordat het risico groter wordt dat een toenemend aantal klanten niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Bovendien kunnen de neergaande cyclus en verslechtering van de economische situatie leiden tot een vermindering van de waarde van de activa van de Rabobank Groep en tot gevolg hebben dat de Rabobank Groep verdere verliezen in de marktwaarde van haar handelsportefeuilles lijdt of dat de door de Rabobank Groep verkregen vergoedingen voor vermogensbeheer lager worden of de omvang van het beheerd vermogen daalt. Daarnaast kan de neergaande economische trend en de toegenomen concurrentie om spaargelden in Nederland leiden tot een lager aantal door de Rabobank Groep verrichte klanttransacties en derhalve tot een daling van klantdeposito's en van de door de Rabobank Groep ontvangen inkomsten uit provisies en rente. De aanhoudende volatiliteit op de financiële markten of een langdurige laagconjunctuur in Nederland of in de andere grote markten van de Rabobank Groep zou een wezenlijk negatieve invloed kunnen hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Kredietrisico

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

Landenrisico

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

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

Rente- en inflatierisico

Renterisico houdt in dat het financiële resultaat en/of de economische waarde van de bank, gegeven de balanssamenstelling van de bank, kan dalen door ongunstige ontwikkelingen op de geld- en kapitaalmarkt. Het renterisico van de Rabobank Groep vloeit voornamelijk voort uit het

verschil in de looptijden van uitzettingen en aangetrokken middelen. Bij renteschommelingen kan het tarief van bepaalde passiva, bijvoorbeeld spaarmiddelen, direct worden aangepast. Veel activa, zoals hypotheekleningen, hebben daarentegen een langere rentevastperiode, waardoor het tarief pas op de eerstvolgende renteherzieningsdatum kan worden aangepast. Daarnaast heeft ook klantgedrag invloed op de renterisicopositie. Zo kunnen leningen vervroegd worden afgelost en kan spaargeld eerder dan verwacht worden opgenomen. Plotselinge en substantiële veranderingen in rentes kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep. Inflatie en inflatieverwachtingen kunnen de rentetarieven beïnvloeden. Een toename van de inflatie kan (i) de waarde van bepaalde vastrentende instrumenten, die de Rabobank Groep aanhoudt, verminderen, (ii) resulteren in een afkoop van bepaalde spaarproducten met een onder de marktrente liggend vast rentetarief door klanten van de Rabobank Groep (iii) vereisen dat de Rabobank Groep hogere rentetarieven betaalt op de obligaties die ze uitgeeft, en (iv) zorgen voor een algemene neergang van de financiële markten.

Funding- en liquiditeitsrisico

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

Marktrisico

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

Valutarisico

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

Operationeel risico

Operationeel risico is een risicotype dat binnen het bankwezen een duidelijke eigen plaats heeft verworven. Operationeel risico betreft het risico van 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, claims in verband met gebreken aan producten of documentatie, verliezen als gevolg van slechte arbo-omstandigheden, fouten bij de verwerking van transacties, niet-naleving van de wet- en regelgeving en systeemstoringen. Dergelijke incidenten kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Juridisch risico

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

Fiscaal risico

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

Systeemrisico

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

Effect van overheidsbeleid en toezicht

De bedrijfsactiviteiten en de winst van de Rabobank Groep kunnen worden beïnvloed door het fiscale beleid of het beleid op andere terreinen en overige maatregelen van overheden en toezichthouders in Nederland, de Europese Unie, de Verenigde Staten en elders. De terreinen

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

Vanaf 1 januari 2011 zijn de (inkomens)eisen voor het verkrijgen van een hypotheek met borgstelling door de Stichting Waarborgfonds Eigen Woning (of "WEW", een stichting die is opgericht door de Nederlandse overheid in 1993) door middel van Nationale Hypotheekgarantie (of "NHG") aangescherpt. In 2012 zullen deze eisen wellicht verder worden verzaamd. Als aanvulling hierop heeft de AFM, die verantwoordelijk is voor het gedragstoezicht van de gehele financiële sector in Nederland met betrekking tot sparen, beleggingen, verzekeringen en hypotheek, een voorstel aangekondigd waarin verdere eisen worden gesteld aan het verkrijgen van een NHG-hypotheek waarvan de hoofdsom hoger is dan de aankoopwaarde van het huis. Al deze factoren kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Op 31 december 2010 geldt voor Nederlandse huizenbezitters dat de rentebetalingen op hun hypotheek fiscaal aftrekbaar zijn. Beperking of afschaffing van de hypotheekrenteaftrek kan een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Dodd-Frank zal in de Verenigde Staten zorgen voor significante hervormingen. Pas wanneer de regelgeving omtrent implementatie definitief is vastgesteld, kan het volledige effect worden ingeschat. Dodd-Frank kan een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

Minimale wettelijke kapitaal- en liquiditeitsvereisten

De Rabobank Groep staat net als alle andere gereguleerde financiële instellingen bloot aan het risico dat haar kapitaalmiddelen ontoereikend zijn om aan de minimale wettelijke kapitaalvereisten te kunnen voldoen. Onder Basel II zijn de kapitaalvereisten gevoeliger geworden voor marktbevingen dan onder voorgaande regimes. Kapitaalvereisten nemen toe bij verslechtering van de economische omstandigheden of negatieve ontwikkelingen op de financiële markten. Als de Rabobank Groep er niet in slaagt aan de minimale wettelijke kapitaalvereisten te voldoen, kan dat leiden tot bestuurlijke (straf)maatregelen die op hun beurt een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep. Een tekort aan kapitaal kan de uitbreidingsmogelijkheden van de Rabobank Groep beperken.

Onder Basel III zullen de toekomstige kapitaals- en liquiditeitseisen toenemen. Op 17 december 2009 heeft het Basels Comité in haar consultatiedocument getiteld "*Strengthening the resilience of the banking sector*" een voorstel gedaan tot een aantal fundamentele hervormingen in het

regelgevingskader voor kapitaalvereisten. Het Basels Comité publiceerde haar inschattingen van de economische impact op 18 augustus 2010. Op 12 september 2010 heeft de "Group of Governors and Heads of Supervision", het toezichhoudend orgaan van het Basels Comité, verdere details aangekondigd van de voorgestelde wezenlijke versteviging van de bestaande kapitaalvereisten. Op 16 december 2010 heeft het Basels Comité haar definitieve zienswijze gepubliceerd met betrekking tot Basel III.

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

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

Oordeel over de kredietwaardigheid

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

Concurrentie

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

Marktomstandigheden

Zorgen omtrent geopolitieke ontwikkelingen, sociale onrust (zoals de volksopstanden die begin 2011 uitbraken in het Midden-Oosten en Noord-Afrika), olieprijsen, natuurrampen (zoals de aardbeving die in maart 2011 plaatsvond in Japan) en dergelijke kunnen gevolgen hebben voor de mondiale financiële markten. De afgelopen jaren hebben boekhoudschandalen en schandalen op het gebied van corporate governance aanzienlijke negatieve gevolgen gehad voor het vertrouwen onder beleggers. Dergelijke ontwikkelingen en gebeurtenissen kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat van de Rabobank Groep.

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

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

Sleutelmedewerkers

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

4. Belangrijke informatie

Rabobank Nederland verklaart dat zij verantwoordelijk is voor de juistheid van de gegevens opgenomen in dit Prospectus en verklaart dat, nadat alle redelijke maatregelen zijn getroffen om zulks te garanderen, deze gegevens voor zover 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 de Aanbieding of de uitgifte van de Participaties en de Rabobank Ledencertificaten gegevens te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in dit Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige gegevens zijn verstrekt of zodanige informatie is verschaft door een ander dan Rabobank Nederland dient op dergelijke gegevens of op dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als verstrekt of afgelegd door Rabobank Nederland.

Houders van Rabobank Ledencertificaten kunnen slechts zijn Gekwalificeerde Personen, behoudens enkele uitzonderingen zoals in dit Prospectus gedefinieerd als Uitgezonderde Houders. Houders van Rabobank Ledencertificaten kunnen niet meer dan het toegestane maximum onder de Maximum bezit regeling houden (tenzij toegestaan conform artikel 4 lid 4 van de Administratievoorwaarden). Het toegestane maximum onder de Maximum bezit regeling zal worden gepubliceerd op www.rabobank.nl en kan van tijd tot tijd worden aangepast door de Stichting Toezicht en zal bekend worden gemaakt zoals aangegeven in "12. Interne Markt". De gevolgen van een eventuele overschrijding van het te eniger tijd geldende toegestane maximum onder de Maximum bezit regeling zijn beschreven in artikel 4 van de Administratievoorwaarden. De Administratievoorwaarden zijn bijgevoegd als **Bijlage D: Administratievoorwaarden**.

Houders van Rabobank Ledencertificaten dienen een effecten- en geldrekening te hebben bij een Lokale Rabobank, bij Schretlen & Co N.V., dan wel bij een ander, door de Stichting AK in overleg met de Markthouder aan te wijzen kanaal c.q. onderdeel van de Rabobank Groep. De Stichting AK behoudt zich het recht voor te verlangen dat Houders van Rabobank Ledencertificaten een effecten- en geldrekening openen en houden bij een Lokale Rabobank, Schretlen & Co N.V. dan wel bij een andere bank binnen de Rabobank Groep en dat crediteringen en debiteringen ter zake van 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.

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 Rabobank Ledencertificaten worden uitsluitend in Nederland aangeboden. Op de aanbieding en plaatsing van de Rabobank Ledencertificaten is Nederlands recht van toepassing.

Het is niet uitgesloten dat in de toekomst Rabobank Nederland besluit tot uitgifte van nieuwe (al dan niet door elkaar leverbaar met de thans aangeboden) Rabobank Ledencertificaten. 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.

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

Dit Prospectus is een prospectus in de zin de Prospectusrichtlijn en is opgesteld in overeenstemming met artikel 5:9 van de Wft en de daaronder uitgevaardigde regelgeving. Dit Prospectus is goedgekeurd door de AFM.

De credit ratings die in dit Prospectus zijn opgenomen of waarnaar in dit Prospectus wordt verwezen zullen ten behoeve van de CRA Verordening worden beschouwd als te zijn toegewezen door Moody's en Standard & Poor's bij registratie overeenkomstig de CRA Verordening. Moody's en Standard & Poor's zijn gevestigd in de Europese Unie en hebben registratie overeenkomstig de CRA Verordening aangevraagd. Op dit moment is er nog geen beslissing op (één van) de aanvragen bekend gemaakt.

Niettegenstaande enige andersluidende tekst in dit Prospectus geldt het navolgende.

Het totaal aantal te plaatsen Rabobank Ledencertificaten zal worden bepaald aan de hand van het aantal Rabobank Ledencertificaten waarop toewijsbaar is ingeschreven gedurende de Inschrijvingsperiode. Het definitieve aantal geplaatste Rabobank Ledencertificaten uit hoofde van de Aanbieding zal zo spoedig mogelijk na 7 oktober 2011 worden bekendgemaakt op www.rabobank.nl.

Het maximum aantal te plaatsen Rabobank Ledencertificaten bedraagt 12.753.454 Rabobank Ledencertificaten.

Rabobank Nederland
Croeselaan 18
3521 CB Utrecht

5. Definities

<i>Aanbieding</i>	De "Aanbieding", zoals gedefinieerd op de voorpagina van dit Prospectus.
<i>Aandelen</i>	De aandelen uitgegeven aan de leden van Rabobank Nederland door Rabobank Nederland krachtens artikel 15 van de statuten van Rabobank Nederland en zoals nader beschreven in "14. Informatie over de Rabobank Groep".
<i>Administratievoorwaarden</i>	De administratievoorwaarden waaronder de Rabobank Ledencertificaten worden uitgegeven door de Stichting AK, waarvan de tekst is bijgevoegd als Bijlage D: Administratievoorwaarden .
<i>AFM</i>	Stichting Autoriteit Financiële Markten, een stichting, gevestigd te Amsterdam.
<i>Artikel 18 Statuten</i>	Artikel 18 van de statuten van Rabobank Nederland dat in het bijzonder de aan de Participaties verbonden rechten bepaalt en is opgenomen als Bijlage A: Artikel 18 van de Statuten van Rabobank Nederland .
<i>Basel III</i>	Toekomstige standaarden voor de kapitaals- en liquiditeitseisen zoals onder andere opgenomen in de definitieve zienswijze van het Basels Comité van 16 december 2010 en zoals beschreven in "3. Risicofactoren – <i>Minimale wettelijke kapitaal- en liquiditeitsvereisten</i> " en "14. Informatie over de Rabobank Groep – Baselse standaarden" op pagina's 20 en 21 respectievelijk 86 tot en met 88.
<i>Basels Comité</i>	The Basel Committee on Banking Supervision, (het Basels Comité voor Banktoezicht).
<i>Bedrag in Contanten</i>	Het "Bedrag in Contanten" zoals gedefinieerd op pagina 32 in "6. Reden voor de Aanbieding en bestemming opbrengst uitgifte Rabobank Ledencertificaten".
<i>Berekeningsperiode</i>	Elke driemaandsperiode waarover het driemaands rekenkundig gemiddelde van het effectieve rendement van de toepasselijke Referentielening en van de toepasselijke Vervangende Referentielening worden

berekend, zijnde vanaf aanvang 26 maart tot en met 25 juni, aanvang 26 juni tot en met 25 september, aanvang 26 september tot en met 25 december en aanvang 26 december tot en met 25 maart in ieder jaar.

Beschikbare Reserves

De ingehouden winsten toekomende aan Rabobank Nederland per jaareinde.

Betaalperiode

Elke driemaandsperiode waarover eventuele vergoedingen op de Participaties worden vastgesteld, zijnde vanaf aanvang 30 december tot en met 29 maart, aanvang 30 maart tot en met 29 juni, aanvang 30 juni tot en met 29 september, en aanvang 30 september tot en met 29 december in ieder jaar.

CRA Verordening

Verordening (EG) nr. 1060/2009 inzake ratingbureaus.

Crediteuren

Alle aanspraakgerechtigden op Rabobank Nederland, waaronder alle crediteuren van Rabobank Nederland (inclusief crediteuren van vorderingen die niet verifieerbaar zijn bij een noodregeling als bedoeld in artikel 3:160 Wft of in faillissement), met uitzondering van aanspraakgerechtigden op het liquidatiesaldo van Rabobank Nederland.

Dag van Omwisseling

De dag dat de Huidige Rabobank Ledencertificaten 1 op 1 omgewisseld worden in Rabobank Ledencertificaten.

DNB

De Nederlandsche Bank N.V., een naamloze vennootschap, gevestigd te Amsterdam.

Dodd-Frank

Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act.

EER Lidstaat

Een lidstaat van de Europese Economische Ruimte.

Eerste Betaalperiode

De eerste periode waarover een vergoeding zal worden betaald op de Rabobank Ledencertificaten die loopt vanaf het moment van de uitgifte van de Participaties door Rabobank Nederland ingevolge de Omwisseling (naar verwachting op 30 september 2011) tot en met 29 december 2011.

Gekwalificeerd Persoon

Een lid van een Lokale Rabobank (zowel een natuurlijk persoon als een rechtspersoon) of een in Nederland bij

	<p>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.</p>
<i>Handelsdag</i>	<p>De dag waarop tenminste één keer per maand (behoudens uitzonderingen op grond van het Marktreglement) gehandeld kan worden in Rabobank Ledencertificaten op de Interne Markt zoals omschreven in "12. Interne Markt".</p>
<i>Handelskoers</i>	<p>De koers waartegen Rabobank Ledencertificaten op een Handelsdag worden verhandeld.</p>
<i>Houders van Rabobank Ledencertificaten</i>	<p>Personen en rechtspersonen die op rechtsgeldige wijze rechthebbende zijn geworden van Rabobank Ledencertificaten als Gekwalificeerde Personen of als Uitzonderde Houders.</p>
<i>Huidig Rabobank Ledencertificaat</i>	<p>Een niet-royeerbaar certificaat op naam van de door de Huidige Stichting AK geadmireerde aandelen op naam uitgegeven door RLC N.V.</p>
<i>Huidige Houder of Huidige Houders</i>	<p>De "Huidige Houder" en "Huidige Houders" zoals gedefinieerd op de voorpagina van dit Prospectus.</p>
<i>Huidige Stichting AK</i>	<p>Stichting AK Rabobank Ledencertificaten, een stichting, statutair gevestigd te Utrecht en met handelsregisternummer 30207889.</p>
<i>IFRS</i>	<p>International Financial Reporting Standards, zoals goedgekeurd ("endorsed") door de Europese Unie.</p>
<i>Informatie Memorandum</i>	<p>Het informatie memorandum genaamd "Informatie Memorandum betreffende de omwisseling van Huidige Rabobank Ledencertificaten in (nieuwe) Rabobank Ledencertificaten (zijnde certificaten van door Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., gevestigd te Amsterdam, uit te geven participaties)" gedateerd 4 juni 2011 en verkrijgbaar via www.rabobank.nl.</p>
<i>Interne Markt</i>	<p>De interne markt in de Rabobank Ledencertificaten die door Rabobank Nederland op verzoek van de Stichting</p>

	<p>Toezicht wordt gehouden.</p>
<i>Inschrijvingsperiode</i>	<p>De periode lopend vanaf maandag 15 augustus 2011, 9.00 uur, tot en met 5 oktober 2011, 15.00 uur.</p>
<i>Lokale Rabobank</i>	<p>Een lid van Rabobank Nederland.</p>
<i>Markthouder</i>	<p>Rabobank Nederland Private Banking, een aparte operationele eenheid van Rabobank Nederland.</p>
<i>Marktreglement</i>	<p>Het marktreglement bijgevoegd als Bijlage E: Marktreglement.</p>
<i>Maximum bezit regeling</i>	<p>De regeling waaronder het maximum aantal Rabobank Ledencertificaten per houder van Rabobank Ledencertificaten van tijd tot tijd door de Stichting Toezicht wordt vastgesteld en bekendgemaakt via www.rabobank.nl. Op de datum van dit Prospectus bedraagt het maximum onder de Maximum bezit regeling 75.000 Huidige Rabobank Ledencertificaten. In verband met de Aanbieding wordt het maximum per 6 oktober 2011 vastgesteld op 78.750 Rabobank Ledencertificaten.</p>
<i>Moody's</i>	<p>Moody's Investors Service Limited.</p>
<i>Nieuwe Regelgeving</i>	<p>Europese regelgeving ter uitvoering van Basel III, welke regelgeving op de datum van dit Prospectus nog niet definitief is vastgesteld, zoals deze rechtstreeks van toepassing zal zijn in de lidstaten van de Europese Unie en/of zal worden geïmplementeerd in de nationale regelgeving.</p>
<i>Omwisseldatum Rabo Extra Ledenobligatie</i>	<p>30 december 2011 of 30 december 2012 of 30 december 2013.</p>
<i>Omwisseling</i>	<p>De omwisseling van elk uitstaand Huidig Rabobank Ledencertificaat in één Rabobank Ledencertificaat tezamen met een gelijktijdige uitbetaling in contanten per Huidig Rabobank Ledencertificaat van het Bedrag in Contanten.</p>
<i>Orders</i>	<p>De "Orders", zoals gedefinieerd in het Marktreglement.</p>
<i>Participatie</i>	<p>Een participatie op naam uitgegeven door Rabobank</p>

	Nederland krachtens Artikel 18 Statuten.
<i>Participatiereglement</i>	Het reglement waarin de rechten en voorwaarden die aan de Participaties zijn verbonden of kunnen worden verbonden zijn uitgewerkt en dat is opgenomen als Bijlage B : Participatiereglement.
<i>Prospectus</i>	Dit Prospectus, inclusief de bijlagen.
<i>Prospectusrichtlijn</i>	Richtlijn 2003/71/EG, zoals van tijd tot gewijzigd (meest recent middels Richtlijn 2010/73/EU).
<i>Rabo Extra Ledenobligatie</i>	Een obligatie met een aanvankelijke nominale waarde van EUR 100 en thans EUR 75, met een looptijd van de datum van uitgifte tot 30 december 2013 met het recht (maar niet de plicht) van Rabobank Nederland tot omwisseling op een Omwisseldatum Rabo Extra Ledenobligatie van steeds een kwart van de oorspronkelijke nominale waarde van een Rabo Extra Ledenobligatie in een Rabobank Ledencertificaat.
<i>Rabo Extra Ledenobligatie Voorwaarden</i>	De voorwaarden waaronder de Rabo Extra Ledenobligaties zijn uitgegeven door Rabobank Nederland, zoals daarna van tijd tot tijd gewijzigd.
<i>Rabobank Groep</i>	De groep als bedoeld in artikel 2:24b Nederlands Burgerlijk Wetboek waartoe Rabobank Nederland behoort.
<i>Rabobank International</i>	Het wholesalebankbedrijf en het internationaal retailbankbedrijf van de Rabobank Groep.
<i>Rabobank Ledencertificaat</i>	Een niet-royeerbaar certificaat op naam van de door Stichting AK geadmistreerde Participatie uitgegeven door Rabobank Nederland, waarop de Administratievoorwaarden van toepassing zijn.
<i>Rabobank Nederland</i>	Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., een coöperatie, gevestigd te Amsterdam.
<i>Referentielening</i>	De meest recente Nederlandse staatslening waarvan de resterende looptijd tussen de 9,5 en 10,5 jaar bedraagt en, bij gebreke daarvan, de meest recente Nederlandse staatslening waarvan de resterende looptijd tussen de 9 en 11 jaar bedraagt.

<i>RLC N.V.</i>	Rabobank Ledencertificaten N.V., een naamloze vennootschap, gevestigd te Utrecht.
<i>Standard & Poor's</i>	Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited.
<i>Stichting AK</i>	Stichting AK Rabobank Ledencertificaten II, een nieuw op te richten stichting, te vestigen te Utrecht, waarvan de naam zal worden gewijzigd in Stichting AK Rabobank Ledencertificaten nadat de Huidige Stichting AK is ontbonden.
<i>Stichting Toezicht</i>	Stichting Toezicht Interne Markt Rabobank Ledencertificaten, een stichting gevestigd te Utrecht.
<i>Tegenrekening</i>	De geldrekening gekoppeld aan de beleggingsrekening van iedere Huidige Houder waarop zijn Rabobank Ledencertificaten zullen worden gehouden.
<i>Toegestane Personen</i>	De (rechts)personen, fondsen, lichamen en vennootschappen die niet vallen binnen de definitie van Gekwalificeerde Personen, maar die toestemming hebben verkregen van de Stichting Toezicht om Rabobank Ledencertificaten te houden.
<i>Uitgezonderde Houders</i>	(i) Rabobank Nederland, (ii) Toegestane Personen, (iii) (rechts)personen die niet langer Gekwalificeerde Personen of Toegestane Personen zijn, (iv) houders van Rabo Extra Ledenobligaties die geen Gekwalificeerde Personen zijn, maar wel een Rabobank Ledencertificaat verkrijgen in het kader van de omwisseling als bepaald in de Rabo Extra Ledenobligatie Voorwaarden en (v) (rechts)personen die Rabobank Ledencertificaten onder algemene titel of middels een legaat hebben verkregen.
<i>Vergoedingenbeleid</i>	Het vergoedingenbeleid zoals omschreven in "10. Vergoedingenbeleid" van dit Prospectus.
<i>Vergoedingenbetaaldag</i>	29 maart, 29 juni, 29 september en 29 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 voorafgaand aan genoemde dag).

Vervangende Referentielening

Het driemaands rekenkundig gemiddelde (afgerond op twee decimalen) van het effectieve rendement van een lening of gemiddelde effectieve rendement van leningen die wat betreft rendement, aard, resterende looptijd en kredietwaardigheid van de debiteur(en) onder die lening(en) zoveel mogelijk aansluit(en) bij een Nederlandse staatslening met een resterende looptijd tussen de 9,5 en 10,5 jaar.

Werkdag

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

Wft

De Wet op het financieel toezicht.

6. Reden voor de Aanbieding en bestemming opbrengst uitgifte Rabobank Ledencertificaten

Rabobank Ledencertificaten N.V. ("**RLC N.V.**"), gevestigd te Utrecht en Rabobank Nederland, statutair gevestigd te Amsterdam, zijn voornemens alle Huidige Rabobank Ledencertificaten te doen omwisselen in Rabobank Ledencertificaten overeenkomstig het bepaalde in het Informatie Memorandum. Het voornemen is om elk uitstaand Huidig Rabobank Ledencertificaat om te wisselen in één Rabobank Ledencertificaat tezamen met een gelijktijdige uitbetaling in contanten per Huidig Rabobank Ledencertificaat van enig positief verschil op de Dag van Omwisseling tussen de intrinsieke waarde van een Huidig Rabobank Ledencertificaat en een bedrag van EUR 25 (het "**Bedrag in Contanten**"). Het Bedrag in Contanten bedraagt naar verwachting een bedrag van afgerond EUR 1,20. De hoogte van het uit te keren bedrag is afhankelijk van de exacte intrinsieke waarde van een Huidig Rabobank Ledencertificaat op de Dag van Omwisseling.

Rabobank Nederland zal de opbrengst van de uitgifte van Rabobank Ledencertificaten ingevolge de Aanbieding aanwenden ter financiering van haar bedrijfsactiviteiten. De opbrengst is gelijk aan het aantal ingevolge de Aanbieding uit te geven Rabobank Ledencertificaten vermenigvuldigd met EUR 25, de uitgifteprijs van een Rabobank Ledencertificaat. Deze opbrengst zal zo spoedig mogelijk na het einde van de Inschrijvingsperiode bekend worden gemaakt op www.rabobank.nl. De kosten van de plaatsing worden geraamd op EUR 150,000, exclusief de distributievergoeding van 1% per Rabobank Ledencertificaat die Rabobank Nederland betaalt aan de Lokale Rabobanken in het kader van de plaatsing.

7. Beschrijving Participaties

Beschrijving Participaties

Certificering; Verhouding Participaties – Rabobank Ledencertificaten

De Participaties worden gecertificeerd. Daartoe zullen de Participaties worden uitgegeven aan de Stichting AK ten titel van beheer. Voor de aldus verkregen Participaties worden door de Stichting AK de daarmee corresponderende Rabobank Ledencertificaten uitgegeven onder de Administratievoorwaarden. De Houders van Rabobank Ledencertificaten hebben geen rechten jegens Rabobank Nederland.

De Rabobank Ledencertificaten zijn als certificaten van de Participaties afgeleid van de Participaties. De eigenschappen van de Participaties en de rechten van de houders van de Participaties werken hierom door in de Rabobank Ledencertificaten en de rechten van de Houders van Rabobank Ledencertificaten. Voor een beschrijving van de Rabobank Ledencertificaten en de Administratievoorwaarden wordt verwezen naar "9. Rabobank Ledencertificaten en Administratievoorwaarden".

Uitgevende instelling

De Participaties worden uitgegeven door Rabobank Nederland. De rechten verbonden aan de Participaties worden bepaald door of krachtens de statuten van Rabobank Nederland – in het bijzonder Artikel 18 Statuten – en het Participatiereglement. Een wijziging van de statuten van Rabobank Nederland en/of het Participatiereglement kan ook een wijziging van de rechten van de Participaties of een wijziging van het karakter van de Participaties tot gevolg hebben. Een zodanige statutenwijziging en/of wijziging van het Participatiereglement behoeft niet de goedkeuring van de houders van de Participaties.

De Participaties worden uitgegeven door Rabobank Nederland. De raad van bestuur van Rabobank Nederland besluit onder goedkeuring van de raad van commissarissen van Rabobank Nederland tot uitgifte van de Participaties.

Nominale waarde; betaling bij uitgifte; vorm

De Participaties hebben een nominale waarde van EUR 25. De Participaties dienen bij de uitgifte volledig te worden betaald. Er worden geen participatiebewijzen voor de Participaties uitgegeven.

Vergaderrecht en stemrecht

Participaties geven geen recht de algemene vergadering van Rabobank Nederland bij te wonen en geven geen stemrecht.

Overdraagbaarheid

Overdracht van Participaties behoeft de voorafgaande goedkeuring van de raad van bestuur van Rabobank Nederland, bij gebreke waarvan de overdracht niet rechtsgeldig kan plaatsvinden. De overdracht van Participaties geschiedt bij, al dan niet onderhandse, akte en mededeling van de overdracht aan Rabobank Nederland. Op Participaties kan geen pandrecht of recht van vruchtgebruik worden gevestigd. Het voorgaande staat de verhandelbaarheid en het bezwaren van de Rabobank Ledencertificaten niet in de weg. Voor een beschrijving van de Rabobank Ledencertificaten wordt verwezen naar "9. Rabobank Ledencertificaten en Administratievoorwaarden".

Looptijd; recht op terugbetaling

De Participaties worden uitgegeven voor onbepaalde tijd: aan deze looptijd komt slechts een einde (i) door ontbinding van Rabobank Nederland dan wel (ii) door intrekking van de Participaties bij voldoende vermogen van Rabobank Nederland krachtens besluit van de raad van bestuur van Rabobank Nederland onder voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen van Rabobank Nederland. Voor een dergelijke intrekking is toestemming vereist van DNB en DNB kan voorwaarden stellen aan het geven van goedkeuring voor intrekking.

In geval van ontbinding van Rabobank Nederland wordt een bedrag van EUR 25, zijnde de nominale waarde, uitbetaald voor iedere Participatie nadat alle Crediteuren zijn voldaan. Indien het vermogen van Rabobank Nederland niet toereikend is om alle Participaties en daarmee alle Rabobank Ledencertificaten (en eventuele andere participaties uitgegeven onder Artikel 18 Statuten en de eventueel daaraan verbonden certificaten) en alle Aandelen terug te betalen, deelt iedere houder van Participaties en daarmee iedere Houder van Rabobank Ledencertificaten *pari passu* met de aanspraken van iedere houder van eventuele andere participaties uitgegeven onder Artikel 18 Statuten en de eventueel daaraan verbonden certificaten en *pari passu* met de aanspraken van iedere houder van Aandelen in het (rest)vermogen van Rabobank Nederland, in verhouding tot en tot het maximum van hun nominale bedragen.

In geval van intrekking wordt een bedrag van EUR 25, zijnde de nominale waarde, uitbetaald voor iedere Participatie.

Participaties en de daaraan verbonden aanspraken zijn niet verifieerbaar en niet vatbaar voor verrekening

De Participaties, en de daaraan verbonden aanspraken, en daarmee de Rabobank Ledencertificaten zijn niet vatbaar voor indiening of verificatie in een (buiten)gerechtelijke vereffening, een faillissement, bij een noodregeling als bedoeld in artikel 3:160 Wft of in vergelijkbare situaties in een andere jurisdictie dan Nederland en zijn niet vatbaar voor verrekening.

Geen toepassing kruislingse garantieregeling

Indien het vermogen van Rabobank Nederland een tekort zou hebben waardoor een aanspraak op terugbetaling op de Participaties en daarmee de Rabobank Ledencertificaten niet zou kunnen worden voldaan, zal dit tekort niet worden aangevuld onder de kruislingse garantieregeling door de overige deelnemers van de kruislingse garantieregeling (kort gezegd: de Lokale Rabobanken). Zou Rabobank Nederland in geval van een dergelijk tekort wel een beroep kunnen doen op de

kruislingse garantieregeling, dan zou het door de Participaties bijeengebrachte vermogen niet kwalificeren als kernkapitaal ("*Common Equity Tier 1*") onder de Nieuwe Regelgeving.

Administratie Participaties

Van de uitgifte, overdracht en overgang van de Participaties zal door Rabobank Nederland nauwkeurig aantekening worden gehouden. De aldus bijgehouden administratie, die in het bijzonder vermeldt de nominale waarde en de data van uitgifte, overdracht en overgang, geldt als volledig bewijs ten aanzien van de Participaties.

8. Stichting AK en Stichting Toezicht

Stichting AK

Oprichting, statuten en registratie

De Stichting AK zal een stichting naar Nederlands recht zijn en zal worden gevestigd in Utrecht. De statuten van de Stichting AK zoals die zullen luiden na oprichting zijn bijgevoegd als **Bijlage C: Statuten Stichting AK**. Het kantooradres van de Stichting AK zal zijn: Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht.

Doel

De Stichting AK zal ten doel hebben (i) het ten titel van beheer verwerven en administreren van Participaties en het uitgeven van certificaten welke corresponderen met de aldus verworven Participaties, (ii) het uitoefenen van alle aan de Participaties verbonden rechten (waaronder het ontvangen van vergoedingen en andere uitkeringen, waaronder begrepen liquidatie-uitkeringen, een en ander onder de verplichting de ontvangen uitkeringen onverwijld aan de houders van vorenbedoelde certificaten te voldoen) en (iii) het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn. De Stichting AK kan, anders dan bij decertificering, de door haar geadmistreerde Participaties niet vervreemden, noch verpanden of anderszins bezwaren.

Bestuur

De Stichting AK zal worden bestuurd door een bestuur bestaande uit vijf bestuurders, te weten twee bestuurders A, twee bestuurders B en één bestuurder C.

Een bestuurder A kan niet zijn een met Rabobank Nederland verbonden persoon (zoals in artikel 3.2 van de statuten van de Stichting AK omschreven). De bestuurders A worden benoemd door de vergadering van Houders van Rabobank Ledencertificaten. Indien moet worden overgegaan tot de benoeming van een bestuurder A, maken de bestuurders van de Stichting AK een voordracht op en leggen deze voordracht binnen drie maanden na het ontstaan van een vacature ter goedkeuring voor aan de vergadering van Houders van Rabobank Ledencertificaten (als bedoeld in de statuten van de Stichting AK). Het bestuur roept een vergadering van Houders van Rabobank Ledencertificaten bijeen op zodanige termijn als nodig is om aan het bepaalde in de vorige zin te voldoen. Een bestuurder A kan worden geschorst en ontslagen door de vergadering van Houders van Rabobank Ledencertificaten krachtens besluit van die vergadering, genomen met een tweederde meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

De bestuurders B worden benoemd door de raad van bestuur van Rabobank Nederland. Een bestuurder B kan worden geschorst en ontslagen door de raad van bestuur van Rabobank Nederland.

De bestuurder C wordt benoemd door de bestuurders A en de bestuurders B gezamenlijk. De bestuurder C kan worden geschorst en ontslagen door de vergadering van Houders van Rabobank Ledencertificaten krachtens besluit van die vergadering, genomen met een tweederde meerderheid van de uitgebrachte stemmen. De bestuurder C is voorzitter van het bestuur.

Voor de organisatie van het bestuur wordt verder verwezen naar artikel 6 van de statuten van de Stichting AK.

De eerste vijf bestuurders van de Stichting AK zullen worden benoemd bij de akte van oprichting van de Stichting AK. Beoogd wordt het bestuur van de Stichting AK vanaf de oprichting als volgt samen te stellen:

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

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

Nadere bijzonderheden over de te benoemen leden van het bestuur van de Stichting AK en de daaruit blijkende bestuursexpertise en bestuurservaring zullen worden gepubliceerd op www.rabobank.nl.

De leden van het bestuur van de Stichting AK komen niet in dienst van de Stichting AK en zullen geen vergoeding ontvangen ten laste van de Stichting AK. De bestuurders A en C zullen een vergoeding ontvangen van EUR 10.000 per persoon per jaar (gebaseerd op prijspeil 2011). Deze kosten worden gedragen door Rabobank Nederland. De bestuurder B ontvangt geen vergoeding.

Stichting Toezicht

Oprichting, statuten en registratie

De Stichting Toezicht is een stichting naar Nederlands recht bij akte van 10 mei 2000 verleden voor Mr R.W. Clumpkens, notaris te Amsterdam. De Stichting Toezicht is in het handelsregister ingeschreven in Utrecht onder nummer 30164805. Het kantooradres is: Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht. De statuten van de Stichting Toezicht zullen na de Omwisseling worden gewijzigd, waarbij onder meer het doel wordt aangevuld. De statuten van de Stichting Toezicht, zoals die zullen luiden na de statutenwijziging zijn bijgevoegd als **Bijlage F**: Statuten Stichting Toezicht.

Doel; rol en activiteiten

De Stichting Toezicht heeft als doel (i) het doen organiseren van de Interne Markt, (ii) het vaststellen van de Handelskoers, (iii) het toezicht houden op de handel in Rabobank Ledencertificaten op de Interne Markt, (iv) het bewaken van de belangen van de Houders van Rabobank Ledencertificaten ter zake van de handel op de Interne Markt (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 toegestane maximum onder de Maximum bezit regeling, (vi) het uitoefenen van de bevoegdheden die bij of krachtens de Administratievoorwaarden, het Marktreglement aan de Stichting Toezicht 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 worden uitgebreider beschreven in "12. Interne Markt" en in de statuten van de Stichting Toezicht, de Administratievoorwaarden en het Marktreglement, zoals bijgevoegd in Bijlagen F, D respectievelijk E.

Bestuur

De Stichting Toezicht 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 is als volgt:

H.M. Geukers

R.H. Zieck

Jhr.drs. F.S. von Balluseck

drs. J. van As

M.R. Andringa

A.G. Silvis

De leden van het bestuur van de Stichting Toezicht die geen dienstverband hebben binnen de Rabobank Groep (de heren Geukers, Zieck, Von Balluseck, Van As en Andringa) ontvangen een vergoeding van EUR 15.000 per persoon per jaar (gebaseerd op prijspeil 2011), welke kosten momenteel nog worden gedragen door RLC N.V. en na de Omwisseling zullen worden gedragen door Rabobank Nederland.

9. Rabobank Ledencertificaten en Administratievoorwaarden

De Rabobank Ledencertificaten zijn als certificaten van de Participaties afgeleid van de Participaties. De eigenschappen van de Participaties en de rechten van de houders van de Participaties werken hierom door in de Rabobank Ledencertificaten en de rechten van de Houders van Rabobank Ledencertificaten. Voor een beschrijving van de Participaties wordt verwezen naar "7. Beschrijving Participaties".

Algemeen

De Rabobank Ledencertificaten zullen worden uitgegeven door de Stichting AK. De Rabobank Ledencertificaten zullen worden beheerst door de Administratievoorwaarden onder Nederlands recht en aan de Rabobank Ledencertificaten zullen de rechten en plichten verbonden zijn zoals daarin beschreven. De Rabobank Ledencertificaten luiden op naam van de houder van de desbetreffende Rabobank Ledencertificaten. Voor de Rabobank Ledencertificaten zullen geen fysieke stukken worden uitgegeven. De Rabobank Ledencertificaten zijn niet royeerbaar. De Stichting AK kan, anders dan bij wijze van decertificering, de door haar geadmistreerde Participaties niet vervreemden, noch verpanden of anderszins bezwaren. Op de Participaties kan geen pandrecht of een recht van vruchtgebruik worden gevestigd. 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. Ook een openbaar pandrecht en/of het recht van vruchtgebruik op een Rabobank Ledencertificaat wordt c.q. worden in het register aangetekend. Een Houder van Rabobank Ledencertificaten heeft recht op inzage in de hem betreffende inschrijving en kan slechts een uittreksel van die eigen inschrijving krijgen.

Houderschap

Houders van Rabobank Ledencertificaten kunnen slechts zijn (behoudens de Uitgezonderde Houders) Gekwalificeerde Personen zoals gedefinieerd in "5. Definities". Op de Interne Markt (zie "12. Interne Markt") kunnen Rabobank Ledencertificaten slechts tussen en met Rabobank Nederland, in haar hoedanigheid van Markthouder, Gekwalificeerde Personen en Toegestane Personen worden verhandeld onverminderd het navolgende. Een Houder van Rabobank Ledencertificaten die zijn hoedanigheid van Gekwalificeerde Persoon of Toegestane Persoon verliest, mag zijn ten tijde van dat verlies gehouden Rabobank Ledencertificaten behouden en/of verkopen op de Interne Markt. De natuurlijke persoon of rechtspersoon die Rabobank Ledencertificaten heeft verkregen onder algemene titel (zoals door vererving of juridische fusie) of middels een legaat mag de aldus verkregen Rabobank Ledencertificaten eveneens behouden en/of verkopen op de Interne Markt, indien en voor zover door deze verkrijging het toegestane maximum onder de Maximum bezit regeling niet wordt overschreden.

Houders van Rabobank Ledencertificaten kunnen niet meer dan het toegestane maximum onder de Maximum bezit regeling houden (tenzij toegestaan conform artikel 4 lid 4 van de Administratievoorwaarden). Dit toegestane maximum onder de Maximum bezit regeling zal worden gepubliceerd op www.rabobank.nl en kan daarna van tijd tot tijd worden aangepast door de Stichting Toezicht en zal bekend worden gemaakt zoals aangegeven in "12. Interne Markt". De

gevolgen van een eventuele overschrijding van dit te eniger tijd geldende toegestane maximum onder de Maximum bezit regeling zijn beschreven in artikel 4 van de Administratievoorwaarden.

Stemrecht

Aan de Rabobank Ledencertificaten zijn geen stemrechten in de algemene vergadering van Rabobank Nederland verbonden. De Rabobank Ledencertificaten geven ook niet het recht tot bijwonen van de algemene vergadering van Rabobank Nederland.

Aan de Rabobank Ledencertificaten is wel het recht verbonden om te stemmen in de vergadering van Houders van Rabobank Ledencertificaten. Een vergadering van Houders van Rabobank Ledencertificaten wordt ten minste jaarlijks gehouden binnen zes maanden na afloop van het boekjaar van Rabobank Nederland en voorts zodra een besluit van die vergadering noodzakelijk is krachtens de statuten van de Stichting AK of de Administratievoorwaarden. Op de jaarlijkse vergadering van Houders van Rabobank Ledencertificaten worden de Houders van Rabobank Ledencertificaten geïnformeerd over het verslag dat de raad van bestuur van Rabobank Nederland heeft uitgebracht aan de Stichting AK, als houder van de Participaties, over het in het voorgaande boekjaar door Rabobank Nederland gevoerde beleid en in het bijzonder het Vergoedingenbeleid.

Een besluit van de vergadering van Houders van Rabobank Ledencertificaten is noodzakelijk voor de benoeming van de bestuurders A en voor schorsing en ontslag van de bestuurders A en de bestuurder C, zoals nader omschreven in de statuten van de Stichting AK, en voor de goedkeuring van een wijziging van de Administratievoorwaarden.

Voorts wordt een vergadering van Houders van Rabobank Ledencertificaten gehouden indien de Stichting AK dit noodzakelijk acht of indien Houders van Rabobank Ledencertificaten die tezamen ten minste 10% houden van het totale aantal door Houders van Rabobank Ledencertificaten gehouden Rabobank Ledencertificaten dit, onder opgaaf van de te behandelen onderwerpen, aan de Stichting AK verzoeken. Wijziging van de statuten van Rabobank Nederland of wijziging van het Participatiereglement behoeft géén goedkeuring van de Houders van Rabobank Ledencertificaten.

Wijziging administratievoorwaarden

De bepalingen van de Administratievoorwaarden kunnen door de Stichting AK worden gewijzigd, nadat daartoe goedkeuring is verkregen van de Stichting Toezicht en de vergadering van Houders van Rabobank Ledencertificaten. Een besluit van de vergadering van Houders van Rabobank Ledencertificaten tot goedkeuring van een voorstel tot wijziging van de Administratievoorwaarden kan slechts geldig worden genomen met een meerderheid van ten minste tweederde van de uitgebrachte stemmen, tenzij het voorstel door het bestuur van de Stichting AK unaniem is voorgedragen en het voorstel tot wijziging unaniem is goedgekeurd door het bestuur van de Stichting Toezicht. In dat geval kan het besluit geldig genomen worden bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

De vergadering van Houders van Rabobank Ledencertificaten heeft het recht om de voordracht voor de benoeming van een bestuurder A van de Stichting AK goed te keuren, zoals beschreven in "8. Stichting AK en Stichting Toezicht".

Verhandeling en Overdracht van Rabobank Ledencertificaten

Verhandeling van Rabobank Ledencertificaten op de Interne Markt en overdracht van Rabobank Ledencertificaten buiten de Interne Markt om geschieden met inachtneming van het daaromtrent

bepaalde in de Administratievoorwaarden. Verhandeling en overdracht van Rabobank Ledencertificaten als hiervoor bedoeld resulteren in het verkrijgen van Rabobank Ledencertificaten door de nieuwe Houders van Rabobank Ledencertificaten met alle daaraan verbonden rechten, beperkingen en verplichtingen.

10. Vergoedingenbeleid

Het vergoedingenbeleid met betrekking tot de Participaties ("**Vergoedingenbeleid**") wordt vastgesteld en kan worden gewijzigd door de raad van bestuur van Rabobank Nederland onder goedkeuring van de raad van commissarissen van Rabobank Nederland. De vaststelling en wijziging van het Vergoedingenbeleid behoeft geen goedkeuring van de houders van de Participaties of van de Houders van Rabobank Ledencertificaten.

Het al dan niet betalen van vergoedingen op de Participaties en de hoogte daarvan is ter discretie van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. De houders van de Participaties en daarmee de Houders van de Rabobank Ledencertificaten kunnen aan het Vergoedingenbeleid, of afwijkingen daarvan, geen aanspraken ontlenen.

De raad van bestuur van Rabobank Nederland heeft onder goedkeuring van de raad van commissarissen van Rabobank Nederland het volgende Vergoedingenbeleid vastgesteld.

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

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

voor zover zich niet een of meer van de omstandigheden genoemd onder *Niet betaling (volledige vergoeding* op pagina 43 van dit Prospectus voordoen.

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

Referentielening; Vervangende Referentielening

In geval van ontbreken van een Nederlandse staatslening waarvan de resterende looptijd tussen de 9,5 en 10,5 jaar bedraagt, zal het op de Participaties (en via de Stichting AK op de Rabobank Ledencertificaten) uit te keren bedrag gebaseerd zijn op het driemaands rekenkundig gemiddelde (afgerond op twee decimalen) van het effectieve rendement van de meest recente Nederlandse staatslening met een resterende looptijd tussen de 9 en 11 jaar. Bij gebreke van een Referentielening, zal de op de Participaties (en via de Stichting AK op de Rabobank Ledencertificaten) uit te keren vergoeding gebaseerd zijn op de Vervangende Referentielening.

Het driemaands rekenkundig gemiddelde van het effectieve rendement van de toepasselijke Referentielening en van de toepasselijke Vervangende Referentielening zal op een dagelijkse grondslag worden bepaald op basis van de website van DNB en wekelijks worden gepubliceerd op www.rabobank.nl. Bij gebreke van deze publicatiebron zal de Stichting Toezicht een andere publicatiebron aanwijzen. Het driemaands rekenkundig gemiddelde van het effectieve rendement

van de toepasselijke Referentielening en van de toepasselijke Vervangende Referentielening zal met het oog op de vaststelling van de uit te keren vergoeding per Betaalperiode steeds worden vastgesteld op basis van de Berekeningsperiode die onmiddellijk voorafgaat aan de desbetreffende Betaalperiode.

Indien van een Vervangende Referentielening gebruik dient te worden gemaakt zal dit via www.rabobank.nl bekend worden gemaakt. Het gebruik van een Vervangende Referentielening heeft mogelijk een nadelig of voordelig effect op de hoogte van de vergoeding. Bij gebreke van een "benchmark" kan het mogelijk nadelig of voordelig effect niet van te voren worden gekwantificeerd.

De Referentielening per de datum van dit Prospectus is de Nederlandse staatslening met een einddatum van 15 juli 2021 en met een coupon van 3,25% (ISIN code: NL0009712470). Het gemiddelde effectieve rendement op de toenmalige meest recente 10-jarige Nederlandse staatsobligatie bedroeg over het jaar 2010 2,9852%, terwijl het gemiddelde effectieve rendement op de Referentielening over de maand april 2011 uitkwam op 3,6489% (op jaarbasis).

Betaling beoogde vergoedingen

De beoogde vergoedingen worden vier keer per jaar betaald. Indien besloten wordt over de relevante Betaalperiode een vergoeding te betalen, zal de beoogde vergoeding telkens achteraf op de laatste Werkdag van de desbetreffende Betaalperiode worden betaald.

Vergoedingen zijn opeisbaar vier weken na het besluit tot betaling, tenzij de raad van bestuur van Rabobank Nederland een andere datum bepaalt. Vergoedingen welke binnen vijf jaren na de aanvang van de tweede dag waarop zij opeisbaar zijn geworden niet in ontvangst zijn genomen, vervallen aan Rabobank Nederland.

Extra verschuldigde bedragen

Alle betalingen op de Participaties zullen worden gedaan zonder inhouding van of aftrek voor of wegens bestaande of toekomstige belastingen of heffingen van welke aard dan ook die worden opgelegd of worden geheven door of namens de Staat der Nederlanden of enige bevoegde belastingautoriteit daarvan of daarin, tenzij Rabobank Nederland verplicht is dergelijke belastingen of heffingen af te trekken of in te houden. In dat geval zal Rabobank Nederland voor de vereiste inhouding of aftrek zorgdragen en zullen aanvullende bedragen betaald worden aan de houders van de Participaties (en via de Stichting AK aan de Houders van Rabobank Ledencertificaten) voor zover zij deze belasting of heffing niet kunnen verrekenen of terugvorderen.

Niet betaling (volledige) vergoeding

Rabobank Nederland zal op een Vergoedingenbetaaldag in ieder geval geen vergoedingen betalen indien de betaling van de op de desbetreffende Vergoedingenbetaaldag over de Participaties te betalen vergoeding niet uit de winst of ten laste van de Beschikbare Reserves kan worden betaald dan wel wordt verboden door, of geen verklaring van geen bezwaar wordt afgegeven door, DNB of enige andere autoriteit belast met toezicht op de liquiditeit en solvabiliteit van kredietinstellingen, op grond van de (alsdan) voor Rabobank Nederland geldende regelgeving. Een verklaring van geen bezwaar van DNB is vereist voor betaling van vergoedingen ten laste van de Beschikbare Reserves.

De raad van bestuur van Rabobank Nederland kan om andere redenen besluiten om vergoedingen niet of slechts gedeeltelijk te betalen.

11. Fiscale aspecten

Algemeen

De onderstaande algemene uiteenzetting over enkele aspecten van de huidige Nederlandse fiscale wet- en regelgeving 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 Rabobank Ledencertificaten aan de orde te stellen. Beleggers worden derhalve geadviseerd om de individuele fiscale gevolgen van het investeren in Rabobank Ledencertificaten met hun eigen belastingadviseur te bespreken.

Bronbelasting

Op grond van de huidige wet- en regelgeving zullen Rabobank en de Stichting AK geen bronbelasting inhouden.

Inkomsten- of vennootschapsbelasting

Inwoners van Nederland

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

Inwoners van Nederland - Natuurlijke personen

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

Het volgende onderscheid wordt gemaakt:

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

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

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

Belastbaar inkomen uit sparen en beleggen

Rabobank Ledencertificaten vormen – in geval deze gehouden worden als een privé belegging – vermogensbestanddelen die in box 3 vallen. Bij box 3 zijn onder meer de volgende punten voor de Houder van Rabobank Ledencertificaten van belang. De belegger is jaarlijks 30% inkomstenbelasting verschuldigd over een vast rendement over zijn netto-vermogen. Vanaf 2011 wordt het netto-vermogen gepeild op 1 januari van het kalenderjaar. Het netto-vermogen is de waarde in het economisch verkeer – de marktwaarde – van alle beleggingen zoals spaartegoeden, effecten en onroerende goederen anders dan de eigen woning/hoofdverblijf, verminderd met de schulden die tot box 3 behoren. Het vaste rendement (ofwel forfaitair rendement) bedraagt 4% van het netto vermogen. Wat de particuliere belegger werkelijk realiseert aan rente, dividend en

koerswinsten of verliezen is voor de bepaling van het belastbaar inkomen uit sparen en beleggen niet van belang.

Evenmin van belang is de omvang van de door de Houder van Rabobank Ledencertificaten betaalde rente (indien de Rabobank Ledencertificaten met geleend geld zijn gefinancierd) of gemaakte kosten voor de aanschaf of het aanhouden van de Rabobank Ledencertificaten. Jaarlijks is de belegger derhalve per saldo 1,2% (30% van 4%) verschuldigd over zijn netto-vermogen voor zover dit netto-vermogen meer bedraagt dan de voor de belegger geldende vrijstelling(en). Er geldt in ieder geval een heffingvrij vermogen van EUR 20.785 (2011) per belastingplichtige. Afhankelijk van de persoonlijke situatie kan dit heffingvrij vermogen worden verhoogd met andere toeslagen.

Belastbaar inkomen uit werk en woning – Rabobank Ledencertificaten en ondernemingsvermogen

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

Inwoners van Nederland – Lichamen

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

Niet-inwoners van Nederland

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

Overige belastingen en heffingen

De Houders van Rabobank Ledencertificaten 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 Rabobank Ledencertificaten.

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 Luxemburg en Oostenrijk, houdt in plaats daarvan bronbelasting in met betrekking tot zulke betalingen voor de duur van een overgangperiode (tenzij tijdens deze overgangperiode alsnog wordt besloten informatie te verstrekken). Het eindigen van deze overgangperiode voor Oostenrijk en Luxemburg is afhankelijk van het aangaan van bepaalde andere overeenkomsten met betrekking tot informatie-uitwisseling met bepaalde 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 overgangperiode; 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.

12. Interne Markt

Inleiding; Marktreglement

Verhandeling van Rabobank Ledencertificaten zal mogelijk zijn via de Interne Markt, die zal worden opgezet en onderhouden op initiatief van de Stichting Toezicht door de Markthouder. De Interne Markt zal onder toezicht staan van de Stichting Toezicht en valt onder de werking van het Marktreglement. Het Marktreglement is bijgevoegd als **Bijlage E: Marktreglement**. De Stichting Toezicht heeft als taak erop toe te zien dat de Interne Markt ordelijk verloopt.

Verhandelbaarheid

De Rabobank Ledencertificaten kunnen worden verhandeld met inachtneming van het bepaalde in de Administratievoorwaarden en het Marktreglement. Er kan uitsluitend worden gehandeld tussen en met Rabobank Nederland, in haar hoedanigheid van Markthouder, Gekwalificeerde Personen en Toegestane Personen, met dien verstande dat door de Houders van Rabobank Ledencertificaten, niet zijnde Gekwalificeerde Personen of Toegestane Personen, wel kan worden verkocht via de Interne Markt.

Bij verhandeling via de Interne Markt door verkoop en koop van een Rabobank Ledencertificaat, wordt het desbetreffende Rabobank Ledencertificaat van de verkoper door de Stichting AK ingetrokken (met beëindiging van de daaraan verbonden rechten en plichten), met uitgifte door de Stichting AK van een identiek Rabobank Ledencertificaat aan de desbetreffende koper, een en ander zoals bepaald in artikel 5.2 van de Administratievoorwaarden. In bepaalde gevallen, zoals in artikel 5.3 van de Administratievoorwaarden omschreven, is overdracht en overgang van een Rabobank Ledencertificaat buiten de Interne Markt om mogelijk. Bij verkoop van een Rabobank Ledencertificaat wordt de aangegroeide, maar nog niet betaalde, vergoeding meeverkocht.

Handelsdagen

De Interne Markt 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 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 bekendgemaakt op www.rabobank.nl.

Rol van de Markthouder

Rabobank Nederland zal uitsluitend Rabobank Ledencertificaten op de Interne Markt kopen en verkopen als Markthouder, zoals hierna nader omschreven. Rabobank Nederland zal, anders dan als Markthouder, geen Rabobank Ledencertificaten kopen of verkopen. De Handelskoers wordt bepaald door vraag en aanbod van de Houders van Rabobank Ledencertificaten (exclusief, ter vermijding van misverstand, de Markthouder) en wordt vastgesteld door de Stichting Toezicht conform artikel 7 van het Marktreglement. Koop- en verkooporders dienen, via de diverse

distributiekanalen aangeboden door de Lokale Rabobanken, telefonisch via de Rabo Beleggingslijn, via 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 de Stichting AK in overleg met de Markthouder aan te wijzen kanaal c.q. onderdeel van de Rabobank Groep bij de Markthouder te worden ingelegd. Afwikkeling van de transactie vindt plaats binnen drie Werkdagen na de transactiedatum, zijnde de desbetreffende Handelsdag.

Vraag en aanbod Rabobank Ledencertificaten

Rabobank Nederland kan in haar hoedanigheid van Markthouder voor eigen rekening Rabobank Ledencertificaten kopen en verkopen indien er onvoldoende opdrachten zijn ingelegd om alle Orders te kunnen uitvoeren, mits met inachtneming van het bepaalde in het Marktreglement en het bepaalde in de Administratievoorwaarden. Rabobank Nederland kan in haar hoedanigheid van Markthouder (i) Houder van Rabobank Ledencertificaten zijn van het aantal uitstaande Rabobank Ledencertificaten tot een maximum van 5% of een zodanig ander percentage als voorgeschreven door toepasselijke wet- en regelgeving, of – bij gebreke van toepasselijke wet- en regelgeving – een zoveel hoger percentage als de raad van bestuur van Rabobank Nederland na overleg met DNB bepaalt, en (ii) niet meer stukken verkopen dan zij bezit.

Rabobank Nederland kan besluiten tot een nieuwe uitgifte van (al dan niet door elkaar leverbaar met de thans aangeboden) Rabobank Ledencertificaten. 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.

Op grond van de Rabo Extra Ledenobligatie Voorwaarden kan Rabobank Nederland besluiten om op een Omwisseldatum Rabo Extra Ledenobligatie 25% van de aanvankelijke nominale waarde van EUR 100 (EUR 25) van één Rabo Extra Ledenobligatie om te wisselen in één Rabobank Ledencertificaat, onverminderd de betaling van rente conform de Rabo Extra Ledenobligatie Voorwaarden. Indien Rabobank Nederland besluit tot de hiervoor bedoelde omwisseling, zullen op de betreffende Omwisseldatum Rabo Extra Ledenobligatie 9.000.000 Rabobank Ledencertificaten worden uitgegeven tegen een stortingsverplichting per Rabobank Ledencertificaat die gelijk is aan de nominale waarde van het betreffende uit te geven Rabobank Ledencertificaat.

Teneinde de vraag naar Rabobank Ledencertificaten te vergroten (i) kunnen Toegestane Personen, mits met toestemming van de Stichting Toezicht, Rabobank Ledencertificaten kopen op de Interne Markt, en/of (ii) kan besloten worden door de Stichting Toezicht om het toegestane maximum onder de Maximum bezit regeling aan te passen tot een alsdan door de Stichting Toezicht te bepalen aantal. Een dergelijke aanpassing zal bekend worden gemaakt op www.rabobank.nl.

Handelskoers

De Handelskoers waarop op een Handelsdag is gehandeld wordt in ieder geval bekend gemaakt op www.rabobank.nl.

Op de Handelsdag zal de Handelskoers worden vastgesteld op basis van het principe dat op de vast te stellen Handelskoers zoveel mogelijk Orders kunnen worden uitgevoerd, met dien verstande dat de Handelskoers altijd dient te vallen binnen een door de Stichting Toezicht vast te

stellen toegestane afwijking ten opzichte van de voorafgaande Handelskoers. Afrondingen geschieden op vijf eurocent.

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

Rol van de Stichting Toezicht

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

- (i) de wijze van toezicht op de Markthouder ter zake van het reguleren van de Interne Markt;
- (ii) het vaststellen van de Handelskoers;
- (iii) de frequentie van de handel in Rabobank Ledencertificaten via de Interne Markt;
- (iv) het geven van toestemming aan (rechts)personen, fondsen, lichamen en vennootschappen om als Toegestane Personen Rabobank Ledencertificaten te verkrijgen en te houden via de Interne Markt;
- (v) het van tijd tot tijd vaststellen van het toegestane maximum onder de Maximum bezig regeling en uitzonderingen daarop; en
- (vi) 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 wordt opgeschort.

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

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

Marktorders

Indien de Houders van Rabobank Ledencertificaten willen kopen of verkopen (voor zover toegestaan) dienen de Orders hiertoe via de diverse distributiekanaalen aangeboden door de Lokale Rabobanken, telefonisch via de Rabo Beleggingslijn, via internet, via Schretlen & Co N.V. (voor zover het betreft Gekwalificeerde Personen die een effectenrekening aanhouden bij Schretlen & Co N.V.) of via een ander door de Stichting AK in overleg met de Markthouder aan te wijzen kanaal c.q. onderdeel van de Rabobank Groep, bij de Markthouder te worden ingelegd. De Order zal onder meer informatie dienen te bevatten ter zake van het aantal Rabobank Ledencertificaten 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.

De Markthouder zal op de aan de Handelsdag voorafgaande Werkdag alle orders controleren zoals beschreven in artikel 4.4 van het Marktreglement. De Markthouder zal de volgende kooporders van opdrachtgevers niet inleggen:

- (i) Orders van opdrachtgevers die geen Gekwalificeerde Personen zijn, met uitzondering van de Orders die zijn ingelegd door Toegestane Personen; en
- (ii) Orders van opdrachtgevers die bij uitvoering leiden tot een overschrijding van het toegestane maximum onder de Maximum bezit regeling.

Indien een Order wordt ingelegd:

- (i) erkent de opdrachtgever van een Order dat de Markthouder 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;
- (iii) stemt een opdrachtgever van een Order in met de wijze waarop de informatie uit hoofde van het Marktreglement aan hem wordt verstrekt en verklaart hij dat hij kennis heeft genomen van de informatie die de Markthouder uit hoofde van het Marktreglement dient te verstrekken en dat hij zich bewust is van de risico's die aan een belegging in Rabobank Ledencertificaten zijn verbonden; en
- (iv) stemt een opdrachtgever van een Order in met het beleid van de Markthouder voor de uitvoering van Orders, zoals neergelegd in het Marktreglement.

Afwikkeling

Een Houder van een Rabobank Ledencertificaat wiens order is uitgevoerd, krijgt hiervan een bevestiging. Tevens wordt de Stichting AK van de af- of bijboeking op de hoogte gesteld, zodat zij een mutatie in het certificaathoudersregister van de Houders van Rabobank Ledencertificaten kan opnemen.

Kosten voor Houders van Rabobank Ledencertificaten

Bij verkoop van Rabobank Ledencertificaten is de gebruikelijke provisie verschuldigd, met uitzondering voor Rabobank Nederland in haar hoedanigheid van Markthouder. 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 internet, via Schretlen & Co N.V. of via een door de Stichting AK in overleg met de Markthouder aan te wijzen kanaal c.q. onderdeel van de Rabobank Groep). Deze kosten worden verrekend met het transactiebedrag. De Houder van Rabobank Ledencertificaten is geen bewaarloon verschuldigd.

Er kan slechts gehandeld worden op de Interne Markt door en tussen Houders van Rabobank Ledencertificaten die een effecten- en geldrekening hebben bij een Lokale Rabobank, dan wel bij Schretlen & Co N.V., dan wel bij een ander, door de Stichting AK in overleg met de Markthouder aan te wijzen onderdeel van de Rabobank Groep. De Stichting AK behoudt zich het recht voor te verlangen dat Houders van Rabobank Ledencertificaten 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 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.

13. Inschrijving en toewijzing

Inschrijving

De Aanbieding richt zich uitsluitend tot de Huidige Houders. Per twintig Rabobank Ledencertificaten die op één effectenrekening worden gehouden kunnen Huidige Houders (via dezelfde effectenrekening) inschrijven op één Rabobank Ledencertificaat tegen een prijs van EUR 25. Huidige Houders die inschrijven op de Aanbieding dienen vanaf het moment waarop zij inschrijven tot en met het moment van toewijzing (dan wel, indien de desbetreffende Huidige Houder zijn inschrijving intrekt, tot het moment van intrekking) per Rabobank Ledencertificaat waarop zij inschrijven een bedrag van EUR 25 ter beschikking te hebben op hun Tegenrekening, teneinde de koopprijs van de Rabobank Ledencertificaten te kunnen voldoen. Dit bedrag zal bij toewijzing (naar verwachting op 7 oktober 2011) van de Tegenrekening worden afgeschreven ter voldoening van de koopprijs van de Rabobank Ledencertificaten. In het geval het bedrag op de Tegenrekening op het moment van inschrijving niet toereikend is om de koopprijs van alle Rabobank Ledencertificaten waarop is ingeschreven te kunnen voldoen, zal de inschrijving niet tot stand komen.

De Aanbieding biedt de Huidige Houders de mogelijkheid om het te ontvangen Bedrag in Contanten te investeren in Rabobank Ledencertificaten.

De Aanbieding is onder de opschortende voorwaarde dat de natuurlijke persoon of rechtspersoon die inschrijft een Huidige Houder is voorafgaand aan toewijzing en niet aan enige andere natuurlijke persoon of rechtspersoon en uitsluitend voor zover de Aanbieding niet in strijd is met enige wettelijke bepaling, beperking of verbod van enig toepasselijk rechtsstelsel. Iedere aanbieding van Rabobank Ledencertificaten aan een dergelijke andere persoon of rechtspersoon of in strijd met een dergelijke bepaling, beperking of verbod wordt geacht niet te zijn gedaan en de beoogde aanvaarding van deze aanbieding door een dergelijke andere natuurlijke persoon of rechtspersoon of in strijd met dergelijke bepaling, beperking of verbod is derhalve ongeldig.

Huidige Houders kunnen inschrijven op de Rabobank Ledencertificaten via de Lokale Rabobanken of via Schretlen & Co N.V.

De Aanbieding is onder de opschortende voorwaarde van de succesvolle Omwisseling.

De inschrijving op de Rabobank Ledencertificaten staat open gedurende de Inschrijvingsperiode, doch toewijzing zal uitsluitend plaatsvinden na de Omwisseling aan Huidige Houders die op het moment van inschrijving per Rabobank Ledencertificaat waarop zij inschrijven een bedrag van EUR 25 ter beschikking hebben op hun Tegenrekening in verhouding van één Rabobank Ledencertificaat per twintig op de Dag van Omwisseling op één effectenrekening gehouden Rabobank Ledencertificaten. Een eenmaal gedane inschrijving kan gedurende de Inschrijvingsperiode worden herroepen.

Toewijzing van de Rabobank Ledencertificaten zal naar verwachting plaatsvinden op 7 oktober 2011. Een Huidige Houder ontvangt na toewijzing een schriftelijke of elektronische bevestiging van het aantal Rabobank Ledencertificaten dat op zijn naam is gesteld. Inschrijvingen kunnen zonder opgaaf van redenen niet of slechts gedeeltelijk worden gehonoreerd.

Uitgifte van de Rabobank Ledencertificaten zal naar verwachting plaatsvinden op 7 oktober 2011. De Eerste Betaalperiode loopt vanaf het moment van de uitgifte van de Participaties door Rabobank Nederland ingevolge de Omwisseling (naar verwachting op 30 september 2011) tot en met 29 december 2011 en de eerste Vergoedingenbetaaldag zal naar verwachting zijn op 29 december 2011.

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 25 per Rabobank Ledencertificaat aan de Lokale Rabobanken.

Rabobank Ledencertificaten zullen worden geadmistreerd middels een effectenrekening op naam van de Houder van Rabobank Ledencertificaten aangehouden bij een Lokale Rabobank, bij Schretlen & Co. N.V, danwel bij een ander, door de Stichting AK in overleg met de Markthouder aan te wijzen kanaal c.q. onderdeel van de Rabobank Groep. De Stichting AK behoudt zich het recht voor te verlangen dat Houders van Rabobank Ledencertificaten 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 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

Rabobank Nederland wijst na de Omwisseling uitsluitend toe aan Huidige Houders die op het moment van inschrijving per Rabobank Ledencertificaat waarop zij inschrijven een bedrag van EUR 25 ter beschikking hebben op hun Tegenrekening in verhouding van één Rabobank Ledencertificaat per twintig op de Dag van Omwisseling op één effectenrekening gehouden Rabobank Ledencertificaten.

Gewijzigde omstandigheden

Rabobank Nederland behoudt zich het recht voor om de plaatsing van Rabobank Ledencertificaten ingevolge de Aanbieding te beëindigen voordat uitgifte hiervan 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 Rabobank Ledencertificaten. Door de beëindiging zullen toewijzingen op inschrijvingen op Rabobank Ledencertificaten, indien deze zouden hebben plaatsgevonden, geacht worden niet te zijn gedaan. Een vroegtijdige beëindiging van de Aanbieding zal zo spoedig mogelijk worden aangekondigd op www.rabobank.nl.

14. Informatie over de Rabobank Groep

Beschrijving van de zakelijke activiteiten van Rabobank Groep

Algemeen

De Rabobank Groep is een internationale financiële dienstverlener op coöperatieve grondslag die per 31 december 2010 bestaat uit 141 zelfstandige Lokale Rabobanken en hun centrale organisatie Rabobank Nederland met haar dochterondernemingen. De Rabobank Groep is actief in 48 landen op het gebied van retailbanking, wholesalebanking, vermogensbeheer, leasing en vastgoed en bedient wereldwijd circa 10 miljoen klanten. De nadruk ligt in Nederland op Allfinance-dienstverlening (zoals hieronder beschreven) en internationaal op food en agri. Vanuit de coöperatieve oorsprong kennen de onderdelen van de Rabobank Groep een sterke onderlinge verwantschap.

Rabobank Nederland heeft de hoogste credit rating welke toegewezen is door de internationale rating agencies Standard & Poor's (AAA sinds 1981) en Moody's (Aaa sinds 1981). Gemeten naar tier 1-vermogen, behoort Rabobank Groep tot de vijftieng grootste financiële instellingen ter wereld.³

De zelfstandige Lokale Rabobanken vormen het coöperatieve kernbedrijf van de Rabobank Groep. Klanten kunnen lid worden van hun Lokale Rabobank. Op hun beurt zijn de Lokale Rabobanken lid van de overkoepelende coöperatie Rabobank Nederland die ze ondersteunt en adviseert bij de dienstverlening. Rabobank Nederland oefent ook toezicht uit op de bedrijfsvoering, de uitbesteding, de solvabiliteit en de liquiditeit van de Lokale Rabobanken. Met 911 vestigingen en 2.963 geldautomaten per 31 december 2010 vormen de Lokale Rabobanken een dicht bankennetwerk in Nederland. De website www.rabobank.nl bedient ruim 3 miljoen internetbankierende klanten. In Nederland bedienen de Lokale Rabobanken ongeveer 6,8 miljoen particuliere klanten en 0,8 miljoen zakelijke klanten met een volledig pakket financiële diensten.

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

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

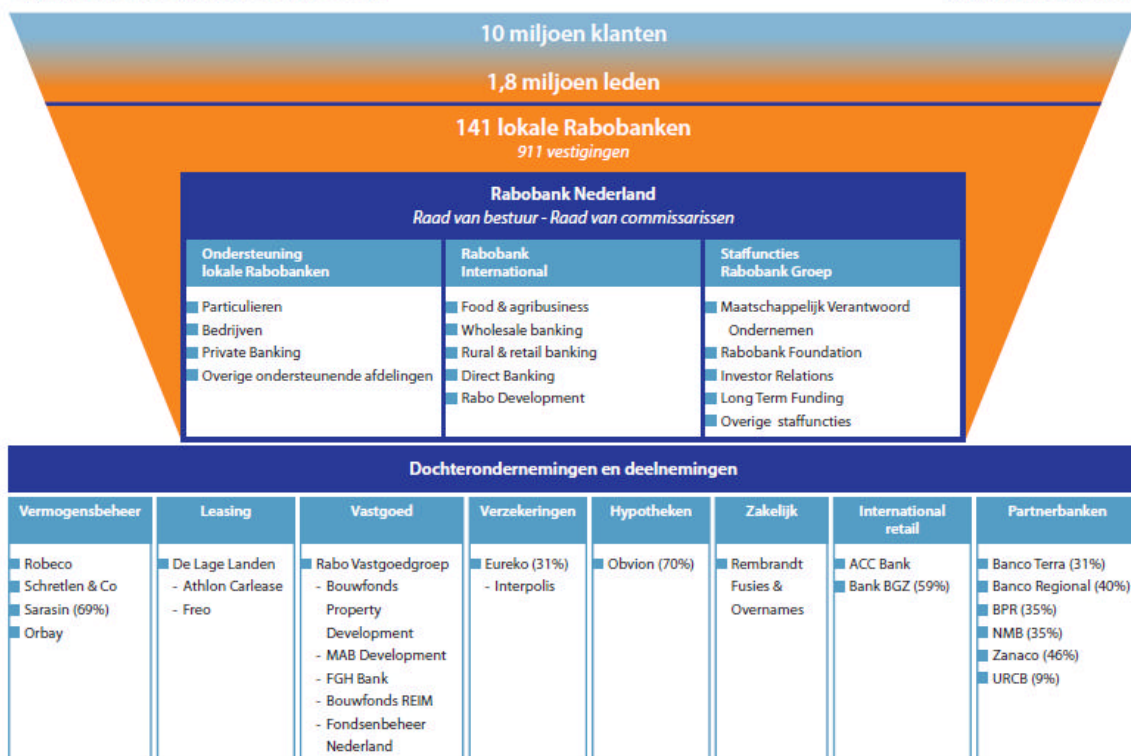
³ Bron: The Banker.

Op 31 december 2010 bedroeg het balanstotaal van de Rabobank Groep EUR 652,5 miljard, de kredietportefeuille private cliënten EUR 436,3 miljard, de toevertrouwde middelen EUR 298,8 miljard, de spaargelden EUR 130,9 miljard en het eigen vermogen EUR 40,8 miljard. De kredietportefeuille private cliënten bestaat voor EUR 208,0 miljard uit kredieten aan particulieren (nagenoeg geheel bestaande uit hypotheeklen) voor EUR 147,7 miljard uit kredieten aan de handel, industrie en dienstverlening en voor EUR 80,6 miljard uit kredieten aan de food- en agrisector. Op 31 december 2010 bedroeg de tier 1-ratio, het tier 1-vermogen gerelateerd aan de risicogewogen activa, 15,7%. In 2010 bedroeg de efficiëncyratio 64,5% en het rendement op eigen vermogen – de nettowinst gerelateerd aan het tier 1-vermogen – kwam uit op 8,6%. In 2010 realiseerde de Rabobank Groep een nettowinst van EUR 2.772 miljoen en een Risk Adjusted Return On Capital (RAROC), oftewel het naar risico gewogen rendement op kapitaal, van 12,5% na belastingen. Op 31 december 2010 bestond het personeelsbestand bij de Rabobank Groep uit 58.714 fte.

Rabobank Groep

Organisatieschema Rabobank Groep

Situatie per 31 december 2010



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, Obvion N.V. (Obvion) en Rabohypotheekbank N.V. (Rabohypotheekbank). In Nederland is de Rabobank Groep de grootste hypotheekbank, spaarbank en verzekeringsintermediair. Rabobank is in Nederland ook de grootste bank voor het midden- en kleinbedrijf. Obvion werkt uitsluitend samen met onafhankelijke intermediairs.

Op 31 december 2010 bedroeg het balanstotaal van het binnenlands retailbankbedrijf van de Rabobank Groep EUR 360,9 miljard, de kredietportefeuille private cliënten EUR 286,9 miljard, de toevertrouwde middelen EUR 192,8 miljard en de spaargelden EUR 112,6 miljard. In 2010 waren de activiteiten op het gebied van het binnenlands retailbankbedrijf verantwoordelijk voor 51% of EUR 6.509 miljoen van de totale baten van de Rabobank Groep en 66% of EUR 1,843 miljoen van de totale nettowinst van de Rabobank Groep. Op 31 december 2010 had het binnenlands retailbankbedrijf van de Rabobank Groep 27.322 fte in dienst.

Lokale Rabobanken

De 141 (per 31 december 2010) Lokale Rabobanken zijn zelfstandige coöperatieve entiteiten, elk met een eigen werkgebied. Met 911 vestigingen en 2.963 geldautomaten zijn zij dé dichtbijbank van Nederland met het grootste kantorennet van Nederland. De website www.rabobank.nl bedient ruim 3 miljoen internetbankierende klanten. Dichtbij en betrokken bij hun klanten kunnen zij snel reageren en beslissen. De betrokkenheid komt ook tot uiting in de nauwe relaties met plaatselijke verenigingen en instellingen. De Lokale Rabobanken willen de klant zo goed mogelijk bedienen door een optimaal gebruik van verschillende distributiekanaalen, zoals de kantoren, het internet en de telefoon. Gezamenlijk bedienen de Lokale Rabobanken in Nederland ongeveer 6,8 miljoen particuliere klanten en ongeveer 0,8 miljoen zakelijke klanten met een compleet pakket financiële diensten. Veel particulieren betalen, sparen of beleggen of hebben een hypotheek bij de Lokale Rabobanken. De Lokale Rabobanken zijn een belangrijke financier van het Nederlandse bedrijfsleven, van de kleine ondernemer op de hoek tot de beursgenoteerde onderneming. Ook zijn ze van oudsher nauw verbonden met de agrarische sector. Tevens vormen de Lokale Rabobanken in Nederland de grootste intermediair op het gebied van verzekeren.⁴

Obvion N.V.

Obvion, een samenwerkingsverband van de Rabobank Groep en APG Algemene Pensioen Groep N.V., verstrekt hypotheeklen en enkele serviceproducten, zoals garanties en overbruggingskredieten.

⁴ Bron: AM Jaarboek 2010.

Obvion richt zich uitsluitend op de samenwerking met onafhankelijke intermediairs. De Rabobank Groep houdt 50% van de aandelen in Obvion en 70% van de stemrechten.

Rabohypotheekbank N.V.

Rabohypotheekbank, statutair gevestigd in Amsterdam, verleent diensten op het gebied van hypotheekleningen 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 hypotheekleningen 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 2010 was het balanstotaal van Rabohypotheekbank EUR 10,7 miljard.

Wholesalebankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf: Rabobank International

Rabobank International richt zich in het bijzonder op de food- en agrisector. Dit groepsonderdeel heeft vestigingen in 29 landen. De activiteiten zijn onderverdeeld in de regio's Nederland, Europa exclusief Nederland, Noord- en Zuid-Amerika, Australië en Nieuw-Zeeland, en Azië. Daarnaast onderscheidt Rabobank International een aantal wereldwijd opererende onderdelen, te weten: Global Financial Markets, Global Client Solutions, Global Acquisition Finance, Renewable Energy & Infrastructure Finance, Direct Banking en Trade & Commodity Finance. Om de klanten en de markten zo goed mogelijk te kunnen bedienen, wordt er nauw samengewerkt tussen de verschillende regio's en de wereldwijd aanwezige onderdelen. Naast klantgerichte activiteiten verzorgt Global Financial Markets de handel in geldmarktproducten ten behoeve van het dagelijks management van de liquiditeitspositie, het kredietrisico en het marktrisico van de Rabobank Groep en van klanten. Global Acquisition Finance is betrokken bij het financieren van overnames door investeringsmaatschappijen. Op de agrarische markt is Global Acquisition Finance een belangrijke speler. Global Client Solutions levert klantspecifieke producten, gericht op zowel de actiefzijde als de passiefzijde van de balans. De afdeling Renewable Energy & Infrastructure Finance is actief in de duurzame sectoren wind, zon, biobrandstof en biomassa. De wereldwijd opererende afdeling Trade & Commodity Finance bedient klanten die actief zijn in de markt voor agriproducten en op beperkte schaal in andere commodities. Ook biedt deze afdeling de klant een groot aantal producten op het gebied van exportfinanciering. Direct Banking bedient klanten met spaarproducten in België, Australië, Ierland 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. Kleinere acquisities van retailbankactiviteiten vonden in 2007 plaats in Chili en Indonesië. In 2008 heeft Rabobank International in Polen haar 46%-belang in Bank BGZ uitgebreid tot een meerderheid van 59%. In 2010 werden de Napa

Community Bank overgenomen evenals bepaalde activa en passiva van Butte Community Bank en de Pacific State Bank.

Op 31 december 2010 bedroeg het balanstotaal van het wholesalebankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf van de Rabobank Groep EUR 440,1 miljard en de kredietportefeuille private cliënten EUR 99,1 miljard. In 2010 waren de activiteiten op het gebied van wholesale- en internationaal retailbankbedrijf verantwoordelijk voor 28% ofwel EUR 3.579 miljoen van de totale baten van de Rabobank Groep en voor 28% ofwel EUR 774 miljoen van de totale nettowinst van de Rabobank Groep. Op 31 december 2010 had het wholesalebankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf van de Rabobank Groep ongeveer 15.200 fte in dienst.

Vermogensbeheer en beleggen

Vermogensbeheer en beleggen is binnen de Rabobank Groep in handen van Robeco Groep N.V. (Robeco), een internationaal actieve vermogensbeheerder, de Zwitserse private bank Sarasin & Cie S.A. (Sarasin) en Schretlen & Co N.V. (Schretlen & Co), een Nederlandse private bank. De Rabobank Groep heeft in Sarasin een aandelenbelang van 46% en bezit 69% van de stemrechten.

Op 31 december 2010 bedroeg het beheerd en bewaard vermogen van klanten EUR 270,4 miljard. In 2010 waren de activiteiten op het gebied van vermogensbeheer en beleggen verantwoordelijk voor 10% of EUR 1.208 miljoen van de totale baten van de Rabobank Groep en voor 6% ofwel EUR 167 miljoen van de totale nettowinst van de Rabobank Groep. Op 31 december 2010 hadden de vermogensbeheeractiviteiten binnen de Rabobank Groep ongeveer 3.200 fte in dienst.

Robeco Groep N.V.

Robeco, opgericht in Rotterdam in 1929, biedt beleggingsproducten en -diensten voor institutionele en particuliere beleggers wereldwijd. Robeco staat voor verantwoord beleggen. Het productaanbod omvat aandelenbeleggingen en vastrentende beleggingen, geldmarktfondsen en alternatieve investments. Behalve in Nederland heeft Robeco kantoren in Europa, de Verenigde Staten, Azië en het Midden-Oosten.

Rabobank Nederland heeft een 100%-aandeel in het geplaatste kapitaal van Robeco. Het geplaatste aandelenkapitaal van de onderneming bedraagt per 31 december 2010 EUR 4.537.803 (4.537.803 aandelen met een nominale waarde van EUR 1 per stuk).

De nettowinst van Robeco bedroeg in 2010 EUR 97 miljoen wat neerkomt op een winst van EUR 21,40 per aandeel. Op 31 december 2010 bedroegen de verplichtingen van Rabobank Nederland jegens Robeco EUR 621 miljoen (obligaties), EUR 568 miljoen (rekening-courant), EUR 28 miljoen (leningen en deposito's) en EUR 19 miljoen (derivaten). De vorderingen van Rabobank Nederland op Robeco bedroegen op 31 december 2010 EUR 253 miljoen (leningen) en EUR 154 miljoen (rekening-courant), EUR 1 miljoen (professionele effectentransacties) en EUR 295 miljoen (derivaten).

Op 31 december 2010 beheerde Robeco een vermogen van EUR 149,6 miljard.

Bank Sarasin & Cie S.A

De Sarasin Groep, opgericht in 1841, is een leidende Zwitserse private-bank. De Rabobank Groep heeft in Sarasin een aandelenbelang van 46% en bezit 69% van de stemrechten. De aandelen

Sarasin zijn genoteerd aan de SWX, de Zwitserse effectenbeurs. De Sarasin Groep heeft duurzaamheid hoog in het vaandel staan. De Sarasin Groep biedt een hoog niveau van dienstverlening en expertise als beleggingsadviseur en vermogensbeheerder voor vermogende particulieren en institutionele klanten. De groep is internationaal actief in 15 landen in Europa, het Midden-Oosten en Azië. Via de Lokale Rabobanken hebben klanten van de Rabobank toegang tot de beleggingsfondsen van Sarasin.

Op 31 december 2010 beheerde Sarasin een vermogen van EUR 82,5 miljard.

Schretlen & Co N.V.

Binnen de Rabobank Groep richt vermogensbank Schretlen & Co zich met vermogensbeheer en -advies, gecombineerd met vermogensplanning, op vermogende particulieren en middelgrote instellingen in Nederland. Naast het hoofdkantoor in Amsterdam heeft Schretlen & Co vestigingen in Apeldoorn, Heerenveen, Rotterdam en Waalre. Rabobank Nederland heeft een belang van 100% in Schretlen & Co.

Op 31 december 2010 beheerde Schretlen & Co een vermogen van EUR 8,4 miljard.

Leasing, De Lage Landen International B.V.

De Lage Landen International B.V. (De Lage Landen) is de leasedochter binnen Rabobank Groep. Wereldwijd biedt de onderneming flexibele producten aan op het gebied van activa-financiering, die de afzet van fabrikanten en distributeurs in meer dan 30 landen bevorderen. Met innovatieve financieringsprogramma's weet De Lage Landen zich te onderscheiden in een concurrerende marktomgeving. In Nederland biedt zij een breed pakket lease- en handelsfinancieringsproducten aan die direct of via de Lokale Rabobanken worden vermarkt. Met het internationale autoleasebedrijf Athlon Car Lease is De Lage Landen actief in negen Europese landen. In Nederland draagt zij, onder meer met het online label Freo, bij aan de versteviging van de positie van de Rabobank Groep in de Nederlandse markt voor consumentenkredieten.

De Lage Landen is statutair gevestigd in Eindhoven. Het geplaatste kapitaal bedraagt EUR 98.470.307. Rabobank Nederland heeft een 100% belang in De Lage Landen. Per 31 december 2010 bedroegen de verplichtingen van Rabobank Nederland jegens De Lage Landen EUR 1.205 miljoen en bedroegen de vorderingen van Rabobank Nederland op De Lage Landen EUR 22.662 miljoen (leningen, rekening-courant, financiële activa en derivaten). Alle verplichtingen van De Lage Landen zijn gegarandeerd door Rabobank Nederland en de andere deelnemers aan dit systeem (via de kruislingse garantieregeling).

De leaseportefeuille van De Lage Landen bedroeg op 31 december 2010 EUR 25,7 miljard. In 2010 droeg De Lage Landen 9% ofwel EUR 1.181 miljoen bij aan de totale baten van de Rabobank Groep en 7% ofwel EUR 201 miljoen, aan de totale nettowinst van de Rabobank Groep. Op 31 december 2010 had het leasingbedrijf binnen de Rabobank Groep ongeveer 4.800 fte in dienst.

Vastgoed, Rabo Vastgoedgroep N.V.

Rabo Vastgoedgroep N.V. (Rabo Vastgoedgroep) is een vooraanstaande vastgoedonderneming die behoort tot de grootste van Europa. Op de particuliere en zakelijke markt wordt geopereerd met drie kernactiviteiten: ontwikkeling van woningen en commercieel vastgoed, vastgoedfinanciering en het bedienen van beleggers in vastgoed. Bouwfonds Property Development is verantwoordelijk voor het ontwikkelen van woningen, en MAB Development voor het ontwikkelen van commercieel

vastgoed. Het financieren van commercieel vastgoed is in handen van FGH Bank. Bouwfonds REIM is verantwoordelijk voor vastgoedgerelateerde beleggingen. Naast de drie kernactiviteiten wordt via Fondsenbeheer Nederland een bijdrage geleverd aan de ontwikkeling en financiering van maatschappelijk vastgoed. Rabo Vastgoedgroep is behalve in Nederland vooral actief in Duitsland en Frankrijk.

In 2010 verkocht Rabo Vastgoedgroep 9.278 huizen. Op 31 december 2010 bedroeg het beheerd vermogen van Rabo Vastgoed Groep EUR 7,2 miljard en de kredietportefeuille EUR 17,8 miljard. In 2010 droeg Rabo Vastgoedgroep 4% ofwel EUR 493 miljoen bij aan de totale baten van de Rabobank Groep en 2% ofwel EUR 42 miljoen, aan de totale nettowinst van de Rabobank Groep. Op 31 december 2010 had Rabo Vastgoedgroep 1.559 fte in dienst.

Deelnemingen, Eureka B.V.

De Rabobank Groep heeft een 31%-belang in Eureka B.V. (Eureka). De Rabobank Groep heeft geen controlerend belang in Eureka en deze deelneming is dan ook niet als dochtermaatschappij opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Rabobank Groep. De deelneming in Eureka wordt in de jaarrekening van de Rabobank Groep verantwoord op basis van de equitymethode. Eureka heeft een personeelssterkte van circa 22.397 fte en is in Nederland marktleider op het gebied van verzekeren⁵. In Nederland heeft zij een brede klantengroep van particulieren, overheden en bedrijven. Buiten Nederland heeft Eureka een bescheiden positie en is zij actief in zeven Europese landen. Op het gebied van verzekeren werken de Rabobank Groep en Eureka nauw samen. Achmea, onderdeel van Eureka, is op de Nederlandse thuismarkt actief met labels als Centraal Beheer Achmea, Interpolis, Avéro Achmea, FBTO, Agis Zorgverzekeringen en Zilveren Kruis Achmea. Interpolis is de primaire leverancier van verzekeringsproducten voor klanten van Lokale Rabobanken met een breed assortiment schade-, zorg- en levensverzekeringen voor zowel particulieren als bedrijven. Met meer dan een miljoen particulieren en enkele honderdduizenden bedrijven als klant is Interpolis een van de belangrijkste spelers in de Nederlandse verzekeringsmarkt en in de agrarische sector.

Actuele ontwikkelingen

Uitgifte van Capital Securities

Op 26 januari 2011 heeft Rabobank Nederland voor \$ 2.000.000.000 aan "Perpetual Non-Cumulative Capital Securities" uitgegeven. Met inachtneming van de algemene voorwaarden en overeenkomstig de procedures zoals deze in het prospectus d.d. 24 januari 2011 staan omschreven, zal de rente op de Capital Securities over de hoofdsom aangroeien vanaf (en inclusief) 26 januari 2011 tot (maar exclusief) 26 juli 2016 tegen een aanvangstarief van 8,375% per jaar. De Capital Securities zijn eeuwigdurende obligaties en hebben daarom geen vaste of finale afkoopdatum.

Vergunning voor vestiging in India

Op 1 april 2011 heeft de Rabobank Groep aangekondigd goedkeuring te hebben ontvangen van de centrale bank van India om te bankieren in India met een locatie in Mumbai. Dit maakt het voor de Rabobank Groep mogelijk om haar dienstenpakket op de Indiase markt uit te breiden. Het

⁵ Bron: Jaarverslag Eureka 2010.

aanvragen van deze bankvergunning is onderdeel van de internationale strategie van de Rabobank Groep: het uitbreiden van de activiteiten in belangrijke groeimarkten met een sterke food- en agribasis.

Strategie van de Rabobank Groep

De lijnen naar de toekomst van de Rabobank Groep zijn uitgezet in het zogeheten Strategisch Kader. Als gevolg van de in 2008 ingezette verschuiving binnen het Nederlandse bankenlandschap en de turbulente ontwikkelingen op de internationale financiële markten heeft de Rabobank Groep bepaalde aanpassingen gemaakt in haar Strategisch Kader, en eind 2008, een geactualiseerd Strategisch Kader voor de periode 2009 tot 2012 geïntroduceerd. Hierin zijn de uitgangspunten aangescherpt, en op een aantal onderdelen is de focus bijgesteld. Het geactualiseerde Strategisch Kader is goedgekeurd in de centrale kringvergadering van 18 maart 2009. Dit kader biedt de Rabobank Groep de mogelijkheid om op langere termijn een sterke nationale en internationale marktpositie in te nemen en legt een gezonde basis voor continuïteit en het creëren van klantwaarde. Bovendien anticipeert de Rabobank Groep op toekomstige regelgeving vanuit het Basels Comité met betrekking tot solvabiliteit en liquiditeit.

Strategische uitgangspunten

Voor de Rabobank Groep 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 Allfinance-dienstverlener biedt de Rabobank Groep een compleet pakket financiële producten en diensten aan. Het management is ervan 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 en agri een aantrekkelijke niche vormt vanwege de mondiaal leidende kennispositie van de Rabobank Groep 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 het geactualiseerd Strategisch Kader legt de Rabobank Groep 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 bank worden voor bedrijven. Een sterke positie op de bedrijvenmarkt biedt extra mogelijkheden om als 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 Groep wil zich als coöperatie verder ontwikkelen. Het geactualiseerd 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 en 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- en 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 Allfinance-marktleiderschap in de thuismarkt en profilering als de leidende internationale food- en 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 Allfinance-marktleiderschap in Nederland;
- uitbreiden van de positie als de leidende internationale food- en agribank;
- verdere groei van en synergieversterking met de dochters van de Rabobank Groep.

Strategie binnenlands retailbankbedrijf

De Rabobank Groep streeft naar Allfinance-marktleiderschap in Nederland. De Lokale Rabobanken leveren een belangrijke bijdrage aan de verwezenlijking van deze doelstelling. Ook Obvion werkt hieraan mee door de verkoop van hypotheeklen. Bij de actualisering van de strategie heeft de Rabobank Groep aangegeven de grootste en belangrijkste bank voor bedrijven te willen worden. Dit betekent dat de positie, vooral aan de bovenkant van deze markt, zal moeten worden uitgebreid. Verder zijn in de strategie de groeiambities voor de private-bankingmarkt expliciet gemaakt. Vanwege de sterkere focus op gezonde balansverhoudingen streven de Lokale

Rabobanken ernaar de kredietgroei grotendeels te financieren met de groei van toevertrouwde middelen.

Strategie wholesale bankbedrijf en internationaal retailbankbedrijf

Rabobank International heeft in lijn met de strategie van de Rabobank Groep een duidelijke keuze gemaakt voor food en agri. Daarbij wordt gestreefd naar een wereldwijd netwerk voor de wholesalebankactiviteiten en rurale retailbankactiviteiten in de belangrijkste agrilanden. Door het bedienen van de top van de bedrijvenmarkt en internationaal actieve klanten in Nederland wordt de Rabobank ondersteund in het versterken van het Allfinance-positie. Het food- en agriproductenpalet wordt verbeterd en uitgebreid, onder meer via de samenwerking met investment bank Rothschild. Het internationaal retailbankbedrijf groeit verder, met name in de kernlanden Australië, Nieuw-Zeeland, Verenigde Staten, Brazilië en Polen. Het bedrijfsmodel van Global Financial Markets is aangepast. Hierbij ligt de focus meer op de kernklanten van de Rabobank en wordt de hoeveelheid complexe producten terug gebracht. Op het gebied van duurzame energie en cleantech worden de productspecialismen verder ontwikkeld.

Strategie vermogensbeheer en beleggen

De vermogensbeheerder Robeco en de privatebanks Sarasin en Schretlen & Co bieden dienstverlening van hoge kwaliteit aan elk type belegger. Het aanbod van innovatieve producten en diensten zal verder worden verbreed en verdiept. 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 bedient klanten van de Rabobank Groep met een breed pakket leasing- en factoringproducten en draagt bij aan de versteviging van de positie van de Rabobank Groep in de Nederlandse markt voor consumentenkredieten. Wereldwijd biedt De Lage Landen financieringsoplossingen voor producenten en distributeurs van kapitaalgoederen.

Strategie vastgoed

Rabo Vastgoedgroep is de grootste integrale vastgoedonderneming in Nederland. Binnen de Rabobank Groep is Rabo Vastgoedgroep het expertisecentrum op het gebied van vastgoed. Eén van de doelstellingen is de meest duurzame vastgoedonderneming te zijn. Rabo Vastgoedgroep wil de ambities van haar klanten helpen realiseren als het gaat om wonen, werken, winkelen en recreëren en investeren in een aangename en duurzame omgeving. Het streven is gericht op behoud, versteviging en waar mogelijk uitbreiding van de sterke marktposities in Nederland. Internationaal wordt een beheerste groei van de activiteiten voorzien, vooral in Duitsland en Frankrijk.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO)

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 Groep heeft de juiste mensen nodig om haar strategische doelen te bereiken. De Rabobank Groep 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 Groep is het belangrijk dat medewerkers inzetbaar blijven. Ook in de toekomst, waarin de Rabobank Groep meer en meer overgaat op plaats- en tijdonafhankelijk werken om tegemoet te komen aan de wensen van haar klanten. Daarnaast vindt de Rabobank Groep talentontwikkeling, diversiteit en het MVO-bewustzijn van haar medewerkers belangrijk.

Bij de Rabobank Groep was in 2010 het ziekteverzuim 3,8% en de medewerkertevredenheid 86% op basis van eigen onderzoeken. Op 31 december 2010 had de Rabobank Groep 58.714 fte in dienst.

Concurrentie

De Rabobank Groep concurreert in Nederland met diverse andere grote commerciële banken en financiële instellingen, zoals ABN AMRO, ING Groep en SNS Reaal en in specifieke markten ook met een aantal kleinere financiële instellingen. Als gevolg van de toegenomen nadruk van banken op de kredietwaardigheid van leners en de deregulering van de kapitaalmarkten, is de concurrentie tussen de banken onderling de laatste jaren aanzienlijk toegenomen. Daarnaast hebben levensverzekeraars en pensioenfondsen in Nederland zich ontwikkeld tot belangrijke concurrenten in de hypotheekmarkt en de particuliere spaarmarkt. In 2008 hebben verschillende commerciële banken en financiële instellingen in Nederland, waaronder ABN AMRO, ING Groep en SNS Reaal, financiële steun ontvangen van de Nederlandse overheid. Deze ontwikkelingen kunnen de competitieve omgeving beïnvloeden waarin de Rabobank Groep in Nederland opereert en Rabobank verwacht dat de hevige concurrentie in de Nederlandse spaarmarkt aanhoudt in 2011.

De Nederlandse hypotheekmarkt is uiterst competitief. Nederlandse huiseigenaren worden door de fiscale aftrekbaarheid van de hypotheekrente aangemoedigd om een betrekkelijk hoge hypotheek af te sluiten en zij doen dit dan ook massaal. Dit houdt niet automatisch een hoog risico in voor banken met een hypotheekbedrijf. De Rabobank Groep heeft een gespreide hypotheekportefeuille met een gewogen loan-to-value van circa 64%. 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 termijnrente van meer dan vijf jaar, waarbij het rentetarief na deze periode wordt aangepast aan de op dat moment geldende marktrente. Klanten hebben doorgaans niet de mogelijkheid om hun hypotheek vervroegd af te lossen zonder daarbij een boete op te lopen, waardoor de renterisico's met betrekking tot oversluitingen van hypotheekleningen voor de Rabobank Groep worden verminderd.

Marktaandelen in Nederland

Hypotheekleningen: Op 31 december 2010 had de Rabobank Groep een marktaandeel van 29,3% in de Nederlandse hypotheekmarkt van nieuwe hypothecaire leningen (de Lokale Rabobanken hadden

een aandeel van 25,7% en Obvion van 3,6%)⁶. De Rabobank Groep is de grootste hypothecaire dienstverlener in Nederland⁷.

Sparen: Op 31 december 2010 had de Rabobank Groep een marktaandeel van 39,7% op de Nederlandse spaarmarkt⁸. De Rabobank Groep is de grootste spaarinstelling in Nederland gemeten als percentage van het totale spaartegoed. Van het totale spaargeld in Nederland wordt 38,2% gehouden door Lokale Rabobanken en 1,5% door Roparco, de spaarbank van Robeco Direct.

Midden- en kleinbedrijf: Op 31 december 2010 was het marktaandeel van de Rabobank Groep op de Nederlandse markt voor leningen aan het midden- en kleinbedrijf (mkb)⁹ 43%.

Agrarische sector: Op 31 december 2010 had de Rabobank Groep een marktaandeel van 84% op de markt van leningen aan de Nederlandse agrarische sector¹⁰.

Vastgoedbezit

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

Verzekering van de groep

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

Gerechtelijke procedures

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

⁶ Bron: Kadaster.

⁷ Bron: eigen onderzoek van de Rabobank Groep.

⁸ Bron: Centraal Bureau voor de Statistiek.

⁹ Kleine ondernemingen met minder dan 100 werknemers. Bron: eigen onderzoek van de Rabobank Groep.

¹⁰ Bron: eigen onderzoek van de Rabobank Groep.

De structuur van de Rabobank Groep

Rabobank Groep is een internationale financiële dienstverlener die opereert op basis van coöperatieve principes. De Rabobank Groep biedt retailbanking, wholesale banking, vermogensbeheer, leasing en vastgoed services aan. De nadruk ligt op all-finance diensten in Nederland en internationaal op de food & agri business. De Rabobank Groep bestaat uit zelfstandige Lokale Rabobanken en Rabobank Nederland, de overkoepelende organisatie, en een aantal gespecialiseerde dochterondernemingen. Rabobank Nederland is de houdstermaatschappij van een aantal gespecialiseerde dochterondernemingen in Nederland en in het buitenland.

De overkoepelende organisatie van de Rabobank Groep, Rabobank Nederland (volledige naam: Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A.), is statutair gevestigd te Amsterdam, is een coöperatie die tot stand is gekomen door de fusie van de twee grootste bankcoöperaties in Nederland en is opgericht in Nederland met een onbeperkte duur op 22 december 1970. Een coöperatie naar Nederlands recht is een samenwerkingsverband dat het statutaire doel heeft in bepaalde materiële behoeften van haar leden te voorzien. De volledige doelomschrijving is te vinden in artikel 3 van haar statuten, welke zijn opgenomen door verwijzing. Rabobank Nederland is ingeschreven bij het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Utrecht, Nederland, onder nummer 30046259. Het bestuurscentrum is gevestigd aan de Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht, Nederland. Het telefoonnummer is (030) 2160000.

Het lidmaatschap van Rabobank Nederland staat alleen open voor coöperatieve banken waarvan de statuten zijn goedgekeurd door Rabobank Nederland. Naast het lidmaatschap van Rabobank Nederland heeft iedere Lokale Rabobank aandelen in Rabobank Nederland overeenkomstig artikel 15 van de statuten van Rabobank Nederland. De aandelen zijn bij uitgifte volgestort, kunnen niet worden verpand of in vruchtgebruik gegeven en kunnen niet worden vervreemd of overgedragen. De statuten voorzien in de uitgifte van nieuwe aandelen. Het besluit daartoe wordt genomen door de algemene vergadering, op een door de raad van commissarissen goedgekeurd voorstel van de raad van bestuur. Ingevolge de statuten is elke Lokale Rabobank op grond van haar lidmaatschap verplicht om deel te nemen in alle toekomstige uitgiftes van aandelen. Vanaf 1 juli 2010, nadat de statuten door de algemene vergadering waren goedgekeurd op 17 juni 2010, is het totale aantal uitstaande aandelen toegenomen van 4.001.200 tot 6.001.800 van elk EUR 1.000 per stuk. Aldus is het aandelenkapitaal van Rabobank Nederland toegenomen van EUR 4.001 miljoen naar EUR 6.002 miljoen. Op basis van een allocatieformule, welke rekening houdt met het balanstotaal, het tier 1-vermogen en de commerciële winsten van elke afzonderlijke Lokale Rabobank, zijn deze aandelen onder de leden verdeeld. In 2010 is met goedkeuring van de algemene vergadering een dividend van EUR 438 miljoen uitgekeerd aan de Lokale Rabobanken. De toename van het aandelenkapitaal en de dividenduitkering hebben geen gevolgen voor het eigen vermogen op groepsniveau.

Alhoewel de Lokale Rabobanken bepaalde aanspraken hebben ten opzichte van Rabobank Nederland, kan hun positie ten aanzien van deze aanspraken als leden van de Rabobank Groep niet worden vergeleken met de positie van aandeelhouders in een vennootschap. Indien bij gerechtelijke of buitengerechtelijke vereffening van Rabobank Nederland blijkt dat haar bezittingen ontoereikend zijn om aan haar verplichtingen te voldoen, zijn ingevolge de statuten van Rabobank Nederland de Lokale Rabobanken die bij de ontbinding leden waren en de Lokale Rabobanken

waarvan het lidmaatschap in het daaraan voorafgaande jaar een einde heeft genomen, verplicht tot dekking van het tekort, zulks naar rato van de verhouding van het laatst vastgestelde balanstotaal. Kan op een of meer van de aansprakelijke leden of oud-leden zijn of haar aandeel in het tekort niet worden verhaald, dan zijn voor het ontbrekende de overige aansprakelijke partijen in dezelfde verhouding aansprakelijk. Ingevolge de statuten van Rabobank Nederland bedraagt de totale aansprakelijkheid van leden of oud-leden in geen geval meer dan 3% van haar laatst vastgestelde balanstotaal. Deze beperking van aansprakelijkheid ingevolge de statuten van Rabobank Nederland heeft echter geen invloed op mogelijke verplichtingen op grond van de kruislingse garantieregeling en de aansprakelijkheid onder de vereveningregelingen (zoals hieronder beschreven).

De functies van Rabobank Nederland binnen de Rabobank Groep kunnen in verschillende gebieden worden opgedeeld. Rabobank Nederland fungeert van oudsher als “centrale bank” voor de Lokale Rabobanken. Een andere belangrijke taak betreft service aan de Lokale Rabobanken in de vorm van ondersteuning, advies en begeleiding. Rabobank Nederland onderhandelt namens de Lokale Rabobanken over rechten en gaat namens hen verplichtingen aan, vooropgesteld dat dergelijke verplichtingen voor alle Lokale Rabobanken dezelfde implicaties hebben (bijvoorbeeld het aangaan van collectieve arbeidsovereenkomsten namens de Lokale Rabobanken). Voorts is aan Rabobank Nederland op grond van de Wft het toezicht op de Lokale Rabobanken opgedragen. Als laatste oefent Rabobank Nederland haar eigen bankbedrijf uit, zowel aanvullend op als onafhankelijk van de Lokale Rabobanken en is zij de houdstermaatschappij voor de verschillende dochterondernemingen.

Als gevolg van fusies is het aantal Lokale Rabobanken afgenomen van 153 op 31 december 2008, tot 147 op 31 december 2009 en tot 141 op 31 december 2010. De Lokale Rabobanken zijn georganiseerd als coöperaties naar Nederlands recht waarbij alle leden worden geworven uit hun klantenkring. Op 31 december 2010 hadden de Lokale Rabobanken 1.801.000 leden. Leden van de Lokale Rabobanken leveren geen kapitaalbijdragen aan de Lokale Rabobanken en hebben geen recht op het eigen vermogen van de Lokale Rabobanken. Leden zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Lokale Rabobanken.

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

De kruislingse garantieregeling

De Rabobank Groep bestaat uit de Lokale Rabobanken, de centrale organisatie Rabobank Nederland en haar dochters en overige deelnemingen. Diverse rechtspersonen binnen de Rabobank Groep vormen door hun onderlinge financiële verbondenheid één geheel. Er bestaat tussen deze rechtspersonen een interne verhouding van aansprakelijkstelling als bedoeld in artikel 3:111 van de Wft. Deze verhouding is geformaliseerd in een interne zogeheten kruislingse garantieregeling. Deze regeling houdt in dat, als een aan de regeling deelnemende instelling een tekort aan middelen heeft om haar verplichtingen tegenover haar crediteuren na te komen, de overige deelnemers de middelen van die instelling moeten aanvullen, om haar in staat te stellen deze verplichtingen wel na te komen.

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

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

403-Verklaring

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

Verder verleent Rabobank Nederland (bank)garanties vanuit haar normale bedrijfsuitvoering.

Activiteiten van Rabobank Nederland

Solvabiliteit en liquiditeit

De kruislingse garantieregeling fungeert in onderlinge samenwerking met het regelgevende en administratieve toezicht dat Rabobank Nederland uitoefent op de Lokale Rabobanken. Ondanks het feit dat DNB op geconsolideerde basis toezicht houdt op Rabobank Nederland en de Lokale Rabobanken, is aan Rabobank Nederland op grond van artikel 3:111 van de Wft de verantwoordelijkheid toegewezen om toe te zien op de naleving door de Lokale Rabobanken van de toepasselijke regels op het gebied van solvabiliteit en liquiditeit. De regelgeving betreffende solvabiliteit is bedoeld om banken door middel van reserves en ingehouden winsten in staat te stellen verliezen op leningen en andere bedrijfsrisico's op te kunnen vangen. De interne normen die door Rabobank Nederland worden gehanteerd, zijn echter conservatiever dan de wettelijke regelgeving. Dit beleid vindt mede zijn grondslag in het feit dat coöperatieve banken, die geen nieuw kapitaal kunnen aantrekken door aandelen uit te geven, alleen kunnen groeien en een passende verhouding tussen de reserves en de totale verplichtingen kunnen handhaven door winst te maken. Elke Lokale Rabobank waarvan de verhouding tussen de reserves en de totale verplichtingen niet voldoet aan de interne solvabiliteitsvereisten, wordt onder strenger toezicht van Rabobank Nederland geplaatst. Met name de bevoegdheden met betrekking tot de besluitvorming betreffende het verstrekken van kredieten binnen de kredietverstrekkingcriteria van de Rabobank Groep kunnen worden beperkt.

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

Gedragstoezicht

Ingevolge artikel 2:105 Wft is Rabobank Nederland aangemerkt door het ministerie van Financiën als een onderneming die geacht wordt over een collectieve vergunning te beschikken die zowel op haarzelf als op de Lokale Rabobanken van toepassing is. Als gevolg hiervan is het toezicht door de AFM, voor wat betreft naleving van het gedragstoezicht op grond van de Wft opgedragen aan

Rabobank Nederland. Rabobank Nederland speelt een centrale rol bij het toezicht op het gedrag van de Lokale Rabobanken.

Corporate Governance van de Rabobank Groep

Corporate governance

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

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

Raad van bestuur

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

Krachtens de Wft en de daarop gebaseerde wetgeving en regels van toezichthouders worden eisen gesteld aan financiële instellingen. Toezicht op de soliditeit en stabiliteit – prudentieel toezicht – wordt uitgeoefend door DNB. Toezicht op ordelijke en transparante marktprocessen, zuivere verhoudingen tussen marktpartijen en zorgvuldige behandeling van cliënten – gedragstoezicht – wordt uitgeoefend door de AFM. Deze regels met betrekking tot het toezicht vormen voor de Rabobank Groep uiteraard het kader voor de inrichting van de organisatie en de beheersing van de activiteiten.

De leden van de raad van bestuur worden voor een periode van vier jaar benoemd door de raad van commissarissen, maar hebben een arbeidscontract voor onbepaalde tijd. Herbenoemingen geschieden eveneens voor een periode van vier jaar. De raad van commissarissen kan bestuurders tevens schorsen of ontslaan. De raad van commissarissen bepaalt de bezoldiging van de leden van de raad van bestuur en legt daarover verantwoording af aan de

vertrouwenscommissie uit de centrale kringvergadering. De centrale kringvergadering stelt, op voorstel van de raad van commissarissen, de uitgangspunten vast van het beloningsbeleid van de raad van bestuur. Tot slot beoordeelt de raad van commissarissen periodiek het functioneren van de raad van bestuur. De raad van bestuur is verantwoordelijk voor de goedkeuring van uitgiftes van schuldpapier door Rabobank Nederland, onder goedkeuring van de raad van commissarissen.

Raad van commissarissen

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

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

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

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

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

De remuneratiecommissie van Rabobank Nederland bestaat uit de volgende leden:

prof. em. mr. I.P. Asscher-Vonk, voorzitter
ir. W. Dekker
prof. dr. ir. L.O. Fresco
prof. em. dr. L. Koopmans
ing. A.J.A.M. Vermeer

De remuneratiecommissie bereidt de besluitvorming van de raad van commissarissen voor

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

Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich op het belang van alle stakeholders van Rabobank Nederland alsmede de met haar verbonden ondernemingen en daarbij betrekken zij ook de voor de diverse bedrijfsonderdelen relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen. Belangrijke besluiten van de raad van bestuur zijn onderworpen aan goedkeuring door de raad van commissarissen, zoals besluiten over de strategie die moet leiden tot het realiseren van de doelstellingen, over de randvoorwaarden die bij de strategie worden gehanteerd, bijvoorbeeld ten aanzien van financiële risico's en de relevante aspecten van maatschappelijk verantwoord ondernemen, over de jaarlijkse vaststelling van de beleidsplannen en de begroting, de operationele en financiële doelstellingen en over strategische samenwerking met derden, belangrijke investeringen en acquisities.

De leden van de raad van commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering van Rabobank Nederland op voordracht van de raad van commissarissen. Daarbij hebben de raad van bestuur, de ondernemingsraad van Rabobank Nederland en de algemene vergadering elk het recht personen aan te bevelen die de raad van commissarissen in overweging kan nemen bij de voordracht voor commissarisbenoemingen. Bij de voordracht en de benoeming van commissarissen vormt onder andere het aspect onafhankelijkheid van de individuele leden een belangrijke overweging. Zelfs de schijn van belangenverstrengeling moet worden vermeden. In de profielschets voor de raad van commissarissen zijn eisen opgenomen voor zijn omvang en samenstelling, waarbij rekening is gehouden met de aard van de door Rabobank Nederland gevoerde ondernemingen en haar activiteiten, de deskundigheid en achtergrond van de commissarissen en de diversiteit in de samenstelling van de raad van commissarissen. De profielschets voor de raad van commissarissen wordt door de raad van commissarissen opgesteld in overleg met de vertrouwenscommissie uit de centrale kringvergadering en vastgesteld door de algemene vergadering. Bij de voordracht van kandidaten voor benoeming of herbenoeming wordt binnen de kaders van de profielschets specifiek rekening gehouden met de gewenste samenstelling en de in de raad vertegenwoordigde competenties.

De vertrouwenscommissie uit de centrale kringvergadering bepaalt de bezoldiging van de commissarissen en heeft bovendien inspraak in de profielschets van de leden van de raad van commissarissen.

De raad van commissarissen evalueert onder leiding van de voorzitter doorlopend het eigen collectieve functioneren en dat van de afzonderlijke commissies en individuele commissarissen. Er worden regelmatig initiatieven ontplooid om de kennis van de commissarissen op diverse vlakken up-to-date te houden dan wel te vergroten.

Ledeninvloed

Omdat de Rabobank een coöperatie is, heeft zij in tegenstelling tot (beurs)vennootschappen geen aandeelhouders maar leden. De lokale coöperatieve Rabobanken zijn lid van de coöperatie Rabobank Nederland en spelen daardoor een belangrijke rol bij het functioneren van de

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

Centrale kringvergadering

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

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

Algemene vergadering

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

Vergadering advies uit met betrekking tot alle agendapunten. Deze procedure waarborgt dat voor de Algemene Vergadering deze onderwerpen in details zijn besproken op lokaal, regionaal en centraal niveau. Dankzij de bijzondere relatie tussen Rabobank Nederland en haar leden wordt de Algemene Vergadering doorgaans door alle deelnemers bijgewoond.

Lokale Rabobanken

Corporate governance bij de Lokale Rabobanken

Medio 2010 heeft de algemene vergadering van Rabobank Nederland besloten om de verschillende bestuursmodellen die aan de Lokale Rabobanken naar keuze ter beschikking stonden (partnershipmodel en directiemodel), te vervangen door één nieuw bestuursmodel: het Rabo-model. In 2011 stapte elke Lokale Rabobank via statutenwijziging over op dit model. Ook in het Rabo-model zijn effectieve ledeninvloed en -zeggenschap gewaarborgd, zodat de besturing van de Lokale Rabobanken niet alleen op een adequate en professionele, maar bovendien op een bij de coöperatieve cultuur passende wijze wordt ingevuld. Bij alle Lokale Rabobanken hebben de leden (onder andere via de ledenraad) belangrijke statutaire bevoegdheden, zoals het vaststellen van de jaarrekening, het wijzigen van de statuten, het benoemen van commissarissen en het verlenen van decharge. In dit kader wordt aan de leden verantwoording afgelegd over het gevoerde bestuur en het gehouden toezicht.

Partnershipmodel

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

Directiemodel

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

Rabo-model

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

Ledenraad

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

Medezeggenschap binnen de Rabobank Groep

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

Nederlandse corporate governance code

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

Code Banken

Op 9 september 2009 is de Code Banken voor de Nederlandse banken verbindend vastgesteld door het bestuur van de Nederlandse Vereniging van Banken in reactie op het rapport "Naar herstel van vertrouwen" van de Adviescommissie Toekomst Banken. Rabobank Nederland heeft in 2010 haar governance in overeenstemming gebracht met de Code Banken, nadat hiertoe in 2009 al voorbereidende stappen waren gezet. Slechts in één tijdelijk geval is sprake van een afwijking, die overeenkomstig het "pas toe of leg uit"-beginsel wordt uitgelegd. Dit betreft de bepaling inzake de ontslagvergoeding. Voor leden van de raad van bestuur die voor 1 januari 2010 zijn aangesteld

wordt bij ontslag een ontslagvergoeding gegeven waarvan de hoogte is gebaseerd op de kantonrechttersformule. Dit is vastgelegd in eerder gemaakte afspraken met de betreffende leden van de raad van bestuur en betreft een afwijking van de desbetreffende bepaling van de Code Banken. Voor nieuwe leden van de raad van bestuur zal worden voldaan aan het principe van de Code Banken inzake de ontslagvergoeding.

Beheersing financiële verslaggeving

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

In het licht van het voorgaande heeft de Rabobank Groep op vrijwillige basis haar beheersing van de financiële verslaggeving ingericht op een wijze die vergelijkbaar is met de manier waarop in de Verenigde Staten gevestigde bedrijven Sarbanes-Oxley 404 plegen toe te passen. Hiertoe bestaat geen verplichting want de Rabobank Groep is niet geregistreerd bij de Amerikaanse Securities and Exchange Commission en daarom niet onderworpen aan de daarvoor geldende regelgeving en het bijbehorende toezicht.

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

Interne beheersingsmaatregelen

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

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

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

Leden van de raad van commissarissen en raad van bestuur

Raad van commissarissen van Rabobank Nederland

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

Naam	Geboren	Jaar van benoeming	Periode loopt af	Nationaliteit
Lense (L.) Koopmans, voorzitter	1943	2002	2013	Nederlandse
Antoon (A.J.A.M.) Vermeer, vice-voorzitter	1949	2002	2014	Nederlandse
Irene (I.P.) Asscher-Vonk	1944	2009	2013	Nederlandse
Bernard (B.) Bijvoet	1940	2002	2012	Nederlandse
Tom (A.) de Bruijn	1953	2009	2013	Nederlandse
Wout (W.) Dekker	1956	2010	2012	Nederlandse
Louise (L.O.) Fresco	1952	2006	2014	Nederlandse
Leo (S.L.J.) Graafsma	1949	2010	2014	Nederlandse
Erik (E.A.J.) van de Merwe	1950	2010	2012	Nederlandse
Marinus (M.) Minderhoud	1946	2002	2014	Nederlandse
Martin (M.J.M.) Tielen	1942	2002	2013	Nederlandse
Cees (C.P.) Veerman	1949	2007	2015	Nederlandse

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

<i>Geboortedatum</i>	17 juni 1943
<i>Beroep</i>	Professioneel commissaris Oud-hoogleraar Erasmus Universiteit Rotterdam Emeritus hoogleraar Rijksuniversiteit Groningen
<i>Hoofdfuncties</i>	Voorzitter raad van commissarissen Rabobank Nederland Voorzitter bestuur Stichting TBI
<i>Nationaliteit</i>	Nederlandse
<i>Nevenfuncties</i>	Commissariaten: <ul style="list-style-type: none"> - Voorzitter raad van commissarissen Siers Groep B.V. - Voorzitter raad van commissarissen Arriva Nederland B.V. - Voorzitter raad van commissarissen TSS B.V. - Vice-voorzitter raad van commissarissen KIWA N.V. Overige nevenfuncties: <ul style="list-style-type: none"> - Lid bestuur Stichting Administratiekantoor Unilever N.V. - Vice-voorzitter raad van toezicht Universitair Medisch Centrum Groningen - Voorzitter raad van toezicht Fries Museum en Prinsessehof
<i>Tijdstip eerste benoeming in de RvC</i>	Juni 2002 (van juni 1996 tot juni 2002 lid van de Raad van Beheer)
<i>Lopende termijn waarvoor benoemd in de RvC</i>	Juni 2009 - juni 2013

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

<i>Geboortedatum</i>	21 oktober 1949
----------------------	-----------------

<i>Beroep</i>	Professioneel bestuurder / commissaris
<i>Hoofdfuncties</i>	Lid maatschap melkveehouderijbedrijf
<i>Nationaliteit</i>	Nederlandse
<i>Nevenfuncties</i>	<p>Commissariaten:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Vice-voorzitter raad van commissarissen Rabobank Nederland - Voorzitter raad van commissarissen VION N.V. - Lid raad van commissarissen Eureko B.V. <p>Overige nevenfuncties:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Lid curatorium van de ZLTO leerstoel Food, Farming and Agribusiness, Universiteit van Tilburg - Voorzitter Raad van Toezicht Stichting HAS, Den Bosch - Voorzitter Raad voor het Landelijk Gebied
<i>Tijdstip eerste benoeming in de raad van commissarissen</i>	Juni 2002
<i>Lopende termijn waarvoor benoemd in de raad van commissarissen</i>	Juni 2010 - nader te bepalen (uiterlijk juni 2014)

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

<i>Geboortedatum</i>	5 september 1944
<i>Beroep</i>	Professioneel commissaris
<i>Hoofdfuncties</i>	Emeritus hoogleraar Radboud Universiteit
<i>Nationaliteit</i>	Nederlandse
<i>Nevenfuncties</i>	<p>Commissariaten:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Lid raad van commissarissen van Rabobank Nederland - Lid raad van commissarissen KLM - Lid raad van commissarissen Arriva Nederland - Lid raad van commissarissen Philip Morris Holland - Lid raad van commissarissen TBI <p>Overige nevenfuncties:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Voorzitter Bisschoppelijk Scheidsgerecht - Voorzitter Landelijke Geschillencommissie Scholen
<i>Tijdstip eerste benoeming in de raad van commissarissen</i>	Juni 2009
<i>Lopende termijn waarvoor benoemd in de raad van commissarissen</i>	Juni 2009 - juni 2013

De heer ir. B. Bijvoet (Bernard)

<i>Geboortedatum</i>	12 april 1940
<i>Beroep</i>	Professioneel commissaris
<i>Hoofdfuncties</i>	Geen
<i>Nationaliteit</i>	Nederlandse
<i>Nevenfuncties</i>	Commissariaten: <ul style="list-style-type: none">- Lid raad van commissarissen Rabobank Nederland- Lid raad van commissarissen Eureko B.V.- Voorzitter raad van commissarissen A-ware Food Group te Lopik
<i>Tijdstip eerste benoeming in de raad van commissarissen</i>	Juni 2002
<i>Lopende termijn waarvoor benoemd in de raad van commissarissen</i>	Juni 2008 – nader te bepalen (uiterlijk juni 2012)

De heer A. de Bruijn (Tom)

<i>Geboortedatum</i>	9 juli 1953
<i>Beroep</i>	- Ondernemer - Professioneel bestuurder / toezichthouder
<i>Hoofdfuncties</i>	Snijbloemen- en kamerplantenteler
<i>Nationaliteit</i>	Nederlandse
<i>Nevenfuncties</i>	Commissariaten: <ul style="list-style-type: none">- Lid raad van commissarissen van Rabobank Nederland Overige nevenfuncties: <ul style="list-style-type: none">- Waarnemend bestuurslid Vereniging Achmea- Voorzitter Programma Adviescommissie Glastuinbouwonderzoek (productschap tuinbouw)- Lid Bestuur Stichting Innovatie Glastuinbouw Nederland- Voorzitter Coöperatieve Telersvereniging FresQ- Lid Bestuur Dutch Produce Association (sectorvereniging van afzetorganisaties in groente, fruit en paddestoelen in Nederland)
<i>Tijdstip eerste benoeming in de raad van commissarissen</i>	Juni 2009
<i>Lopende termijn waarvoor benoemd in de raad van commissarissen</i>	Juni 2009 - juni 2013

De heer ir. W. Dekker (Wout)

<i>Geboortedatum</i>	10 november 1956
<i>Beroep</i>	Professioneel bestuurder
<i>Hoofdfuncties</i>	Chief Executive Officer / Voorzitter Raad van Bestuur Nutreco N.V.
<i>Nationaliteit</i>	Nederlandse
<i>Nevenfuncties</i>	<p>Commissariaten:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Lid raad van commissarissen Rabobank Nederland - Lid raad van commissarissen (tevens lid audit committee, lid remuneratie commissie) Macintosh Retail Group N.V. <p>Overige nevenfuncties:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Lid Taskforce Biodiversiteit & Natuurlijke Hulpbronnen - Lid Adviesraad Uitgevende Instellingen NYSE Euronext Amsterdam
<i>Tijdstip eerste benoeming in de raad van commissarissen</i>	Juni 2010
<i>Lopende termijn waarvoor benoemd in de raad van commissarissen</i>	Juni 2010 – juni 2012

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

<i>Geboortedatum</i>	11 februari 1952
<i>Beroep</i>	<ul style="list-style-type: none"> - Professioneel bestuurder - Hoogleraar
<i>Hoofdfuncties</i>	- Universiteitshoogleraar Universiteit van Amsterdam
<i>Nationaliteit</i>	Nederlandse
<i>Nevenfuncties</i>	<p>Commissariaten:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Lid raad van commissarissen Rabobank Nederland - Niet-uitvoerend bestuurder, Unilever N.V./Unilever PLC <p>Overige nevenfuncties:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Kroonlid Sociaal Economische Raad (SER) - Distinguished Professor Wageningen Universiteit - Lid Comité van Aanbeveling Universitair Asiefonds - Vice-voorzitter van de Raad van Toezicht van de United Nations University in Tokyo - Lid Koninklijke Hollandse Maatschappij voor de Wetenschappen - Lid KNAW (Koninklijke Nederlandse Academie voor Wetenschappen) - Lid Spaanse Academie van Ingenieurswetenschappen en Zweedse Academie van Landbouw- en Bosbouwwetenschappen - Lid Adviesraad Wereldvoedselprijs (World Food Prize) - Lid bestuur Erasmusprijs - Lid bestuur van het Concertgebouworkest - Lid voormalige Deltacommissie - Lid Trilateral Commission - Columnist NRC Handelsblad (www.louiseofresco.com)

Tijdstip eerste benoeming in de raad van commissarissen Juni 2006

Lopende termijn waarvoor benoemd in de raad van commissarissen Juni 2010 - juni 2014

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

Geboortedatum 29 maart 1949

Voormalig beroep Accountant / partner accountantskantoor

Nationaliteit Nederlandse

Nevenfuncties Plaatsvervangend lid Accountantskamer ingesteld bij de Wet Tuchtrechtspraak Accountants

Tijdstip eerste benoeming in de raad van commissarissen Juni 2010

Lopende termijn waarvoor benoemd in de raad van commissarissen Juni 2010 - juni 2014

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

Geboortedatum 30 december 1950

Beroep - Adviseur
- Professioneel bestuurder en commissaris

Hoofdfuncties Commissaris

Nationaliteit Nederlandse

Nevenfuncties Commissariaten:

- Lid raad van commissarissen Rabobank Nederland
- Voorzitter raad van commissarissen Fornix Biosciences N.V.
- Voorzitter raad van commissarissen en audit committee Staalbankiers N.V.
- Voorzitter raad van commissarissen en audit committee Achmea Bank Holding N.V.
- Voorzitter raad van commissarissen Welke Beheer N.V.
- Lid raad van commissarissen en voorzitter audit committee Eureko B.V.

Overige nevenfuncties:

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

- Lid arbitration committee DSI
- Jurylid Sijthoff Award

Tijdstip eerste benoeming in de raad van commissarissen Juni 2010

Lopende termijn waarvoor benoemd in de raad van commissarissen Juni 2010 – juni 2012

De heer M. Minderhoud (Marinus)

Geboortedatum 13 september 1946

Beroep Geen

Hoofdfuncties Geen

Nationaliteit Nederlandse

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

Tijdstip eerste benoeming in de raad van commissarissen Juni 2002

Lopende termijn waarvoor benoemd in de raad van commissarissen Juni 2007 – nader te bepalen (uiterlijk juni 2014)

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

Geboortedatum 22 september 1942

Beroep Emeritus Hoogleraar Universiteit Utrecht

Hoofdfuncties Geen

Nationaliteit Nederlandse

Nevenfuncties Commissariaten:
 - Lid raad van commissarissen Rabobank Nederland

Overige nevenfuncties:
 - Voorzitter Evaluatie Team EAEVE t.b.v. Faculteit Diergeneeskunde, Afyon, Turkije
 - Voorzitter Stichting Stimulering Agrarisch Onderwijs en Praktijk

- Voorzitter Stichting Prof. Tielen Fonds
- Waarnemend bestuurslid Vereniging Achmea
- Professor Honoris Causa aan de University of Environmental and Life Sciences in Wroclaw

Tijdstip eerste benoeming in de raad van commissarissen Juni 2002

Lopende termijn waarvoor benoemd in de raad van commissarissen Juni 2009 - nader te bepalen (uiterlijk 2013)

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

Geboortedatum 8 maart 1949

Beroep - Hoogleraar
- Professioneel bestuurder / commissaris

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

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

Overige nevenfuncties:
- Voorzitter Deltacommissie (2008)
- Voorzitter Vereniging Natuurmonumenten
- Voorzitter Projectcommissariaat Noord Zuid Lijn
- Voorzitter Raad van Toezicht Roosevelt Academy
- Voorzitter Raad van Advies Dutch Delta Academy
- Lid algemeen bestuur NWO

Tijdstip eerste benoeming in de raad van commissarissen Juni 2007

Lopende termijn waarvoor benoemd in de raad van commissarissen Juni 2007 - juni 2015

Raad van bestuur van Rabobank Nederland

Naam	Geboren	Jaar aangesteld	Nationaliteit
Piet (P.W.) Moerland, Voorzitter	1949	2003 (en in 2009 als voorzitter)	Nederlandse
Bert (A.) Bruggink	1963	2004	Nederlandse
Berry (B.J.) Marttin	1965	2009	Nederlandse en Braziliaanse
Sipko (S.N.) Schat	1960	2006	Nederlandse
Piet (P.J.A.) van Schijndel	1950	2002	Nederlandse
Gerlinde (A.G.) Silvis	1959	2009	Nederlandse

De bezoldiging van de leden en oud-leden van de raad van bestuur van Rabobank Nederland bedroeg in 2010 EUR 10,3 miljoen euro.

Piet (P.W.) Moerland: Dhr. Moerland werd op 1 januari 2003 benoemd tot lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland en werd per 1 juli 2009 benoemd tot voorzitter van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. Dhr. Moerland is verantwoordelijk voor Audit Rabobank Group en de directoraten Toezicht en Juridische en Fiscale Zaken. Verder heeft hij als aandachtsgebieden Kennis en Economisch Onderzoek en Communicatie. Na zijn doctoraal en zijn proefschrift op het gebied van Economie aan de Erasmus Universiteit van Rotterdam in 1978, werkte dhr. Moerland bij de Centrale Groep Staf van Rabobank Nederland van 1979 tot 1980. Daarna werkte Dhr. Moerland als hoogleraar Bedrijfskunde (in het bijzonder de economische aspecten) aan de universiteit van Groningen van 1981 tot 1987 en als hoogleraar Bedrijfseconomie (in het bijzonder ondernemingsfinanciering) en als hoogleraar Corporate Governance aan de universiteit van Tilburg van 1988 tot 2002. Dhr. Moerland is lid van de raad van commissarissen van Rabohypotheekbank en lid van de aandeelhoudersraad van Rabo Development B.V. Buiten de Rabobank Groep bekleedt dhr. Moerland de functies van voorzitter van de European Association of Co-operative Banks (Groupement), lid van de Board of Directors International Raiffeisen Union (IRU) en bestuurslid van de Nationale Coöperatieve Raad voor Land- en tuinbouw (NCR).

Bert (A.) Bruggink: Dhr. Bruggink werd op 15 november 2004 benoemd tot Chief Financial Officer van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. Dhr. Bruggink is verantwoordelijk voor Control Rabobank Group, Kredietrisicomanagement, Group Risk Management, Treasury, Centrale Thesaurie en Bijzonder Beheer Rabobank Nederland. Dhr. Bruggink kwam in 1986 bij de Rabobank Groep. Na verschillende functies bij Finance and Control bij de Rabobank Groep, werd hij benoemd tot hoofd van Finance and Control Rabobank International (1994-1998) en Groep Finance Director Rabobank Groep (1998-2004). Als Chief Financial Officer vervult dhr. Bruggink verschillende additionele functies. Hij is lid van de raden van commissarissen van Rabohypotheekbank, IPB Holding B.V., Rabo Herverzekeringsmaatschappij N.V., Robeco en de Nederlandse Financierings Maatschappij voor Ontwikkelingslanden (FMO). Dhr. Bruggink is voorzitter van de directie van Rabobank Ledencertificaten N.V., voorzitter van het bestuur van

Stichting Rabobank Pensioenfonds en lid van de directie van Rabo Groei Sparen B.V. Voorts is dhr. Bruggink lid van de raad van commissarissen van ROVA en hoogleraar aan de Universiteit van Twente.

Berry (B.J.) Marttin: Dhr. Marttin werd op 1 juli 2009 benoemd als lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. Dhr. Marttin is verantwoordelijk voor het Internationaal retailnetwerk, Regionale internationale operations, Internationaal risicomangement en Rabo Development. Dhr. Marttin werkt sinds 1990 voor de Rabobank Groep. Kort na zijn studie bedrijfskunde in Brazilië ging hij voor de Rabobank Groep als internationaal management trainee aan de slag. In de ruim veertien jaar dat hij voor Rabobank International op verschillende continenten en in diverse functies heeft gewerkt, deed hij ervaring op als internationaal bankier in zowel het wholesale- als retailbedrijf. Na meerdere functies in Brazilië werd dhr. Marttin op Curaçao senior marketing medewerker. In 1997 vervolgde hij zijn loopbaan als Head International Corporates in Hong Kong, waar hij een team van accountmanagers grootzakelijke relaties aanstuurde. Vier jaar later ging hij naar Indonesië als Head Risk Management. Vervolgens was hij plaatsvervangend General Manager Rural Banking in Australië en Nieuw Zeeland. Vóór zijn benoeming als lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland bekleedde hij de functie van directievoorzitter van Rabobank Amsterdam. Dhr. Marttin is voorzitter van de Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties en lid van de raden van commissarissen van Rabohypotheekbank en De Lage Landen. Dhr. Marttin is lid van de directie van Rabobank International Holding en bestuurslid van RI Investments Holding B.V. en voorzitter van de aandeelhoudersraad van Rabo Development B.V. Dhr. Marttin is lid van de Steering Committee Unico Banking Group, bestuurslid van de American Chamber of Commerce in Nederland en lid van de Amsterdamse Klimaatraad.

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 verantwoordelijk voor Noord en Zuid Amerika en vanaf september 2004 verantwoordelijk voor Corporate Finance, Trade Finance, Private Equity en Corporate Advisory. Hij is tevens lid van de raden van commissarissen van Rabo Bouwfonds Holding N.V., Rabo Vastgoedgroep, Rabohypotheekbank, Bank Sarasin & Cie AG en Rothschilds Continuation Holding AG. Dhr. Schat is lid van de directie van Rabobank International Holding en bestuurslid van RI Investments Holding B.V. Voorts vervult hij namens de Rabobank een aantal externe functies, te weten: lid Adviesraad uitgevende instellingen (Euronext), lid algemeen bestuur Ondernemingsorganisatie VNO-NCW en lid Steering Committee Unico Banking Group.

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 voorzitter van de raden van commissarissen van Rabohypotheekbank, De Lage Landen en Obvion en vice-voorzitter van de raad van commissarissen van Robeco. Dhr. Van Schijndel is voorzitter van de Huidige Stichting AK. Verder is dhr. Van Schijndel bestuurslid van de Nederlandse Vereniging van Banken, bestuurslid van het Nederlandse Rode Kruis, voorzitter van de raad van toezicht Theaters Tilburg, lid van de raad van commissarissen van CSU, lid van de raad van toezicht van het St. Elisabeth Ziekenhuis Tilburg, voorzitter van de raad van advies TelewerkForum, lid van de raad van advies van de Faculteit Industrial Engineering & Innovation Sciences TU Eindhoven, vice-voorzitter van het Rode Kruis afdeling Oisterwijk-Haaren en voorzitter van de Stichting Vrienden van het Oisterwijks Orkest.

Gerlinde (A.G.) Silvis: Mw. Silvis werd op 1 juli 2009 benoemd als lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. Mw. Silvis is verantwoordelijk voor Bedrijven, Bedrijfsmanagement, Coöperatie, Bestuur & Duurzaamheid en Human Resources. Mw. Silvis werkt sinds 1984 voor Rabobank. Tijdens haar studie is ze als management trainee voor Rabobank Nederland gaan werken. Vervolgens vervulde zij functies binnen het effectenbedrijf, het directoraat Internationaal Betalingsverkeer en Rabofacet. Als hoofd Bestuurszaken was ze nauw betrokken bij het fusieproces van de Lokale Rabobanken. Vóór haar benoeming als lid van de raad van bestuur van Rabobank Nederland stond ze aan het hoofd van het directoraat Management en Talentontwikkeling (MTO) en was ze verantwoordelijk voor de samenvoeging van de directoraten Personeel en Management & Talentontwikkeling tot één directoraat Human Resources dat voor de gehele Rabobank Groep de integrale HR-ondersteuning verzorgt. Mw. Silvis is voorzitter van het bestuur van de Stichting Garantiefonds Rabobanken, de Stichting Waarborg Rabobank en van de Stichting Toezicht. Mw. Silvis is tevens lid van het bestuur van de Rabobank Foundation lid van de raden van commissarissen van Rabohypotheekbank en De Lage landen. Buiten de Rabobank vervult zij de functies van bestuurslid van de Nederlandse Vereniging van Banken, bestuurslid van het Holland Financial Centre, lid van de INSEAD Dutch Council en lid van de raad van toezicht van Koninklijke Kentalis Zorggroep.

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

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

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

- (i) veroordeeld in verband met een fraudemisdrijf;
- (ii) betrokken geweest bij een faillissement, 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.

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

Regulering

Algemeen overzicht

Rabobank Nederland is een bank, ingericht conform de Nederlandse wetgeving. De belangrijkste Nederlandse toezichtwet die van toepassing is op Rabobank Nederland, is de Wft waarin is vastgelegd op welke wijze toezicht wordt uitgeoefend op Rabobank Nederland door DNB, de AFM en het ministerie van Financiën. Rabobank Nederland en de verschillende onderdelen van de Rabobank Groep zijn tevens onderworpen aan bepaalde regelgeving vanuit de Europese Unie (EU), welke aanzienlijke invloed heeft op de regulering van de Rabobank Groep voor het bankbedrijf, vermogensbeheer en broker-dealeractiviteiten in de EU alsmede de regulering en het beheer door de nationale toezichthoudende instanties van de verschillende landen waarin de Rabobank Groep zaken doet.

Baselse Standaarden

Het Basels Comité van de Bank voor Internationale Betalingen/Bank of International Settlements (BIB/BIS) 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 ongelijke concurrentie tussen internationale banken te verminderen door de definitie van kapitaal te harmoniseren en de regels voor activarisico te evalueren en door een uniforme kapitaalratio (kapitaal ten opzichte van risicogewogen activa) tot stand te brengen. Toezichthoudende autoriteiten in elke jurisdictie hebben echter enige vrijheid om bepaalde instrumenten als kapitaal op te vatten conform de Basel-richtlijnen en om verschillende wegingen, binnen een bepaalde bandbreedte, toe te kennen aan verschillende categorieën activa. De Basel-richtlijnen zijn overgenomen door de Europese Gemeenschap en van toepassing op alle banken en financiële instellingen binnen de EU. Deze richtlijnen zijn op 1 januari 1991 door DNB geïmplementeerd en werden tevens opgenomen in de Nederlandse regelgeving.

Het Basels Comité heeft in juni 1999 een herziening van de Basel-richtlijnen van 1988 voorgesteld. Een nieuw raamwerk (Basel II – de voorafgaande Basel-richtlijnen wordt naar gerefereerd als Basel I) werd gepubliceerd in juni 2004. Basel II is een flexibel raamwerk dat meer in lijn is met

interne risicocontrol en wat resulteert in meer verfijnde kredietrisicoweging. Het Basel II-raamwerk dat bestaat uit drie pijlers, versterkt deze risicogevoelige voorwaarden door het formuleren van methodes voor banken om hun minimale kapitaalvereisten te bepalen (Pijler 1), en voor toezichthoudende instanties om na te gaan of banken voldoende kapitaal aanhouden om hun risico's af te dekken (Pijler 2). Verder wordt getracht de marktdiscipline te versterken door het verbeteren van de transparantie in de financiële verslaggeving van banken (Pijler 3).

Basel II voorziet in een scala van opties voor het vaststellen van de kapitaalvereisten voor kredietrisico en ook voor operationeel risico. In vergelijking met Basel I brengt Pijler 1 van het nieuwe kapitaalsraamwerk de minimale kapitaalvereisten meer in lijn met ieders bank werkelijke risico van economisch verlies. In pijler 2, effectieve beoordeling van banken door toezichthouders, worden interne evaluaties van hun totale risico's uitgevoerd om er zeker van de zijn dan het management van de bank een gezonde beoordeling uitvoert en voldoende kapitaal reserveert voor deze risico's. Pijler 3 maakt gebruik van marktdiscipline om prudent management te motiveren door het vergroten van transparantie in de externe verslaggeving van banken.

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

Voor kredietrisico kunnen banken kiezen tussen de "Standardised Approach", de "Foundation Internal Ratings Based Approach" en de "Advanced Internal Ratings Based Approach". De Standardised Approach is gebaseerd op externe creditratings en is het minst complex. De twee Internal Ratings Based Approaches staat banken toe om interne creditratingsystemen te gebruiken om te toereikendheid van hun kapitaal vast te stellen. De Foundation Internal Ratings Based Approach staat banken toe om hun eigen creditratingsystemen te hanteren met betrekking tot de "Probability of Default". Naast deze component van kredietrisico staat de "Advanced Internal Ratings Based Approach" banken toe om hun eigen creditratingsystemen te hanteren met betrekking de "Exposure at Default" en de "Loss Given Default". Voor kredietrisico heeft de Rabobank Groep gekozen om aan te sluiten bij de meest complexe benadering, de "Advanced Internal Ratings Based Approach".

Voor operationeel risico kunnen banken kiezen voor drie benaderingen met verschillende niveaus van verfijning, de meest verfijnde is de "Advanced Measurement Approach". Ten aanzien van operationeel risico heeft de Rabobank Groep gekozen om voor de meest verfijnde benadering, de "Advanced Measurement Approach".

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

kapitaalvereisten. Op 16 december 2010 heeft het Basels Comité haar definitieve zienswijze gepubliceerd met betrekking tot Basel III. Het kader stelt strengere eisen aan de hoeveelheid en de kwaliteit van het kapitaal en aan de risicodekking, introduceert een leverage ratio als achtervang voor de strengere risicovereisten, introduceert maatregelen ter bevordering van de opbouw van kapitaal waarop kan worden ingeteerd in perioden van stress en introduceert een tweetal liquiditeitseisen. De hervormingen van het Basels Comité omvatten het verhogen van de minimale common equity eis van 2% (voor toepassing van de regulatory adjustments) tot 4,5% (na toepassing van de regulatory adjustments die geleidelijk vanaf 1 januari 2013 tot 1 januari 2017 gefaseerd zullen worden ingevoerd). De totale tier 1-kapitaalseis zal stijgen van 4% tot 6%. Daarnaast worden banken verplicht tot het handhaven van een conservatiebuffer in de vorm van common equity van 2,5% om toekomstige perioden van stress te weerstaan. Hierdoor neemt de totale common equity eis toe tot 7%. Indien er in een bepaald land sprake is van een stelselmatige groei van de kredietverlening wat resulteert in de opbouw van risico's, zal een anticyclische buffer van maximaal 2,5% van de gewone aandelen (of ander volledig verliesopvangend vermogen) aangehouden moeten worden als een verlengstuk van de conservatiebuffer. Bovendien moeten systeembanken een hoger absorptievermogen hebben dan in deze standaardnormen beschreven. De kapitaalvereisten worden aangevuld met een leverage ratio, een liquidity coverage ratio en een net stable funding ratio. De voorgestelde hervormingen zullen naar verwachting worden ingevoerd vanaf begin 2013, waarbij bepaalde eisen zijn onderworpen aan een overgangsregeling waardoor deze gefaseerd ingevoerd zullen worden, en worden volledig effectief in 2019.

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

Er kan geen zekerheid worden gegeven dat, voor de implementatie in 2013 begint, het Basels Comité geen aanpassingen meer zal doen in het hervormingspakket. Verder kunnen de Europese Commissie en/of DNB het hervormingspakket op een andere manier invoeren dan zoals dat op dit moment wordt voorgesteld en kunnen ze aanvullende kapitaalseisen opleggen aan Nederlandse banken.

EU-standaarden

De Europese Unie heeft regelgeving voor solvabiliteit, gebaseerd op de Basel-richtlijnen, aangenomen voor banken van alle lidstaten. De EG heeft in 1989 de raadsrichtlijn van 17 april 1989 over "eigen vermogen" van banken aangenomen (Richtlijn Eigen Vermogen), welke toereikend kapitaal (eigen vermogen) definieert. Een andere relevante richtlijn is die van 18 december 1989 over de 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 verplichtten de EU-

lidstaten de bepalingen van de Richtlijn Kernvermogensverhouding en de Richtlijn Eigen Vermogen te vertalen naar de nationale wetgeving, rechtstreeks van toepassing op banken die actief zijn in de lidstaten. De EG-richtlijnen stonden de EU-lidstaten toe bij dit vertaalproces een stringenter regelgeving te implementeren. Minder stringente regelgeving is echter niet toegestaan. In 1993 heeft de Europese Commissie de richtlijn van 15 maart 1993 betreffende de 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.

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

Op 16 december 2002 heeft de Europese Unie een richtlijn aangenomen betreffende het aanvullende toezicht op banken, verzekeringsmaatschappijen en beleggingsinstellingen in een financieel conglomeraat. Deze richtlijn beoogt de toezichtkwesaties te behandelen die voortkomen uit de verschillende activiteiten van een financieel conglomeraat. De belangrijkste doelstellingen van de richtlijn zijn:

- waarborgen dat een financieel conglomeraat voldoende kapitaal heeft;
- introduceren van methoden voor het berekenen van de totale solvabiliteitspositie van een conglomeraat;
- omgaan met de issues van intragroep transacties, blootstelling aan risico en de geschiktheid en professionaliteit van het management op financieel conglomeraatniveau;
- voorkomen van situaties waarin hetzelfde kapitaal gelijktijdig gebruikt wordt als een buffer tegen risico's in twee of meer entiteiten die onderdeel uitmaken van hetzelfde financiële conglomeraat (double gearing) en waar de moeder vreemd vermogen uitgeeft en dit naar onder toe doorgeeft als eigen vermogen aan haar gereguleerde dochters (excessive leveraging).

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

De nieuwe regels voor kapitaalvereisten zijn drie keer aangepast in 2009 en een keer in 2010 om tekortkomingen in het oorspronkelijk Capital Requirements Directive te herstellen. De wijzigingen zijn op 31 december 2010 van kracht geworden, bepaalde uitzonderingen worden van kracht op 31 december 2011. Verdere wijzigingen in het Capital Requirements Directives zullen in de toekomst plaatsvinden bij de implementatie van de nieuwe Basel III-richtlijnen.

In 2010 werd op EU niveau overeenstemming bereikt omtrent de invoering van een nieuwe toezichthouder voor de financiële sector. De nieuwe Europese constructie bestaat uit bestaande nationale autoriteiten en de nieuw opgerichte European Systemic Risk Board (ESRB) en de volgende drie Europese instanties: European Banking Authority (EBA), European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA) en European Securities and Markets Authority (ESMA).

Deze instellingen zijn in functie sinds 1 januari 2011. Operationeel dagelijks toezicht blijft bij de nationale toezichthouders liggen.

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

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

Nederlandse regelgeving

Algemeen

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

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

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

Reikwijdte van de Wft

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

Vergunningen

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

Rapportage en onderzoek

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

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

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

Toezicht

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

Toezicht op solvabiliteit

De richtlijnen van DNB met betrekking tot het solvabiliteitstoezicht verplichten banken een eigen vermogen te hebben dat minimaal 8% van de risicogewogen activa bedraagt. Deze regels beperken tevens het totale bedrag aan vorderingen (inclusief kredietverlening) dat een instelling mag hebben ten aanzien van één debiteur of groep verbonden debiteuren. Sinds de implementatie van de Wft, is de regelgeving gedetailleerder geworden, welke afkomstig zijn van de nieuwe kapitaaltoetsingsregels van Basel II zoals beschreven onder "Baselse Standaarden" hierboven en zoals neergelegd in de EU-richtlijn zoals hierboven beschreven onder "EU-standaarden". Voor

kredietrisico gebruikt Rabobank de "Advanced Internal Ratings Based Approach". Voor operationeel risico gebruikt Rabobank de meest verfijnde benadering de "Advanced Measurement Approach".

Toezicht op liquiditeit

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

Toezicht op de structuur

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

Bovendien is het voor personen slechts toegestaan een gekwaliceerde deelneming te houden, te verwerven of te vergroten, of om het stemrecht uit te oefenen dat is gerelateerd aan deze deelneming, nadat deze persoon een "verklaring van geen bezwaar" heeft verkregen van het ministerie van Financiën (of in sommige gevallen van DNB).

Toezicht op de administratieve structuur

DNB houdt ook toezicht op de administratieve organisatie van de afzonderlijke banken, hun systemen van financiële administratie en interne beheersing. De administratieve organisatie moet van dien aard zijn dat een bank op elk moment een betrouwbaar en up-to-date overzicht van alle rechten en verplichtingen kan genereren. Bovendien dient het systeem voor elektronische gegevensverwerking, de basis van de financiële administratie, zodanig te zijn beveiligd dat de

continuïteit, betrouwbaarheid en fraudebestendigheid optimaal is gewaarborgd. Als onderdeel van het toezicht op de administratieve organisatie heeft DNB ook bepaald dat het systeem belangenverstrengelingen dient te kunnen voorkomen, met inbegrip van misbruik van voorkennis.

Noodsituaties

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

Regelgeving in de Verenigde Staten

Dodd-Frank

In de Verenigde Staten zal Dodd-Frank zorgen voor significante hervormingen, waarvan het volledige effect pas kan worden ingeschat wanneer de regelgeving omtrent implementatie definitief is vastgesteld. Er zijn ook tal van afgeleide voorstellen van de Commodity Futures Exchange Commission (CFTC) en de Securities and Exchange Commission (SEC) en voorstellen van gezamenlijke instanties om minimale kapitaalsstandaarden te implementeren (Collins Amendment) en richtlijnen te implementeren omtrent marktrisicokapitaal.

15. Financiële informatie over de Rabobank Groep en Rabobank Nederland

Algemeen

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

De informatie zoals hieronder weergegeven onder "Historische financiële informatie Rabobank Groep", behoudens de waardeveranderingen (in basispunten van de gemiddelde kredietverlening)¹¹, is ontleend aan de door de onafhankelijke accountant (Ernst & Young Accountants LLP) gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening van de Rabobank Groep.

Veranderingen in waarderingsgrondslagen en presentatie

Als gevolg van veranderingen in waarderingsgrondslagen en presentatie zijn bepaalde cijfers van de Rabobank Groep over het jaar 2009 en 2008 aangepast. Ten opzichte van de geconsolideerde jaarrekening van 2009 is de verwerking gewijzigd van bijzondere waardeverminderingen van de post "Kredieten aan cliënten" die voorheen als "Voor verkoop beschikbare financiële activa" waren geclassificeerd.

Rabobank activeert vanaf 1 januari 2009 financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief als onderdeel van de kostprijs van dat actief. Andere financieringskosten worden als last opgenomen in de periode waarin ze zijn gemaakt. Voor zover voortschrijdende inzichten noopten tot herrubricering, zijn de vergelijkende cijfers aangepast.

Zie de geconsolideerde jaarrekeningen 2010 en 2009 van de Rabobank Groep paragraaf 2.1.1, "Veranderingen in waarderingsgrondslagen en presentatie".

Kapitalisatie Rabobank Groep

Onderstaand overzicht geeft in verkorte vorm het geconsolideerde aansprakelijk groepsvermogen en de geconsolideerde lange termijn en korte termijn schuldbewijzen per 31 december 2010, per 31 december 2009 en per 31 december 2008 van de Rabobank Groep weer. Het overzicht dient te worden gelezen in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening 2010 en 2009 van de Rabobank Groep.

In miljoenen euro's	Per 31 december		
	2010	2009	2008

¹¹ Bron: Jaarverslagen 2010 en 2009 Rabobank Groep.

Eigen vermogen van Rabobank Nederland en lokale Rabobanken

Reserves en winstreserve	24.749	21.963	20.074
Huidige Rabobank Ledencertificaten	6.583	6.315	6.236
Capital Securities en Trust Preferred Securities III tot en met VI	6.306	6.182	3.510
Overige belangen van derden	<u>3.119</u>	<u>3.423</u>	<u>3.639</u>
Totaal eigen vermogen	<u>40.757</u>	<u>37.883</u>	<u>33.459</u>
Achtergestelde schulden	2.482	2.362	2.159
Langetermijn uitgegeven schuld papier	124.024	93.382	80.394
Kortetermijn uitgegeven schuld papier	<u>72.795</u>	<u>78.370</u>	<u>55.385</u>
Totale kapitalisatie	<u>240.058</u>	<u>211.997</u>	<u>171.397</u>
Onderverdeling reserves en winstreserve			
Herwaarderingsreserve - voor verkoop beschikbare beleggingen in financiële activa	48	-368	-898
Overige reserves	80	-322	-332
Ingehouden winsten	<u>24.621</u>	<u>22.653</u>	<u>21.304</u>
Totaal reserves en winstreserve	<u>24.749</u>	<u>21.963</u>	<u>20.074</u>

Historische financiële informatie Rabobank Groep

In miljoenen euro's	Per 31 december		
	2010	2009	2008
Omvang dienstverlening			
Balanstotaal	652.536	607.483	612.120
Kredietportefeuille private cliënten	436.292	415.235	408.620
Toevertrouwde middelen	298.761	286.338	304.214
Beheerd en bewaard vermogen van klanten	270.400	230.400	183.600
Vermogen en solvabiliteit			
Eigen vermogen	40.757	37.883	33.459
Tier 1-vermogen	34.461	32.152	30.358
Toetsingsvermogen	35.734	32.973	30.912
Risicogewogen activa	219.568	233.221	238.080
Resultaatgegevens			
Baten	12.716	12.434	11.652
Bedrijfslasten	8.196	8.038	7.611
Waardeveranderingen	1.234	1.959	1.189

Per 31 december

In miljoenen euro's	2010	2009	2008
Belastingen	514	229	98
Nettowinst	2.772	2.208	2.754
Ratio's			
Tier 1-ratio	15,7 %	13,8% %	12,7%
BIS-ratio	16,3 %	14,1 %	13,0%
Equity capital-ratio	14,2 %	12,4 %	11,6%
Nettowinstgroei	26 %	-20 %	2%
Rendement eigen vermogen	8,6 %	7,3 %	9,7%
Efficiencyratio	64,5 %	64,6 %	65,3%

Geconsolideerde balans

In miljoenen euro's	Per 31 december		
	2010	2009	2008
Activa			
Geldmiddelen en kasequivalenten	13.471	16.565	7.105
Vorderingen op andere banken	33.511	35.641	33.776
Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa	12.987	12.761	11.576
Overige financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	9.588	9.122	7.896
Derivaten	43.947	39.091	66.759
Kredieten aan cliënten	455.941	433.357	426.283
Voor verkoop beschikbare financiële activa	55.458	33.349	31.665
Tot einde looptijd aangehouden financiële activa	218	418	497
Investerings in geassocieerde deelnemingen	3.539	4.056	3.455
Immateriële vaste activa	3.675	3.736	3.728
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	6.006	6.124	5.870
Vastgoedbeleggingen	816	1.363	1.038
Acute belastingvorderingen	357	240	298
Uitgestelde belastingvorderingen	1.200	1.358	1.619
Personeelsbeloningen	1.668	1.467	-
Overige activa	10.154	8.835	10.555
Totaal activa	652.536	607.483	612.120

Verplichtingen

In miljoenen euro's	Per 31 december		
	2010	2009	2008
Schulden aan andere banken	23.476	22.429	23.891
Toevertrouwde middelen	298.761	286.338	304.214
Uitgegeven schuldpapieren	196.819	171.752	135.779

Derivaten en overige handelsverplichtingen	49.640	48.765	77.230
Overige schulden	8.199	8.083	8.644
Overige financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening	29.867	27.319	24.797
Voorzieningen	979	1.095	875
Acute belastingverplichtingen	359	468	227
Uitgestelde belastingverplichtingen	731	489	474
Personeelsbeloningen	466	500	371
Achtergestelde schulden	2.482	2.362	2.159
Totaal verplichtingen	611.779	569.600	578.661

Eigen vermogen

Eigen vermogen Rabobank Nederland en lokale Rabobanken	24.749	21.963	20.074
Huidige Rabobank Ledencertificaten	6.583	6.315	6.236
	<u>31.332</u>	<u>28.278</u>	<u>26.310</u>
Capital Securities en Trust Preferred Securities III tot en met VI	6.306	6.182	3.510
Overige belangen van derden	3.119	3.423	3.639
Totaal eigen vermogen	40.757	37.883	33.459
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	652.536	607.483	612.120

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

In miljoenen euro's	Per 31 december		
	2010	2009	2008
Rentebaten	19.928	19.795	27.245
Rentelasten	11.314	11.720	18.728
Rente	8.614	8.075	8.517
Baten uit hoofde van provisies	3.469	3.015	3.400
Lasten uit hoofde van provisies	638	440	511
Provisies	2.831	2.575	2.889
Resultaat van geassocieerde deelnemingen	292	592	-26
Resultaat uit financiële activa en verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	231	-422	-1155
Resultaat uit voor verkoop beschikbare financiële activa	105	138	-51
Overige baten	643	1.476	1.478
Baten	12.716	12.434	11.652
Personeelskosten	4.919	4.603	4.290
Andere beheerskosten	2.706	2.908	2.796
Afschrijvingen	571	527	525
Bedrijfslasten	8.196	8.038	7.611

Waardeveranderingen	1.234	1.959	1.189
Bedrijfsresultaat vóór belastingen	3.286	2.437	2.852
Belastingen	514	229	98
Nettowinst	2.772	2.208	2.754
Waarvan toekomend aan Rabobank Nederland en lokale Rabobanken	1.846	1.395	2.089
Waarvan toekomend aan houders van Huidige Rabobank Ledencertificaten	303	318	316
Waarvan toekomend aan Capital Securities	460	308	94
Waarvan toekomend aan Trust Preferred Securities III tot en met VI	73	78	100
Waarvan toekomend aan overige belangen van derden	90	109	155
Nettowinst van het jaar	2.772	2.208	2.754

Financiële ratio's

	Per 31 december		
	2010	2009	2008
BIS-ratio	16,3 %	14,1 %	13,0 %
Tier 1-ratio	15,7 %	13,8 %	12,7 %
Equity capital-ratio ¹²	14,2 %	12,4 %	11,6 %
Waardeveranderingen (in basispunten van de gemiddelde kredietverlening) ¹³	29	48	31

Risicomanagement van de Rabobank Groep en invloed van marktomstandigheden

Algemene marktomstandigheden

De resultaten van de activiteiten van de Rabobank Groep worden beïnvloed door verschillende marktomstandigheden, zoals economische cycli, fluctuaties in aandelenmarkten, rentetarieven en toegenomen concurrentie. De financiële crisis, die in de tweede helft van 2007 begon, heeft alle banken geraakt. Vooral op fundinggebied zagen zij zich door een tekort aan liquiditeit voor problemen gesteld. In Nederland zal de concurrentie om de spaarmiddelen aanhouden. De recessie had een negatief effect op de groei van de kredietverlening van de Rabobank Groep en heeft geleid tot kredietverliezen die boven het langjarig gemiddelde liggen.

In 2010 was 61% van de inkomsten van de Rabobank Groep afkomstig van de Nederlandse activiteiten. Als gevolg hiervan kunnen veranderingen in de Nederlandse economie, het niveau van de Nederlandse consumentenbestedingen, de Nederlandse vastgoed-, aandelen- en andere

¹² De equity capital-ratio wordt berekend door de ingehouden winsten en Rabobank Ledencertificaten te relateren aan de risicogewogen activa.

¹³ Bron: Jaarverslagen 2010 en 2009 Rabobank Groep.

markten, in een materieel effect op de activiteiten van de Rabobank Groep resulteren. Vanwege de hoge mate van productdiversificatie, heeft de winstgevendheid van de Rabobank Groep in het verleden echter geen grote fluctuaties vertoond. Buiten Nederland zijn de markten waarop Rabobank Groep zich richt, vooral de food- en agrisector, slechts in beperkte mate onderhevig aan conjuncturele cycli.

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

Fluctuaties op de aandelenmarkt

Door de uitbraak van de financiële crisis in de tweede helft van 2007 raakten de aandelenbeurzen in mineur. In 2008 en in het eerste kwartaal van 2009 daalden de koersen sterk. Dankzij het aantrekken van de markt vanaf het tweede kwartaal van 2009 hebben de mondiale beurzen zich in dat jaar gedeeltelijk hersteld van het dramatische beleggingsjaar 2008. Hoewel de aandelenkoersen in 2010 verder stegen, blijven de onzekerheid onder beleggers en de volatiliteit van de markt hoog. Een nieuwe terugval op de aandelenmarkten kan het resultaat en de overige financiële activa van de Rabobank Groep nadelig beïnvloeden.

Kredietrisico

De Rabobank Groep streeft naar continuïteit in haar dienstverlening en volgt daarom een prudent kredietbeleid. Kredieten die zijn verstrekt worden zorgvuldig beheerd, zodanig dat het kredietrisico voortdurend kan worden bewaakt. Op 31 december 2010 bestond 48% van de private kredietverlening van de Rabobank Groep uit kredieten aan particulieren, hoofdzakelijk in de vorm van Nederlandse hypotheeklen; een categorie met een verhoudingsgewijs bijzonder laag risicoprofiel. De overige 52% bestond uit een sterk gediversifieerde portefeuille van kredieten aan zakelijke klanten in Nederland en daarbuiten.

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

opereert en kan ze de financiële prestaties van haar klanten goed beoordelen. Maatschappelijk verantwoord ondernemen betekent ook maatschappelijk verantwoord financieren. Daarom zijn MVO-richtlijnen vastgesteld voor gebruik in het kredietproces.

In de wijze waarop de Rabobank Groep haar kredietrisico's beheert is een belangrijke rol weggelegd voor de afdelingen Credit Risk Management en Group Risk Management van Rabobank Nederland. Kredietaanvragen die bepaalde limieten overschrijden worden zorgvuldig geanalyseerd door de kredietspecialisten van Credit Risk Management. Group Risk Management bewaakt de kredietportefeuille van de Rabobank Groep en ontwikkelt nieuwe methoden voor het kwantificeren van kredietrisico's.

Ook op portefeuilleniveau worden risicoprofielen opgesteld, op basis van interne classificaties voor de modellering van portefeuilles. Aan leningnemers wordt een interne kredietbeoordeling toegekend door alle uitstaande leningen regelmatig onder te brengen in verschillende risicocategorieën.

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

De Rabobank Groep beschikt over een robuust raamwerk van beleid en processen om kredietrisico's te meten, te managen en te mitigeren. Het prudente kredietacceptatiebeleid van de Rabobank Groep kenmerkt zich door een zorgvuldige beoordeling van de klant en de mogelijkheden tot terugbetaling van het verstrekte krediet. Daardoor heeft de kredietportefeuille een relatief laag risicoprofiel. Het doel van de Rabobank Groep is een langetermijnrelatie met de klant aan te gaan die zowel de klant als de Rabobank Groep tot voordeel strekt. Dankzij de hoge mate van diversificatie binnen de kredietportefeuille heeft de Rabobank Groep in het verleden geen majeure fluctuaties in de winstgevendheid meegemaakt.

De EAD is de verwachte exposure van de bank op het moment dat een tegenpartij in gebreke zou blijven. Per 31 december 2010 bedraagt het EAD van de totale Advanced IRB kredietportefeuille van de Rabobank Groep EUR 546 miljard (2009: EUR 501 miljard). De EAD is inclusief de verwachte toekomstige benutting van kredietruimte. De Rabobank Groep hanteert bij het goedkeuringsproces de Rabobank Risk Rating die de faalkans ofwel de PD van de kredietrelatie weergeeft binnen een termijn van één jaar. De kredietrelaties zijn ingedeeld in 25 ratingklassen,

waarvan vier defaultratings. De defaultratings worden gehanteerd als de klant in gebreke blijft, variërend van 90 dagen achterstallige betaling tot faillissement.

Van de totale performing Advanced IRB kredietportefeuille van de Rabobank Groep is de met de uitzettingen gewogen PD per eind 2010 1,21% (2009: 1,34%). De verbeterde PD is niet alleen het gevolg van een gewijzigde faalkans van de bestaande debiteuren, maar ook van wijzigingen in de samenstelling van de portefeuille (in- en uitstroom van klanten), van de implementatie van nieuwe modellen en van beleidswijzigingen.

De onderstaande tabel laat de onvolwaardige kredieten zien (oftewel het bedrag aan kredieten waarvoor een voorziening is genomen) per 31 december 2010, 2009 en 2008 per bedrijfs onderdeel als een percentage van de kredietverlening private sector:

Onvolwaardige kredieten/private kredietverlening per bedrijfs onderdeel

In procenten	Per 31 december		
	2010	2009	2008
Binnenlands retailbankbedrijf.....	1,56	1,55	1,05
Wholesale and international retailbankbedrijf	3,25	4,19	3,48
Leasing	3,93	4,64	1,95
Vastgoed	4,40	1,73	n.a.
Rabobank Groep	2,16	2,28	1,65

Kredietverliezen

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

De onderstaande tabel laat de waardeveranderingen zien voor de Rabobank Groep voor de jaren eindigend op 31 december 2010, 2009 and 2008, per bedrijfs onderdeel als percentage van de private kredietverlening:

Waardeveranderingen/gemiddelde private kredietverlening per bedrijfsonderdeel

In procenten	Per 31 december		
	2010	2009	2008
Binnenlands retailbankbedrijf.....	0,13	0,26	0,08
Wholesale and international retailbankbedrijf.....	0,64	1,05	0,93
Leasing.....	0,90	1,32	0,56
Vastgoed.....	0,36	0,14	-
Rabobank Groep.....	0,29	0,48	0,31

Structured credit, monolineverzekeraars en overheden

Als gevolg van het voorzichtige economische herstel en de omstandigheden op de financiële markten zijn beperkte aanvullende voorzieningen getroffen door de Rabobank Groep met een negatieve resultaatsconsequentie van EUR 46 miljoen na belastingen in 2010. Een aanvullende voorziening van EUR 21 miljoen na belastingen werd getroffen voor een liquiditeitsfaciliteit verstrekt door de Rabobank die gedeeltelijk werd gedekt door subprime gerelateerde activa.

In de handels- en beleggingsportefeuilles van de Rabobank Groep is er een beperkte exposure op meer gestructureerde beleggingen. Per 31 december 2010 heeft dit structured credit exposure een omvang van EUR 5,8 miljard die voor het grootste deel over een AAA-rating beschikt.

In een aantal gevallen zijn monolineverzekeraars de tegenpartij van credit default swaps die het kredietrisico afdekken van bepaalde beleggingen. Niet de kredietkwaliteit van deze beleggingen, maar solvabiliteitsdoeleinden zijn de belangrijkste reden voor het hebben van deze afdekkingen. De kredietwaardigheid van een aantal monolineverzekeraars staat onder druk wat ook tot uitdrukking is gekomen in het verder verlagen van de ratings van deze instellingen. Er ontstaat een tegenpartijrisico op deze monolineverzekeraars, hetzij als de waarde van credit default swaps met deze tegenpartijen toeneemt, vanwege een daling van de waarde van de onderliggende beleggingen, hetzij omdat andere verzekerde beleggingen tot een mogelijke betalingsclaim bij deze verzekeraars kunnen leiden. Bij de bepaling van de hoogte van het tegenpartijrisico is rekening gehouden met tijdsaspecten en de kredietkwaliteit van de beleggingen. Per 31 december 2010 bedraagt het totale tegenpartijrisico vóór waardeaanpassingen EUR 1.330 miljoen. De totale voorziening op die datum heeft een omvang van EUR 1.114 miljoen. Het resterende tegenpartijrisico op 31 december 2010 bedraagt hierdoor EUR 216 miljoen.

De exposure van de Rabobank Groep op monolineverzekeraars zal enkel leiden tot gerealiseerde verliezen als de beleggingen ook daadwerkelijk in default raken en er aanspraak moet worden gemaakt op de verzekering afgegeven door de monolineverzekeraar. Daarmee verlies ontstaan er pas als zowel de belegging als de betreffende monolineverzekeraar in default raken.

De Rabobank Groep heeft in haar beleggings- en handelsportefeuilles per 31 december 2010 een zeer beperkte exposure op staatsobligaties uitgegeven door landen die door de markt op dit moment als minder kredietwaardig worden gepercipieerd: Italië: EUR 388 miljoen, Griekenland: EUR 373 miljoen, Spanje: EUR 137 miljoen, Portugal: EUR 80 miljoen en Ierland: EUR 50 miljoen.

Landenrisico

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

De transferlimieten zijn ingesteld op het zogenoemde nettotransferrisico, dat gelijk is aan de totale uitzettingen verminderd met de uitzettingen in lokale valuta, de verkregen garanties en andere dekkingen voor het transferrisico, en een aftrek voor verlaagde weging van bepaalde producten. De limieten zijn toegewezen aan de kantoren die zelf verantwoordelijk zijn voor de dagelijkse bewaking van de uitzettingen en daarover rapporteren aan Group Risk Management.

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

Het nettotransferrisico vóór voorzieningen op niet-OESO-landen bedraagt per 31 december 2010 1,4% (2009: 1,3%) van het balanstotaal.

Renterisico

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

Het renterisico dat de Rabobank Groep op korte termijn loopt kan worden afgemeten aan de gevoeligheid van het renteresultaat voor veranderingen in de renteniveaus. De "Income-at-Risk" weerspiegelt de verandering van het renteresultaat in de komende 24 maanden als gevolg van parallelle stijgingen/dalingen van de rentecurve met 200 basispunten, waarbij er vanuit wordt gegaan dat de balans niet verandert en er geen managementinterventie plaats vindt. In de scenario's wordt een geleidelijke rentestijging/-daling van 200 basispunten verondersteld in het eerste jaar, terwijl gedurende het tweede jaar de rente stabiel wordt verondersteld.

Het renterisico waaraan de Rabobank Groep op lange termijn bloot staat wordt gemeten en gemanaged door middel van "Equity-at-Risk". Dit is de gevoeligheid van de marktwaarde van het eigen vermogen van de Rabobank voor een onmiddellijke stijging of daling van de markttrentes met 200 basispunten.

Per 31 december 2010, bedroegen de Income at Risk (latR) en de Equity at Risk (EatR) van de Rabobank Groep:

In miljoenen euros, behalve percentages	200 basis punten toename	200 basis punten afname	
latR 1 – 12 maanden	41	8	
latR 13 – 24 maanden	202	-111	
EatR.....	-10	% 9	%

De Rabobank Groep verricht bovendien aanvullende scenarioanalyses om de gevolgen van veranderingen in klantengedrag en economische omstandigheden te beoordelen.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat een bank niet tijdig aan al haar (terug)betalingsverplichtingen kan voldoen, maar ook het risico dat de bank de groei van de activa op enig moment niet, of niet tegen een redelijke prijs, kan financieren. Het beleid is dat langlopende kredietverlening wordt gefinancierd met toevertrouwde middelen van klanten en met langetermijnfunding van de professionele markten. De beheersing van het liquiditeitsrisico is gebaseerd op een drietal pijlers.

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

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

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

Liquiditeitsrisico is een organisatiebrede kwestie en wordt door Treasury Rabobank Group beheerd, in samenwerking met Rabobank International Global Financial Markets. Er zijn verschillende methoden ontwikkeld om het liquiditeitsrisico te kunnen meten en beheren. Zo wordt onder andere gebruikgemaakt van de kernactiva/kernpassivamethode. Het startpunt van deze analyse is de liquiditeitstypische vervalkalender van alle activa en passiva. Vervolgens wordt berekend welke activa, niet-benutte faciliteiten en passiva waarschijnlijk nog op de balans staan of komen te staan nadat zich veronderstelde en nauwkeurig gedefinieerde stressscenario's hebben voorgedaan. Hierbij worden verschillende periodes gehanteerd. De resterende activa en passiva worden

aangeduid als kernactiva en kernpassiva. Hun onderlinge verhouding is de liquiditeitsratio. Gegeven de gekozen uiterst conservatieve wegingen wordt een ratio onder de 1,2 afdoende geacht. Ook in 2010 was dit in de gehanteerde scenario's het geval. Ook de toezichthouder geeft uitgebreide richtlijnen voor het meten en rapporteren van de liquiditeitspositie door de Rabobank Groep. Ook naar deze richtlijnen blijkt de liquiditeitspositie alleszins ruim. De aanwezige liquiditeit overschreed de eis gemiddeld met 40%.

Het uitstaande Asset Backed Commercial Paper bedroeg per 31 december 2010 EUR 14,0 miljard (2009: EUR 15,3 miljard). Deze geldmarktbeleggingsvehikels worden grotendeels gebruikt voor het financieren van eigen leningen en vorderingen van klanten en zijn volledig geïntegreerd in het liquiditeitsrisicomanagementtraamwerk van de Rabobank Groep.

Marktrisico

Het marktrisico betreft de waardeveranderingen van de handelsportefeuille van de Rabobank Groep als gevolg van veranderingen in marktprijzen, zoals rentes, wisselkoersen, credit spreads, grondstoffenprijzen en aandelenkoersen. De BRMC-RG is verantwoordelijk voor de ontwikkeling van en het toezicht op het beleid ten aanzien van marktrisico en bewaakt het wereldwijde marktriscoprofiel van de Rabobank Groep. De marktriscoposities worden dagelijks gemeten en gerapporteerd door de afdeling Market Risk. Het marktrisico wordt berekend op basis van intern ontwikkelde risicomodellen en systemen die zijn goedgekeurd en aanvaard door DNB. De risicomodellen van de Rabobank Groep zijn gebaseerd op het zogenaamde Value-at-Risk-concept. De Value at Risk geeft op basis van de historische ontwikkeling van marktprijzen aan wat het maximale verlies is dat de Rabobank Groep op één dag kan lijden bij een gegeven betrouwbaarheidsniveau. De Value at Risk binnen de Rabobank Groep is gebaseerd op marktontwikkelingen die zich in het verleden daadwerkelijk hebben voorgedaan. Er worden stresstests uitgevoerd om de potentiële gevolgen van extreem ongunstige bewegingen in marktprijzen te berekenen. Met dergelijke "event risk scenarios" worden de gevolgen van grote en plotselinge veranderingen in de marktprijzen inzichtelijk gemaakt. Ook wordt gebruik gemaakt van statistische modellen om aanvullende risicomaatstaven te genereren die voor de afdeling Market Risk en de BRMC-RG als extra informatie dienen bij het beoordelen van de marktriscoposities van de Rabobank Groep.

Voor het jaar eindigend op 31 december 2010 schommelde de Value at Risk tussen EUR 9 miljoen (2009: EUR 23 miljoen) en EUR 18 miljoen (2009: EUR 50 miljoen), met een gemiddelde van EUR 14 miljoen (2009: EUR 32 miljoen). De afname van de gemiddelde Value at Risk ten opzichte van 2009 is voor een deel het gevolg van verbeteringen in de berekeningsmethodieken en van veranderingen in posities, boeken en activiteiten.

Value-at-Risk-modellen kennen bepaalde beperkingen. Zo zijn ze betrouwbaarder onder normale marktomstandigheden en is de voorspellende kracht van historische gegevens beperkt. De resultaten van het Value-at-Risk-model bieden dan ook geen garantie dat het feitelijke risico overeenkomst met de statistisch geschatte waarde. De resultaten van de Value-at-Risk-modellen worden regelmatig achteraf getoetst. De testresultaten worden zowel intern als aan de toezichthouder gerapporteerd. Naast Value at Risk worden ook andere risico-indicatoren gebruikt om het marktrisico effectief te kunnen beheren.

Value at Risk
in miljoenen euro's in 2010



Operationeel risico

Operationeel risico betreft het risico van directe of indirecte verliezen door falende interne processen, mensen of systemen of door externe gebeurtenissen). De Rabobank Groep kent een groepsbreed beleid om de operationele risico's te beperken. Alle entiteiten hanteren gedecentraliseerde procedures voor het vastleggen van operationele incidenten, waarover driemaandelijkse verslag wordt uitgebracht aan de centrale afdeling Operational Risk op groepsniveau. Aanvullend daarop worden complexe instrumenten beschikbaar gesteld om operationeel risicomanagement binnen alle groepsonderdelen mogelijk te maken. Het management van iedere afzonderlijke entiteit is verantwoordelijk voor het ontwikkelen van beleid en procedures om operationele risico's te beheersen conform het operationele risicomanagementbeleid van de Rabobank Groep.

16. Overige informatie

Door middel van verwijzing opgenomen documenten

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

- (a) de akte van oprichting en statuten van Rabobank Nederland; en
- (b) de geconsolideerde jaarrekening van de Rabobank Groep en de enkelvoudige jaarrekening van Rabobank Nederland voor de boekjaren eindigend op 31 december 2008, 31 december 2009 en 31 december 2010 (tezamen met de hierbij behorende controleverklaringen).

De hierboven in (b) bedoelde controleverklaringen zoals door verwijzing opgenomen geven correct de origineel aan Rabobank Nederland afgegeven desbetreffende verklaringen weer.

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

Het Prospectus is te vinden op www.rabobank.nl/ledencertificaten.

Het document vermeld onder (a) is opgenomen op: <http://overons.rabobank.com>, onder 'Corporate governance' / 'Statuten en reglementen'. De documenten bovenstaand vermeld onder (b) zijn opgenomen op: www.jaarverslagenrabobank.nl. De documenten bovenstaand vermeld onder (b) voor de jaren 2008 en 2009 zijn te vinden via "Archief jaarverslagen".

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 en op www.rabobank.nl.

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

Verklaring inzake wijzigingen na 31 december 2010

Er heeft zich geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële of handelspositie van Rabobank Nederland sinds 31 december 2010. Er hebben zich geen wijzigingen van betekenis voorgedaan in de vooruitzichten van de Rabobank Groep en Rabobank Nederland sinds 31 december 2010.

Financiële Informatie over Rabobank Nederland

Jaarrekening en jaarverslag Rabobank Nederland; halfjaarcijfers Rabobank Nederland

Het boekjaar van Rabobank Nederland loopt van 1 januari tot en met 31 december. Jaarlijks binnen 3 maanden zal de jaarrekening van Rabobank Nederland, bestaande uit een balans en winst- en verliesrekening, met toelichting worden opgemaakt. Tijdens de jaarlijkse algemene vergadering van Rabobank Nederland zal de jaarrekening worden vastgesteld. De vastgestelde jaarrekening en het jaarverslag zullen openbaar worden gemaakt door deponering ten kantore van het handelsregister bij de kamer van koophandel. Jaarlijks binnen 2 maanden na afloop van de

eerste helft van het boekjaar zullen de halfjaarcijfers openbaar worden gemaakt. De vastgestelde jaarrekening, het jaarverslag en de halfjaarcijfers zullen ter inzage liggen en verkrijgbaar zijn ten kantore van Rabobank Nederland, aan de Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht en beschikbaar zijn op www.rabobank.com/jaarverslagen.

De jaarrekening van Rabobank Nederland wordt opgesteld in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaglegging en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW. De hierbij gehanteerde grondslagen komen, behoudens twee uitzonderingen, overeen met de grondslagen die gebruikt zijn bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening en de halfjaarcijfers van de Rabobank Groep, die zijn opgesteld op basis van IFRS. De uitzonderingen betreffen de waardering van deelnemingen en de waardering van "interne" derivaten. In de toelichting op de resultaten in jaarrekeningen en de halfjaarcijfers worden ter vergelijking ten minste de vergelijkende cijfers over dezelfde periode van het voorafgaande jaar opgenomen. Uiterlijk op de 29ste van de derde maand van ieder kwartaal (of, indien geen Werkdag, de direct daaraan voorafgaande Werkdag) zal de raad van bestuur van Rabobank Nederland in voorkomende gevallen een besluit nemen tot het doen van een uitkering van vergoeding over het dan lopende kwartaal, onverminderd haar discretionaire bevoegdheid. Het besluit tot uitkering zullen eveneens op www.rabobank.nl openbaar worden gemaakt. Indien over enig kwartaal geen vergoeding wordt uitgekeerd, zullen de Houders van Rabobank Ledencertificaten hiervan zo spoedig mogelijk via internet www.rabobank.nl/ledencertificaten op de hoogte worden gesteld.

Informatie van derden

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

Besluitvorming inzake de uitgifte van Participaties en Rabobank Ledencertificaten van Rabobank Nederland en de Stichting AK

Rabobank Nederland heeft de noodzakelijke goedkeuringen verkregen voor de uitgifte van de Participaties in de vorm van een besluit van de raad van bestuur van Rabobank Nederland d.d. 9 november 2010 en een besluit van de raad van commissarissen d.d. 29 november 2010. De Stichting AK zal de noodzakelijke goedkeuringen verkrijgen voor de uitgifte van de Rabobank Ledencertificaten in de vorm van een besluit van het bestuur van de Stichting AK dat naar verwachting in september 2011 zal worden genomen.

Adviseurs van Rabobank Nederland in verband met de Aanbieding

Accountant Rabobank Nederland
Ernst & Young Accountants LLP
Euclideslaan 1
3584 BL Utrecht

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

Juridisch Adviseur Rabobank Nederland
De Brauw Blackstone Westbroek N.V.
Claude Debussylaan 80
1082 MD Amsterdam.

17. Bijlagen

De Bijlagen vormen een integraal onderdeel van dit Prospectus

- A. Artikel 18 Statuten**
- B. Participatiereglement**
- C. Statuten Stichting AK**
- D. Administratievoorwaarden**
- E. Marktreglement**
- F. Statuten Stichting Toezicht**

STATUTEN

RABOBANK NEDERLAND

(...)

3. Participaties

Artikel 18

1. Rabobank Nederland kan participaties op naam uitgeven aan leden en aan derden waarvan de rechten bepaald worden door of krachtens deze statuten en het van toepassing zijnde participatiereglement en waarop geen andere betalingen plaatsvinden dan vermeld in dit artikel.
2. Het participatiereglement wordt vastgesteld en gewijzigd krachtens besluit van de raad van bestuur onder goedkeuring van de raad van commissarissen. Een wijziging van de statuten of het participatiereglement van Rabobank Nederland kan ook een wijziging van de rechten van participaties of een wijziging van het karakter van de participaties tot gevolg hebben. Een wijziging van statuten of vaststelling of wijziging van het participatiereglement behoeft geen goedkeuring van de houders van de participaties.
3. De raad van bestuur besluit onder goedkeuring van de raad van commissarissen tot uitgifte van participaties. Er worden geen participatiebewijzen uitgegeven.
4. De participaties hebben elk een nominale waarde van vijftieng euro (EUR 25,-) of een zodanig ander bedrag als bij de uitgifte te bepalen. Participaties kunnen tegen een hogere nominale waarde worden uitgegeven. Participaties dienen bij de uitgifte volledig te worden betaald.
5. Indien participaties worden uitgegeven met eenzelfde nominale waarde als eerder uitgegeven participaties behoren zij tot dezelfde soort participaties tenzij de raad van bestuur bij uitgifte besluit dat de nieuw uit te geven participaties een eigen soort participaties zal zijn. Indien participaties worden uitgegeven met een andere nominale waarde dan reeds uitstaande participaties vormen de nieuw uitgegeven participaties een andere soort.
6. Participaties geven geen recht de algemene vergadering bij te wonen en geven geen stemrecht.
7. Overdracht van participaties behoeft de voorafgaande goedkeuring van de raad van bestuur, bij gebreke waarvan de overdracht niet rechtsgeldig kan plaatsvinden. De overdracht van participaties geschiedt bij al dan niet onderhandse akte en mededeling daarvan aan Rabobank Nederland. Op participaties kan geen pandrecht of een recht van vruchtgebruik worden gevestigd.
8. Door de houders van participaties kunnen certificaten van participaties worden uitgegeven. Houders van certificaten van participaties hebben geen rechten ten opzichte van Rabobank Nederland.
9. Op de participaties kunnen vergoedingen plaatsvinden in overeenstemming met het vergoedingenbeleid als opgenomen in het participatiereglement. Vergoedingen worden betaald krachtens besluit van de raad van bestuur uit de winst of ten laste van de reserves. De nominale waarde van de participaties wordt niet aan de houders van participaties terugbetaald anders dan in geval van intrekking van participaties als bedoeld in lid 12 van dit artikel of in de in lid 13 van dit artikel bedoelde situatie.
10. De raad van bestuur kan besluiten verschillende soorten uitstaande participaties met een gelijke nominale waarde samen te voegen tot een soort participaties.

11. Rabobank Nederland houdt nauwkeurig aantekening van de uitgifte, overdracht en overgang van participaties.
De aldus bijgehouden administratie, welke in het bijzonder moet vermelden de nominale waarde van de verschillende soorten participaties, de data van uitgifte, overdracht en overgang, geldt als volledig bewijs ten aanzien van de participaties.
12. De raad van bestuur kan onder goedkeuring van de raad van commissarissen besluiten tot intrekking van participaties van een bepaalde soort, mits op iedere participatie van die soort een bedrag kan worden terugbetaald gelijk aan de nominale waarde van de betreffende participatie.
13. Ingeval van ontbinding van Rabobank Nederland zonder voortzetting van haar zaken door een andere rechtspersoon op de voet van artikel 71 lid 2 eerste zin, wordt op iedere participatie een bedrag terugbetaald in overeenstemming met het bepaalde in artikel 73 lid 7.
14. De participaties en de daaraan verbonden aanspraken zijn evenals de aandelen en de daaraan verbonden aanspraken niet vatbaar voor indiening of verificatie in een (buiten)gerechtelijke vereffening, een faillissement, bij een noodregeling als bedoeld in artikel 3:160 Wet op het financieel toezicht of in vergelijkbare situaties in een andere jurisdictie dan Nederland en zijn niet vatbaar voor verrekening.

PARTICIPATIEREGLLEMENT

Algemeen

Artikel 1

1. Het participatiereglement is van toepassing op door Rabobank Nederland overeenkomstig de statuten uitgegeven participaties op naam.
2. Het participatiereglement wordt vastgesteld en gewijzigd krachtens besluit van de raad van bestuur onder goedkeuring van de raad van commissarissen van Rabobank Nederland. Een vaststelling of wijziging van het participatiereglement behoeft geen goedkeuring van de houders van de participaties.
3. In geval van strijd tussen de bepalingen van de statuten van Rabobank Nederland en dit reglement gaan de statuten voor.
4. De termen die in dit participatiereglement met een hoofdletter zijn weergegeven, hebben de betekenis zoals opgenomen in het informatie memorandum betreffende de omwisseling van Huidige Rabobank Ledencertificaten in Rabobank Ledencertificaten van 4 juni 2011, tenzij anders aangegeven.

Vergoedingenbeleid

Artikel 2

1. Het al dan niet betalen van vergoedingen op de Participaties en de hoogte daarvan is ter discretie van de raad van bestuur van Rabobank Nederland. De houders van de Participaties kunnen aan het vergoedingenbeleid met betrekking tot de Participaties ("**Vergoedingenbeleid**"), of afwijkingen daarvan, geen aanspraken ontlenen.
2. Rabobank Nederland beoogt onder het Vergoedingenbeleid, op basis van thans bekende gegevens en bijzondere omstandigheden voorbehouden, op een Participatie (en via de Stichting AK op een Rabobank Ledencertificaat) op iedere Vergoedingbetaaldag een vergoeding te betalen die het hogere is van:
 - (a) EUR 0,3125; en
 - (b) het driemaands rekenkundig gemiddelde (afgerond op twee decimalen) op jaarbasis van het effectieve rendement van de meest recente Nederlandse staatslening waarvan de resterende looptijd tussen de 9,5 en 10,5 jaar bedraagt, verhoogd met 1,5%, **berekend over EUR 25** gedeeld door vier, voor zover zich niet een of meer van de omstandigheden genoemd in artikel 11 van dit participatiereglement voordoen.
3. Niet (volledig) betaalde vergoedingen kunnen niet op een volgende Vergoedingbetaaldag of ander tijdstip alsnog worden betaald.
4. In geval van ontbreken van een Nederlandse staatslening waarvan de resterende looptijd tussen de 9,5 en 10,5 jaar bedraagt, zal het op de Participaties (en via de Stichting AK op de Rabobank Ledencertificaten) uit te keren bedrag gebaseerd zijn op het driemaands rekenkundig gemiddelde (afgerond op twee decimalen) van het effectieve rendement van de meest recente Nederlandse staatslening met een resterende looptijd tussen de 9 en 11 jaar. Bij gebreke van een Referentielening, zal de op de Participaties (en via de Stichting AK op de Rabobank Ledencertificaten) uit te keren vergoeding gebaseerd zijn op de Vervangende Referentielening.

5. Het driemaands rekenkundig gemiddelde van het effectieve rendement van de toepasselijke Referentielening en van de toepasselijke Vervangende Referentielening zal op een dagelijkse grondslag worden bepaald op basis van de website van DNB en wekelijks worden gepubliceerd op www.rabobank.nl. Bij gebreke van deze publicatiebron zal de Stichting Toezicht een andere publicatiebron aanwijzen. Het driemaands rekenkundig gemiddelde van het effectieve rendement van de toepasselijke Referentielening en van de toepasselijke Vervangende Referentielening zal met het oog op de vaststelling van de uit te keren vergoeding per Betaalperiode steeds worden vastgesteld op basis van de Berekeningsperiode die onmiddellijk voorafgaat aan de desbetreffende Betaalperiode.
6. Indien van een Vervangende Referentielening gebruik dient te worden gemaakt zal dit via www.rabobank.nl bekend worden gemaakt.
7. De Referentielening per de datum van dit participatiereglement is de Nederlandse staatslening met een einddatum van 15 juli 2021 en met een coupon van 3,25% (ISIN code: NL0009712470). Het gemiddelde effectieve rendement op de toenmalige meest recente 10-jarige Nederlandse staatsobligatie bedroeg over het jaar 2010 2,9852%, terwijl het gemiddelde effectieve rendement op de Referentielening over de maand april 2011 uitkwam op 3,6489% (op jaarbasis).
8. De beoogde vergoedingen worden vier keer per jaar betaald. Indien besloten wordt over de relevante Betaalperiode een vergoeding te betalen, zal de beoogde vergoeding telkens achteraf op de laatste Werkdag van de desbetreffende Betaalperiode worden betaald.
9. Vergoedingen zijn opeisbaar vier weken na het besluit tot betaling, tenzij de raad van bestuur van Rabobank Nederland een andere datum bepaalt. Vergoedingen welke binnen vijf jaren na de aanvang van de tweede dag waarop zij opeisbaar zijn geworden niet in ontvangst zijn genomen, vervallen aan Rabobank Nederland.
10. Alle betalingen op de Participaties zullen worden gedaan zonder inhouding van of aftrek voor of wegens bestaande of toekomstige belastingen of heffingen van welke aard dan ook die worden opgelegd of worden geheven door of namens de Staat der Nederlanden of enige bevoegde belastingautoriteit daarvan of daarin, tenzij Rabobank Nederland verplicht is dergelijke belastingen of heffingen af te trekken of in te houden. In dat geval zal Rabobank Nederland voor de vereiste inhouding of aftrek zorgdragen en zullen aanvullende bedragen betaald worden aan de houders van de Participaties (en via de Stichting AK aan de Houders van de Rabobank Ledencertificaten) voor zover zij deze belasting of heffing niet kunnen verrekenen of terugvorderen.
11. Rabobank Nederland zal op een Vergoedingenbetaaldag in ieder geval geen vergoedingen betalen indien de betaling van de op de desbetreffende Vergoedingenbetaaldag over de Participaties te betalen vergoeding niet uit de winst of ten laste van de Beschikbare Reserves kan worden betaald dan wel wordt verboden door, of geen verklaring van geen bezwaar wordt afgegeven door, DNB of enige andere autoriteit belast met toezicht op de liquiditeit en solvabiliteit van kredietinstellingen, op grond van (alsdan) voor Rabobank Nederland geldende regelgeving. Een verklaring van geen bezwaar van DNB is vereist voor betaling van Vergoedingen ten laste van de Beschikbare Reserves.
12. De raad van bestuur van Rabobank Nederland kan om andere redenen besluiten om vergoedingen niet of slechts gedeeltelijk te betalen.
13. De raad van bestuur van Rabobank Nederland zal binnen zes maanden na afloop van het boekjaar van Rabobank Nederland verslag uitbrengen aan de houders van de Participaties

over het in het voorgaande boekjaar door Rabobank Nederland gevoerde beleid en in het bijzonder het Vergoedingenbeleid.

STATUTEN

STICHTING AK RABOBANK LEDENCERTIFICATEN

Naam. Zetel.

Artikel 1.

De stichting draagt de naam: **Stichting AK Rabobank Ledencertificaten** en is gevestigd te Utrecht.

Doel.

Artikel 2.

- 2.1. De stichting heeft ten doel:
- a. het ten titel van beheer verwerven en administreren van participaties in het kapitaal van de te Amsterdam gevestigde coöperatie: Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., hierna te noemen: "**Rabobank Nederland**" en het uitgeven van certificaten welke corresponderen met de aldus verworven participaties en welke worden geregeerd door de door het bestuur van de stichting vast te stellen administratievoorwaarden, hierna te noemen: de "**administratievoorwaarden**";
 - b. het uitoefenen van alle aan de sub a bedoelde participaties verbonden rechten – zoals het uitoefenen van rechten tot het nemen van participaties, en het ontvangen van vergoedingen en andere uitkeringen, waaronder begrepen liquidatie-uitkeringen – onder de verplichting ontvangen uitkeringen onverwijld aan de certificaathouders te voldoen, met dien verstande dat bij wege van een uitkering in natura in de vorm van participaties, certificaten worden toegekend;
 - c. het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.
- 2.2. De stichting kan, anders dan bij wijze van decertificering, de door haar geadmistreerde participaties niet vervreemden, noch verpanden of anderszins bezwaren.

Bestuur.

Artikel 3.

- 3.1. De stichting wordt bestuurd door een bestuur bestaande uit tenminste vijf bestuurders, te weten twee bestuurders A, twee bestuurders B en één bestuurder C.
- 3.2. Een bestuurder A en een bestuurder C kunnen niet zijn een met Rabobank Nederland verbonden persoon.
- Onder "een met Rabobank Nederland verbonden persoon" wordt verstaan:
- (i) een bestuurder en een lid van de raad van commissarissen van Rabobank Nederland en/of van een dochter- en/of groepsmaatschappij van Rabobank Nederland;
 - (ii) een echtgeno(o)t(e), geregistreerd partner en bloed- en aanverwant in de eerste graad van de onder (i) bedoelde persoon; en
 - (iii) een werknemer van Rabobank Nederland en/of van een dochter- en/of groepsmaatschappij van Rabobank Nederland.

Benoeming en ontslag van bestuurders.

Artikel 4.

- 4.1. Een bestuurder A wordt benoemd door de vergadering van certificaathouders. Een bestuurder B wordt benoemd door de raad van bestuur van Rabobank Nederland. Een bestuurder C wordt benoemd door de bestuurders A en de bestuurders B tezamen. Indien moet worden overgegaan tot de benoeming van een bestuurder A, maken de bestuurders een voordracht op en leggen deze voordracht binnen drie maanden na het ontstaan van een vacature ter besluitvorming voor aan de vergadering van certificaathouders. Het bestuur roept een vergadering van certificaathouders bijeen op zodanige termijn als nodig is om aan het bepaalde in de vorige zin te kunnen voldoen en met inachtneming van het daaromtrent in de administratievoorwaarden bepaalde.
- 4.2. Onverminderd het bepaalde in artikel 2:298, Burgerlijk Wetboek (i) kunnen bestuurders A en bestuurders C worden geschorst en ontslagen door de vergadering van certificaathouders krachtens besluit van die vergadering, genomen met een twee/derde meerderheid van de uitgebrachte stemmen in een vergadering en (ii) kunnen bestuurders B worden geschorst en ontslagen door de raad van bestuur van Rabobank Nederland.
- 4.3. Indien niet binnen zes maanden na het ontstaan van een vacature een bestuurder is benoemd, zal de meest gereede bestuurder of andere belanghebbende de rechtbank te Utrecht kunnen verzoeken in de vacature te voorzien.

Defungeren van bestuurders anders dan door ontslag.

Artikel 5.

- 5.1. Een bestuurder, die door de rechtbank is benoemd met gebruikmaking van het bepaalde in artikel 4, lid 3, defungeert doordat alsnog op de wijze als omschreven in artikel 4, lid 1 in zijn of haar plaats een bestuurder wordt benoemd.
- 5.2. Een bestuurder A en een bestuurder C defungeren voorts per het tijdstip waarop hij of zij een met Rabobank Nederland verbonden persoon wordt in de zin van artikel 3, lid 2.

Organisatie bestuur.

Artikel 6.

- 6.1. Onverminderd het bepaalde in artikel 9, lid 1 en het bepaalde in lid 5 van dit artikel, kunnen geldige bestuursbesluiten slechts worden genomen, indien ten minste één bestuurder A, één bestuurder B en één bestuurder C ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn.
- 6.2. Een bestuurder kan zich ter vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde medebestuurder doen vertegenwoordigen.
- 6.3. Zijn in een bestuursvergadering niet ten minste één bestuurder A, één bestuurder B en één bestuurder C aanwezig of vertegenwoordigd, dan zal een tweede vergadering worden bijeengeroepen. Die tweede vergadering dient te worden gehouden, binnen vijftien dagen na de eerste. Daarin kunnen geldige besluiten worden genomen indien ten minste twee bestuurders ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn, en alle in functie zijnde bestuurders met inachtneming van het in dit lid bepaalde zijn opgeroepen.
- 6.4. Tenzij in deze statuten een grotere meerderheid is vereist, kan het bestuur geldige besluiten nemen bij volstrekke meerderheid van stemmen.
Bij staking van stemmen in een bestuursvergadering is het voorstel verworpen.
- 6.5. Tijdens het bestaan van meer dan twee vacatures is het bestuur niet tot het nemen van besluiten bevoegd. Besluiten als bedoeld in artikel 9, lid 1 kunnen slechts geldig worden genomen, indien in het bestuur geen enkele vacature bestaat.

- 6.6. Een bestuurder C is voorzitter van het bestuur. De bestuursvergaderingen worden geleid door de voorzitter van het bestuur, die echter bevoegd is een andere bestuurder met het voorzitterschap van de desbetreffende vergadering te belasten.
Bij afwezigheid van de voorzitter van het bestuur worden de bestuursvergaderingen geleid door een andere ter vergadering daartoe aangewezen bestuurder.
Het bestuur wijst al dan niet uit zijn midden een secretaris aan.
De secretaris houdt de notulen van de bestuursvergaderingen.
Indien het bestuur geen secretaris heeft aangewezen, wijst de voorzitter van de desbetreffende bestuursvergadering een secretaris aan.
- 6.7. Bestuursvergaderingen worden gehouden zo dikwijls een bestuurder het verlangt en in ieder geval terstond nadat op grond van de voorwaarden welke van toepassing zijn op de door Rabobank Nederland gevoerde administratie van participaties een besluit noodzakelijk is.
De bijeenroeping geschiedt door de bestuurder die het houden van de vergadering heeft verlangd dan wel door of namens de voorzitter, en wel door middel van brieven verzonden aan iedere bestuurder, onder vermelding van plaats en tijdstip van de vergadering en van de in de vergadering te behandelen onderwerpen.
De termijn van oproeping bedraagt ten minste drie werkdagen, waarbij de dag van de oproeping en de dag waarop de vergadering plaatsvindt niet worden meegerekend.
- 6.8. De notulen van een vergadering worden vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en de secretaris van de desbetreffende vergadering.
- 6.9. Iedere bestuurder heeft recht op het uitbrengen van een stem.
- 6.10. Het bestuur kan ook buiten vergadering besluiten nemen, mits dit schriftelijk geschiedt en alle in functie zijnde bestuurders zich ten gunste van het desbetreffende voorstel uitspreken. De bescheiden waaruit van het nemen van een zodanig besluit blijkt, worden bij het notulenregister bewaard.
- 6.11. Het bestuur kan ook telefonisch vergaderen en besluiten nemen, mits alle bestuurders van een dergelijke vergadering op de hoogte zijn gebracht, en geen van hen tegen het houden van een telefonische vergadering bezwaar heeft gemaakt. Op een dergelijke vergadering zijn voorzover mogelijk de overige in deze statuten opgenomen bepalingen omtrent vergaderingen van het bestuur van toepassing, daaronder uitdrukkelijk begrepen de quorumvereisten bedoeld in de leden 1 en 3 van dit artikel, en daarvan uitdrukkelijk uitgezonderd het bepaalde omtrent de wijze en de termijn van oproeping.

Vertegenwoordiging.

Artikel 7.

De stichting wordt vertegenwoordigd door het bestuur of door een bestuurder B gezamenlijk met één van de andere bestuurders.

Boekjaar, balans en staat van baten en lasten.

Artikel 8.

- 8.1. Het boekjaar is gelijk aan het boekjaar van Rabobank Nederland.
- 8.2. Het bestuur is verplicht tot het houden van zodanige aantekeningen omtrent de vermogenstoestand van de stichting dat daaruit te allen tijde haar rechten en verplichtingen kunnen worden gekend.
- 8.3. Onverminderd het in de wet bepaalde is het bestuur verplicht jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar een balans en een staat van baten en lasten van de stichting op te maken.

8.4. Het bestuur is verplicht de in dit artikel bedoelde bescheiden zeven jaar lang te bewaren.

Bijzondere besluiten.

Artikel 9.

9.1. Het bestuur is bevoegd tot:

- a. wijziging van de statuten van de stichting; en
- b. ontbinding van de stichting.

Het bestuur kan een dergelijk besluit slechts geldig nemen met algemene stemmen en slechts indien er binnen het bestuur geen vacature bestaat.

9.2. Voor de totstandkoming van een statutenwijziging is een notariële akte vereist. Iedere bestuurder afzonderlijk is gerechtigd zodanige akte te doen verlijden.

9.3. De vereffening van het vermogen van de stichting geschiedt door het bestuur. De vereffening geschiedt zodanig, dat de door de stichting geadmistreerde participaties ten titel van beëindiging van beheer worden geleverd aan de certificaathouders, waarmee de certificaten zijn vervallen.

Een eventueel batig liquidatiesaldo wordt bestemd voor een doel dat zoveel mogelijk overeenkomt met het statutaire doel van de stichting, te bepalen door de vereffenaars.

9.4. Na afloop van de vereffening blijven de boeken, bescheiden en andere gegevensdragers van de stichting gedurende zeven jaar berusten onder degene, die daartoe door de vereffenaars is aangewezen.

Overgangsbepaling.

Artikel 10.

In afwijking van het hiervoor in deze statuten bepaalde, luidt artikel 1 totdat Stichting AK Rabobank Ledencertificaten, statutair gevestigd te Utrecht en met handelsregisternummer 30207889 ("**Stichting AK Rabobank Ledencertificaten I**"), is ontbonden, als volgt:

"De stichting draagt de naam: **Stichting AK Rabobank Ledencertificaten II** en is gevestigd te Utrecht."

Dit artikel vervalt tezamen met zijn opschrift na de ontbinding van Stichting AK Rabobank Ledencertificaten I.

ADMINISTRATIEVOORWAARDEN

DEFINITIES

De volgende begrippen hebben in deze administratievoorwaarden de navolgende betekenis:

Administratievoorwaarden:

deze voorwaarden, zoals deze thans of op enig tijdstip hierna zullen luiden.

Bestuur:

het bestuur van de Stichting AK.

Houder van Rabobank Ledencertificaten:

een houder van Rabobank Ledencertificaten.

Gekwalificeerde Persoon:

een Lid of een Personeelslid.

Interne Markt:

de interne markt in Rabobank Ledencertificaten welke door Rabobank Nederland op verzoek van de Stichting Toezicht wordt gehouden.

Markreglement:

het reglement dat van toepassing is op de handel in Rabobank Ledencertificaten op de Interne Markt.

Lid:

een lid van een Lokale Rabobank (zowel een natuurlijk persoon als een rechtspersoon).

Lokale Rabobank:

een lid van Rabobank Nederland.

Personeelslid:

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.

Rabo Extra Ledenobligatie:

Een obligatie met een aanvankelijke nominale waarde 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 op een Omwisseldatum van steeds een kwart van de oorspronkelijke nominale waarde van een Rabo Extra Ledenobligatie in een Rabobank Ledencertificaat.

Rabo Extra Ledenobligatie Voorwaarden:

De voorwaarden waaronder de Rabo Extra Ledenobligaties zijn uitgegeven door Rabobank Nederland, zoals daarna van tijd tot tijd gewijzigd.

Rabobank Ledencertificaat:

een niet-royeerbaar certificaat op naam van een door de Stichting AK geadmistreerde participatie op naam in het kapitaal van Rabobank Nederland, waarop deze Administratievoorwaarden van toepassing zijn.

Rabobank Nederland:

Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., een coöperatie, statutair gevestigd te Amsterdam.

Register:

het certificaathoudersregister als bedoeld in artikel 2, lid 4 van deze Administratievoorwaarden.

Stichting AK:

Stichting AK Rabobank Ledencertificaten II, een stichting, statutair gevestigd te Utrecht, welke na ontbinding van de Stichting AK Rabobank, statutair gevestigd te Utrecht, de naam Stichting AK Rabobank Ledencertificaten zal dragen.

Stichting Toezicht:

Stichting Toezicht Interne Markt Rabobank Ledencertificaten, een stichting, statutair gevestigd te Utrecht.

Artikel 1.**Rechten, bevoegdheden en verplichtingen.****1.1. Bevoegdheden van de Stichting AK**

De bevoegdheden welke krachtens de statuten van Rabobank Nederland aan de Stichting AK toekomen in zijn hoedanigheid van houder participaties in het kapitaal van Rabobank Nederland worden uitgeoefend door het Bestuur. Voorts worden alle bevoegdheden van de Stichting AK uit hoofde van de Administratievoorwaarden uitgeoefend door het Bestuur, met inachtneming van de statuten van de Stichting AK, een en ander voor zover deze Administratievoorwaarden niet uitdrukkelijk anders bepalen. De Stichting Toezicht houdt toezicht op de uitoefening door de Stichting AK van die bevoegdheden.

1.2. Administrateur

De Stichting AK is bevoegd één of meer administrateurs aan te wijzen die hem in de uitoefening van zijn taak bijstaat en die bevoegd zijn om één of meer subadministrateurs aan te wijzen. Ieder van de administrateurs en subadministrateurs is bevoegd om bij de uitoefening van hun respectievelijke taken zich te doen bijstaan door c.q. gebruik te maken van de diensten van derden.

1.3. Vervreemdingsverbod participaties

De Stichting AK mag de geadmistreerde participaties niet vervreemden, noch verpanden of anderszins bezwaren.

1.4. Informereren Houders van Rabobank Ledencertificaten

De Stichting AK draagt er zorg voor dat in de vergadering als bedoeld in artikel 8, lid 1, sub (i) van deze Administratievoorwaarden de Houders van Rabobank Ledencertificaten worden geïnformeerd over het verslag dat de raad van bestuur van Rabobank Nederland heeft uitgebracht aan de Stichting AK, als houder van de participaties, over het in het voorgaande boekjaar door Rabobank Nederland gevoerde beleid en in het bijzonder het vergoedingsbeleid.

1.5. Wettelijke certificaathoudersrechten

Aan de Houders van Rabobank Ledencertificaten komen de rechten toe als bedoeld in artikel 3:259 Burgerlijk Wetboek.

1.6. Mededelingen, kennisgevingen en oproepingen

Alle mededelingen en kennisgevingen aan en oproepingen van Houders van Rabobank Ledencertificaten geschieden door aankondiging in ten minste één landelijk in Nederland verspreid dagblad, bij brief aan de in artikel 2, lid 5 van deze Administratievoorwaarden bedoelde adressen, op andere schriftelijke wijze zoals bijvoorbeeld een vermelding op de effectennota en/of op het internet, een en ander ter keuze van de Stichting AK.

1.7. Gemeenschap

(i) Indien Rabobank Ledencertificaten tot een gemeenschap behoren, kunnen de gezamenlijke deelgenoten zich, op straffe van opschorting van hun rechten,

tegenover de Stichting AK 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 Rabobank Ledencertificaten zal vertegenwoordigen.

De aldus aangewezen perso(o)n(en) dient/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 de Stichting AK of aan de door hem aangewezen administrateur.

- (ii) Het bepaalde onder (i) van dit lid is niet van toepassing op en/of rekeningen als bedoeld in artikel 5, lid 6 van deze Administratievoorwaarden.

Artikel 2.

Rabobank Ledencertificaten en certificaathoudersregister.

2.1. Toekenning Rabobank Ledencertificaten

Rabobank Ledencertificaten worden toegekend door de Stichting AK met in achtneming van het daaromtrent in zijn statuten bepaalde en het bepaalde in artikel 3, lid 1, sub (b) van deze Administratievoorwaarden.

2.2. Rabobank Ledencertificaten op naam

Rabobank Ledencertificaten luiden steeds op naam. Certificaatbewijzen worden niet uitgegeven.

2.3. Pandrecht; vruchtgebruik

Rabobank Ledencertificaten kunnen worden bezwaard met een pandrecht en/of een recht van vruchtgebruik, met inachtneming van het in artikel 5, lid 5 van deze Administratievoorwaarden bepaalde en van het in de wet bepaalde. De rechten welke krachtens deze Administratievoorwaarden aan een Houder van Rabobank Ledencertificaten toekomen, kunnen niet toekomen aan een pandhouder of een houder van een recht van vruchtgebruik.

2.4. Register; bestanden

De Stichting AK houdt het Register.

De Stichting AK kan aan de door hem in artikel 1, lid 2 van deze Administratievoorwaarden bedoelde administrateur opdracht verlenen het Register te houden namens de Stichting AK. Het Register vermeldt in ieder geval de namen en adressen van de Houders van Rabobank Ledencertificaten en het aantal van de door ieder van hen gehouden Rabobank Ledencertificaten. Indien een Rabobank Ledencertificaat 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.

De Stichting AK draagt er zorg voor dat het Register regelmatig wordt bijgehouden, een en ander in overleg met de houder van de Interne Markt. De bestanden die van tijd tot tijd het Register vormen, worden gedurende zeven jaren ten kantore van de Stichting AK bewaard.

2.5. Adres

Iedere Houder van Rabobank Ledencertificaten, iedere houder van een recht van vruchtgebruik op Rabobank Ledencertificaten en iedere houder van een openbaar

pandrecht op Rabobank Ledencertificaten is verplicht zijn adres op te geven aan de Stichting AK dan wel aan de door de Stichting AK aangewezen administrateur. Indien iemand heeft nagelaten zijn adres op te geven of indien, in geval van adreswijziging, het nieuwe adres niet is opgegeven, is het onbekend zijn van de desbetreffende persoon met een kennisgeving of oproeping welke door het Bestuur aan dat adres is verzonden, alsmede met de inhoud daarvan, geheel voor zijn of haar rekening en risico.

2.6. Inzage Register; uittreksels

Iedere bestuurder van Stichting Toezicht alsmede iedere bestuurder van Rabobank Nederland, kan te allen tijde het Register inzien en daaruit tegen kostprijs uittreksels verkrijgen. Een Houder van Rabobank Ledencertificaten, een houder van een recht van vruchtgebruik op Rabobank Ledencertificaten en een houder van een openbaar pandrecht op Rabobank Ledencertificaten heeft slechts het recht van inzage terzake van zijn/haar eigen inschrijving en kan slechts een uittreksel van die eigen inschrijving verkrijgen.

Artikel 3.

Kwaliteitseisen.

3.1. (a) Algemeen

De hierna in dit lid 1 onder (c) genoemde vereisten worden in deze Administratievoorwaarden aangeduid als kwaliteitseisen. De verkrijger respectievelijk de Houder van Rabobank Ledencertificaten dient tenminste aan één van de kwaliteitseisen te voldoen, tenzij ingevolge deze Administratievoorwaarden voor hem of haar een uitzondering geldt.

(b) Uitgifte

Rabobank Ledencertificaten kunnen door de Stichting AK worden uitgegeven, met inachtneming van het bepaalde in artikelen 4, lid 1 en 5, lid 1 van deze Administratievoorwaarden en het bepaalde in de statuten van de Stichting AK.

(c) Houderschap

Rabobank Ledencertificaten kunnen slechts worden uitgegeven aan en (onverminderd het bepaalde in lid 2 onder (b) en lid 3 van dit artikel) worden gehouden door:

- (i) een Lid, zowel een natuurlijk persoon als een rechtspersoon;
- (ii) een Personeelslid;
- (iii) Rabobank Nederland;
- (iv) een houder van een Rabo Extra Ledenobligatie die een Rabobank Ledencertificaat verkrijgt in het kader van de omwisseling als bepaald in de Rabo Extra Ledenobligatie Voorwaarden; en
- (v) de (rechts)personen, fondsen, lichamen en vennootschappen die niet hiervoor onder (i) tot en met (iv) zijn vermeld, maar die toestemming hebben gekregen van Stichting Toezicht.

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

- (a) Handelingen ter uitvoering van een beoogde uitgifte van Rabobank Ledencertificaten 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 Rabobank Ledencertificaten, onverminderd hetgeen administratief is verwerkt.

De Stichting AK is in dat geval verplicht om de desbetreffende Rabobank Ledencertificaten uit te geven aan Rabobank Nederland met effect als ware zij uitgegeven vanaf het moment van de beoogde uitgifte. Eventueel door of namens de beoogde verkrijger reeds gestorte bedragen worden door de Stichting AK gerestitueerd. Op het door de Stichting AK te restitueren bedrag worden in mindering gebracht de eventuele door de beoogde verkrijger ten onrechte verkregen uitkeringen.

- (b) Indien een Houder van Rabobank Ledencertificaten niet langer aan tenminste één van de kwaliteitseisen voldoet, mag hij of zij zijn of haar Rabobank Ledencertificaten houden maar kan hij of zij vanaf het tijdstip waarop die toestand intreedt, geen andere Rabobank Ledencertificaten onder bijzondere titel verkrijgen.

3.3. Bij overgang onder algemene titel (overlijden; juridische fusie) 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), (ii) en (iv), 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), (ii) en (iv) niet-zijnde een Gekwalificeerd Persoon aan wie bij de verdeling van de nalatenschap Rabobank Ledencertificaten zijn toegedeeld en geleverd, alsmede legatarissen van een persoon als bedoeld in lid 1 letter (c) onder (i), (ii) en (iv);
- de verkrijgende vennootschap in geval van een juridische fusie, indien de verkrijgende vennootschap niet-Lid is en/of niet behoort tot een categorie als bedoeld in lid 1 letter (c) onder (iv); en
- alle overige verkrijgers onder algemene titel.

Vanaf de datum waarop het overlijden van de Houder van Rabobank Ledencertificaten aan de Stichting AK bekend is gemaakt door de erfgenamen of op andere wijze aan de Stichting AK bekend is geworden, en totdat de rechthebbenden de schriftelijke mededeling als bedoeld in artikel 1, lid 7 van deze Administratievoorwaarden hebben gedaan, worden de door desbetreffende Houder van Rabobank Ledencertificaten gehouden Rabobank Ledencertificaten geacht tot een nalatenschap te behoren waartoe één of meer niet-Leden en/of één of meer niet-Personeelsleden zijn gerechtigd.

Artikel 4.

Maximum bezit regeling.

- 4.1. Onverminderd het in artikel 3, lid 1 van deze Administratievoorwaarden bepaalde omtrent de kwaliteitseisen, is overdracht van Rabobank Ledencertificaten 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 Rabobank Ledencertificaten als wordt vastgesteld door Stichting Toezicht; of
 - (b) door zodanige overdracht meer dan een zodanig aantal Rabobank Ledencertificaten als wordt vastgesteld door Stichting Toezicht zou verkrijgen.
- Stichting Toezicht stelt het hiervoor bedoelde aantal Rabobank Ledencertificaten voor de eerste keer vast bij eerste inschrijving.

Stichting Toezicht is bevoegd het hiervoor bedoelde aantal Rabobank Ledencertificaten periodiek te verhogen. Op een dergelijke verhoging is het bepaalde in artikel 7, lid 3 van toepassing.

- 4.2. Het nemen van Rabobank Ledencertificaten bij uitgifte en de uitoefening van een recht tot het nemen van Rabobank Ledencertificaten wordt voor de toepassing van het bepaalde in lid 1 van dit artikel met overdracht gelijkgesteld.
- 4.3. Handelingen ter uitvoering van een beoogde uitgifte van Rabobank Ledencertificaten aan een (rechts)persoon die, of een lichaam dat, daardoor meer Rabobank Ledencertificaten verkrijgt dan de maximum bezitsgrens, welke is vastgesteld door Stichting Toezicht, vindt niet plaats voor zover het de uitgifte van Rabobank Ledencertificaten betreft, waardoor de maximum bezitsgrens wordt overschreden, onverminderd hetgeen administratief is verwerkt.
De Stichting AK is in dat geval verplicht om de desbetreffende Rabobank Ledencertificaten, met effect als ware zij uitgegeven vanaf het moment van de beoogde uitgifte, uit te geven aan Rabobank Nederland. Eventueel door of namens beoogde verkrijger reeds gestorte bedragen worden door de Stichting AK gerestitueerd. Op het door de Stichting AK te restitueren bedrag worden in mindering gebracht de eventuele door de beoogde verkrijger ten onrechte verkregen uitkeringen.
- 4.4. Het in de leden 1 en 2 van dit artikel bepaalde is niet van toepassing op:
 - (a) overdracht van Rabobank Ledencertificaten aan de Stichting AK, aan Rabobank Nederland;
 - (b) overdracht van Rabobank Ledencertificaten aan een (rechts)persoon, fonds of lichaam, ten aanzien waarvan Stichting Toezicht bij onherroepelijk besluit de begrenzing van de mogelijkheid tot overdracht van Rabobank Ledencertificaten of tot het nemen van Rabobank Ledencertificaten geheel of gedeeltelijk heeft opgeheven, waarbij aan zodanig opheffing voorwaarden kunnen worden verbonden, mits aan de bij die opheffing gestelde voorwaarden wordt voldaan.
- 4.5. Indien bij verdeling van enige gemeenschap, bij verkrijging krachtens schenking, krachtens erfrecht of in het algemeen bij een verkrijging onder algemene titel van Rabobank Ledencertificaten het aantal aldus te verkrijgen Rabobank Ledencertificaten tezamen met de Rabobank Ledencertificaten welke reeds aan de verkrijger toebehoren, de maximum bezitsgrens wordt overschreden, vindt het volgende toepassing. De verkrijger zal binnen een door de Stichting AK met goedkeuring van de Stichting Toezicht te stellen termijn van ten minste twee maanden en ten hoogste zes maanden via verhandeling op de Interne Markt zijn bezit aan Rabobank Ledencertificaten terugbrengen tot of onder de maximum bezitsgrens; bij gebreke daarvan is Rabobank Nederland onherroepelijk gemachtigd de Rabobank Ledencertificaten die de maximum bezitsgrens overschrijden op de Interne Markt te verhandelen onder gehoudenheid tot afdracht van het netto-provenu aan de rechthebbende(n).

Artikel 5.

Wijze van uitgifte, levering en verhandeling van Rabobank Ledencertificaten; wijze van vestiging en levering van een beperkt recht op Rabobank Ledencertificaten.

- 5.1. Uitgifte

Uitgifte van Rabobank Ledencertificaten door de Stichting AK geschiedt vormvrij. Een uitgifte moet door de verkrijger van het Rabobank Ledencertificaat worden aanvaard, hetgeen vormvrij kan geschieden.

5.2. Verhandeling via de Interne Markt

Onverminderd het bepaalde in lid 3 van dit artikel, is verhandeling van Rabobank Ledencertificaten slechts geldig indien zij geschiedt via de Interne Markt, met inachtneming van het Marktreglement op de wijze als daarin omschreven voor de afwikkeling van transacties.

Bij verhandeling via de Interne Markt door verkoop en koop van een Rabobank Ledencertificaat, wordt het desbetreffende Rabobank Ledencertificaat van de verkoper door de Stichting AK ingetrokken (met beëindiging van de daaraan verbonden rechten) en geeft de Stichting AK een identiek Rabobank Ledencertificaat uit, als bedoeld in lid 1 van dit artikel, aan de desbetreffende koper.

5.3. Toegestane overdrachten buiten de Interne Markt om

Onverminderd het bepaalde in artikel 4 van deze Administratievoorwaarden en lid 6 van dit artikel kan een Houder van Rabobank Ledencertificaten alleen in de volgende gevallen een of meer van zijn Rabobank Ledencertificaten overdragen buiten de Interne Markt 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) in geval 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 Rabobank Ledencertificaten in die vennootschap ter storting op aandelen;
- (e) aan Rabobank Nederland;
- (f) aan een in artikel 3, lid 1, letter (c) onder (iv) bedoelde (rechts)persoon, fonds of lichaam, na daartoe schriftelijke goedkeuring te hebben verkregen van de Stichting Toezicht;
- (g) aan een stichting, naamloze vennootschap of besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid mits, in geval van overdracht aan een stichting, de Houder van Rabobank Ledencertificaten de meerderheid van de in het bestuur van die stichting uit te brengen aantal stemmen toekomt, dan wel, in geval van overdracht aan een naamloze vennootschap of besloten vennootschap met beperkte

aansprakelijkheid, de Houder van Rabobank Ledencertificaten, al dan niet krachtens overeenkomst met andere stemgerechtigden, alleen of samen met een dochtermaatschappij van de Houder van Rabobank Ledencertificaten, meer dan de helft van het stemrecht in de algemene vergadering van aandeelhouders kan of kunnen uitoefenen;

- (h) aan een Houder van Rabobank Ledencertificaten als bedoeld onder (g) door een stichting of vennootschap als bedoeld onder (g); en
- (i) overdracht tussen stichtingen en vennootschappen als bedoeld onder (g) 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, g, h en i bedoelde gevallen de verkrijger een Gekwalificeerd Persoon is.

De Stichting AK en de Stichting Toezicht zijn ieder bevoegd van zowel de vervreemder als de verkrijger van Rabobank Ledencertificaten buiten de Interne Markt 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 4 is of wordt voldaan.

5.4. Contractsovername

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

5.5. Vestiging beperkt recht

Vestiging van een beperkt recht op Rabobank Ledencertificaten geschiedt door middel van een daartoe bestemde (onderhandse) akte en mededeling aan de door de Stichting AK aangewezen administrateur.

5.6. En/of rekening

Rabobank Ledencertificaten kunnen worden verworven op - en gehouden door middel van - een rekening waarvan tenminste één van de mede-rekeninghouders een Gekwalificeerd Persoon is, hierna te noemen: een "en/of rekening".

De navolgende handelingen:

- (i) omzetting van een op naam van een Houder van Rabobank Ledencertificaat staande rekening in een mede op zijn naam staande en/of rekening; of
- (ii) overboeking van Rabobank Ledencertificaten van een op naam van een Houder van Rabobank Ledencertificaten staande rekening naar een mede op zijn naam staande en/of rekening; of
- (iii) toedeling van Rabobank Ledencertificaten op een en/of rekening aan een mede-rekeninghouder,

kunnen buiten de Interne Markt om geschieden door middel van intrekking van Rabobank Ledencertificaten en uitgifte van identieke Rabobank Ledencertificaten door de Stichting

AK (en derhalve zonder gebruik van een akte van contractovername 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 om.

Artikel 6.

Vergoedingen; uitkeringen.

6.1. Algemeen

De Stichting AK zal elke vergoeding en elke andere uitkering, daaronder begrepen liquidatie-uitkeringen, op de geadmistreerde participaties innen en na ontvangst onverwijld op de daarmee corresponderende Rabobank Ledencertificaten beschikbaar stellen. Bij een uitkering in natura in de vorm van participaties zal de Stichting AK deze ten titel van beheer behouden en aan de Houders van Rabobank Ledencertificaten daarmee corresponderende Rabobank Ledencertificaten toekennen. Op alle in dit lid bedoelde toegekende Rabobank Ledencertificaten zijn deze Administratievoorwaarden van toepassing.

6.2. Verval van vergoedingenrecht en recht op uitkeringen

De rechten die een Houder van Rabobank Ledencertificaten jegens de Stichting AK heeft ter zake van een vergoeding of een andere uitkering uit hoofde van het bezit aan Rabobank Ledencertificaten vervallen op de eerste dag na verloop van een periode van vijf jaar, nadat de vergoeding of die andere uitkering betaalbaar is geworden. De vergoeding of die andere uitkering wordt alsdan aan Rabobank Nederland gerestitueerd.

Artikel 7.

Afwijking en wijziging van de Administratievoorwaarden.

7.1. Hardheidsclausule

Op een daartoe strekkend gemotiveerd verzoek van de Houder van Rabobank Ledencertificaten kan de Stichting AK, nadat daartoe goedkeuring is verkregen van Stichting Toezicht, indien het daartoe gronden aanwezig acht, van deze Administratievoorwaarden afwijkingen toestaan, daaronder begrepen, doch niet beperkt tot, afwijkingen van enige hierin genoemde termijn. Stichting Toezicht pleegt indien het dat nodig acht met Rabobank Nederland overleg voor het een besluit tot goedkeuring neemt.

7.2. Goedkeuring; akte

De bepalingen van deze Administratievoorwaarden kunnen door de Stichting AK worden gewijzigd, nadat daartoe goedkeuring is verkregen van Stichting Toezicht en de vergadering van Houders van Rabobank Ledencertificaten. Een wijziging van deze Administratievoorwaarden wordt van kracht vanaf het moment dat de notariële akte wordt verleden.

7.3. Mededeling wijziging

Van iedere wijziging in deze Administratievoorwaarden doet de Stichting AK onverwijld mededeling aan de Houders van Rabobank Ledencertificaten.

Artikel 8.

Vergadering van Houders van Rabobank Ledencertificaten.

8.1. Algemeen

Een vergadering van Houders van Rabobank Ledencertificaten wordt gehouden

- (i) binnen zes maanden na afloop van het boekjaar van Rabobank Nederland;

- (ii) zodra een besluit van de vergadering noodzakelijk is krachtens de statuten van de Stichting AK;
- (ii) zodra een besluit van die vergadering noodzakelijk is krachtens het bepaalde in deze Administratievoorwaarden;
- (iii) indien de Stichting AK dit noodzakelijk acht; en
- (iv) indien Houders van Rabobank Ledencertificaten die tezamen ten minste tien % (10%) houden van het totale aantal door Houders van Rabobank Ledencertificaten gehouden Rabobank Ledencertificaten dit, onder opgaaf van de te behandelen onderwerpen, aan de Stichting AK verzoeken.

8.2. Tijdstip; datum; plaats

Een vergadering van Houders van Rabobank Ledencertificaten wordt gehouden op een tijdstip, datum en plaats als door de Stichting AK wordt vastgesteld. De Houders van Rabobank Ledencertificaten worden door de Stichting AK opgeroepen met inachtneming van een oproepingstermijn van ten minste vijftien dagen, de dag van oproeping en de dag van de vergadering daar niet onder begrepen. Indien de Houders van Rabobank Ledencertificaten met gebruikmaking van het bepaalde in lid 1, de Stichting AK hebben verzocht tot het houden van een vergadering van Houders van Rabobank Ledencertificaten, en de Stichting AK nalaat om een vergadering bijeen te roepen tegen een zodanig tijdstip dat deze gehouden kan worden uiterlijk dertig dagen na het verzoek, zijn de desbetreffende Houders van Rabobank Ledencertificaten bevoegd de vergadering bijeen te roepen.

8.3. Agenda

De oproeping tot een vergadering van Houders van Rabobank Ledencertificaten vermeldt de agenda of vermeldt waar de agenda kosteloos voor de Houders van Rabobank Ledencertificaten ter inzage ligt, waaronder in ieder geval ten kantore van de Stichting AK en op www.rabobank.nl. Indien een besluit tot goedkeuring van een voorstel tot wijziging van deze Administratievoorwaarden is geagendeerd, dient zulks in de oproep te worden vermeld. Tegelijkertijd moet een afschrift van het voorstel waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, worden neergelegd op de hiervoor bedoelde plaatsen ter inzage van de Houders van Rabobank Ledencertificaten, die aldaar tevens daarvan kosteloos een exemplaar kunnen verkrijgen.

8.4. Voorzitter; secretaris

De bestuurder C van het bestuur van de Stichting AK treedt op als voorzitter van de vergadering. Indien de bestuurder C van het bestuur van de Stichting AK niet ter vergadering aanwezig is, treedt een door het bestuur van de Stichting AK aan te wijzen andere bestuurder van de Stichting AK op als voorzitter van de vergadering. De voorzitter wijst een secretaris aan die de notulen van de vergadering houdt. Notulen worden ten blijke van vaststelling ondertekend door de voorzitter en de secretaris van de desbetreffende vergadering.

8.5. Toegang; volmacht

Iedere Houder van Rabobank Ledencertificaten is gerechtigd de vergadering bij te wonen, mits hij of zij staat ingeschreven in het Register op de dag welke is gelegen drie werkdagen vóór de dag van de vergadering. Bij de oproep van de vergadering wordt van dit vereiste melding gemaakt.

Iedere Houder van Rabobank Ledencertificaten heeft het recht zich ter vergadering te doen vertegenwoordigen door een andere Houder van Rabobank Ledencertificaten. Een

Houder van Rabobank Ledencertificaten kan ter vergadering slechts voor één andere Houder van Rabobank Ledencertificaten als gevolmachtigde optreden. De Houders van Rabobank Ledencertificaten en gevolmachtigden dienen vóór de vergadering de presentielijst te tekenen. Schriftelijk gevolmachtigden dienen hun volmacht te tonen ter gelegenheid van het tekenen van de presentielijst.

Ten minste één van de bestuurders van de Stichting AK en ten minste een van de bestuurders van de Stichting Toezicht zijn verplicht de vergadering van Houders van Rabobank Ledencertificaten bij te wonen. De voorzitter van de vergadering kan anderen tot de vergadering toelaten en hen het woord verlenen.

8.6. **Stemrecht; besluitvorming**

Behoudens het hierna bepaalde, geeft ieder Rabobank Ledencertificaat de houder daarvan recht op het uitbrengen van één stem in de vergadering van Houders van Rabobank Ledencertificaten. Een Houder van Rabobank Ledencertificaten kan echter in een vergadering van Houders van Rabobank Ledencertificaten nooit méér stemmen uitbrengen dan het aantal dat hij of zij voor het krachtens het bepaalde in artikel 4, lid 1 van deze Administratievoorwaarden door de Stichting Toezicht vastgestelde maximum aantal Rabobank Ledencertificaten kan uitbrengen.

Aan een Rabobank Ledencertificaat komt geen stemrecht toe in de algemene vergadering van Rabobank Nederland en geen recht om de algemene vergadering bij te wonen.

Blanco en ongeldige stemmen gelden als niet uitgebrachte stemmen. Besluiten worden genomen bij volstreekte meerderheid van stemmen. Indien het betreft een besluit tot goedkeuring van een voorstel tot wijziging van deze Administratievoorwaarden, kan een dergelijk besluit slechts geldig genomen worden met een meerderheid van tenminste twee/derde van de uitgebrachte stemmen, tenzij het voorstel door het Bestuur unaniem is voorgedragen en het voorstel door het bestuur van de Stichting Toezicht unaniem is goedgekeurd, in welk geval het besluit geldig genomen kan worden met gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

Een besluit tot ontslag van een bestuurder A van de Stichting AK kan slechts geldig genomen worden met een meerderheid van tenminste twee/derde van de uitgebrachte stemmen in een vergadering.

De voorzitter bepaalt de wijze van stemmen.

Artikel 9.

Kosten.

De kosten van de administratie komen ten laste van Rabobank Nederland.

Artikel 10.

Bewijskracht administratie.

De administratie van de Stichting AK strekt tot volledig bewijs, behoudens tegenbewijs.

Artikel 11.

Toepasselijk recht; geschillen.

11.1. Op de Rabobank Ledencertificaten en deze Administratievoorwaarden is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

- 11.2. Geschillen tussen de Houder van Rabobank Ledencertificaten en de Stichting AK in verband met of voortvloeiende uit deze Administratievoorwaarden zullen uitsluitend worden beslecht door de bevoegde rechter in Amsterdam (en, eventueel in cassatie, in Den Haag).

MARKTREGLEMENT

Artikel 1.

Definities.

De volgende begrippen hebben in dit reglement de navolgende betekenis:

Administratievoorwaarden:

de voorwaarden welke van toepassing zijn op de door de Stichting AK geadmistreerde participaties in het kapitaal van Rabobank Nederland.

Bestensorder:

een door de Opdrachtgever gegeven opdracht om een uitdrukkelijk vermeld aantal Rabobank Ledencertificaten 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.

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.

Handelsdag:

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

Handelskoers:

de conform artikel 7 vastgestelde koers.

Houder van Rabobank Ledencertificaten:

een houder van Rabobank Ledencertificaten.

Interne Markt:

de interne markt in Rabobank Ledencertificaten welke door Rabobank Nederland op verzoek van de Stichting Toezicht wordt gehouden en waarop dit Marktreglement van toepassing is.

Markthouder:

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

Marktreglement :

dit reglement zoals dit op enig tijdstip zal luiden.

Limietorder:

een door de Opdrachtgever gegeven opdracht om een uitdrukkelijk vermeld aantal Rabobank Ledencertificaten 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 ingelegde Bestensorder en/of Limietorder.

Stichting AK:

Stichting AK Rabobank Ledencertificaten II, na ontbinding van Stichting AK Rabobank Ledencertificaten, statutair gevestigd te Utrecht en met handelsregisternummer 30207889 te

noemen Stichting AK Rabobank Ledencertificaten, een stichting, statutair gevestigd te Utrecht en met adres: Croeselaan 18, 3521 CB Utrecht.

Rabobank Ledencertificaten:

een niet-royeerbaar certificaat op naam van een door de Stichting AK geadmireerde participatie op naam in het kapitaal van Rabobank Nederland, waarop de Administratievoorwaarden van toepassing zijn.

Rabobank Nederland:

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

Regelingen Privé-beleggingstransacties:

de regeling met betrekking tot privé beleggingstransacties door insiders en de regeling met betrekking tot privé beleggingstransacties door bankmedewerkers (niet-insiders), een en ander zoals door Rabobank Nederland vastgesteld.

Register:

het certificaathoudersregister als bedoeld in de Administratievoorwaarden.

Stichting Toezicht :

Stichting Toezicht Interne Markt Rabobank Ledencertificaten, een stichting, statutair gevestigd te Utrecht en met adres: 3521 CB Utrecht, Croeselaan 18.

Toegestaan Persoon:

(rechts)persoon, fonds, lichaam of vennootschap die niet valt binnen de definitie Gekwalificeerd Persoon, maar die toestemming heeft verkregen van de Stichting Toezicht om Rabobank Ledencertificaten te houden.

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.

- 2.1. De Interne Markt is ingesteld op initiatief van de Stichting Toezicht en staat onder toezicht van de Stichting Toezicht.
- 2.2. De Interne Markt wordt uitgevoerd door de Markthouder, conform dit Marktreglement.
- 2.3. De Interne Markt wordt zodanig uitgevoerd dat in de Handelskoers de verhouding tussen vraag en aanbod weerspiegeld wordt, met inachtneming van het bepaalde in artikel 4, lid 4, en artikel 7 van dit Marktreglement.
- 2.4. De Markthouder 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 verrichten.
- 2.5. Rabobank Nederland in haar hoedanigheid van Markthouder kan voor eigen rekening Rabobank Ledencertificaten kopen en verkopen indien er onvoldoende opdrachten zijn ingelegd om alle Orders te kunnen uitvoeren, mits met inachtneming van het bepaalde in dit Marktreglement en het bepaalde in de Administratievoorwaarden.

Artikel 3.

Algemene bepalingen.

- 3.1. Op de Interne Markt kunnen slechts Rabobank Ledencertificaten worden verhandeld.

- 3.2. De handel in Rabobank Ledencertificaten dient te geschieden met inachtneming van het bepaalde in dit Marktreglement en de Administratievoorwaarden.
- 3.3. Op de Handelsdag worden Orders conform artikel 5 uitgevoerd op de Handelskoers.
- 3.4. Rabobank Nederland beschikt over een vergunning van de naamloze vennootschap De Nederlandsche Bank N.V., statutair gevestigd te Amsterdam en met adres: 1017 ZN Amsterdam, Westeinde 1.
- 3.5. Op de relatie tussen een Opdrachtgever en de Markthouder 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 via:
 - (i) een van de distributiekkanalen aangeboden door de Lokale Rabobanken; of
 - (ii) telefonisch via de Rabo Beleggingslijn; of
 - (iii) via 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 de Stichting AK in overleg met de Markthouder, aan te wijzen kanaal c.q. onderdeel van de Rabobank Groep.

Een Order zal onder meer informatie dienen te bevatten terzake van het aantal Rabobank Ledencertificaten 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 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;
 - (iii) stemt een Opdrachtgever toe in de wijze waarop de informatie uit hoofde van dit Marktreglement aan hem wordt verstrekt en verklaart hij dat hij kennis heeft genomen van de informatie die de Markthouder uit hoofde van het Marktreglement dient te verstrekken en dat hij zich bewust is van de risico's die aan een belegging in Rabobank Ledencertificaten zijn verbonden; en
 - (iv) stemt een Opdrachtgever in met het beleid van de Markthouder voor de uitvoering van Orders, zoals neergelegd in dit Marktreglement.
- 4.3. Een Order dient op eerste verzoek van de Markthouder door de Opdrachtgever te worden bevestigd, op een wijze en tijdstip als door de Markthouder te bepalen.
- 4.4. De Markthouder zal op de aan de Handelsdag voorafgaande werkdag van elke Order om te kopen controleren of (i) de Opdrachtgever een Gekwalificeerd Persoon of Toegestaan Persoon is en (ii) bij uitvoering van de Order daardoor de krachtens de Administratievoorwaarden geldende maximum bezitsgrens wordt overschreden en zo ja, voor hoeveel Rabobank Ledencertificaten. Bij elke Order om te verkopen zal de Markthouder voorts op dat tijdstip controleren of de Order niet meer Rabobank Ledencertificaten betreft dan door de Opdrachtgever gehouden worden. Tenslotte zal de Markthouder bij elke Order om te verkopen controleren of op de desbetreffende Rabobank Ledencertificaten een pandrecht of beslag rust. Bij zodanige controle baseert de Markthouder zich op het Register.

- 4.5. Orders om te kopen van Opdrachtgevers die geen Gekwalificeerde Personen zijn worden niet ingelegd en worden geacht te zijn vervallen, met uitzondering van de orders die zijn ingelegd door Toegestane Personen. Orders om te kopen van Opdrachtgevers die bij uitvoering leiden tot een overschrijding van de krachtens de Administratievoorwaarden geldende maximum bezitsgrens worden niet ingelegd voor de Rabobank Ledencertificaten waarmee die grens zou worden overschreden en worden geacht voor dat deel te zijn vervallen. Orders om te verkopen die betrekking hebben op Rabobank Ledencertificaten waarop blijkt het Register een pandrecht of 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 Rabobank Ledencertificaat rustend pandrecht of in geval van beslag, executoriale verkoop van het Rabobank Ledencertificaat, ter voldoening van de vordering waarvoor het pandrecht is gevestigd of het beslag is gelegd.
- 4.6. Opdrachtgevers kwalificeren als niet-professionele belegger in de zin van de Wft, met uitzondering van Rabobank Nederland en andere Opdrachtgevers die door de Markthouder 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 legitimeren teneinde de Markthouder 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 Administratievoorwaarden en die betrekking hebben op Rabobank Ledencertificaten die niet met pandrecht zijn bezwaard of waarop geen beslag rust en uiterlijk om tien uur (10.00 uur) op de vijfde aan de Handelsdag voorafgaande Werkdag bij de Markthouder 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 is geplaatst, wordt de Order ingelegd voor de eerstvolgende Handelsdag. De Stichting Toezicht kan beslissen dat de uiterste datum van inleg van Orders wordt verplaatst. Orders om te verkopen waarop een pandrecht of 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 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 N.V. is ingelegd; of
 - (v) via een ander, door de Stichting AK in overleg met de Markthouder, 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 is geplaatst, wordt de Order ingelegd voor de eerstvolgende Handelsdag.

- 4.11. Een Order geldt als machtiging door de Opdrachtgever aan de Markthouder 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 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 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 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 Administratievoorwaarden kennisgevingen en mededelingen aan Houders van Rabobank Ledencertificaten kunnen worden gedaan.

Artikel 7.

Koersvorming en Handelskoers.

- 7.1. Op de Handelsdag zal de Handelskoers worden vastgesteld op basis van het principe dat op de vast te stellen Handelskoers zoveel mogelijk Orders kunnen worden uitgevoerd, met dien verstande dat de Handelskoers altijd dient te vallen binnen de door de Stichting Toezicht vastgestelde toegestane afwijking ten opzichte van de voorgaande Handelskoers. Afrondingen geschieden op vijf eurocent.
- 7.2. Indien handel plaatsvindt, wordt de Handelskoers bekend gemaakt via de Lokale Rabobanken en op www.rabobank.nl.
- 7.3. Het is Rabobank Nederland toegestaan als koper of verkoper van Rabobank Ledencertificaten voor eigen rekening te handelen doch slechts indien er onvoldoende opdrachten zijn ingelegd om alle Orders te kunnen uitvoeren. Rabobank Nederland kan

houder zijn van het aantal uitstaande Rabobank Ledencertificaten tot een maximum van 5% of een zodanig ander percentage als voorgeschreven door toepasselijke wet- en regelgeving, of - bij gebreke van toepasselijke wet- en regelgeving - een zoveel hoger percentage als de raad van bestuur van Rabobank Nederland na overleg met De Nederlandsche Bank N.V. bepaalt. De Handelskoers wordt vastgesteld met inachtneming van het aantal Rabobank Ledencertificaten dat Rabobank Nederland voor eigen rekening wenst te kopen of te verkopen."

Artikel 8.

Afwikkeling.

- 8.1. Na sluiting van de Handelsdag wordt een verslag van de handel opgemaakt door de Markthouder. De Markthouder verstrekt een exemplaar van dit verslag aan de Stichting Toezicht.
- 8.2. Het verslag bevat de Handelskoers, het aantal ingelegde en het aantal uitgevoerde Orders, het aantal door Rabobank Nederland als Markthouder voor eigen rekening gekochte of verkochte Rabobank Ledencertificaten en het totaal aantal verhandelde Rabobank Ledencertificaten.
- 8.3. De Stichting Toezicht is bevoegd de afwikkeling van transacties op te schorten en zonodig de Handelskoers 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; of
 - (ii) de Handelskoers tot stand is gekomen tengevolge van Orders die ingevolge de Administratievoorwaarden, dit Marktreglement of de Regelingen Privé-beleggingstransacties niet ingelegd hadden mogen worden; of
 - (iii) handhaving van de tot stand gekomen Handelskoers in redelijkheid niet kan worden gevergd.
- Indien de afwikkeling van de transacties wordt opgeschort of de Handelskoers waarop die transacties zijn verricht wordt doorgehaald, zal de Markthouder de Opdrachtgever hiervan in kennis stellen.
- De Stichting Toezicht 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 wikkelt de transacties af op de wijze als hierna in dit artikel vermeld. De verhandelde Rabobank Ledencertificaten worden afgeboekt van of bijgeboekt op de effectenrekening van de Opdrachtgevers. Een afboeking van de effectenrekening van een verkopende Opdrachtgever geldt als intrekking door de Stichting AK van de desbetreffende Rabobank Ledencertificaten. Een bijboeking op de effectenrekening van een kopende Opdrachtgever geldt als uitgifte door de Stichting AK van de desbetreffende Rabobank Ledencertificaten.
- 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 de Stichting AK in overleg met de Markthouder, 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 de Stichting AK in overleg met de Markthouder, 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 verschafft de Stichting AK al die informatie naar aanleiding van een gehouden Handelsdag, als nodig is ter verwerking van het Register.

Artikel 9.

Regelingen Privé-beleggingstransacties en geheimhouding.

- 9.1. Met betrekking tot de Rabobank Ledencertificaten zijn de Regelingen Privé-beleggingstransacties van toepassing.
- 9.2. De Markthouder, de personen als bedoeld in artikel 2.4 en de Stichting Toezicht 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 voert een beleid ten aanzien van het voorkomen van belangenconflicten. Een beknopte beschrijving van dit beleid is als bijlage bij dit Marktreglement opgenomen.

Artikel 11, Aansprakelijkheid.

- 11.1. De Markthouder verricht alle handelingen met betrekking tot de Rabobank Ledencertificaten voor rekening en risico van een Opdrachtgever.
- 11.2. De Markthouder is niet aansprakelijk voor schade als gevolg van een waardedaling of waardestijging van Rabobank Ledencertificaten, 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. De Markthouder is nimmer aansprakelijk voor indirecte schade, gevolgschade en/of gederfde winst.
- 11.3. Een Opdrachtgever vrijwaart de Markthouder voor aanspraken van derden met betrekking tot de door de Markthouder verrichte diensten met betrekking tot de Rabobank Ledencertificaten.
- 11.4. De Markthouder is nimmer aansprakelijk voor door een Opdrachtgever geleden schade als gevolg van maatregelen die de Markthouder 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 verstrekte Order niet correct door de Markthouder is uitgevoerd, dan wel de Markthouder 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 is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

- 12.2 Alle geschillen tussen de Houder van Rabobank Ledencertificaten, de Stichting Toezicht, de Markthouder 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. Onvoorziene omstandigheden.

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

Artikel 14.

Kennisgevingen en mededelingen.

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

Bijlage bij het Marktreglement : 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 de bank 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.

STATUTEN

STICHTING TOEZICHT INTERNE MARKT RABOBANK LEDENCERTIFICATEN

Naam. Zetel.

Artikel 1.

De stichting draagt de naam: **Stichting Toezicht Interne Markt Rabobank Ledencertificaten** en is gevestigd te Utrecht.

Doel.

Artikel 2.

De stichting heeft ten doel:

- a. het houden van toezicht op de administratie en handel van door de te Utrecht gevestigde stichting: Stichting AK Rabobank Ledencertificaten II, na ontbinding van Stichting AK Rabobank Ledencertificaten, statutair gevestigd te Utrecht en met handelsregisternummer 30207889 te noemen Stichting AK Rabobank Ledencertificaten, hierna te noemen: "**Stichting AK**", uitgegeven niet-royeerbare certificaten op naam voor door Stichting AK ten titel van beheer verworven participaties in het kapitaal van de te Amsterdam gevestigde coöperatie: Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., hierna te noemen: "**Rabobank Nederland**" en welke certificaten, hierna te noemen: "**Rabobank Ledencertificaten**" worden geregeerd door de door het bestuur van Stichting AK vastgestelde administratievoorwaarden, hierna te noemen: de "**Administratievoorwaarden**";
- b. het doen organiseren van een interne markt ter verhandeling van de Rabobank Ledencertificaten;
- c. het toezicht houden op de handel op de onder b. bedoelde interne markt;
- d. het vaststellen van de handelskoers van de Rabobank Ledencertificaten op de onder b. bedoelde interne markt;
- e. de bewaking van de belangen van allen die in enige relatie staan tot de onder b. bedoelde interne markt daaronder begrepen de Stichting AK, Rabobank Nederland en de houders van Rabobank Ledencertificaten;
- f. het bepalen welke beleggers worden toegelaten in verband met het onderhouden van de hiervoor onder b. bedoelde interne markt;
- g. het vaststellen van het aantal Rabobank Ledencertificaten dat houders van Rabobank Ledencertificaten maximaal in portefeuille mogen houden als vastgesteld in de Administratievoorwaarden;
- h. het uitoefenen van alle rechten en bevoegdheden welke aan de stichting zijn toegekend bij of krachtens de statuten van de Stichting AK, de Administratievoorwaarden en andere statuten, reglementen, voorwaarden en overeenkomsten welke daarmee verband houden; alsmede
- i. het verrichten van al hetgeen met het bovenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.

Geldmiddelen.

Artikel 3.

De middelen van de stichting worden gevormd door:

- a. leningen en andere kredietfaciliteiten;
- b. bijdragen en subsidies;
- c. schenkingen; en
- d. overige baten.

Bestuur.

Artikel 4.

De stichting wordt bestuurd door een bestuur bestaande uit ten minste drie bestuurders.

Benoeming en ontslag van bestuurders.

Artikel 5.

- 5.1. De bestuurders worden benoemd door de raad van bestuur van Rabobank Nederland.
- 5.2. Onverminderd het bepaalde in artikel 2:298, Burgerlijk Wetboek kunnen de bestuurders worden geschorst en ontslagen door de raad van bestuur van Rabobank Nederland.
- 5.3. Indien niet binnen drie maanden na het ontstaan van een vacature een bestuurder is benoemd, zal de meest gereede bestuurder of andere belanghebbende de rechtbank te Utrecht kunnen verzoeken in de vacature te voorzien.

Defungeren van bestuurders anders dan door ontslag.

Artikel 6.

Een bestuurder, die door de rechtbank is benoemd met gebruikmaking van het bepaalde in artikel 5, lid 3, defungeert doordat alsnog op de wijze als omschreven in artikel 5, lid 1 in zijn of haar plaats een bestuurder wordt benoemd.

Organisatie bestuur.

Artikel 7.

- 7.1. Onverminderd het bepaalde in artikel 10, lid 1, en het bepaalde in lid 5 van dit artikel, kunnen geldige bestuursbesluiten slechts worden genomen, indien ten minste drie bestuurders ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Bovendien dienen alle in functie zijnde bestuurders met inachtneming van het hierna bepaalde te zijn opgeroepen. Indien de voorschriften omtrent de oproeping niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits met algemene stemmen in een vergadering, waarin alle in functie zijnde bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn, onverminderd het bepaalde in de leden 5 en 10 van dit artikel en het bepaalde in artikel 10, lid 1.
- 7.2. Een bestuurder kan zich ter vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde medebestuurder doen vertegenwoordigen.
- 7.3. Zijn in een bestuursvergadering niet ten minste drie bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd, dan zal een tweede vergadering worden bijeengeroepen. De tweede vergadering dient te worden gehouden binnen vijftien dagen na de eerste vergadering. Daarin kunnen geldige besluiten worden genomen indien ten minste twee bestuurders ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn, en alle in functie zijnde bestuurders met inachtneming van het in dit lid bepaalde zijn opgeroepen.
- 7.4. Tenzij in deze statuten een grotere meerderheid is vereist, kan het bestuur geldige besluiten nemen bij volstreekte meerderheid van stemmen.
Bij staking van stemmen in een bestuursvergadering beslist de voorzitter.
- 7.5. Tijdens het bestaan van meer dan een vacature is het bestuur niet tot het nemen van besluiten bevoegd, met deze uitzondering, dat besluiten, als bedoeld in artikel 10, lid 1, slechts geldig kunnen worden genomen, indien in het bestuur geen vacature bestaat. Van het bestaan van een vacature als bedoeld in deze statuten is sprake indien minder

- dan drie bestuurders in functie zijn.
- 7.6. Het bestuur wijst een van de bestuurders als voorzitter aan. De bestuursvergaderingen worden geleid door de voorzitter van het bestuur, die echter bevoegd is een andere bestuurder met het voorzitterschap van de desbetreffende vergadering te belasten. Bij afwezigheid van de voorzitter van het bestuur worden de bestuursvergaderingen geleid door een andere ter vergadering daartoe aangewezen bestuurder. Het bestuur wijst al dan niet uit zijn midden een secretaris aan. De secretaris houdt de notulen van de bestuursvergaderingen. Indien het bestuur geen secretaris heeft aangewezen, wijst de voorzitter van de desbetreffende bestuursvergadering een secretaris aan.
- 7.7. Bestuursvergaderingen worden gehouden zo dikwijls een bestuurder het verlangt en in ieder geval terstond nadat op grond van de Administratievoorwaarden een besluit noodzakelijk is. De bijeenroeping geschiedt door de bestuurder die het houden van de vergadering heeft verlangd dan wel door of namens de voorzitter, en wel door middel van brieven verzonden aan iedere bestuurder, onder vermelding van plaats en tijdstip van de vergadering en van de in de vergadering te behandelen onderwerpen. De termijn van oproeping bedraagt ten minste drie werkdagen, waarbij de dag van de oproeping en de dag waarop de vergadering plaatsvindt niet worden meegerekend.
- 7.8. De notulen van een vergadering worden vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en de secretaris van de desbetreffende vergadering.
- 7.9. Iedere bestuurder heeft recht op het uitbrengen van een stem.
- 7.10. Het bestuur kan ook buiten vergadering besluiten nemen, mits dit schriftelijk geschiedt en alle in functie zijnde bestuurders zich ten gunste van het desbetreffende voorstel uitspreken. De bescheiden waaruit van het nemen van een zodanig besluit blijkt, worden bij het notulenregister bewaard.
- 7.11. Het bestuur kan ook telefonisch vergaderen en besluiten nemen, mits alle bestuurders van een dergelijke vergadering op de hoogte zijn gebracht, en geen van hen tegen het houden van een telefonische vergadering bezwaar hebben gemaakt. Op een dergelijke vergadering zijn voorzover mogelijk de overige in deze statuten opgenomen bepalingen omtrent vergaderingen van het bestuur van toepassing, daaronder uitdrukkelijk begrepen de quorumvereisten bedoeld in de leden 1 en 3 van dit artikel, en daarvan uitdrukkelijk uitgezonderd het bepaalde omtrent de wijze en de termijn van oproeping.
- 7.12. De raad van bestuur van Rabobank Nederland kan aan de bestuurders of aan een of meer van hen een beloning toekennen. Kosten worden aan de bestuurders vergoed.

Vertegenwoordiging.

Artikel 8.

De stichting wordt vertegenwoordigd door het bestuur of door twee gezamenlijk handelende bestuurders.

Boekjaar, balans en staat van baten en lasten.

Artikel 9.

- 9.1. Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.
- 9.2. Het bestuur is verplicht tot het houden van zodanige aantekeningen omtrent de vermogenstoestand van de stichting dat daaruit te allen tijde haar rechten en verplichtingen kunnen worden gekend.
- 9.3. Onverminderd het in de wet bepaalde is het bestuur verplicht jaarlijks binnen zes

maanden na afloop van het boekjaar een balans en een staat van baten en lasten van de stichting op te maken.

9.4. Het bestuur is verplicht de in dit artikel bedoelde bescheiden zeven jaar lang te bewaren.

Bijzondere besluiten.

Artikel 10.

10.1. Het bestuur is bevoegd tot:

- a. wijziging van de statuten van de stichting; en
- b. ontbinding van de stichting.

Het bestuur kan een dergelijk besluit slechts geldig nemen met algemene stemmen en slechts indien er binnen het bestuur geen vacature bestaat, onverminderd het bepaalde in artikel 7, lid 1.

10.2. Voor de totstandkoming van een statutenwijziging is een notariële akte vereist. Iedere bestuurder afzonderlijk is gerechtigd zodanige akte te doen verlijden.

10.3. De vereffening van het vermogen van de stichting geschiedt door het bestuur. Een eventueel batig liquidatiesaldo wordt bestemd voor een doel dat zoveel mogelijk overeenkomt met het statutaire doel van de stichting, te bepalen door de vereffenaars.

10.4. Na afloop van de vereffening blijven de boeken en bescheiden van de stichting gedurende zeven jaar berusten onder degene, die daartoe door de vereffenaars is aangewezen.

Overgangsbepaling.

Artikel 11.

Het huidige boekjaar eindigt op eenendertig december tweeduizendelf.

Dit artikel vervalt tezamen met zijn opschrift na verloop van het huidige boekjaar.