

## SAMENVATTING

*De hiernavolgende samenvatting moet worden beschouwd als een inleiding op dit Offering Circular. Elke investeerder moet, alvorens hij beslist te beleggen in Notes, het Offering Circular in zijn geheel en de bijhorende documenten waarnaar wordt verwezen, hebben gelezen. De Emittent is wettelijk aansprakelijk indien de inhoud van deze samenvatting, samengelezen met de andere delen van dit Offering Circular, misleidend, onjuist of inconsistent is. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in dit Offering Circular bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte aanhangig wordt gemaakt, kan de eiser volgens de nationale wetgeving van de staat waar de vordering werd ingesteld, verplicht worden de kosten voor de vertaling van het Offering Circular te dragen, vooraleer de wettelijke procedure wordt ingeleid.*

*Verwijzingen in deze samenvatting naar de “Rabobank Groep”, “Rabobank” of de “Groep” hebben betrekking op Rabobank Nederland en haar leden, dochterondernemingen en aanverwante partijen, en de verwijzingen naar de “Bank” hebben betrekking op Rabobank Nederland, tenzij de context het anders vereist.*

### **Rabobank**

Rabobank werd meer dan een eeuw geleden opgericht, is één van de grootste banken in Nederland en behoort op wereldniveau voor balanstotaal en Tier-1-kapitaal tot de top-25 van de bankinstellingen. De Groep is een coöperatieve bankorganisatie bestaande uit Rabobank Nederland (een coöperatie die gemachtigd is als een kredietinstelling in Nederland), de lokale kredietinstellingen van Rabobank Nederland (de “Lokale Rabobanken”) en een aantal gespecialiseerde financiële dochterondernemingen. Een systeem van wederzijdse garantie tussen Rabobank Nederland, alle Lokale Rabobanken en bepaalde dochterondernemingen zorgt voor een interne kredietsteun bij een tekort aan activa bij een van de entiteiten. In Nederland werkt de Rabobank Groep volgens het “Allfinanz”-concept. Dit betekent dat de Groep een geïntegreerd gamma aan financiële diensten biedt, dat hoofdzakelijk bestaat uit retail banking, wholesale banking en internationale retail banking, beheren en beleggen van activa, leasing, onroerende goederen en verdeling van verzekeringsproducten onder een ruim publiek van zowel particulieren als van vennoten. Als een Allfinanz-dienstverlener richt de Groep zich op operaties die, naast het traditionele inkomen van de Groep uit renteen, zorgen voor een op vergoedingen gebaseerd inkomen. Zo laat Rabobank bijvoorbeeld haar vermogen beheren door Robeco Groep nv, de grootste Retail Investment Manager in Nederland voor beheerd vermogen, waarvan Rabobank Nederland 100% van de eigen middelen bezit. Op internationaal niveau streeft Rabobank een nichestrategie na op het gebied van beleggingen en internationale corporate banking via Rabobank International. Op 31 december 2006 was de Rabobank Groep werkzaam via 188 Lokale Rabobanken en 3 091 contactpunten in Nederland, en internationaal via kantoren in overzeese landen.

De huidige ratings van Rabobank die door Moody's en Standard & Poor's worden toegekend, zijn respectievelijk Aaa en AAA, en AA+ voor de ratings van Fitch Ratings Ltd.

Op 31 december 2006 had Rabobank een totaal aan activa van 556 miljard euro, een totaalbedrag van leningen aan de privésector van 324 miljard euro (nettoleningsverliesreserves), eigen vermogen van 29,4 miljard euro, 215,9 miljard euro

toevertrouwde middelen en 89,5 miljard op spaarrekeningen. De nettowinst van Rabobank via Tier-1-kapitaal voor het jaar dat eindigde op 31 december 2006, was 9,4 %.

## **Doelstellingen**

Overeenkomstig artikel 3 van haar statuten, is het doel van Rabobank Nederland het behartigen van de belangen van haar leden, de Lokale Rabobanken. 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 het uit dien hoofde sluiten van overeenkomsten met de leden; (iii) het ten behoeve van de leden bedingen van rechten en, met inachtneming van hetgeen daartoe in 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 de leden sluiten van collectieve arbeidsovereenkomsten; (iv) het deelnemen in, het voeren van beheer over en het verlenen van diensten aan andere ondernemingen en instellingen, in het bijzonder ondernemingen en instellingen die actief zijn op het gebied van het verzekeringswezen, het kredietwezen, beleggingen en/of andere financiële dienstverlening; (v) het uitoefenen van controle op de leden uit hoofde van de Wet financieel toezicht; en (vi) het verrichten van (rechts)handelingen die bevorderlijk zijn te achten voor de onder a, b, c, d en e omschreven doeleinden.

## **Marktpositie in Nederland**

Rabobank heeft ongeveer negen miljoen klanten, m.a.w. meer dan de helft van de Nederlandse bevolking koopt een of meer producten van de Rabobank Groep. Rabobank Nederland treedt op als centrale bank voor de 188 Lokale Rabobanken (situatie op 31 december 2006), waaruit de leden van de Groep worden aangeduid. Via deze Lokale Rabobanken en hun afdelingen en agentschappen heeft Rabobank een binnenlands klantenbestand aangelegd met belangrijke marktaandelen op de volgende gebieden (gebaseerd op ramingen van het bestuur):

*Woonhypotheken:* sinds 31 december 2006 wordt 20,3 % van de Nederlandse aandelen (op basis van bedrag) geleverd door Lokale Rabobanken en 5,2 % door Obvion nv, de joint venture voor hypotheekleningen tussen Rabobank en de Stichting Pensioenfonds ABP. Hierdoor is Rabobank een van de grootste woonhypothekverleners in Nederland;

*Particuliere spaarmiddelen:* sinds 31 december 2006 bedraagt het marktaandeel (op basis van bedrag) op de Nederlandse markt voor privésparrekeningen 39%. Dit vertegenwoordigt een belangrijk deel van de financiering van de Bank;

*Leningen aan kleine en middelgrote Nederlandse ondernemingen:* in 2006 bleef 38% van de kleine ondernemingen met minder dan 100 werknemers voor hun belangrijkste bankzaken bij Rabobank; en

*Leningen aan landbouwbedrijven:* in 2006 bedroeg dit percentage op basis van bedrag 84% van alle Nederlandse bankleningen aan landbouwbedrijven.

## **Gerichte internationale uitbreiding**

Rabobank wil met haar strategie voor internationale uitbreiding enerzijds Nederlandse vennoten en overzeese particuliere klanten volgen door hen financiële diensten te verlenen in de voor Rabobank traditionele sectoren zoals de voedings- en landbouwindustrie. Anderzijds wil zij in het buitenland retailactiviteiten oprichten en uitbreiden of aan “country-banking” doen.

### **Rapport over de kwaliteit van activa**

De cijfers van de uitgaven voor dubieuze vorderingen/kredieten aan private sector geven de waarschijnlijkheid van kredietverlies aan. Op het niveau van de Groep was het gemiddelde voor de periode van 2001 tot 2005 22 basispunten en voor 2006 15 basispunten. Hieruit blijkt het gunstige risicoprofiel voor kredieten van de Rabobank Groep.

Op 31 december 2006 bedroeg de economische risicoblootstelling aan niet-OESO-landen 2,4 % van de totale activa van de Groep. Indien rekening wordt gehouden met landenrisicoverlagende componenten, bedroeg het nettolandrisico voor de inwerkingtreding van de maatregelen 1,0 % van de totale activa van de Groep.

### **Kapitalisatie**

Ten gevolge van de coöperatieve structuur van Rabobank, kunnen er geen dividenden worden uitgekeerd. Dit is een voordeel voor het eigen kapitaal van Rabobank. Omdat een groot deel van de activa van Rabobank wordt belegd in woonhypotheken, lijkt de verhouding van eigen vermogen tot totale activa met risicoaanpassing van Rabobank gunstig in vergelijking met haar peer-banken. Op 31 december 2006 had Rabobank een Tier-1-ratio van 10,7 %.

### **Vorm van de Notes**

De Notes kunnen worden uitgegeven enkel als Notes aan toonder, als Notes aan toonder inwisselbaar voor Notes op naam, of enkel als Notes op naam.

### **Valuta**

Overeenkomstig alle relevante wetgevingen, verordeningen en richtlijnen, mogen Notes worden uitgegeven in elke valuta die door de Emittent en de relevante Dealers werd afgesproken, met als uitzondering dat vanaf heden enkel Rabobank Nederland Notes mag uitgeven in sterling.

### **Looptijd**

Overeenkomstig alle relevante wetgevingen, verordeningen en richtlijnen, mogen Notes met een onbeperkte looptijd, maar met inachtneming van een minimum van zeven dagen, worden uitgegeven.

### **Benaming**

Definitieve Notes zullen de benaming krijgen die wordt vastgelegd in de relevante definitieve voorwaarden (“Final Terms”).

## **Aflossing**

In de Final Terms zal worden beschreven hoe de te betalen aflossingsbedragen worden berekend. Dit kan door verwijzing naar aandelen, indexen of formules of op andere manieren die in de relevante Final Terms worden omschreven. Indien de basis voor het berekenen van de aflossingsbedragen of de te betalen rente wordt bepaald door aandelen, kunnen de Final Terms ook voorzien in een aanpassing of aflossing van de Notes op basis van bepaalde, specifieke gebeurtenissen die de aandelen of de Emittent van de aandelen of de desbetreffende hedgingovereenkomsten van de Emittent en/of zijn Aanverwante Partijen (zoals verder wordt uiteengezet in de algemene voorwaarden ("Terms and Conditions") van de Notes) beïnvloeden. Bovendien kunnen de Final Terms, indien de basis voor het berekenen van de aflossingsbedragen of de te betalen rente wordt bepaald door een index, voorzien in een aanpassing van de Notes op basis van bepaalde, specifieke gebeurtenissen die de index of zijn sponsor beïnvloeden en de Final Terms kunnen ook voorzien in een aanpassing of aflossing van de Notes indien de desbetreffende hedgingovereenkomsten van de Emittent en/of zijn Aanverwante Partijen worden verbroken. Indien de basis voor het berekenen van de aflossingsbedragen of de te betalen rente wordt bepaald door een formule of een andere variabele, kunnen de Final Terms ook voorzien in een aanpassing of aflossing van de Notes op basis van bepaalde, specifieke gebeurtenissen die de onderliggende economische valutapositie van dergelijke formule of variabele of de desbetreffende afspraken van de Emittent en/of zijn Aanverwante Partijen beïnvloeden. Voor elk van deze gevallen is de basis voor de aanpassing of aflossing gedetailleerder beschreven in de Terms and Conditions van de Notes.

## **Toepasselijk recht**

Nederlands recht.

## **Beursnotering**

Euronext Amsterdam, de Beurs van Luxemburgse, of zoals anders bepaald in de relevante Final Terms. Overeenkomstig de bepalingen in de relevante Final Terms moeten niet alle reeksen van Notes worden genoteerd.

## **Risicofactoren**

Aan de aankoop van Notes zijn aanzienlijke risico's verbonden. Een dergelijke aankoop dient dan ook alleen te worden overwogen door investeerders die beschikken over de noodzakelijke kennis en ervaring in financiële en commerciële zaken om dergelijke risicoafwegingen op een verantwoorde wijze te kunnen maken. Potentiële investeerders in de Notes moeten de geschiktheid van dergelijke investering in het licht van hun persoonlijke omstandigheden beoordelen. Potentiële investeerders zouden niet mogen investeren in Notes omdat zij ingewikkelde, financiële instrumenten zijn, tenzij zij over de deskundigheid beschikken (zelf of via een financieel adviseur) om in te schatten hoe de Notes reageren op veranderende omstandigheden, wat de daaruit voortvloeiende gevolgen zijn op de waarde van de Notes en wat de impact van deze belegging zal zijn op het geheel van beleggingen van de potentiële investeerder. Materiële risico's kunnen ertoe leiden dat de Emittent zijn verplichtingen met betrekking tot de Notes die in het kader van dit programma worden uitgegeven, niet of gedeeltelijk kan nakomen. Tot deze materiële risico's behoren de mogelijke kredietrisico's en kredietverliezen van de Rabobank Groep, het landenrisico,

rentevoetrisico, fonds- en liquiditeitsrisico, marktrisico, valutarisico en operationele risico's. Materiële risico's door de structuur van de bijzondere uitgifte van de Notes kunnen (afhankelijk van de voorwaarden van de bijzondere uitgifte) bestaan uit de marktprijs van de Notes die volatiel kan zijn, de Notes waarvoor geen rente kan worden uitbetaald, of de uitbetaling van de rente die afhankelijk kan zijn van de marktwaarde van andere effecten, de uitbetaling van hoofdsommen of rentes die kan gebeuren op een ander tijdstip of in een andere valuta dan verwacht en de hoofdsommen die kunnen worden uitbetaald in bedragen die kleiner zijn dan de nominale bedragen van de Notes of zelfs nul kunnen bedragen. Voor meer informatie, zie het hoofdstuk over risicofactoren ("Risk Factors").

## OVERZICHT FINANCIËLE INFORMATIE

De volgende niet-geauditeerde tabel geeft een overzicht van geconsolideerde financiële informatie van de voorbije jaren voor de Rabobank Groep, maar is ook een selectie van bedrijfsinformatie over de Rabobank Groep. Deze informatie moet worden samengelezen met de geconsolideerde jaarrekeningen van Rabobank en het hoofdstuk waarin het management van de Emittent de financiële positie en de resultaten van de operaties bespreekt en analyseert ("Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations"). Dit hoofdstuk is eveneens in dit Offering Circular opgenomen.

De kerncijfers hebben betrekking op de voorbije drie jaar, van 1 januari 2004 tot en met 31 december 2006. Zij zijn overgenomen uit de jaarrekeningen van Rabobank uit die periode. Deze jaarrekeningen werden geauditeerd door Ernst & Young Accountants, een onafhankelijke auditor in Nederland ("Ernst & Young"). De geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen voor 2006 en 2005 werden voorbereid op basis van de IFRS-normen en de vergelijkende cijfers van 2004 werden dienovereenkomstig herschreven. De IFRS-normen verschillen op bepaalde gebieden essentieel van US GAAP. De beschrijving van bepaalde belangrijke verschillen tussen IFRS en US GAAP voor Rabobank zijn opgenomen in de "Summary of Significant Differences between IFRS and U.S. GAAP".

Kerngegevens	2006	2005	2004
<b>Omvang dienstverlening</b> (bedragen in miljoenen euro's)			
Balanstotaal	556,455	506,573	483,574
Kredieten aan private sector	324,110	278,095	248,958
Toevertrouwde middelen	215,899	186,427	177,482
Beheerd en bewaard vermogen	286,400	224,200	223,400
<b>Vermogen en solvabiliteit</b> (bedragen in miljoenen euro's)			
Eigen vermogen	29,377	26,349	23,004
Kernvermogen	26,391	24,860	21,404
Toetsingsvermogen	27,114	25,272	21,205
Risico gewogen posten	247,458	213,901	196,052
Solvabiliteitseis	19,797	17,112	15,684
Tier 1-ratio (kernvermogen)	10,7	11,6	10,9
BIS-ratio (toetsingsvermogen)	11,0	11,8	10,8
<b>Resultaatsgegevens</b> (bedragen in miljoenen euro's)			
Totaal baten	10,049	9,363	9,222
Bedrijfslasten	6,887	6,242 <sup>1</sup>	6,177
Waardeveranderingen	450	517	479
Bedrijfsresultaat vóór belastingen	2,712	2,604 <sup>1</sup>	2,566
Nettowinst	2,345	2,083	1,793
<b>Ratio's</b>			
Rendement op eigen vermogen	9,4%	9,7%	9,1%
Efficiencyratio	68,5%	66,7%	67,0%

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

(1) De kerngegevens van 2005 werden herschreven zoals verder in punt 2.1.1. wordt beschreven volgens de geconsolideerde jaarrekeningen die hierin werden opgenomen.