

ZUSAMMENFASSUNG

Diese Zusammenfassung stellt die Einleitung zu diesem Emissionsrundschreiben dar. Jede Entscheidung, in Schuldverschreibungen zu investieren, sollte vom Investor auf einer Berücksichtigung dieses Emissionsrundschreibens als Ganzes beruhen, unter Einbezug der Dokumente, die durch Verweis beinhaltet sind. Der Emittent ist hinsichtlich dieser Zusammenfassung zivilrechtlich haftbar, falls diese irreführend, unzutreffend oder inkonsistent ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen dieses Emissionsrundschreibens gelesen wird. Wenn hinsichtlich der Informationen, die in diesem Emissionsrundschreiben enthalten sind, vor einem Gericht in einem EWR-Staat Ansprüche geltend gemacht werden, kann der Anspruchsteller nach der nationalen Gesetzgebung des EWR-Staates, in dem der Anspruch geltend gemacht wird, dazu verpflichtet sein, die Kosten der Übersetzung des Emissionsrundschreibens zu übernehmen, bevor der Prozess angestrengt wird.

Falls es der Zusammenhang nicht anders erfordert, beziehen sich Verweise auf die ‚Rabobank Gruppe‘, ‚Rabobank‘, oder die ‚Gruppe‘ in dieser Zusammenfassung auf die Rabobank Nederland und ihre Mitglieder, Tochter- und Schwestergesellschaften, und Verweise auf die ‚Bank‘ beziehen sich auf Rabobank Nederland.

Rabobank

Rabobank wurde vor mehr als einem Jahrhundert gegründet, ist eine der größten Bankgruppen in den Niederlanden und eines der Top 25 Bankinstitute der Welt gemessen an Gesamtaktiva und Kernkapital. Die Gruppe ist eine Organisation von Genossenschaftsbanken bestehend aus Rabobank Nederland (einer genossenschaftlich Einrichtung, die in den Niederlanden als Kreditinstitut eingetragen ist), den regionalen Mitglieds-Kreditinstituten (die ‚regionalen Rabobanken‘) und einer Vielzahl von spezialisierten Finanz- und anderen Tochtergesellschaften. Ein System der wechselseitigen Bürgschaft (cross-guarantee) bietet Kreditunterstützung innerhalb der Gruppe der Rabobank Nederland, aller regionalen Rabobanken und bestimmter Tochtergesellschaften, falls eine der Einheiten ein Kapitaldefizit aufweisen sollte. In den Niederlanden verfolgt die Rabobank Gruppe ein Allfinanz-Konzept, was bedeutet, dass sie eine integrierte Palette an Finanzdienstleistungen für eine Vielzahl von Privat- und Geschäftskunden erbringt, die im Wesentlichen aus Privatkundengeschäft, Großkundengeschäft und internationalem Privatkundengeschäft, Vermögensverwaltung und –investition, Leasing, Immobilien und Vertrieb von Versicherungsprodukten besteht. Als Allfinanz-Anbieter liegt der Schwerpunkt der Gruppe auf Transaktionen, die – zusätzlich zu den traditionellen Einkommensquellen der Gruppe aus Zinsen – Dienstleistungserträge generieren. So ist die Rabobank zum Beispiel aktiv im Bereich der Vermögensverwaltung durch die Robeco Group N.V., den größten Verwalter von Privatinvestitionen in den Niederlanden gemessen an Fondsvolumen, an der Rabobank Nederland eine Eigenkapitalbeteiligung von 100% hält. International verfolgt Rabobank durch Rabobank International eine Nischenstrategie im Bereich Investition und internationales Firmenkundengeschäft. Zum 31. Dezember 2006 war die Rabobank

Gruppe in den Niederlanden vertreten durch 188 regionale Rabobanken und 3,091 Ansprechpartner und unterhielt international Büros in Ländern außerhalb der Niederlande.

Das gegenwärtige Rating für Rabobank durch Moody's und Standard & Poor ist Aaa bzw. AAA, sowie ein AA+ von Fitch Ratings Ltd.

Zum 31. Dezember 2006 verfügte Rabobank über Gesamtaktiva in Höhe von 556 Milliarden EUR, offene Kredite privater Gläubiger in Höhe von 324 Milliarden EUR (Nettoreserven für Kreditausfälle), Eigenkapital in Höhe von 29.4 Milliarden EUR, Verpflichtungen gegenüber Kunden in Höhe von 215.9 Milliarden EUR sowie 89.5 Milliarden EUR in Sparguthaben. Der Nettogewinn aus Kernkapital zum Jahresende am 31. Dezember 2006 betrug 9.4%

Ziele

Gemäß Paragraph 3 ihrer Gesellschaftssatzung ist das Ziel der Rabobank Nederland die Förderung der Interessen ihrer Mitglieder, der regionalen Rabobanken. Sie verfolgt dieses Ziel durch: (i) Förderung des Aufbaus, der Weiterexistenz und Entwicklung von Genossenschaftsbanken, (ii) das Ausüben von Bankgeschäften im weitesten Sinne, insbesondere durch Auftreten als Zentralbank für ihre Mitglieder und demzufolge durch Vertragsabschlüsse mit ihren Mitgliedern, (iii) Verhandlung von Rechten im Namen ihrer Mitglieder und – unter Beachtung der relevanten Bestimmungen der Gesellschaftssatzung – Eingehen von Verpflichtungen in ihrem Namen, vorausgesetzt dass solche Verpflichtungen die selben Implikationen für alle Mitglieder haben, darunter auch der Abschluss von Tarifverträgen im Namen der Mitglieder, (iv) Beteiligung an, Verwaltung von und Erbringung von Dienstleistungen für andere Unternehmen und Institutionen, insbesondere Unternehmen und Institutionen, die im Bereich Versicherung, Kreditwesen, Investition und/oder anderer Finanzdienstleistungen tätig sind, (v) Beaufsichtigung der regionalen Rabobanken gemäß der Bestimmungen des Finanzmarktaufsichtsgesetzes, und (vi) jegliche weitere Aktivitäten, die für die Erreichung der oben angeführten Ziele als zugehörig oder förderlich erachtet werden.

Marktposition in den Niederlanden

Rabobank verfügt in den Niederlanden über einen Kundenstamm von etwa neun Millionen Kunden, was bedeutet, dass mehr als die Hälfte der Bevölkerung der Niederlande eines oder mehrere Produkte der Rabobank erwirbt. Rabobank Nederland fungiert als Zentralbank für 188 regionale Rabobanken (Stand vom 31. Dezember 2006), aus denen die Mitglieder der Gruppe bezogen werden. Durch diese regionalen Rabobanken und ihre Zweigstellen und Filialen hat Rabobank ein inländisches Kundenfranchise mit erheblichen Marktanteilen (basierend auf Managementschätzungen) in den folgenden Bereichen aufgebaut:

Wohnhypotheken: zum 31. Dezember 2006 wurde 20,3% des inländischen Anteils nach Betrag von regionalen Rabobanken gestellt und weitere 5,2% von Obvion N.V.,

dem Hypothekenkredit-Joint Venture der Rabobank mit ABPPension Funds, womit Rabobank einer der größten Hypothekenkreditgeber in den Niederlanden ist;

Spareinlagen von Privatpersonen: zum 31. Dezember 2006 39% Marktanteil nach Betrag am niederländischen Privatspareinlagenmarkt, der einen wesentlichen Teil der Finanzierung der Bank darstellt;

Kredite an kleine und mittelständische niederländische Unternehmen: im Jahr 2006 wickelten 38% der Kleinunternehmen mit weniger als 100 Mitarbeitern ihre Hauptbankgeschäfte über Rabobank ab; und

Landwirtschaftskredite: im Jahr 2006 84% nach Betrag aller niederländischen Landwirtschaftskredite.

Gezielte internationale Expansion

Die internationale Expansionsstrategie der Rabobank konzentriert sich darauf, niederländischen Firmen und Privatkunden ins Ausland zu folgen und Finanzdienstleistungen in den Bereichen zur Verfügung zu stellen, in denen Rabobank traditionell tätig ist, wie Nahrungsmittel- und Landwirtschaftsindustrie, sowie auf den Aufbau und die Entwicklung des Privatkundengeschäfts im Ausland, oder "Country-Banking".

Asset-Qualität im Zeitverlauf

Das Verhältnis zwischen Forderungsausfällen und Privatkreditvergabe gibt Anhaltspunkte hinsichtlich der Wahrscheinlichkeit von Kreditverlusten. Auf Gruppenebene lag der Durchschnitt für den Zeitraum von 2001 bis 2005 bei 22 Basispunkten und für 2006 bei 15 Basispunkten, worin sich das vorteilhafte Kreditrisikoprofil der Rabobank Gruppe widerspiegelt.

Zum 31. Dezember 2006 lag das wirtschaftliche Länderrisiko gegenüber nicht-OECD-Ländern bei 2,4% der Gesamtaktiva der Gruppe. Unter Berücksichtigung von Länderrisiko senkenden Komponenten betrug das Netto-Länderrisiko 1,0% der Gesamtaktiva der Gruppe.

Gesellschaftskapital

Aufgrund der genossenschaftlichen Organisationsstruktur der Rabobank ist die Ausschüttung von Dividenden nicht erlaubt, was der Kapitalbasis zugute kommt. Da ein großer Anteil des Vermögens der Rabobank in Wohnhypotheken angelegt ist, ist ihr risikoadjustiertes Kapital im Vergleich zu ihren Mitbanken vorteilhaft. Zum 31. Dezember 2006 hatte Rabobank einen Kernkapitalanteil von 10,7%.

Form von Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen können nur als Inhaberschuldverschreibungen ausgestellt werden, als Inhaberschuldverschreibungen, die in Namensschuldverschreibungen umgewandelt werden können, oder nur als Namensschuldverschreibungen.

Währungen

Vorbehaltlich der Entsprechung aller anwendbaren Gesetze, Vorschriften und Direktiven können Schuldverschreibungen in beliebiger Währung ausgestellt werden, die zwischen Emittent und den jeweiligen Händlern vereinbart wird, mit der Ausnahme, dass vom heutigen Datum an nur die Rabobank Nederland Schuldverschreibungen in Sterling emittieren darf.

Laufzeiten

Vorbehaltlich der Entsprechung aller anwendbaren Gesetze, Vorschriften und Direktiven können Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit zwischen sieben Tagen und unbegrenzt emittiert werden.

Stückelung

Einzelurkunden werden in solcher Stückelung ausgestellt, wie in den jeweiligen endgültigen Bestimmungen festgelegt.

Rückzahlung

Die endgültigen Bestimmungen stellen die Basis für die Berechnung der zu leistenden Rückzahlungen, die auf Aktien, Index oder Formel beruhen können oder wie anderweitig in den jeweiligen endgültigen Bestimmungen festgelegt. Wenn die Basis für die Berechnung der Rückzahlung oder fälligen Zinsen auf Aktienvergleich beruht, können die endgültigen Bestimmungen auch festlegen, dass die Schuldverschreibung angepasst oder eingelöst werden, falls bestimmte Ereignisse die Aktie / den Herausgeber der Aktie oder die Hedging-Vorkehrungen der Emittenten und/oder ihrer Zweiggesellschaften (wie weiter in den Bedingungen und Konditionen für Schuldverschreibungen festgelegt) beeinflussen. Des Weiteren können die endgültigen Bestimmungen für den Fall, dass die Basis für die Berechnung der Rückzahlung oder fälligen Zinsen auf Index beruht, festlegen, dass die Schuldverschreibungen angepasst werden, falls bestimmte Ereignisse den Index oder dessen Sponsor beeinflussen, und die endgültigen Bestimmungen können auch festlegen, dass die Schuldverschreibungen angepasst oder eingelöst werden, falls die Hedging-Vorkehrungen des Emittenten und/oder seiner Zweiggesellschaften beeinträchtigt werden. Wenn die Basis für die Berechnung der Rückzahlung oder fälliger Zinsen auf einer Formel oder anderen Variablen beruht, können die endgültigen Bestimmungen auch festlegen, dass die Schuldverschreibungen angepasst oder eingelöst werden, falls bestimmte Ereignisse die

zugrunde liegende Economic Exposure einer solchen Formel oder anderen Variablen oder die Hedging-Vorkehrungen des Emittenten und/oder seiner Zweiggeseellschaften beeinflussen. In jedem Fall ist die Basis für Anpassung oder Einlösung so wie unter den Bedingungen und Kondition der Schuldverschreibungen weiter beschrieben.

Anwendbares Recht

Niederländisches Recht

Listung

Euronext Amsterdam, Luxembourg Stock Exchange oder wie anders lautend in den relevanten endgültigen Bestimmungen festgelegt. Wie in den relevanten endgültigen Bestimmungen festgelegt, kann eine Serie von Schuldverschreibungen ungelistet sein.

Risikofaktoren

Der Kauf von Schuldverschreibungen kann mit erheblichen Risiken verbunden sein und ist nur für Investoren geeignet, die das notwendige Wissen und die notwendige Expertise in Finanz- und Geschäftsangelegenheiten haben, um die Risiken und Vorteile einer Investition in die Schuldverschreibungen bewerten zu können. Jeder potenzielle Investor in Schuldverschreibungen muss unter Berücksichtigung seiner eigenen Umstände die Eignung der Investition bestimmen. Ein potenzieller Investor sollte nicht in Schuldverschreibungen, die komplexe Finanzierungsinstrumente sind, investieren, wenn er nicht über die Expertise verfügt (entweder allein oder gemeinsam mit einem Finanzberater) zu bewerten, wie sich die Schuldverschreibungen unter wechselnden Bedingungen verhalten werden, welche Auswirkungen dies auf den Wert der Schuldverschreibungen hat und wie sich die Investition auf das gesamte Investitionsportfolio des potenziellen Investors auswirkt. Materielle Risiken, die die Fähigkeit des Emittenten beeinflussen können, seinen Verpflichtungen aus Schuldverschreibungen aus dem Programm nachzukommen beinhalten, dass die Rabobank Gruppe Kreditrisiken und Kreditverlusten, Länderrisiken, Zinsrisiken, Finanzierungs- und Liquiditätsrisiken, Marktrisiken, Währungsrisiken und betrieblichen Risiken ausgesetzt werden kann. Materielle Risiken hinsichtlich der Struktur einer bestimmten Notenausgabe können (je nach Bedingungen der jeweiligen Ausgabe) beinhalten, dass der Marktpreis der Schuldverschreibungen unbeständig ist, dass die Schuldverschreibungen keine Zinsen abwerfen oder dass die Zinszahlung abhängig sein kann vom Marktwert anderer Sicherheiten, dass die Zahlung von Kapital und Zinsen zu einer anderen Zeit oder in einer anderen Währung erfolgen kann als erwartet, und dass die Höhe des gezahlten Kapitals geringer ausfallen kann als der Nominalwert der Schuldverschreibung oder sogar Null betragen kann. Bitte beachten Sie die Rubrik „Risikofaktoren“

ZUSAMMENFASSUNG FINANZIELLER INFORMATIONEN

Die folgenden ungeprüfte Tabelle enthält bestimmte historische konsolidierte Finanzinformationen der Rabobank Gruppe sowie ausgewählte betriebliche Informationen über die Rabobank Gruppe. Diese Informationen sollten zusammen mit den Konzernabschlussprüfungen der Rabobank gelesen werden und mit dem Abschnitt „Diskussion und Analyse des Finanzzustands und Operativen Ergebnisses durch das Management“ an anderer Stelle dieses Emissionsrundschreibens.

Die 3-Jahres-Kennzahlen zum Jahresabschluss 31. Dezember 2004 bis 31. Dezember 2006 wurden abgeleitet aus den jeweiligen Geschäftsberichten der Rabobank, die von Ernst & Young Accountants geprüft wurden, einem unabhängigen Wirtschaftsprüfer in den Niederlanden ("Ernst & Young"). Die Konzernabschlussprüfungen der Rabobank für die Jahre 2004 und 2005 wurden gemäß der International Financial Reporting Standards (IFRS) durchgeführt und die Vergleichszahlen für 2004 wurden entsprechend angepasst. IFRS entscheidet sich in einigen wesentlichen Punkten vom U.S. GAAP. Siehe „Zusammenfassung der wesentlichen Unterschiede zwischen IFRS und U.S. GAAP“ für eine Beschreibung bestimmter wesentlicher Unterschiede zwischen IFRS und U.S. GAAP im Bezug auf die Rabobank.

Kennzahlen	2006	2005	2004
Dienstleistungsvolumen (in Millionen EUR)			
Gesamtvermögen	556,455	506,573	483,574
Privatkredite	324,110	278,095	248,958
Verpflichtungen gegenüber Kunden	215,899	186,427	177,482
Verwaltetes Vermögen / Custody Assets	286,400	224,200	223,400
Finanzlage und Liquidität (in Millionen EUR)			
Eigenkapital	29,377	26,349	23,004
Kernkapital	26,391	24,860	21,404
Anrechenbare Eigenmittel	27,114	25,272	21,205
Risikogewichtete Aktiva	247,458	213,901	196,052
Solvabilitätsanforderung	19,797	17,112	15,684
Tier I Ratio	10,7	11,6	10,9
BIS Ratio	11,0	11,8	10,8
Gewinn- und Verlustrechnung (in Millionen EUR)			
Gesamtertrag	10,049	9,363	9,222
Aufwendungen	6,887	6,242 ¹	6,177
Wertberichtigung	450	517	479
Geschäftsergebnis vor Steuern	2,712	2,604 ¹	2,566
Nettogewinn	2,345	2,083	1,793
Ratios			
Eigenkapitalrendite (RoE)	9,4%	9,7%	9,1%
Efficiency Ratio (ER)	68,5%	66,7%	67,0%

Allgemein: Aufgrund von Konsolidierungseffekten entspricht die Summe der Gruppeneinheiten nicht immer den Summen der Rabobankgruppe. Prozentschwankungen durch Rundungen möglich.

(1) Die Zahlen für 2005 wurden angepasst wie hier beschrieben in Anmerkung 2.1.1. zum Konzernabschluss