

13 February 2013

The Royal Bank of Scotland N.V.

(incorporated in the Netherlands with its statutory seat in Amsterdam)

and

The Royal Bank of Scotland plc

*(incorporated in Scotland with limited liability under the Companies Acts 1948 to 1980
registered number SC090312)*

SUPPLEMENT

IN ACCORDANCE WITH SECTION 16(1) OF THE GERMAN SECURITIES PROSPECTUS ACT

(*WERTPAPIERPROSPEKTGESETZ*; "**WPPG**")

TO THE FOLLOWING BASE PROSPECTUSES

(THE "**BASE PROSPECTUSES**):

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2007 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2007**")

RELATING TO **MINI FUTURE CERTIFICATES** (THE "**SECURITIES 2007**")

(**TENTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 11 SEPTEMBER 2008 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2008**")

RELATING TO **MINI FUTURE CERTIFICATES** (THE "**SECURITIES 2008**")

(**NINTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 9 SEPTEMBER 2009 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS
(THE "**BASE PROSPECTUS 2009**")

RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2009**")
(**NINTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2010 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS
(THE "**BASE PROSPECTUS 2010**")

RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2010**")
(**TENTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2011 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS
(THE "**BASE PROSPECTUS 2011**")

RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2011**")
(**SEVENTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 26 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS
(THE "**BASE PROSPECTUS 2012**")

RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2012**")
(**FOURTH SUPPLEMENT**)

(THE SECURITIES 2007, THE SECURITIES 2008, THE SECURITIES 2009, THE SECURITIES 2010,
THE SECURITIES 2011 AND THE SECURITIES 2012, THE "**SECURITIES**")

If, before this Supplement is published, investors have already agreed to purchase or subscribe for Securities issued under the Final Terms to the Base Prospectuses which have been published by the date of this Supplement, such investors shall have the right to withdraw their declaration of purchase or subscription in accordance with Section 16(3) WpPG within a period of two working days from the date of publication of this Supplement, provided that the new factor, mistake or inaccuracy referred to in Section 16(1) WpPG arose before the final closing of the offer to the public and the delivery of the securities.

The withdrawal (for which no reasons need to be given) must be declared by written notice to that entity to which the relevant investor addressed the declaration of purchase or subscription. Timely dispatch of notice is sufficient to comply with the notice period.

During the validity of the Base Prospectuses and as long as any Securities issued in connection with the Base Prospectuses are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of this Supplement and of the Base Prospectuses, as supplemented, will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com and via the Issuer's website www.rbs.de/markets for investors in Germany, www.rbsbank.at/markets for investors in Austria and www.rbs.com/markets for all other investors (or any successor website).

The purpose of this Supplement is:

(i) to update the Base Prospectuses with respect to the press release entitled "Update on past sales of Interest Rate Hedging Products" which was published by The Royal Bank of Scotland Group plc ("**RBSG**") on 31 January 2013; and

(ii) to update the Base Prospectuses with respect to the press release entitled "RBS reaches LIBOR settlements" which was published by RBSG on 6 February 2013.

1. In the Base Prospectuses, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC**", the subsection "**FSA agreement in relation to interest rate swap products for small and medium enterprises**" shall be replaced as follows:

FSA agreement in relation to interest rate swap products for small and medium enterprises

On 29 June 2012, RBS announced that it, in common with a number of other UK banks, had reached an agreement with the FSA on an approach to the mis-selling issues surrounding interest rate swap products for small and medium enterprises (SMEs). The agreement includes an independent review process which is intended to provide certainty for affected customers and other stakeholders. In respect of less sophisticated customers who entered into more complex swap products, RBS has agreed to provide direct and immediate redress.

In its Q2 2012 results, RBSG provided £50 million for the redress it expects to offer retail clients who were sold structured collar products. As a result of an announcement by the FSA dated 31 January 2013 relating to interest rate hedging products ("**IRHP**") RBSG will, in its 2012 Annual Results, meaningfully increase its provisions to meet the additional costs of redress across its broader SME IRHP portfolio (attributable primarily to products sold in the period 2001 to 2008 when interest rates were higher). This larger provision will be determined once RBSG has further engaged with the FSA on its position. RBSG expects that this provision will remain consistent with the achievement of its target capital ratios.

2. In the Base Prospectuses, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC**", the paragraph headed "*LIBOR*" in the subsection "**Investigations**" shall be replaced as follows:

LIBOR

On 6 February 2013, RBSG announced that the RBSG Group has reached a settlement with the FSA in the United Kingdom, the United States Commodity Futures Trading Commission ("**CFTC**") and the United States Department of Justice ("**DOJ**"), in relation to investigations into submissions, communications and procedures around the setting of the London Interbank Offered Rate ("**LIBOR**"). The RBSG Group has agreed to pay penalties of £87.5 million, USD 325 million and USD 150 million to the FSA, CFTC and DOJ respectively, to resolve the investigations. As part of the agreement with the DOJ, RBS has entered into a deferred prosecution agreement in relation to one count of wire fraud relating to Swiss Franc LIBOR and one count for an antitrust violation relating to Yen LIBOR. RBS Securities Japan Limited has also agreed to enter a plea of guilty to one count of wire fraud relating to Yen LIBOR. Among other things, the RBSG Group has dismissed a number of employees for misconduct as a result of its investigations into these matters.

The RBSG Group will continue to cooperate in the investigations by the FSA, CFTC and DOJ, as well as investigations by various other governmental, regulatory and competition authorities. The other authorities include the European Commission and the Japan Financial Services Agency.

London, 13 February 2013

**The Royal Bank of Scotland N.V.,
London Branch**

By:

JÖRN PEGLOW
Authorised Signatory

London, 13 February 2013

The Royal Bank of Scotland plc

By:

JÖRN PEGLOW
Authorised Signatory

**GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION
OF THE ENGLISH LANGUAGE CONTENT OF THE:**

TENTH SUPPLEMENT DATED 13 FEBRUARY 2013 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
14 SEPTEMBER 2007 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

NINTH SUPPLEMENT DATED 13 FEBRUARY 2013 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
11 SEPTEMBER 2008 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

NINTH SUPPLEMENT DATED 13 FEBRUARY 2013 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
9 SEPTEMBER 2009 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

TENTH SUPPLEMENT DATED 13 FEBRUARY 2013 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
14 SEPTEMBER 2010 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

SEVENTH SUPPLEMENT DATED 13 FEBRUARY 2013 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
14 SEPTEMBER 2011 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

FOURTH SUPPLEMENT DATED 13 FEBRUARY 2013 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
26 JUNE 2012 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

The following non-binding German language translation of the foregoing English language content of the tenth supplement dated 13 February 2013 to the base prospectus dated 14 September 2007 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2007**"), the ninth supplement dated 13 February 2013 to the base prospectus dated 11 September 2008 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2008**"), the ninth supplement dated 13 February 2013 to the base prospectus dated 9 September 2009 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2009**"), the tenth supplement dated 13 February 2013 to the base prospectus dated 14 September 2010 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2010**"), the seventh supplement dated 13 February 2013 to the base prospectus dated 14 September 2011 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2011**") and the fourth

supplement dated 13 February 2013 to the base prospectus dated 26 June 2012 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2012**") (the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010, the Base Prospectus 2011 and the Base Prospectus 2012, the "**Base Prospectuses**") is not a supplement in accordance with Section 16(1) of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) and was not approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

Die nachfolgende unverbindliche deutschsprachige Übersetzung des vorstehenden englischsprachigen Inhalts des zehnten Nachtrags vom 13. Februar 2013 zum Basisprospekt vom 14. September 2007 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2007**“), des neunten Nachtrags vom 13. Februar 2013 zum Basisprospekt vom 11. September 2008 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2008**“), des neunten Nachtrags vom 13. Februar 2013 zum Basisprospekt vom 9. September 2009 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2009**“), des zehnten Nachtrags vom 13. Februar 2013 zum Basisprospekt vom 14. September 2010 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2010**“), des siebten Nachtrags vom 13. Februar 2013 zum Basisprospekt vom 14. September 2011 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2011**“) und des vierten Nachtrags vom 13. Februar 2013 zum Basisprospekt vom 26. Juni 2012 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2012**“) (der Basisprospekt 2007, der Basisprospekt 2008, der Basisprospekt 2009, der Basisprospekt 2010, der Basisprospekt 2011 und der Basisprospekt 2012, die „**Basisprospekte**“) stellt keinen Nachtrag gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz dar und wurde nicht von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gebilligt.

Anlass dieses Nachtrags ist die Aktualisierung der Basisprospekte im Hinblick auf:

- (i) die Pressemitteilung „Aktuelle Informationen zu in der Vergangenheit verkauften Zinssicherungsprodukten“ (*Update on past sales of Interest Rate Hedging Products*), die am 31. Januar 2013 durch die The Royal Bank of Scotland Group plc („**RBSG**“) veröffentlicht wurde; und
- (ii) die Aktualisierung der Basisprospekte im Hinblick auf die Pressemitteilung „RBS schließt Vergleich im Hinblick auf den Londoner Interbanken-Zinssatz (*LIBOR*)“ (*RBS reaches LIBOR settlement*), die am 6. Februar 2013 durch die RBSG veröffentlicht wurde.

1. In the non-binding German language translation of the Base Prospectuses, in the section „ANGABEN ÜBER DIE THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC“, the subsection „Vereinbarung mit der FSA im Hinblick auf Zinsswap-Produkte für kleine und mittlere Unternehmen“ wie folgt ersetzt:

Vereinbarung mit der FSA im Hinblick auf Zinsswap-Produkte für kleine und mittlere Unternehmen

Am 29. Juni 2012 hat die RBS mitgeteilt, gemeinsam mit einer Reihe anderer Banken im Vereinigten Königreich eine Vereinbarung mit der FSA hinsichtlich der Vorgehensweise bei Fällen möglicher Falschberatung im Zusammenhang mit Zinsswap-Produkten für kleine und mittlere Unternehmen (KMU) getroffen zu haben. Die Vereinbarung sieht ein unabhängiges Überprüfungsverfahren vor, das betroffenen Kunden und anderen Beteiligten Klarheit bringen soll. Die Emittentin hat sich verpflichtet, weniger erfahrene Kunden, die komplexere Swap-Vereinbarungen eingegangen sind, umgehend und unmittelbar zu entschädigen.

In ihrem Zwischenbericht für das zweite Quartal 2012 hat die RBSG GBP 50 Mio. für die voraussichtlich zu leistenden Entschädigungszahlungen an Privatkunden zurückgestellt, an die strukturierte Absicherungsprodukte (*structured collar products*) verkauft wurden. Infolge einer Veröffentlichung der FSA vom 31. Januar 2013 zu Zinssicherungsprodukten wird die RBSG in ihren Jahresergebnissen 2012 diese Rückstellung erheblich erhöhen, um die zusätzlichen Entschädigungskosten ihres erweiterten Bestands von KMU-Zinssicherungsprodukten abzudecken (in erster Linie im Hinblick auf Produkte, die zwischen 2001 und 2008 bei höheren Zinssätzen verkauft wurden). Der Betrag dieser Rückstellung wird festgelegt, sobald sich die RBSG mit der FSA über deren Position abgestimmt hat. Die RBSG erwartet, dass sich die erhöhte Rückstellung nicht auf ihre angestrebten Eigenkapitalquoten auswirkt.

2. In the non-binding German language translation of the Base Prospectuses, in the section „**ANGABEN ÜBER DIE THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC**“, wird in den Basisprospekten der Absatz mit der Überschrift „*LIBOR*“ im Unterabschnitt „**Untersuchungen**“ wie folgt ersetzt:

LIBOR

Am 6. Februar 2013 hat die RBSG mitgeteilt, dass sich die RBSG Gruppe mit der FSA im Vereinigten Königreich, der US-Aufsichtsbehörde für den Warenterminhandel (*Commodity Futures Trading Commission*, „**CFTC**“) und dem US-amerikanischen Justizministerium (*Department of Justice*, „**DOJ**“) im Hinblick auf Untersuchungen zu Eingaben, Mitteilungen und Verfahrensabläufen im Rahmen der Festsetzung des Londoner Interbanken-Zinssatzes („**LIBOR**“) verglichen hat. Um die Ermittlungen zum Abschluss zu bringen, hat sich die RBSG Gruppe mit der Zahlung von Geldstrafen in Höhe von £87,5 Mio., USD 325 Mio. und USD 150 Mio. jeweils an die FSA, die CFTC und das DOJ einverstanden erklärt. Als Teil der Einigung mit dem DOJ ist die RBS eine Vereinbarung über die Aussetzung der Strafverfolgung (*deferred prosecution agreement*) in einem Fall des Betrugs unter Einsatz von Telekommunikationsmitteln (*wire fraud*) bezogen auf den Schweizer Franken-LIBOR und in einem Fall des Kartellrechtsverstoß bezogen auf den Yen-LIBOR eingegangen. Die RBS Securities Japan Limited hat sich ebenso bereit erklärt, sich im Hinblick auf einen Fall des Betrugs unter Einsatz von Telekommunikationsmitteln bezogen auf den Yen-LIBOR für schuldig zu erklären. Unter anderem hat die RBSG Gruppe infolge ihrer diesbezüglichen Ermittlungen eine Reihe von Mitarbeitern wegen Fehlverhaltens entlassen.

Die RBSG Gruppe wird die Untersuchungen der FSA, der CFTC und des DOJ wie auch Untersuchungen verschiedener anderer Regierungs-, Aufsichts- und Wettbewerbsbehörden weiterhin unterstützen und mit diesen zusammenarbeiten. Zu den anderen Behörden gehören die Europäische Kommission und die japanische Finanzbehörde (*Financial Services Agency*).

7 November 2012

The Royal Bank of Scotland N.V.
(incorporated in the Netherlands with its statutory seat in Amsterdam)

and

The Royal Bank of Scotland plc
(incorporated in Scotland with limited liability under the Companies Acts 1948 to 1980
registered number SC090312)

SUPPLEMENT

IN ACCORDANCE WITH SECTION 16(1) OF THE GERMAN SECURITIES PROSPECTUS ACT

(*WERTPAPIERPROSPEKTGESETZ*; "**WPPG**")

TO THE FOLLOWING BASE PROSPECTUSES

(THE "**BASE PROSPECTUSES**):

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2007 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2007**")

RELATING TO **MINI FUTURE CERTIFICATES** (THE "**SECURITIES 2007**")

(**NINTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 11 SEPTEMBER 2008 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2008**")

RELATING TO **MINI FUTURE CERTIFICATES** (THE "**SECURITIES 2008**")

(**EIGHTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 9 SEPTEMBER 2009 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS
(THE "**BASE PROSPECTUS 2009**")

RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2009**")
(EIGHTH SUPPLEMENT)

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2010 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS
(THE "**BASE PROSPECTUS 2010**")

RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2010**")
(NINTH SUPPLEMENT)

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2011 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS
(THE "**BASE PROSPECTUS 2011**")

RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2011**")
(SIXTH SUPPLEMENT)

BASE PROSPECTUS DATED 26 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS
(THE "**BASE PROSPECTUS 2012**")

RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2012**")
(THIRD SUPPLEMENT)

(THE SECURITIES 2007, THE SECURITIES 2008, THE SECURITIES 2009, THE SECURITIES 2010,
THE SECURITIES 2011 AND THE SECURITIES 2012, THE "**SECURITIES**")

If, before this Supplement is published, investors have already agreed to purchase or subscribe for Securities issued under the Final Terms to the Base Prospectuses which have been published by the date of this Supplement, such investors shall have the right to withdraw their declaration of purchase or subscription in accordance with Section 16(3) WpPG within a period of two working days from the date of publication of this Supplement, provided that the new factor, mistake or inaccuracy referred to in Section 16(1) WpPG arose before the final closing of the offer to the public and the delivery of the securities.

The withdrawal (for which no reasons need to be given) must be declared by written notice to that entity to which the relevant investor addressed the declaration of purchase or subscription. Timely dispatch of notice is sufficient to comply with the notice period.

During the validity of the Base Prospectuses and as long as any Securities issued in connection with the Base Prospectuses are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of this Supplement and of the Base Prospectuses, as supplemented, will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com and via the Issuer's website www.rbs.de/markets for investors in Germany, www.rbsbank.at/markets for investors in Austria and www.rbs.com/markets for all other investors (or any successor website).

The purpose of this Supplement is:

(i) to update the Base Prospectuses with respect to the press release entitled "Statement on disposal of UK Branch-based Business" which was published by The Royal Bank of Scotland Group plc ("**RBSG**") on 15 October 2012 and the press release entitled "RBS exits UK Government's Asset Protection Scheme" which was published by RBSG on 17 October 2012; and

(ii) to update the Base Prospectuses with respect to the unaudited Interim Management Statement Q3 2012 of RBSG for the third quarter 2012 ended 30 September 2012 which were published on 2 November 2012.

1. In the Base Prospectuses, in the section "**SUMMARY**", the second paragraph under the heading "**General Information about RBS**" shall be replaced as follows:

According to the unaudited Interim Management Statement Q3 2012 of RBSG for the third quarter 2012 ended 30 September 2012, the RBSG Group had total assets of £1,377 billion and owners's equity of £73 billion as at 30 September 2012. The RBSG Group's capital ratios as at that date were a total capital ratio of 14.6 per cent, a Core Tier 1 capital ratio 11.1 per cent and a Tier 1 capital ratio of 13.4 per cent.

2. In the Base Prospectuses, in the section "**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**", the second paragraph under the heading "**Allgemeine Informationen über die RBS**" shall be replaced as follows:

Nach dem ungeprüften Zwischenbericht Q3 2012 des Managements (*Interim Management Statement Q3 2012*) der RBSG für das am 30. September 2012 endende dritte Quartal 2012 betragen zum 30. September 2012 die Gesamtvermögenswerte der RBSG Gruppe £1,377 Mrd., und das Eigenkapital der RBSG Gruppe betrug £73 Mrd. Die Kapitalquoten der RBSG Gruppe zu diesem Datum betragen 14,6% für die Gesamtkapitalquote, 11,1% für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 13,4% für die Kapitalquote (*Tier 1*).

3. In the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC**" the first paragraph of the subsection "**RBS Registration Document**" shall be replaced as follows:

RBS Registration Document

The required information about The Royal Bank of Scotland plc acting either through its principal office in Edinburgh, Scotland or through its London office or any other office, as specified in the Final Terms, is contained in the registration document of The Royal Bank of Scotland plc dated 24 February 2012 (the "**RBS Registration Document**") which was approved by the competent authority in the United Kingdom (Financial Services Authority; the "**FSA**") and which is incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG (see section "Documents Incorporated by Reference"), excluding:

- (i) the following information within the section "Introduction":
 - (x) the final sentence of the fourth paragraph of such section on page 1, which begins with the words "Moody's Investors Service Limited";
 - (y) the seventh paragraph of such section on page 2, which begins with the words "As defined by Moody's"; and
 - (z) limb (ii) of the eighth paragraph of such section on page 2, which begins with the words "the publication entitled "Rating Symbols and Definitions December 2011";
- (ii) the sub-section "Assets, owners' equity and capital ratios" under the section "Description of the Royal Bank of Scotland plc" on page 26;
- (iii) the sub-section "No Significant Change and No Material Adverse Change" under the section "General Information" on page 63; and
- (iv) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69.

4. In the Base Prospectus 2012, in the section **"INFORMATION ABOUT THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC"** the first paragraph of the subsection **"RBS Registration Document"** shall be replaced as follows:

RBS Registration Document

The required information about The Royal Bank of Scotland plc acting either through its principal office in Edinburgh, Scotland or through its London office or any other office, as specified in the Final Terms, as Issuer is contained in the registration document of The Royal Bank of Scotland plc dated 24 February 2012 (the **"RBS Registration Document"**) which was approved by the competent authority in the United Kingdom (Financial Services Authority; the **"FSA"**) and which is incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG (see section "Documents Incorporated by Reference"), excluding:

- (i) the following information within the section "Introduction":
 - (x) the final sentence of the fourth paragraph of such section on page 1, which begins with the words "Moody's Investors Service Limited";
 - (y) the seventh paragraph of such section on page 2, which begins with the words "As defined by Moody's"; and
 - (z) limb (ii) of the eighth paragraph of such section on page 2, which begins with the words "the publication entitled "Rating Symbols and Definitions December 2011";
- (ii) the sub-section "Assets, owners' equity and capital ratios" under the section "Description of the Royal Bank of Scotland plc" on page 26;
- (iii) the sub-section "No Significant Change and No Material Adverse Change" under the section "General Information" on page 63; and
- (iv) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69.

5. In the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC**", the subsection "**Additional information about RBS**" shall be replaced as follows:

Additional information about RBS

In addition, the following English language documents are incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG (see section "Documents Incorporated by Reference"):

(a) The following sections of the Annual Report and Accounts 2010 of RBSG for the year ended 31 December 2010 (the "**Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG**") which were published on 17 March 2011:

- (i) Independent auditor's report on page 267;
- (ii) Consolidated income statement on page 268;
- (iii) Consolidated statement of comprehensive income on page 269;
- (iv) Balance sheets as at 31 December 2010 on page 270;
- (v) Statements of changes in equity on pages 271 to 273;
- (vi) Cash flow statements on page 274;
- (vii) Accounting policies on pages 275 to 286;
- (viii) Notes on the accounts on pages 287 to 385;
- (ix) Essential reading – We have met, and in some cases exceeded, the targets for the second year of our Strategic Plan on page 1;
- (x) Chairman's statement on pages 2 to 3;
- (xi) Group Chief Executive's review on pages 4 to 5;
- (xii) Our key targets on page 7;
- (xiii) Our business and our strategy on pages 10 to 19;
- (xiv) Divisional review on pages 20 to 41;
- (xv) Business review on pages 50 to 224 (excluding the financial information on page 51, pages 56 to 77, pages 106 to 118 and page 131 which is indicated as being "pro forma");
- (xvi) Report of the directors on pages 230 to 234;
- (xvii) Corporate governance on pages 235 to 245;
- (xviii) Letter from the Chair of the Remuneration Committee on pages 246 to 247;
- (xix) Directors' remuneration report on pages 248 to 263;

- (xx) Directors' interests in shares on page 264;
 - (xxi) Financial summary on pages 387 to 395;
 - (xxii) Exchange rates on page 395;
 - (xxiii) Economic and monetary environment on page 396;
 - (xxiv) Supervision on page 397;
 - (xxv) Regulatory developments and reviews on pages 398 to 399;
 - (xxvi) Description of property and equipment on page 399;
 - (xxvii) Major shareholders on page 399;
 - (xxviii) Material contracts on pages 399 to 404; and
 - (xxix) Glossary of terms on pages 434 to 439;
- (b) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS (the "**Annual Report 2010 of RBS**") (including (i) the audited consolidated annual financial statements of RBS and (ii) the non-consolidated balance sheet of RBS, in each case together with the audit report thereon) for the year ended 31 December 2010 (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) which were published on 15 April 2011;
- (c) the following sections of the Annual Report and Accounts 2011 of RBSG for the year ended 31 December 2011 (the "**Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG**") which were published on 9 March 2012:
- (i) Independent auditors' report on page 306;
 - (ii) Consolidated income statement on page 307;
 - (iii) Consolidated statement of comprehensive income on page 308;
 - (iv) Consolidated balance sheet at 31 December 2011 on page 309;
 - (v) Consolidated statements of changes in equity on pages 310 to 312;
 - (vi) Consolidated cash flow statement on page 313;
 - (vii) Accounting policies on pages 314 to 326;
 - (viii) Notes on the consolidated accounts on pages 327 to 419;
 - (ix) Parent company financial statements and notes on pages 420 to 431;
 - (x) Essential reading Highlights on page 1;
 - (xi) Chairman's statement on page 9;
 - (xii) Group Chief Executive's review on pages 10 to 11;
 - (xiii) Our key targets on page 13;

- (xiv) Our business and our strategy on pages 14 to 18;
 - (xv) Divisional review on pages 19 to 29;
 - (xvi) Business review on pages 32 to 249;
 - (xvii) Corporate governance on pages 258 to 262;
 - (xviii) Letter from the Chair of the Remuneration Committee on pages 272 to 273;
 - (xix) Directors' remuneration report on pages 274 to 295;
 - (xx) Report of the directors on pages 298 to 302;
 - (xxi) Directors' interests in shares on page 303;
 - (xxii) Financial summary on pages 433 to 441;
 - (xxiii) Exchange rates on page 441;
 - (xxiv) Economic and monetary environment on page 442;
 - (xxv) Supervision on page 443;
 - (xxvi) Regulatory developments and reviews on page 444;
 - (xxvii) Description of property and equipment on page 445;
 - (xxviii) Major shareholders on page 445;
 - (xxix) Material contracts on pages 445 to 450; and
 - (xxx) Glossary of terms on pages 476 to 483;
- (d) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS (the "**Annual Report 2011 of RBS**") (including (i) the audited consolidated annual financial statements of RBS and (ii) the non-consolidated balance sheet of RBS, in each case together with the audit report thereon) for the year ended 31 December 2011 (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296) which were published on 26 March 2012;
- (e) the press release "Divisional Reorganisation and Group Reporting Changes (effective 1 January 2012)" (the "**Press Release dated 1 May 2012**") which was published by RBSG on 1 May 2012;
- (f) the unaudited Interim Management Statement Q3 2012 of RBSG (the "**Unaudited Interim Statement of RBSG**") for the third quarter ended 30 September 2012 (excluding the last sentence in the paragraph headed "Fair value of own debt and derivative liabilities" on page 5 of the Unaudited Interim Statement of RBSG) which was published on 2 November 2012;
- (g) the unaudited Results 2012 of RBS for the half year ended 30 June 2012 (the "**Unaudited Interim Results 2012 of RBS**") which were published on 31 August 2012;

- (h) the press release entitled "Statement on disposal of UK Branch-based Business" (the **"Press Release dated 15 October 2012"**) which was published by RBSG on 15 October 2012; and
- (i) the press release entitled "RBS exits UK Government's Asset Protection Scheme" (the **"Press Release dated 17 October 2012"**) which was published on 17 October 2012.

The information about RBSG was obtained in the English language from RBSG. It has been accurately reproduced and as far as the Issuer is able to ascertain from information published by RBSG, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

Unless provided otherwise in any supplement to this Base Prospectus approved by the BaFin pursuant to Section 16(1) WpPG, the information contained in the RBS Registration Document and this Base Prospectus is the most recent information available about RBS.

6. In the Base Prospectus 2012, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC**" the subsection "**Additional information about RBS**" shall be replaced as follows:

Additional information about RBS

In addition, the following English language documents are incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG (see section "Documents Incorporated by Reference"):

- (a) The following sections of the Annual Report and Accounts 2010 of RBSG for the year ended 31 December 2010 (the "**Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG**") which were published on 17 March 2011:
 - (i) Independent auditor's report on page 267;
 - (ii) Consolidated income statement on page 268;
 - (iii) Consolidated statement of comprehensive income on page 269;
 - (iv) Balance sheets as at 31 December 2010 on page 270;
 - (v) Statements of changes in equity on pages 271 to 273;
 - (vi) Cash flow statements on page 274;
 - (vii) Accounting policies on pages 275 to 286;
 - (viii) Notes on the accounts on pages 287 to 385;
 - (ix) Essential reading – We have met, and in some cases exceeded, the targets for the second year of our Strategic Plan on page 1;
 - (x) Chairman's statement on pages 2 to 3;
 - (xi) Group Chief Executive's review on pages 4 to 5;
 - (xii) Our key targets on page 7;
 - (xiii) Our business and our strategy on pages 10 to 19;
 - (xiv) Divisional review on pages 20 to 41;
 - (xv) Business review on pages 50 to 224 (excluding the financial information on page 51, pages 56 to 77, pages 106 to 118 and page 131 which is indicated as being "pro forma");
 - (xvi) Report of the directors on pages 230 to 234;
 - (xvii) Corporate governance on pages 235 to 245;
 - (xviii) Letter from the Chair of the Remuneration Committee on pages 246 to 247;
 - (xix) Directors' remuneration report on pages 248 to 263;
 - (xx) Directors' interests in shares on page 264;

- (xxi) Financial summary on pages 387 to 395;
 - (xxii) Exchange rates on page 395;
 - (xxiii) Economic and monetary environment on page 396;
 - (xxiv) Supervision on page 397;
 - (xxv) Regulatory developments and reviews on pages 398 to 399;
 - (xxvi) Description of property and equipment on page 399;
 - (xxvii) Major shareholders on page 399;
 - (xxviii) Material contracts on pages 399 to 404; and
 - (xxix) Glossary of terms on pages 434 to 439;
- (b) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS (the "**Annual Report 2010 of RBS**") (including (i) the audited consolidated annual financial statements of RBS and (ii) the non-consolidated balance sheet of RBS, in each case together with the audit report thereon) for the year ended 31 December 2010 (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) which were published on 15 April 2011;
- (c) the following sections of the Annual Report and Accounts 2011 of RBSG for the year ended 31 December 2011 (the "**Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG**") which were published on 9 March 2012:
- (i) Independent auditors' report on page 306;
 - (ii) Consolidated income statement on page 307;
 - (iii) Consolidated statement of comprehensive income on page 308;
 - (iv) Consolidated balance sheet at 31 December 2011 on page 309;
 - (v) Consolidated statements of changes in equity on pages 310 to 312;
 - (vi) Consolidated cash flow statement on page 313;
 - (vii) Accounting policies on pages 314 to 326;
 - (viii) Notes on the consolidated accounts on pages 327 to 419;
 - (ix) Parent company financial statements and notes on pages 420 to 431;
 - (x) Essential reading Highlights on page 1;
 - (xi) Chairman's statement on page 9;
 - (xii) Group Chief Executive's review on pages 10 to 11;
 - (xiii) Our key targets on page 13;
 - (xiv) Our business and our strategy on pages 14 to 18;

- (xv) Divisional review on pages 19 to 29;
 - (xvi) Business review on pages 32 to 249;
 - (xvii) Corporate governance on pages 258 to 262;
 - (xviii) Letter from the Chair of the Remuneration Committee on pages 272 to 273;
 - (xix) Directors' remuneration report on pages 274 to 295;
 - (xx) Report of the directors on pages 298 to 302;
 - (xxi) Directors' interests in shares on page 303;
 - (xxii) Financial summary on pages 433 to 441;
 - (xxiii) Exchange rates on page 441;
 - (xxiv) Economic and monetary environment on page 442;
 - (xxv) Supervision on page 443;
 - (xxvi) Regulatory developments and reviews on page 444;
 - (xxvii) Description of property and equipment on page 445;
 - (xxviii) Major shareholders on page 445;
 - (xxix) Material contracts on pages 445 to 450; and
 - (xxx) Glossary of terms on pages 476 to 483;
- (d) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS (the "**Annual Report 2011 of RBS**") (including (i) the audited consolidated annual financial statements of RBS and (ii) the non-consolidated balance sheet of RBS, in each case together with the audit report thereon) for the year ended 31 December 2011 (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296) which were published on 26 March 2012;
- (e) the press release "Divisional Reorganisation and Group Reporting Changes (effective 1 January 2012)" (the "**Press Release dated 1 May 2012**") which was published by RBSG on 1 May 2012;
- (f) the unaudited Interim Management Statement Q3 2012 of RBSG (the "**Unaudited Interim Statement of RBSG**") for the third quarter ended 30 September 2012 (excluding the last sentence in the paragraph headed "Fair value of own debt and derivative liabilities" on page 5 of the Unaudited Interim Statement of RBSG) which was published on 2 November 2012;
- (g) the unaudited Results 2012 of RBS for the half year ended 30 June 2012 (the "**Unaudited Interim Results 2012 of RBS**") which were published on 31 August 2012;

- (h) the press release entitled "Statement on disposal of UK Branch-based Business" (the **"Press Release dated 15 October 2012"**) which was published by RBSG on 15 October 2012; and
- (i) the press release entitled "RBS exits UK Government's Asset Protection Scheme" (the **"Press Release dated 17 October 2012"**) which was published on 17 October 2012.

The information about RBSG was obtained in the English language from RBSG. It has been accurately reproduced and as far as RBS N.V. and RBS are aware and are able to ascertain from information published by RBSG, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

Unless provided otherwise in any supplement to this Base Prospectus approved by the BaFin pursuant to Section 16(1) WpPG, the information contained in the RBS Registration Document and this Base Prospectus is the most recent information available about RBS.

7. In the Base Prospectus 2007, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the RBS N.V. Registration Document (excluding any references in the RBS N.V. Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the RBS N.V. Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (a) to (j) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 46 to 48 of the RBS N.V. Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (b) the RBS Registration Document, excluding:
 - (i) the following information within the section "Introduction":
 - (x) the final sentence of the fourth paragraph of such section on page 1, which begins with the words "Moody's Investors Service Limited";
 - (y) the seventh paragraph of such section on page 2, which begins with the words "As defined by Moody's"; and
 - (z) limb (ii) of the eighth paragraph of such section on page 2, which begins with the words "the publication entitled "Rating Symbols and Definitions December 2011"";
 - (ii) the sub-section "Assets, owners' equity and capital ratios" under the section "Description of the Royal Bank of Scotland plc" on page 26;
 - (iii) the sub-section "No Significant Change and No Material Adverse Change" under the section "General Information" on page 63; and
 - (iv) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 (incorporated under the heading "RBS Registration Document" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc");
- (c) the Articles of Association (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);

- (d) the Announcement (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (e) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings) (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (f) the Annual Report 2010 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010 of RBS Holdings) (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (g) the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (h) the Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (i) the Annual Report 2011 of RBS (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (j) the Annual Report 2010 of RBS (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (k) the Unaudited Interim Statement of RBSG (excluding the last sentence in the paragraph headed "Fair value of own debt and derivative liabilities" on page 5 of the Unaudited Interim Statement of RBSG); (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (l) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS Holdings (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee");

- (m) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc");
- (n) the Press Release dated 1 May 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (o) the Press Release dated 15 October 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (p) the Press Release dated 17 October 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (q) the press release "Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme" which was published by RBSG on 26 March 2012;
- (r) the press release "Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012; and
- (s) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012.

The documents referred to in (a), (c)-(f), (l) and (q)-(s) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (g)-(k) and (m)-(p) were filed with the FSA.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(s) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

8. In the Base Prospectus 2008, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the RBS N.V. Registration Document (excluding any references in the RBS N.V. Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the RBS N.V. Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (a) to (j) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 46 to 48 of the RBS N.V. Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (b) the RBS Registration Document, excluding:
 - (i) the following information within the section "Introduction":
 - (x) the final sentence of the fourth paragraph of such section on page 1, which begins with the words "Moody's Investors Service Limited";
 - (y) the seventh paragraph of such section on page 2, which begins with the words "As defined by Moody's"; and
 - (z) limb (ii) of the eighth paragraph of such section on page 2, which begins with the words "the publication entitled "Rating Symbols and Definitions December 2011"";
 - (ii) the sub-section "Assets, owners' equity and capital ratios" under the section "Description of the Royal Bank of Scotland plc" on page 26;
 - (iii) the sub-section "No Significant Change and No Material Adverse Change" under the section "General Information" on page 63; and
 - (iv) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 (incorporated under the heading "RBS Registration Document" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc");
- (c) the Articles of Association (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);

- (d) the Announcement (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (e) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings) (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (f) the Annual Report 2010 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010 of RBS Holdings) (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (g) the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (h) the Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (i) the Annual Report 2011 of RBS (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (j) the Annual Report 2010 of RBS (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (k) the Unaudited Interim Statement of RBSG (excluding the last sentence in the paragraph headed "Fair value of own debt and derivative liabilities" on page 5 of the Unaudited Interim Statement of RBSG); (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (l) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS Holdings (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee");

- (m) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc");
- (n) the Conditions 2007 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (o) the Press Release dated 1 May 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (p) the Press Release dated 15 October 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (q) the Press Release dated 17 October 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (r) the press release "Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme" which was published by RBSG on 26 March 2012;
- (s) the press release "Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012; and
- (t) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012.

The documents referred to in (a), (c)-(f), (l) and (r)-(t) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (g)-(k), (m) and (o)-(q) were filed with the FSA. The document referred to in (n) was filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(t) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

9. In the Base Prospectus 2009, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the RBS N.V. Registration Document (excluding any references in the RBS N.V. Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the RBS N.V. Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (a) to (j) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 46 to 48 of the RBS N.V. Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (b) the RBS Registration Document, excluding:
 - (i) the following information within the section "Introduction":
 - (x) the final sentence of the fourth paragraph of such section on page 1, which begins with the words "Moody's Investors Service Limited";
 - (y) the seventh paragraph of such section on page 2, which begins with the words "As defined by Moody's"; and
 - (z) limb (ii) of the eighth paragraph of such section on page 2, which begins with the words "the publication entitled "Rating Symbols and Definitions December 2011"";
 - (ii) the sub-section "Assets, owners' equity and capital ratios" under the section "Description of the Royal Bank of Scotland plc" on page 26;
 - (iii) the sub-section "No Significant Change and No Material Adverse Change" under the section "General Information" on page 63; and
 - (iv) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 (incorporated under the heading "RBS Registration Document" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc");
- (c) the Articles of Association (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);

- (d) the Announcement (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (e) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings) (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (f) the Annual Report 2010 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010 of RBS Holdings) (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (g) the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (h) the Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (i) the Annual Report 2011 of RBS (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (j) the Annual Report 2010 of RBS (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (k) the Unaudited Interim Statement of RBSG (excluding the last sentence in the paragraph headed "Fair value of own debt and derivative liabilities" on page 5 of the Unaudited Interim Statement of RBSG); (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (l) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS Holdings (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee");

- (m) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc");
- (n) the Conditions 2007 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (o) the Conditions 2008 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (p) the Press Release dated 1 May 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (q) the Press Release dated 15 October 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (r) the Press Release dated 17 October 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (s) the press release "Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme" which was published by RBSG on 26 March 2012;
- (t) the press release "Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012; and
- (u) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012.

The documents referred to in (a), (c)-(f), (l) and (s)-(u) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (g)-(k), (m) and (p)-(r) were filed with the FSA. The documents referred to in (n)-(o) were filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(u) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

10. In the Base Prospectus 2010, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the RBS N.V. Registration Document (excluding any references in the RBS N.V. Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the RBS N.V. Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (a) to (j) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 46 to 48 of the RBS N.V. Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (b) the RBS Registration Document, excluding:
 - (i) the following information within the section "Introduction":
 - (x) the final sentence of the fourth paragraph of such section on page 1, which begins with the words "Moody's Investors Service Limited";
 - (y) the seventh paragraph of such section on page 2, which begins with the words "As defined by Moody's"; and
 - (z) limb (ii) of the eighth paragraph of such section on page 2, which begins with the words "the publication entitled "Rating Symbols and Definitions December 2011"";
 - (ii) the sub-section "Assets, owners' equity and capital ratios" under the section "Description of the Royal Bank of Scotland plc" on page 26;
 - (iii) the sub-section "No Significant Change and No Material Adverse Change" under the section "General Information" on page 63; and
 - (iv) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 (incorporated under the heading "RBS Registration Document" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc");
- (c) the Articles of Association (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);

- (d) the Announcement (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (e) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings) (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (f) the Annual Report 2010 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010 of RBS Holdings) (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (g) the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (h) the Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (i) the Annual Report 2011 of RBS (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (j) the Annual Report 2010 of RBS (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (k) the Unaudited Interim Statement of RBSG (excluding the last sentence in the paragraph headed "Fair value of own debt and derivative liabilities" on page 5 of the Unaudited Interim Statement of RBSG); (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (l) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS Holdings (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee");

- (m) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc");
- (n) the Conditions 2007 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (o) the Conditions 2008 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (p) the Conditions 2009 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (q) the Press Release dated 1 May 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (r) the Press Release dated 15 October 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (s) the Press Release dated 17 October 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (t) the press release "Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme" which was published by RBSG on 26 March 2012;
- (u) the press release "Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012; and
- (v) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012.

The documents referred to in (a), (c)-(f), (l) and (t)-(v) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (g)-(k), (m) and (q)-(s) were filed with the FSA. The documents referred to in (n)-(p) were filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(v) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

11. In the Base Prospectus 2011, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the RBS N.V. Registration Document (excluding any references in the RBS N.V. Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the RBS N.V. Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (a) to (j) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 46 to 48 of the RBS N.V. Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (b) the RBS Registration Document, excluding:
 - (i) the following information within the section "Introduction":
 - (x) the final sentence of the fourth paragraph of such section on page 1, which begins with the words "Moody's Investors Service Limited";
 - (y) the seventh paragraph of such section on page 2, which begins with the words "As defined by Moody's"; and
 - (z) limb (ii) of the eighth paragraph of such section on page 2, which begins with the words "the publication entitled "Rating Symbols and Definitions December 2011"";
 - (ii) the sub-section "Assets, owners' equity and capital ratios" under the section "Description of the Royal Bank of Scotland plc" on page 26;
 - (iii) the sub-section "No Significant Change and No Material Adverse Change" under the section "General Information" on page 63; and
 - (iv) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 (incorporated under the heading "RBS Registration Document" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc");
- (c) the Articles of Association (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);

- (d) the Announcement (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (e) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings) (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (f) the Annual Report 2010 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010 of RBS Holdings) (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (g) the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (h) the Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (i) the Annual Report 2011 of RBS (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (j) the Annual Report 2010 of RBS (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (k) the Unaudited Interim Statement of RBSG (excluding the last sentence in the paragraph headed "Fair value of own debt and derivative liabilities" on page 5 of the Unaudited Interim Statement of RBSG); (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (l) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS Holdings (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee");

- (m) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc");
- (n) the Conditions 2007 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (o) the Conditions 2008 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (p) the Conditions 2009 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (q) the Conditions 2010 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (r) the Press Release dated 1 May 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (s) the Press Release dated 15 October 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (t) the Press Release dated 17 October 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (u) the press release "Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme" which was published by RBSG on 26 March 2012;
- (v) the press release "Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012; and
- (w) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012.

The documents referred to in (a), (c)-(f), (l) and (u)-(w) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (g)-(k), (m) and (r)-(t) were filed with the FSA. The documents referred to in (n)-(q) were filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(w) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

12. In the Base Prospectus 2012, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the RBS N.V. Registration Document (excluding any references in the RBS N.V. Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the RBS N.V. Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (a) to (j) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 46 to 48 of the RBS N.V. Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (b) the RBS Registration Document, excluding:
 - (i) the following information within the section "Introduction":
 - (x) the final sentence of the fourth paragraph of such section on page 1, which begins with the words "Moody's Investors Service Limited";
 - (y) the seventh paragraph of such section on page 2, which begins with the words "As defined by Moody's"; and
 - (z) limb (ii) of the eighth paragraph of such section on page 2, which begins with the words "the publication entitled "Rating Symbols and Definitions December 2011"";
 - (ii) the sub-section "Assets, owners' equity and capital ratios" under the section "Description of the Royal Bank of Scotland plc" on page 26;
 - (iii) the sub-section "No Significant Change and No Material Adverse Change" under the section "General Information" on page 63; and
 - (iv) items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 (incorporated under the heading "RBS Registration Document" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc");
- (c) the Articles of Association (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);

- (d) the Announcement (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (e) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings) (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (f) the Annual Report 2010 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010 of RBS Holdings) (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (g) the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (h) the Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (i) the Annual Report 2011 of RBS (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (j) the Annual Report 2010 of RBS (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (k) the Unaudited Interim Statement of RBSG (excluding the last sentence in the paragraph headed "Fair value of own debt and derivative liabilities" on page 5 of the Unaudited Interim Statement of RBSG); (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (l) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS Holdings (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee");

- (m) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc");
- (n) the Conditions 2007 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (o) the Conditions 2008 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (p) the Conditions 2009 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (q) the Conditions 2010 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (r) the Conditions 2011 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (s) the Press Release dated 1 May 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (t) the Press Release dated 15 October 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (u) the Press Release dated 17 October 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (v) the press release "Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme" which was published by RBSG on 26 March 2012;
- (w) the press release "Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012; and
- (x) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012.

The documents referred to in (a), (c)-(f), (l) and (v)-(x) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (g)-(k), (m) and (s)-(u) were filed with the FSA. The documents referred to in (n)-(r) were filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(x) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

London, 7 November 2012

**The Royal Bank of Scotland N.V.,
London Branch**

By:

JÖRN PEGLOW
Authorised Signatory

London, 7 November 2012

The Royal Bank of Scotland plc

By:

JÖRN PEGLOW
Authorised Signatory

**GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION
OF THE ENGLISH LANGUAGE CONTENT OF THE:**

NINTH SUPPLEMENT DATED 7 NOVEMBER 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
14 SEPTEMBER 2007 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

EIGHTH SUPPLEMENT DATED 7 NOVEMBER 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
11 SEPTEMBER 2008 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

EIGHTH SUPPLEMENT DATED 7 NOVEMBER 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
9 SEPTEMBER 2009 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

NINTH SUPPLEMENT DATED 7 NOVEMBER 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
14 SEPTEMBER 2010 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

SIXTH SUPPLEMENT DATED 7 NOVEMBER 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
14 SEPTEMBER 2011 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

THIRD SUPPLEMENT DATED 7 NOVEMBER 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 26 JUNE 2012
RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

The following non-binding German language translation of the foregoing English language content of the ninth supplement dated 7 November 2012 to the base prospectus dated 14 September 2007 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2007**"), the eighth supplement dated 7 November 2012 to the base prospectus dated 11 September 2008 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2008**"), the eighth supplement dated 7 November 2012 to the base prospectus dated 9 September 2009 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2009**"), the ninth supplement dated 7 November 2012 to the base prospectus dated 14 September 2010 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2010**"), the sixth supplement dated 7 November 2012 to the base prospectus dated 14 September 2011 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2011**") and the third supplement

dated 7 November 2012 to the base prospectus dated 26 June 2012 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2012**") (the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010, the Base Prospectus 2011 and the Base Prospectus 2012, the "**Base Prospectuses**") is not a supplement in accordance with Section 16(1) of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) and was not approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

Die nachfolgende unverbindliche deutschsprachige Übersetzung des vorstehenden englischsprachigen Inhalts des neunten Nachtrags vom 7. November 2012 zum Basisprospekt vom 14. September 2007 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2007**“), des achten Nachtrags vom 7. November 2012 zum Basisprospekt vom 11. September 2008 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2008**“), des achten Nachtrags vom 7. November 2012 zum Basisprospekt vom 9. September 2009 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2009**“), des neunten Nachtrags vom 7. November 2012 zum Basisprospekt vom 14. September 2010 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2010**“), des sechsten Nachtrags vom 7. November 2012 zum Basisprospekt vom 14. September 2011 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2011**“) und des dritten Nachtrags vom 7. November 2012 zum Basisprospekt vom 26. Juni 2012 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2012**“) (der Basisprospekt 2007, der Basisprospekt 2008, der Basisprospekt 2009, der Basisprospekt 2010, der Basisprospekt 2011 und der Basisprospekt 2012, die „**Basisprospekte**“) stellt keinen Nachtrag gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz dar und wurde nicht von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gebilligt.

Anlass dieses Nachtrags ist:

(i) die Aktualisierung der Basisprospekte im Hinblick auf die Pressemitteilung „Erklärung zum Verkauf des britischen Filialgeschäfts“ (*Statement on disposal of UK Branch-based Business*), die am 15. Oktober 2012 durch die The Royal Bank auf Scotland Group plc („**RBSG**“) veröffentlicht wurde, und die Pressemitteilung „RBS beendet Teilnahme am Schutzprogramm der britischen Regierung für Risiken aus bestimmten Vermögenswerten“ (*RBS exits UK Government's Asset Protection Scheme*), die am 17. Oktober 2012 durch die RBSG veröffentlicht wurde; und

(ii) die Aktualisierung der Basisprospekte im Zusammenhang mit dem ungeprüften Zwischenbericht Q3 2012 des Managements (*Interim Management Statement Q3 2012*) der RBSG für das am 30. September 2012 endende dritte Quartal 2012, der am 2. November 2012 veröffentlicht wurde.

1. For a German translation of the supplements in relation to instruction no. 1, please see instruction no. 2 of the foregoing English language content.

[This page has been intentionally left blank.]

2. Instruction no. 6 does not include English language content.

[This page has been intentionally left blank.]

3. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011, in the section "**ANGABEN ÜBER DIE THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC**" the first paragraph of the subsection "**RBS Registrierungsformular**" shall be replaced as follows:

RBS Registrierungsformular

Die Pflichtangaben zur The Royal Bank of Scotland plc, handelnd entweder über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, ihre Geschäftsstelle in London oder eine andere Geschäftsstelle, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen angegeben, sind in dem Registrierungsformular der The Royal Bank of Scotland plc vom 24. Februar 2012 (das „**RBS Registrierungsformular**“) enthalten, das von der zuständigen britischen Finanzaufsichtsbehörde (*Financial Services Authority*; die „**FSA**“) gebilligt wurde und das gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wird, unter Ausschluss:

- (i) der folgenden Angaben innerhalb des Abschnitts „Introduction“:
 - (x) der letzte Satz des vierten Absatzes dieses Abschnitts auf Seite 1, der mit den Worten „Moody’s Investors Service Limited“ beginnt;
 - (y) der siebte Absatz dieses Abschnitts auf Seite 2, der mit den Worten „As defined by Moody’s“ beginnt; und
 - (z) Unterpunkt (ii) des achten Absatzes dieses Abschnitts auf Seite 2, der mit den Worten „the publication entitled „Rating Symbols and Definitions December 2011““ beginnt;
- (ii) des Unterabschnitts „Assets, owners’ equity and capital ratios“ im Abschnitt „Description of the Royal Bank of Scotland plc“ auf Seite 26;
- (iii) des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ im Abschnitt „General Information“ auf Seite 63; und
- (iv) der Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 67 bis 69.

4. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2012, in the section "ANGABEN ÜBER DIE THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC" the first paragraph of the subsection "RBS Registrierungsformular" shall be replaced as follows:

RBS Registrierungsformular

Die Pflichtangaben zur The Royal Bank of Scotland plc, handelnd entweder über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, ihre Geschäftsstelle in London oder eine andere Geschäftsstelle, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen angegeben, als Emittentin der Wertpapiere sind in dem Registrierungsformular der The Royal Bank of Scotland plc vom 24. Februar 2012 (das „**RBS Registrierungsformular**“) enthalten, das von der zuständigen britischen Finanzaufsichtsbehörde (*Financial Services Authority*; die „**FSA**“) gebilligt wurde und das gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wird, unter Ausschluss:

- (i) der folgenden Angaben innerhalb des Abschnitts „Introduction“:
 - (x) der letzte Satz des vierten Absatzes dieses Abschnitts auf Seite 1, der mit den Worten „Moody’s Investors Service Limited“ beginnt;
 - (y) der siebte Absatz dieses Abschnitts auf Seite 2, der mit den Worten „As defined by Moody’s“ beginnt; und
 - (z) Unterpunkt (ii) des achten Absatzes dieses Abschnitts auf Seite 2, der mit den Worten „the publication entitled „Rating Symbols and Definitions December 2011““ beginnt;
- (ii) des Unterabschnitts „Assets, owners’ equity and capital ratios“ im Abschnitt „Description of the Royal Bank of Scotland plc“ auf Seite 26;
- (iii) des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ im Abschnitt „General Information“ auf Seite 63; und
- (iv) der Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 67 bis 69.

5. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011, in the section "**ANGABEN ÜBER DIE THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC**" the subsection "**Zusätzliche Informationen über die RBS**" shall be replaced as follows:

Zusätzliche Informationen über die RBS

Außerdem werden die folgenden englischsprachigen Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen (siehe Abschnitt „Per Verweis einbezogene Dokumente“):

(a) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBSG für das am 31. Dezember 2010 endende Jahr (die „**Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG**“), der am 17. März 2011 veröffentlicht wurde:

- (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 267;
- (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 268;
- (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 269;
- (iv) Bilanz (*Balance sheet*) zum 31. Dezember 2010 auf Seite 270;
- (v) Veränderungen im Eigenkapital (*Statements of changes in equity*) auf Seite 271 bis 273;
- (vi) Kapitalflussrechnungen (*Cash flow statements*) auf Seite 274;
- (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 275 bis 286;
- (viii) Anhang zur Bilanz (*Notes on the accounts*) auf Seite 287 bis 385;
- (ix) Grundlegendes – Wir haben die Zielvorgaben für das zweite Jahr unseres Strategieplans und in einigen Fällen sogar mehr als das erreicht (*Essential reading – We have met, and in some cases exceeded, the targets for the second year of our Strategic Plan*) auf Seite 1;
- (x) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 2 bis 3;
- (xi) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 4 bis 5;
- (xii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 7;
- (xiii) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 10 bis 19;
- (xiv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 20 bis 41;

- (xv) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 50 bis 224 (mit Ausnahme der Finanzinformationen auf Seite 51, Seite 56 bis 77, Seite 106 bis 118 und Seite 131, die als „pro forma“ bezeichnet werden);
 - (xvi) Bericht der Direktoren (*Report of the directors*) auf Seite 230 bis 234;
 - (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 235 bis 245;
 - (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 246 bis 247;
 - (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 248 bis 263;
 - (xx) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors' interests in shares*) auf Seite 264;
 - (xxi) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 387 bis 395;
 - (xxii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 395;
 - (xxiii) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 396;
 - (xxiv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 397;
 - (xxv) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 398 bis 399;
 - (xxvi) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 399;
 - (xxvii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 399;
 - (xxviii) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 399 bis 404; und
 - (xxix) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 434 bis 439;
- (b) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2010 der RBS**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*) für das Jahr, das am 31. Dezember 2010 endete (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk Factors“ auf Seite 238 bis 254), der am 15. April 2011 veröffentlicht wurde;
- (c) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr (die „**Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG**“), der am 9. März 2012 veröffentlicht wurde:

- (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 306;
- (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 307;
- (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 308;
- (iv) konsolidierte Bilanz (*Consolidated balance sheet*) zum 31. Dezember 2011 auf Seite 309;
- (v) konsolidierte Veränderungen im Eigenkapital (*Consolidated statements of changes in equity*) auf Seite 310 bis 312;
- (vi) konsolidierte Kapitalflussrechnung (*Consolidated cash flow statement*) auf Seite 313;
- (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 314 bis 326;
- (viii) Anhang zur konsolidierten Bilanz (*Notes on the consolidated accounts*) auf Seite 327 bis 419;
- (ix) Finanzangaben und Anhänge der Muttergesellschaft (*Parent company financial statements and notes*) auf Seite 420 bis 431;
- (x) Grundlegendes (*Essential reading Highlights*) auf Seite 1;
- (xi) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 9;
- (xii) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 10 bis 11;
- (xiii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 13;
- (xiv) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 14 bis 18;
- (xv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 19 bis 29;
- (xvi) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 32 bis 249;
- (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 258 bis 262;
- (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 272 bis 273;
- (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 274 bis 295;
- (xx) Bericht der Direktoren (*Report of the directors*) auf Seite 298 bis 302;
- (xxi) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors' interests in shares*) auf Seite 303;
- (xxii) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 433 bis 441;

- (xxiii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 441;
 - (xxiv) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 442;
 - (xxv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 443;
 - (xxvi) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 444;
 - (xxvii) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 445;
 - (xxviii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 445;
 - (xxix) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 445 bis 450; und
 - (xxx) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 476 bis 483;
- (d) der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2011 der RBS**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*)) für das Jahr, das am 31. Dezember 2011 endete (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial review – Risk factors“ auf Seite 6 und „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296), der am 26. März 2012 veröffentlicht wurde;
- (e) die Pressemitteilung „Neuordnung der Geschäftsbereiche und Änderungen der Rechnungslegung der Gruppe (zum 1. Januar 2012)“ (*Divisional Reorganisation and Group Reporting Changes (effective 1 January 2012)*) (die „**Pressemitteilung vom 1. Mai 2012**“), die am 1. Mai 2012 durch die RBSG veröffentlicht wurde;
- (f) der ungeprüfte Zwischenbericht Q3 2012 des Managements (*Interim Management Statement Q3 2012*) der RBSG („**Ungeprüfter Zwischenbericht der RBSG**“) für das am 30. September 2012 endende dritte Quartal (mit Ausnahme des letzten Satzes in dem Absatz mit der Überschrift „Beizulegender Wert von eigenen Fremdkapitalverbindlichkeiten und derivativen Verbindlichkeiten“ (*Fair value of own debt and derivative liabilities*) auf Seite 5), der am 2. November 2012 veröffentlicht wurde;
- (g) der ungeprüfte Halbjahresbericht zum 30. Juni 2012 (*Results for the half year ended 30 June 2012*) der RBS (der „**Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS**“), der am 31. August 2012 veröffentlicht wurde;
- (h) die Pressemitteilung „Erklärung zum Verkauf des britischen Filialgeschäfts“ (*Statement on disposal of UK Branch-based Business*) (die „**Pressemitteilung vom 15. Oktober 2012**“), die am 15. Oktober 2012 durch die RBSG veröffentlicht wurde; und

- (i) die Pressemitteilung „RBS beendet Teilnahme am Schutzprogramm der britischen Regierung für Risiken aus bestimmten Vermögenswerten“ (*RBS exits UK Government's Asset Protection Scheme*) (die „**Pressemitteilung vom 17. Oktober 2012**“), die am 17. Oktober 2012 durch die RBSG veröffentlicht wurde.

Die Angaben über die RBSG stammen in englischer Sprache von der RBSG. Sie wurden korrekt wiedergegeben, und – soweit es die Emittentin aus den von der RBSG veröffentlichten Informationen ableiten konnte – es wurden keine Tatsachen ausgelassen, die die wiedergegebenen Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

Soweit nicht in einem von der BaFin gemäß § 16 Abs. 1 WpPG gebilligten Nachtrag zu diesem Basisprospekt etwas anderes angegeben ist, handelt es sich bei den in dem Registrierungsformular und diesem Basisprospekt enthaltenen Angaben um die aktuellsten verfügbaren Angaben über die RBS.

6. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2012, in the section "ANGABEN ÜBER DIE THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC", the subsection "Zusätzliche Informationen über die RBS" shall be replaced as follows:

Zusätzliche Informationen über die RBS

Außerdem werden die folgenden englischsprachigen Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen (siehe Abschnitt „Per Verweis einbezogene Dokumente“):

- (a) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBSG für das am 31. Dezember 2010 endende Jahr (die „**Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG**“), der am 17. März 2011 veröffentlicht wurde:
- (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 267;
 - (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 268;
 - (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 269;
 - (iv) Bilanz (*Balance sheet*) zum 31. Dezember 2010 auf Seite 270;
 - (v) Veränderungen im Eigenkapital (*Statements of changes in equity*) auf Seite 271 bis 273;
 - (vi) Kapitalflussrechnungen (*Cash flow statements*) auf Seite 274;
 - (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 275 bis 286;
 - (viii) Anhang zur Bilanz (*Notes on the accounts*) auf Seite 287 bis 385;
 - (ix) Grundlegendes – Wir haben die Zielvorgaben für das zweite Jahr unseres Strategieplans und in einigen Fällen sogar mehr als das erreicht (*Essential reading – We have met, and in some cases exceeded, the targets for the second year of our Strategic Plan*) auf Seite 1;
 - (x) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 2 bis 3;
 - (xi) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 4 bis 5;
 - (xii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 7;
 - (xiii) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 10 bis 19;
 - (xiv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 20 bis 41;

- (xv) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 50 bis 224 (mit Ausnahme der Finanzinformationen auf Seite 51, Seite 56 bis 77, Seite 106 bis 118 und Seite 131, die als „pro forma“ bezeichnet werden);
 - (xvi) Bericht der Direktoren (*Report of the directors*) auf Seite 230 bis 234;
 - (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 235 bis 245;
 - (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 246 bis 247;
 - (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 248 bis 263;
 - (xx) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors' interests in shares*) auf Seite 264;
 - (xxi) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 387 bis 395;
 - (xxii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 395;
 - (xxiii) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 396;
 - (xxiv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 397;
 - (xxv) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 398 bis 399;
 - (xxvi) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 399;
 - (xxvii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 399;
 - (xxviii) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 399 bis 404; und
 - (xxix) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 434 bis 439;
- (b) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2010 der RBS**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*)) für das Jahr, das am 31. Dezember 2010 endete (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk Factors“ auf Seite 238 bis 254), der am 15. April 2011 veröffentlicht wurde;
- (c) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr (die „**Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG**“), der am 9. März 2012 veröffentlicht wurde:

- (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 306;
- (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 307;
- (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 308;
- (iv) konsolidierte Bilanz (*Consolidated balance sheet*) zum 31. Dezember 2011 auf Seite 309;
- (v) konsolidierte Veränderungen im Eigenkapital (*Consolidated statements of changes in equity*) auf Seite 310 bis 312;
- (vi) konsolidierte Kapitalflussrechnung (*Consolidated cash flow statement*) auf Seite 313;
- (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 314 bis 326;
- (viii) Anhang zur konsolidierten Bilanz (*Notes on the consolidated accounts*) auf Seite 327 bis 419;
- (ix) Finanzangaben und Anhänge der Muttergesellschaft (*Parent company financial statements and notes*) auf Seite 420 bis 431;
- (x) Grundlegendes (*Essential reading Highlights*) auf Seite 1;
- (xi) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 9;
- (xii) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 10 bis 11;
- (xiii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 13;
- (xiv) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 14 bis 18;
- (xv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 19 bis 29;
- (xvi) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 32 bis 249;
- (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 258 bis 262;
- (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 272 bis 273;
- (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 274 bis 295;
- (xx) Bericht der Direktoren (*Report of the directors*) auf Seite 298 bis 302;
- (xxi) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors' interests in shares*) auf Seite 303;
- (xxii) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 433 bis 441;

- (xxiii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 441;
 - (xxiv) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 442;
 - (xxv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 443;
 - (xxvi) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 444;
 - (xxvii) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 445;
 - (xxviii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 445;
 - (xxix) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 445 bis 450; und
 - (xxx) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 476 bis 483;
- (d) der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2011 der RBS**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*)) für das Jahr, das am 31. Dezember 2011 endete (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial review – Risk factors“ auf Seite 6 und „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296), der am 26. März 2012 veröffentlicht wurde;
- (e) die Pressemitteilung „Neuordnung der Geschäftsbereiche und Änderungen der Rechnungslegung der Gruppe (zum 1. Januar 2012)“ (*Divisional Reorganisation and Group Reporting Changes (effective 1 January 2012)*) (die „**Pressemitteilung vom 1. Mai 2012**“), die am 1. Mai 2012 durch die RBSG veröffentlicht wurde;
- (f) der ungeprüfte Zwischenbericht Q3 2012 des Managements (*Interim Management Statement Q3 2012*) der RBSG („**Ungeprüfter Zwischenbericht der RBSG**“) für das am 30. September 2012 endende dritte Quartal (mit Ausnahme des letzten Satzes in dem Absatz mit der Überschrift „Beizulegender Wert von eigenen Fremdkapitalverbindlichkeiten und derivativen Verbindlichkeiten“ (*Fair value of own debt and derivative liabilities*) auf Seite 5), der am 2. November 2012 veröffentlicht wurde;
- (g) der ungeprüfte Halbjahresbericht zum 30. Juni 2012 (*Results for the half year ended 30 June 2012*) der RBS (der „**Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS**“), der am 31. August 2012 veröffentlicht wurde;
- (h) die Pressemitteilung „Erklärung zum Verkauf des britischen Filialgeschäfts“ (*Statement on disposal of UK Branch-based Business*) (die „**Pressemitteilung vom 15. Oktober 2012**“), die am 15. Oktober 2012 durch die RBSG veröffentlicht wurde; und

- (i) die Pressemitteilung „RBS beendet Teilnahme am Schutzprogramm der britischen Regierung für Risiken aus bestimmten Vermögenswerten“ (*RBS exits UK Government's Asset Protection Scheme*) (die **„Pressemitteilung vom 17. Oktober 2012“**), die am 17. Oktober 2012 durch die RBSG veröffentlicht wurde.

Die Angaben über die RBSG stammen in englischer Sprache von der RBSG. Sie wurden korrekt wiedergegeben, und – soweit es die RBS N.V. und die RBS aus den von der RBSG veröffentlichten Informationen ableiten konnten – es wurden keine Tatsachen ausgelassen, die die wiedergegebenen Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

Soweit nicht in einem von der BaFin gemäß § 16 Abs. 1 WpPG gebilligten Nachtrag zu diesem Basisprospekt etwas anderes angegeben ist, handelt es sich bei den in dem Registrierungsformular und diesem Basisprospekt enthaltenen Angaben um die aktuellsten verfügbaren Angaben über die RBS.

7. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2007, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) der letzte Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) der letzte Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (j) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars);
- (b) das RBS Registrierungsformular, unter Ausschluss:
 - (i) der folgenden Angaben innerhalb des Abschnitts „Introduction“:
 - (x) der letzte Satz des vierten Absatzes dieses Abschnitts auf Seite 1, der mit den Worten „Moody’s Investors Service Limited“ beginnt;
 - (y) der siebte Absatz dieses Abschnitts auf Seite 2, der mit den Worten „As defined by Moody’s“ beginnt; und
 - (z) Unterpunkt (ii) des achten Absatzes dieses Abschnitts auf Seite 2, der mit den Worten „the publication entitled „Rating Symbols and Definitions December 2011“ beginnt;
 - (ii) des Unterabschnitts „Assets, owners’ equity and capital ratios“ im Abschnitt „Description of the Royal Bank of Scotland plc“ auf Seite 26;
 - (iii) des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ im Abschnitt „General Information“ auf Seite 63; und
 - (iv) der Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 67 bis 69 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „RBS Registrierungsformular“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (c) die Satzungen (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);

- (d) die Bekanntmachung (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (e) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (f) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (g) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (h) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (i) der Geschäftsbericht 2011 der RBS (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (j) der Geschäftsbericht 2010 der RBS (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (k) der Ungeprüfte Zwischenbericht der RBSG (mit Ausnahme des letzten Satzes in dem Absatz mit der Überschrift „Beizulegender Wert von eigenen Fremdkapitalverbindlichkeiten und derivativen Verbindlichkeiten“ (*Fair value of own debt and derivative liabilities*) auf Seite 5); (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS Holdings (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);

- (m) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Angaben über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (n) die Pressemitteilung vom 1. Mai 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (o) die Pressemitteilung vom 15. Oktober 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (p) die Pressemitteilung vom 17. Oktober 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (q) die Pressemitteilung „Weiterer Schritt im Rahmen der geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS plc: Niederländisches Verfahren“ (*Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme*), die am 26. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde;
- (r) die Pressemitteilung „Von der RBS N.V. ausgegebene Wertpapiere und Garantien der RBS N.V. für Wertpapiere: Geplantes Niederländisches Verfahren“ (*Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme*), die am 23. März 2012 von RBS N.V. und RBS veröffentlicht wurde; und
- (s) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;

Die in (a), (c)–(f), (l) und (q)–(s) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (g)–(k) und (m)–(p) genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(s) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesem Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

8. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2008, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) der letzte Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) der letzte Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (j) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars);
- (b) das RBS Registrierungsformular, unter Ausschluss:
 - (i) der folgenden Angaben innerhalb des Abschnitts „Introduction“:
 - (x) der letzte Satz des vierten Absatzes dieses Abschnitts auf Seite 1, der mit den Worten „Moody’s Investors Service Limited“ beginnt;
 - (y) der siebte Absatz dieses Abschnitts auf Seite 2, der mit den Worten „As defined by Moody’s“ beginnt; und
 - (z) Unterpunkt (ii) des achten Absatzes dieses Abschnitts auf Seite 2, der mit den Worten „the publication entitled „Rating Symbols and Definitions December 2011“ beginnt;
 - (ii) des Unterabschnitts „Assets, owners’ equity and capital ratios“ im Abschnitt „Description of the Royal Bank of Scotland plc“ auf Seite 26;
 - (iii) des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ im Abschnitt „General Information“ auf Seite 63; und
 - (iv) der Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 67 bis 69 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „RBS Registrierungsformular“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (c) die Satzungen (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);

- (d) die Bekanntmachung (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (e) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (f) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (g) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (h) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (i) der Geschäftsbericht 2011 der RBS (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (j) der Geschäftsbericht 2010 der RBS (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (k) der Ungeprüfte Zwischenbericht der RBSG (mit Ausnahme des letzten Satzes in dem Absatz mit der Überschrift „Beizulegender Wert von eigenen Fremdkapitalverbindlichkeiten und derivativen Verbindlichkeiten“ (*Fair value of own debt and derivative liabilities*) auf Seite 5); (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS Holdings (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);

- (m) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Angaben über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (n) die Bedingungen 2007 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (o) die Pressemitteilung vom 1. Mai 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (p) die Pressemitteilung vom 15. Oktober 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (q) die Pressemitteilung vom 17. Oktober 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (r) die Pressemitteilung „Weiterer Schritt im Rahmen der geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS plc: Niederländisches Verfahren“ (*Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme*), die am 26. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde;
- (s) die Pressemitteilung „Von der RBS N.V. ausgegebene Wertpapiere und Garantien der RBS N.V. für Wertpapiere: Geplantes Niederländisches Verfahren“ (*Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme*), die am 23. März 2012 von RBS N.V. und RBS veröffentlicht wurde; und
- (t) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;

Die in (a), (c)–(f), (l) und (r)–(t) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (g)–(k), (m) und (o)–(q) genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt. Das in (n) genannte Dokument wurde bei der BaFin hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(t) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

9. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2009, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) der letzte Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) der letzte Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (j) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars);
- (b) das RBS Registrierungsformular, unter Ausschluss:
 - (i) der folgenden Angaben innerhalb des Abschnitts „Introduction“:
 - (x) der letzte Satz des vierten Absatzes dieses Abschnitts auf Seite 1, der mit den Worten „Moody’s Investors Service Limited“ beginnt;
 - (y) der siebte Absatz dieses Abschnitts auf Seite 2, der mit den Worten „As defined by Moody’s“ beginnt; und
 - (z) Unterpunkt (ii) des achten Absatzes dieses Abschnitts auf Seite 2, der mit den Worten „the publication entitled „Rating Symbols and Definitions December 2011“ beginnt;
 - (ii) des Unterabschnitts „Assets, owners’ equity and capital ratios“ im Abschnitt „Description of the Royal Bank of Scotland plc“ auf Seite 26;
 - (iii) des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ im Abschnitt „General Information“ auf Seite 63; und
 - (iv) der Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 67 bis 69 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „RBS Registrierungsformular“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (c) die Satzungen (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);

- (d) die Bekanntmachung (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (e) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (f) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (g) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (h) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (i) der Geschäftsbericht 2011 der RBS (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (j) der Geschäftsbericht 2010 der RBS (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (k) der Ungeprüfte Zwischenbericht der RBSG (mit Ausnahme des letzten Satzes in dem Absatz mit der Überschrift „Beizulegender Wert von eigenen Fremdkapitalverbindlichkeiten und derivativen Verbindlichkeiten“ (*Fair value of own debt and derivative liabilities*) auf Seite 5); (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS Holdings (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);

- (m) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Angaben über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (n) die Bedingungen 2007 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (o) die Bedingungen 2008 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (p) die Pressemitteilung vom 1. Mai 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (q) die Pressemitteilung vom 15. Oktober 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (r) die Pressemitteilung vom 17. Oktober 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (s) die Pressemitteilung „Weiterer Schritt im Rahmen der geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS plc: Niederländisches Verfahren“ (*Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme*), die am 26. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde;
- (t) die Pressemitteilung „Von der RBS N.V. ausgegebene Wertpapiere und Garantien der RBS N.V. für Wertpapiere: Geplantes Niederländisches Verfahren“ (*Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme*), die am 23. März 2012 von RBS N.V. und RBS veröffentlicht wurde; und
- (u) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;

Die in (a), (c)–(f), (l) und (s)–(u) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (g)–(k), (m) und (p)–(r) genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt. Die in (n)–(o) genannten Dokumente wurden bei der BaFin hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(u) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

10. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2010, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) der letzte Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) der letzte Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (j) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars);
- (b) das RBS Registrierungsformular, unter Ausschluss:
 - (i) der folgenden Angaben innerhalb des Abschnitts „Introduction“:
 - (x) der letzte Satz des vierten Absatzes dieses Abschnitts auf Seite 1, der mit den Worten „Moody’s Investors Service Limited“ beginnt;
 - (y) der siebte Absatz dieses Abschnitts auf Seite 2, der mit den Worten „As defined by Moody’s“ beginnt; und
 - (z) Unterpunkt (ii) des achten Absatzes dieses Abschnitts auf Seite 2, der mit den Worten „the publication entitled „Rating Symbols and Definitions December 2011“ beginnt;
 - (ii) des Unterabschnitts „Assets, owners’ equity and capital ratios“ im Abschnitt „Description of the Royal Bank of Scotland plc“ auf Seite 26;
 - (iii) des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ im Abschnitt „General Information“ auf Seite 63; und
 - (iv) der Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 67 bis 69 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „RBS Registrierungsformular“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (c) die Satzungen (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);

- (d) die Bekanntmachung (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (e) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (f) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (g) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (h) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (i) der Geschäftsbericht 2011 der RBS (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (j) der Geschäftsbericht 2010 der RBS (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (k) der Ungeprüfte Zwischenbericht der RBSG (mit Ausnahme des letzten Satzes in dem Absatz mit der Überschrift „Beizulegender Wert von eigenen Fremdkapitalverbindlichkeiten und derivativen Verbindlichkeiten“ (*Fair value of own debt and derivative liabilities*) auf Seite 5); (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS Holdings (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);

- (m) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Angaben über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (n) die Bedingungen 2007 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (o) die Bedingungen 2008 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (p) die Bedingungen 2009 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (q) die Pressemitteilung vom 1. Mai 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (r) die Pressemitteilung vom 15. Oktober 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (s) die Pressemitteilung vom 17. Oktober 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (t) die Pressemitteilung „Weiterer Schritt im Rahmen der geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS plc: Niederländisches Verfahren“ (*Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme*), die am 26. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde;
- (u) die Pressemitteilung „Von der RBS N.V. ausgegebene Wertpapiere und Garantien der RBS N.V. für Wertpapiere: Geplantes Niederländisches Verfahren“ (*Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme*), die am 23. März 2012 von RBS N.V. und RBS veröffentlicht wurde;
- (v) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;

Die in (a), (c)–(f), (l) und (t)–(v) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (g)–(k), (m) und (q)–(s) genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt. Die in (n)–(p) genannten Dokumente wurden bei der BaFin hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(v) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280

Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

11. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2011, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) der letzte Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) der letzte Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (j) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars);
- (b) das RBS Registrierungsformular, unter Ausschluss:
 - (i) der folgenden Angaben innerhalb des Abschnitts „Introduction“:
 - (x) der letzte Satz des vierten Absatzes dieses Abschnitts auf Seite 1, der mit den Worten „Moody’s Investors Service Limited“ beginnt;
 - (y) der siebte Absatz dieses Abschnitts auf Seite 2, der mit den Worten „As defined by Moody’s“ beginnt; und
 - (z) Unterpunkt (ii) des achten Absatzes dieses Abschnitts auf Seite 2, der mit den Worten „the publication entitled „Rating Symbols and Definitions December 2011“ beginnt;
 - (ii) des Unterabschnitts „Assets, owners’ equity and capital ratios“ im Abschnitt „Description of the Royal Bank of Scotland plc“ auf Seite 26;
 - (iii) des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ im Abschnitt „General Information“ auf Seite 63; und
 - (iv) der Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 67 bis 69 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „RBS Registrierungsformular“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (c) die Satzungen (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);

- (d) die Bekanntmachung (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (e) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (f) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (g) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (h) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (i) der Geschäftsbericht 2011 der RBS (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (j) der Geschäftsbericht 2010 der RBS (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (k) der Ungeprüfte Zwischenbericht der RBSG (mit Ausnahme des letzten Satzes in dem Absatz mit der Überschrift „Beizulegender Wert von eigenen Fremdkapitalverbindlichkeiten und derivativen Verbindlichkeiten“ (*Fair value of own debt and derivative liabilities*) auf Seite 5); (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS Holdings (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);

- (m) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Angaben über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (n) die Bedingungen 2007 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (o) die Bedingungen 2008 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (p) die Bedingungen 2009 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (q) die Bedingungen 2010 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (r) die Pressemitteilung vom 1. Mai 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (s) die Pressemitteilung vom 15. Oktober 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (t) die Pressemitteilung vom 17. Oktober 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (u) die Pressemitteilung „Weiterer Schritt im Rahmen der geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS plc: Niederländisches Verfahren“ (*Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme*), die am 26. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde;
- (v) die Pressemitteilung „Von der RBS N.V. ausgegebene Wertpapiere und Garantien der RBS N.V. für Wertpapiere: Geplantes Niederländisches Verfahren“ (*Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme*), die am 23. März 2012 von RBS N.V. und RBS veröffentlicht wurde; und
- (w) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;

Die in (a), (c)–(f), (l) und (u)–(w) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (g)–(k), (m) und (r)–(t) genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt. Die in (n)–(q) genannten Dokumente wurden bei der BaFin hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(w) genannten Dokumente auf Anfrage zur

kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

12. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2012, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) der letzte Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) der letzte Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (j) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars);
- (b) das RBS Registrierungsformular, unter Ausschluss:
 - (i) der folgenden Angaben innerhalb des Abschnitts „Introduction“:
 - (x) der letzte Satz des vierten Absatzes dieses Abschnitts auf Seite 1, der mit den Worten „Moody’s Investors Service Limited“ beginnt;
 - (y) der siebte Absatz dieses Abschnitts auf Seite 2, der mit den Worten „As defined by Moody’s“ beginnt; und
 - (z) Unterpunkt (ii) des achten Absatzes dieses Abschnitts auf Seite 2, der mit den Worten „the publication entitled „Rating Symbols and Definitions December 2011“ beginnt;
 - (ii) des Unterabschnitts „Assets, owners’ equity and capital ratios“ im Abschnitt „Description of the Royal Bank of Scotland plc“ auf Seite 26;
 - (iii) des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ im Abschnitt „General Information“ auf Seite 63; und
 - (iv) der Buchstaben (a) bis (f) im Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 67 bis 69 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „RBS Registrierungsformular“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (c) die Satzungen (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);

- (d) die Bekanntmachung (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (e) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (f) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (g) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (h) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (i) der Geschäftsbericht 2011 der RBS (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (j) der Geschäftsbericht 2010 der RBS (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (k) der Ungeprüfte Zwischenbericht der RBSG (mit Ausnahme des letzten Satzes in dem Absatz mit der Überschrift „Beizulegender Wert von eigenen Fremdkapitalverbindlichkeiten und derivativen Verbindlichkeiten“ (*Fair value of own debt and derivative liabilities*) auf Seite 5); (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS Holdings (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);

- (m) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Angaben über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (n) die Bedingungen 2007 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (o) die Bedingungen 2008 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (p) die Bedingungen 2009 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (q) die Bedingungen 2010 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (r) die Bedingungen 2011 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (s) die Pressemitteilung vom 1. Mai 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (t) die Pressemitteilung vom 15. Oktober 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (u) die Pressemitteilung vom 17. Oktober 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (v) die Pressemitteilung „Weiterer Schritt im Rahmen der geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS plc: Niederländisches Verfahren“ (*Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme*), die am 26. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde;
- (w) die Pressemitteilung „Von der RBS N.V. ausgegebene Wertpapiere und Garantien der RBS N.V. für Wertpapiere: Geplantes Niederländisches Verfahren“ (*Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme*), die am 23. März 2012 von RBS N.V. und RBS veröffentlicht wurde; und
- (x) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;

Die in (a), (c)–(f), (l) und (v)–(x) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (g)–(k), (m) und (s)–(u) genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt. Die in (n)–(r) genannten Dokumente wurden bei der BaFin hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(x) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

4 October 2012

The Royal Bank of Scotland N.V.
(incorporated in the Netherlands with its statutory seat in Amsterdam)

and

The Royal Bank of Scotland plc
*(incorporated in Scotland with limited liability under the Companies Acts 1948 to 1980
registered number SC090312)*

SUPPLEMENT

IN ACCORDANCE WITH SECTION 16(1) OF THE GERMAN SECURITIES PROSPECTUS ACT

(*WERTPAPIERPROSPEKTGESETZ*; "**WPPG**")

TO THE FOLLOWING BASE PROSPECTUSES

(THE "**BASE PROSPECTUSES**):

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2007 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2007**")

RELATING TO **MINI FUTURE CERTIFICATES** (THE "**SECURITIES 2007**")

(**EIGHTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 11 SEPTEMBER 2008 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2008**")

RELATING TO **MINI FUTURE CERTIFICATES** (THE "**SECURITIES 2008**")

(**SEVENTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 9 SEPTEMBER 2009 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS
(THE "**BASE PROSPECTUS 2009**")

RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2009**")
(**SEVENTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2010 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS
(THE "**BASE PROSPECTUS 2010**")

RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2010**")
(**EIGHTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2011 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS
(THE "**BASE PROSPECTUS 2011**")

RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2011**")
(**FIFTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 26 JUNE 2012 AS SUPPLEMENTED BY A PREVIOUS SUPPLEMENT
(THE "**BASE PROSPECTUS 2012**")

RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2012**")
(**SECOND SUPPLEMENT**)

(THE SECURITIES 2007, THE SECURITIES 2008, THE SECURITIES 2009, THE SECURITIES 2010,
THE SECURITIES 2011 AND THE SECURITIES 2012, THE "**SECURITIES**")

If, before this Supplement is published, investors have already agreed to purchase or subscribe for Securities issued under the Final Terms to the Base Prospectuses which have been published by the date of this Supplement, such investors shall have the right to withdraw their declaration of purchase or subscription in accordance with Section 16(3) WpPG within a period of two working days from the date of publication of this Supplement, provided that the new factor, mistake or inaccuracy referred to in Section 16(1) WpPG arose before the final closing of the offer to the public and the delivery of the securities.

The withdrawal (for which no reasons need to be given) must be declared by written notice to that entity to which the relevant investor addressed the declaration of purchase or subscription. Timely dispatch of notice is sufficient to comply with the notice period.

During the validity of the Base Prospectuses and as long as any Securities issued in connection with the Base Prospectuses are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of this Supplement and of the Base Prospectuses, as supplemented, will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com and via the Issuer's website www.rbs.de/markets for investors in Germany, www.rbsbank.at/markets for investors in Austria and www.rbs.com/markets for all other investors (or any successor website).

The purpose of this Supplement is:

(i) to update the Base Prospectuses with respect to the unaudited Interim Results for the half year ended 30 June 2012 of RBS Holdings N.V. ("**RBS Holdings**") which were published on 31 August 2012;

(ii) to update the Base Prospectuses with respect to the unaudited Abbreviated Interim Financial Report for the half year ended 30 June 2012 of The Royal Bank of Scotland N.V. ("**RBS N.V.**") which was published on 31 August 2012; and

(iii) to update the Base Prospectuses with respect to the unaudited Results for the half year ended 30 June 2012 of The Royal Bank of Scotland plc ("**RBS**") which were published on 31 August 2012.

1. In the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011, in the section "**SUMMARY**", the second paragraph under the heading "**Overview**" shall be replaced as follows:

The Issuer operates across Europe, the Middle East and Africa (EMEA), the Americas and Asia. According to the unaudited Interim Results for the half year ended 30 June 2012 of RBS Holdings, the Group had total consolidated assets of EUR 114 billion as at 30 June 2012, the Group's Tier 1 and Core Tier 1 capital ratios were 11.7 per cent. and 8.5 per cent., respectively, as at that date.

2. In the Base Prospectus 2012, in the section "**SUMMARY**" the second paragraph under the heading "**RBS N.V. – Overview**" shall be replaced as follows:

RBS N.V. operates across Europe, the Middle East and Africa (EMEA), the Americas and Asia. According to the unaudited Interim Results for the half year ended 30 June 2012 of RBS Holdings, the Group had total consolidated assets of EUR 114 billion as at 30 June 2012, the Group's Tier 1 and Core Tier 1 capital ratios were 11.7 per cent. and 8.5 per cent., respectively, as at that date.

3. In the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011, in the section "**SUMMARY**", the paragraph with the heading "**Financial Information relating to the Issuer**" shall be replaced as follows:

Financial Information relating to the Issuer:

According to the unaudited Abbreviated Interim Financial Report for the half year ended 30 June 2012 of the Issuer, the Issuer recorded a loss for 2011 of EUR 1,016 million. Its total assets were EUR 134 billion at 30 June 2012.

4. In the Base Prospectus 2012, in the section "**SUMMARY**" the paragraph with the heading "**Financial Information relating to RBS N.V.**" shall be replaced as follows:

**Financial Information relating to
RBS N.V.:**

According to the unaudited Abbreviated Interim Financial Report for the half year ended 30 June 2012 of RBS N.V., RBS N.V. recorded a loss for 2011 of EUR 1,016 million. Its total assets were EUR 134 billion at 30 June 2012.

5. In the Base Prospectuses, in the section "**SUMMARY**", the third paragraph under the heading "**General Information about RBS**" shall be replaced as follows:

According to the unaudited Results for the half year ended 30 June 2012 of RBS, the RBS Group had total assets of £1,359 billion and shareholder's equity of £62 billion as at 30 June 2012. The RBS Group's capital ratios as at that date were a total capital ratio of 15.4 per cent, a Core Tier 1 capital ratio of 9.9 per cent and a Tier 1 capital ratio of 11.6 per cent.

6. In the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011, in the section "**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**", the second paragraph under the heading "**Überblick**" shall be replaced as follows:

Die Emittentin ist in Europa, im Nahen Osten und Afrika (EMEA), in Amerika und Asien tätig. Nach dem ungeprüften Halbjahresbericht der RBS Holdings zum 30. Juni 2012 (*Interim Results for the half year ended 30 June 2012*) hatte die Gruppe zum 30. Juni 2012 konsolidierte Vermögenswerte von EUR 114 Mrd., und betragen die Kernkapitalquote (*Tier 1*) und die harte Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) der Gruppe zu diesem Datum 11,7 % bzw. 8,5 %.

7. In the Base Prospectus 2012, in the section "**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**", the second paragraph under the heading "**RBS N.V. - Überblick**" shall be replaced as follows:

RBS N.V. ist in Europa, im Nahen Osten und Afrika (EMEA), in Amerika und Asien tätig. Nach dem ungeprüften Halbjahresbericht der RBS Holdings zum 30. Juni 2012 (*Interim Results for the half year ended 30 June 2012*) hatte die Gruppe zum 30. Juni 2012 konsolidierte Vermögenswerte von EUR 114 Mrd., und betragen die Kernkapitalquote (*Tier 1*) und die harte Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) der Gruppe zu diesem Datum 11,7 % bzw. 8,5 %.

8. In the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011, in the section "**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**", the paragraph with the heading "**Finanzangaben der Emittentin**" shall be replaced as follows:

Finanzangaben der Emittentin:

Nach dem ungeprüften verkürzten Halbjahresbericht der Emittentin zum 30. Juni 2012 (*Abbreviated Interim Financial Report for the half year ended 30 June 2012*) verzeichnete die Emittentin für 2011 einen Verlust in Höhe von EUR 1.016 Mio. Ihre Gesamtvermögenswerte betragen zum 30. Juni 2012 EUR 134 Mrd.

9. In the Base Prospectus 2012, in the section "**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**" the paragraph under the heading "**Finanzangaben der RBS N.V.**" shall be replaced as follows:

Finanzangaben der RBS N.V.:

Nach dem ungeprüften verkürzten Halbjahresbericht der RBS N.V. zum 30. Juni 2012 (*Abbreviated Interim Financial Report for the half year ended 30 June 2012*) verzeichnete die RBS N.V. für 2011 einen Verlust in Höhe von EUR 1.016 Mio. Ihre Gesamtvermögenswerte betragen zum 30. Juni 2012 EUR 134 Mrd.

10. In the Base Prospectuses, in the section "**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**", the third paragraph under the heading "**Allgemeine Informationen über die RBS**" shall be replaced as follows:

Nach den ungeprüften Finanzinformationen der RBS zum 30. Juni 2012 (*Results for the half year ended 30 June 2012*) betragen die Gesamtvermögenswerte der RBS-Gruppe zum 30. Juni 2012 £1.359 Mrd. und das Eigenkapital betrug £62 Mrd. Die Kapitalquoten der RBS-Gruppe zu diesem Datum betragen 15,4 % für die Gesamtkapitalquote, 9,9 % für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 11,6 % für die Kapitalquote (*Tier 1*).

11. In the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER, THE GUARANTOR AND THE GUARANTEE**" the subsections "**Additional Information about the Issuer and the Guarantor**" and "**Significant changes**" shall be replaced as follows:

Additional information about the Issuer and the Guarantor

In addition, the following documents are incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG (see section "Documents Incorporated by Reference"):

- (a) the English language version of the Articles of Association (*Statuten*) of each of the Guarantor and the Issuer as in force and effect on the date of the RBS N.V. Registration Document (the "**Articles of Association**");
- (b) the announcement entitled "The Royal Bank of Scotland Group plc ("**RBS**") announces strategic and organisational changes in its investment banking/wholesale business" which was published on 12 January 2012 (the "**Announcement**");
- (c) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings N.V. (the "**Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings**") (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011) which includes the audited consolidated annual financial statements of RBS Holdings as at and for the year ended 31 December 2011 (prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union). The audited consolidated annual financial statements of RBS Holdings appear on pages 108 up to and including 213 of the Annual Report and Accounts 2011 and the auditor's report thereon appears on page 215 of the Annual Report and Accounts 2011;
- (d) the Annual Report 2010 of RBS Holdings N.V. (the "**Annual Report 2010 of RBS Holdings**") (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010) which includes the audited consolidated annual financial statements of RBS Holdings as at and for the year ended 31 December 2010 (prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union). The audited consolidated annual financial statements of RBS Holdings appear on pages 96 to 193 of the Annual Report 2010 and the auditor's report thereon appears on page 199 of the Annual Report 2010; and
- (e) the unaudited Interim Results for the half year ended 30 June 2012 of RBS Holdings N.V. (the "**Unaudited Interim Results 2012 of RBS Holdings**") which include unaudited condensed consolidated financial statements of RBS Holdings for the half year ended 30 June 2012.

The Issuer has published a press release dated 19 April 2011 regarding proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS (the "**Press Release dated 19 April 2011**") which is attached hereinafter as Annex 1. For the purposes of this Base Prospectus, references in this press release regarding persons not placing any reliance on the information contained in such press release or the Pro forma financial information in connection with making an investment decision (or for any other purpose) concerning securities or guarantees which are expected to be retained by RBS N.V. shall be deemed to be deleted.

The Abbreviated Financial Statements 2011 of The Royal Bank of Scotland N.V. (the "**Financial Statements 2011 of the Issuer**") which include the audited abbreviated annual financial statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2011 are attached as Annex 2.

The Abbreviated Financial Statements 2010 of The Royal Bank of Scotland N.V. (the "**Financial Statements 2010 of the Issuer**") which include the audited abbreviated annual financial statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2010 are attached as Annex 3.

The unaudited Abbreviated Interim Financial Report for the half year ended 30 June 2012 of The Royal Bank of Scotland N.V. (the "**Unaudited Interim Financial Report 2012 of the Issuer**") which includes the unaudited abbreviated interim financial statements of the Issuer for the half year ended 30 June 2012 is attached as Annex 4.

The information about the Guarantor was obtained in the English language from the Guarantor. It has been accurately reproduced and as far as the Issuer is able to ascertain from information published by the Guarantor, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

Unless provided otherwise in any supplement to this Base Prospectus approved by the BaFin pursuant to Section 16(1) WpPG, the information contained in the RBS N.V. Registration Document and this Base Prospectus is the most recent information available about the Issuer and the Guarantor.

Significant changes

There has been no significant change in the financial or trading position of the Group consisting of the Guarantor and its consolidated subsidiaries (including the Issuer) since 30 June 2012 and there has been no significant change in the financial position of the Issuer since 30 June 2012. There has been no material adverse change in the prospects of the Guarantor since 31 December 2011, and there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2011.

12. In the Base Prospectus 2012, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ROYAL BANK OF SCOTLAND N.V., THE GUARANTOR AND THE GUARANTEE**" the subsections "**Additional Information about RBS N.V. and the Guarantor**" and "**Significant changes**" shall be replaced as follows:

Additional information about RBS N.V. and the Guarantor

In addition, the following documents are incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG (see section "Documents Incorporated by Reference"):

- (a) the English language version of the Articles of Association (*Statuten*) of each of the Guarantor and the Issuer as in force and effect on the date of the RBS N.V. Registration Document (the "**Articles of Association**");
- (b) the announcement entitled "The Royal Bank of Scotland Group plc ("**RBS**") announces strategic and organisational changes in its investment banking/wholesale business" which was published on 12 January 2012 (the "**Announcement**");
- (c) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings N.V. (the "**Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings**") (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011) which includes the audited consolidated annual financial statements of RBS Holdings as at and for the year ended 31 December 2011 (prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union). The audited consolidated annual financial statements of RBS Holdings appear on pages 108 up to and including 213 of the Annual Report and Accounts 2011 and the auditor's report thereon appears on page 215 of the Annual Report and Accounts 2011;
- (d) the Annual Report 2010 of RBS Holdings N.V. (the "**Annual Report 2010 of RBS Holdings**") (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010) which includes the audited consolidated annual financial statements of RBS Holdings as at and for the year ended 31 December 2010 (prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union). The audited consolidated annual financial statements of RBS Holdings appear on pages 96 to 193 of the Annual Report 2010 and the auditor's report thereon appears on page 199 of the Annual Report 2010; and
- (e) the unaudited Interim Results for the half year ended 30 June 2012 of RBS Holdings N.V. (the "**Unaudited Interim Results 2012 of RBS Holdings**") which include unaudited condensed consolidated financial statements of RBS Holdings for the half year ended 30 June 2012.

The Issuer has published a press release dated 19 April 2011 regarding proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS (the "**Press Release dated 19 April**

2011") which is attached hereinafter as Annex 1. For the purposes of this Base Prospectus, references in this press release regarding persons not placing any reliance on the information contained in such press release or the Pro forma financial information in connection with making an investment decision (or for any other purpose) concerning securities or guarantees which are expected to be retained by RBS N.V. shall be deemed to be deleted.

The Abbreviated Financial Statements 2011 of The Royal Bank of Scotland N.V. (the "**Financial Statements 2011 of RBS N.V.**") which include the audited abbreviated annual financial statements of RBS N.V. for the financial year ended 31 December 2011 are attached as Annex 2.

The Abbreviated Financial Statements 2010 of The Royal Bank of Scotland N.V. (the "**Financial Statements 2010 of RBS N.V.**") which include the audited abbreviated annual financial statements of RBS N.V. for the financial year ended 31 December 2010 are attached as Annex 3.

The unaudited Abbreviated Interim Financial Report for the half year ended 30 June 2012 of The Royal Bank of Scotland N.V. (the "**Unaudited Interim Financial Report 2012 of RBS N.V.**") which includes the unaudited abbreviated interim financial statements of RBS N.V. for the half year ended 30 June 2012 is attached as Annex 4.

The information about the Guarantor was obtained in the English language from the Guarantor. It has been accurately reproduced and as far as RBS N.V. and RBS are aware and are able to ascertain from information published by the Guarantor, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

Unless provided otherwise in any supplement to this Base Prospectus approved by the BaFin pursuant to Section 16(1) WpPG, the information contained in the RBS N.V. Registration Document and this Base Prospectus is the most recent information available about RBS N.V. and the Guarantor.

Significant changes

There has been no significant change in the financial or trading position of the Group consisting of the Guarantor and its consolidated subsidiaries (including RBS N.V.) since 30 June 2012 and there has been no significant change in the financial position of RBS N.V. since 30 June 2012. There has been no material adverse change in the prospects of the Guarantor since 31 December 2011, and there has been no material adverse change in the prospects of RBS N.V. since 31 December 2011.

13. In the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011 after the section "**ANNEX 3: FINANCIAL STATEMENTS 2010 OF THE ISSUER**" the following section shall be inserted:

ANNEX 4: UNAUDITED INTERIM FINANCIAL REPORT 2012 OF THE ISSUER



The Royal Bank of Scotland N.V.

**Abbreviated Interim Financial Report for the half year ended
30 June 2012**

Amsterdam, 31 August 2012

The Royal Bank of Scotland N.V.
Abbreviated interim financial report for the half year ended 30 June 2012

Contents	Page
Management's report on the abbreviated interim financial statements	2
Abbreviated interim financial statements	3
Basis of presentation	4
Company income statement	5
Company balance sheet	6
Appendix – RBS Holdings N.V. Interim Results for the half year ended 30 June 2012 (omitted)	

Management's report on the abbreviated interim financial statements

The Managing Board declares that, to the best of its knowledge, the abbreviated interim financial statements give a true and fair view, in all material respects, of the financial position and the results of The Royal Bank of Scotland N.V. (RBS N.V.) as at 30 June 2012 and for the period then ended.

Amsterdam,
30 August 2012

Jan de Ruiter
Chairman of the Managing Board

Pieter van der Harst
Chief Financial Officer

Abbreviated interim financial statements

Basis of presentation

On the basis of article 403 of part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code, The Royal Bank of Scotland N.V. (RBS N.V.) is not required to publish annual financial statements. Only abbreviated financial statements need to be drawn up and approved by the company directors. The shareholder of RBS N.V. has agreed to this in a declaration of consent, dated 16 March 2012 and filed with the Chamber of Commerce in Amsterdam.

Furthermore a statement of liability by the parent company (RBS Holdings N.V.) is filed with the Chamber of Commerce in Amsterdam. In accordance with the AFM Transparency Directive, which is effective as of 1 January 2009, the interim financial statements of an Issuer which is not required to prepare and file consolidated financial statements, should include in the abbreviated balance sheet and in the abbreviated income statement the same items as were included in the latest published financial statements. The assets and liabilities and the income statement of RBS N.V. are fully consolidated in the interim condensed consolidated financial statements for the half year ended 30 June 2012 of RBS Holdings N.V., dated 30 August 2012.

The income statement and balance sheet as presented on pages 5 and 6 of this report are derived from the presentation of the RBS N.V. income statement and balance sheet on pages 52 up to and including 54 of the RBS Holdings N.V. Interim Financial Results for the half year ended 30 June 2012, dated 30 August 2012, which is included as an appendix to this report.

Both the abbreviated interim financial statements of RBS N.V. and the interim condensed consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. for the half year ended 30 June 2012 are unaudited.

The condensed consolidated interim financial statements of RBS Holdings N.V. for the half year ended 30 June 2012 are presented in accordance with International Accounting Standard 34 'Interim Financial Reporting'. The condensed consolidated interim financial statements for the half year ended 30 June 2012 of RBS Holdings N.V. do not include all the information and disclosures required in the annual financial statements and should be read in conjunction with RBS Holdings N.V.'s audited Annual Report and Accounts for the year ended 31 December 2011, which was prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the European Union (EU).

RBS N.V.
Company income statement
for the half year ended 30 June 2012 (unaudited)

	First half 2012 €m	First half 2011 €m
Net interest income	260	254
Results from consolidated subsidiaries	(37)	130
Non-interest (loss)/income	(346)	268
Total Income	(123)	652
Operating expenses	(793)	(1,104)
Impairment losses	(97)	(1,090)
Operating loss before tax	(1,013)	(1,542)
Tax (charge)/credit	(14)	86
Profit from discontinued operations	11	22
Loss for the reporting period	(1,016)	(1,434)
Non-controlling interests	-	-
Loss attributable to controlling interests	(1,016)	(1,434)

RBS N.V.
Company balance sheet
at 30 June 2012 (unaudited)

	30 June 2012 €m	31 December 2011 €m
Assets		
Cash and balances at central banks	529	11,812
Loans and advances to banks	38,658	53,750
Loans and advances to customers	5,454	24,979
Debt securities	24,140	38,211
Equity shares	903	2,955
Settlement balances	359	2,576
Derivatives	12,696	18,606
Intangible assets	11	46
Property, plant and equipment	17	74
Deferred taxation	329	395
Investment in Group undertakings	2,649	2,863
Prepayments, accrued income and other assets	1,331	4,237
Assets of disposal groups	47,366	4,788
Total assets	134,442	165,292
Liabilities and equity		
Deposits by banks	56,341	76,911
Customer accounts	3,655	33,469
Debt securities in issue	8,027	17,473
Settlement balances and short positions	578	3,386
Derivatives	12,429	19,323
Accruals, deferred income and other liabilities	1,841	2,938
Retirement benefit liabilities	31	58
Deferred taxation	6	47
Subordinated liabilities	4,565	4,449
Liabilities of disposal groups	44,490	3,914
Controlling interests	2,479	3,324
Total liabilities and equity	134,442	165,292

14. In the Base Prospectus 2012 after the section "**ANNEX 3: FINANCIAL STATEMENTS 2010 OF RBS N.V.**" the following section shall be inserted:

ANNEX 4: UNAUDITED INTERIM FINANCIAL REPORT 2012 OF RBS N.V.



The Royal Bank of Scotland N.V.

**Abbreviated Interim Financial Report for the half year ended
30 June 2012**

Amsterdam, 31 August 2012

The Royal Bank of Scotland N.V.
Abbreviated interim financial report for the half year ended 30 June 2012

Contents	Page
Management's report on the abbreviated interim financial statements	2
Abbreviated interim financial statements	3
Basis of presentation	4
Company income statement	5
Company balance sheet	6
Appendix – RBS Holdings N.V. Interim Results for the half year ended 30 June 2012 (omitted)	

Management's report on the abbreviated interim financial statements

The Managing Board declares that, to the best of its knowledge, the abbreviated interim financial statements give a true and fair view, in all material respects, of the financial position and the results of The Royal Bank of Scotland N.V. (RBS N.V.) as at 30 June 2012 and for the period then ended.

Amsterdam,
30 August 2012

Jan de Ruiter
Chairman of the Managing Board

Pieter van der Harst
Chief Financial Officer

Abbreviated interim financial statements

Basis of presentation

On the basis of article 403 of part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code, The Royal Bank of Scotland N.V. (RBS N.V.) is not required to publish annual financial statements. Only abbreviated financial statements need to be drawn up and approved by the company directors. The shareholder of RBS N.V. has agreed to this in a declaration of consent, dated 16 March 2012 and filed with the Chamber of Commerce in Amsterdam.

Furthermore a statement of liability by the parent company (RBS Holdings N.V.) is filed with the Chamber of Commerce in Amsterdam. In accordance with the AFM Transparency Directive, which is effective as of 1 January 2009, the interim financial statements of an Issuer which is not required to prepare and file consolidated financial statements, should include in the abbreviated balance sheet and in the abbreviated income statement the same items as were included in the latest published financial statements. The assets and liabilities and the income statement of RBS N.V. are fully consolidated in the interim condensed consolidated financial statements for the half year ended 30 June 2012 of RBS Holdings N.V., dated 30 August 2012.

The income statement and balance sheet as presented on pages 5 and 6 of this report are derived from the presentation of the RBS N.V. income statement and balance sheet on pages 52 up to and including 54 of the RBS Holdings N.V. Interim Financial Results for the half year ended 30 June 2012, dated 30 August 2012, which is included as an appendix to this report.

Both the abbreviated interim financial statements of RBS N.V. and the interim condensed consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. for the half year ended 30 June 2012 are unaudited.

The condensed consolidated interim financial statements of RBS Holdings N.V. for the half year ended 30 June 2012 are presented in accordance with International Accounting Standard 34 'Interim Financial Reporting'. The condensed consolidated interim financial statements for the half year ended 30 June 2012 of RBS Holdings N.V. do not include all the information and disclosures required in the annual financial statements and should be read in conjunction with RBS Holdings N.V.'s audited Annual Report and Accounts for the year ended 31 December 2011, which was prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the European Union (EU).

RBS N.V.
Company income statement
for the half year ended 30 June 2012 (unaudited)

	First half 2012 €m	First half 2011 €m
Net interest income	260	254
Results from consolidated subsidiaries	(37)	130
Non-interest (loss)/income	(346)	268
Total Income	(123)	652
Operating expenses	(793)	(1,104)
Impairment losses	(97)	(1,090)
Operating loss before tax	(1,013)	(1,542)
Tax (charge)/credit	(14)	86
Profit from discontinued operations	11	22
Loss for the reporting period	(1,016)	(1,434)
Non-controlling interests	-	-
Loss attributable to controlling interests	(1,016)	(1,434)

RBS N.V.
Company balance sheet
at 30 June 2012 (unaudited)

	30 June 2012 €m	31 December 2011 €m
Assets		
Cash and balances at central banks	529	11,812
Loans and advances to banks	38,658	53,750
Loans and advances to customers	5,454	24,979
Debt securities	24,140	38,211
Equity shares	903	2,955
Settlement balances	359	2,576
Derivatives	12,696	18,606
Intangible assets	11	46
Property, plant and equipment	17	74
Deferred taxation	329	395
Investment in Group undertakings	2,649	2,863
Prepayments, accrued income and other assets	1,331	4,237
Assets of disposal groups	47,366	4,788
Total assets	134,442	165,292
Liabilities and equity		
Deposits by banks	56,341	76,911
Customer accounts	3,655	33,469
Debt securities in issue	8,027	17,473
Settlement balances and short positions	578	3,386
Derivatives	12,429	19,323
Accruals, deferred income and other liabilities	1,841	2,938
Retirement benefit liabilities	31	58
Deferred taxation	6	47
Subordinated liabilities	4,565	4,449
Liabilities of disposal groups	44,490	3,914
Controlling interests	2,479	3,324
Total liabilities and equity	134,442	165,292

15. In the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC**", the subsection "**Additional information about RBS**" shall be replaced as follows:

Additional information about RBS

In addition, the following English language documents are incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG (see section "Documents Incorporated by Reference"):

(a) The following sections of the Annual Report and Accounts 2010 of RBSG for the year ended 31 December 2010 (the "**Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG**") which were published on 17 March 2011:

- (i) Independent auditor's report on page 267;
- (ii) Consolidated income statement on page 268;
- (iii) Consolidated statement of comprehensive income on page 269;
- (iv) Balance sheets as at 31 December 2010 on page 270;
- (v) Statements of changes in equity on pages 271 to 273;
- (vi) Cash flow statements on page 274;
- (vii) Accounting policies on pages 275 to 286;
- (viii) Notes on the accounts on pages 287 to 385;
- (ix) Essential reading – We have met, and in some cases exceeded, the targets for the second year of our Strategic Plan on page 1;
- (x) Chairman's statement on pages 2 to 3;
- (xi) Group Chief Executive's review on pages 4 to 5;
- (xii) Our key targets on page 7;
- (xiii) Our business and our strategy on pages 10 to 19;
- (xiv) Divisional review on pages 20 to 41;
- (xv) Business review on pages 50 to 224 (excluding the financial information on page 51, pages 56 to 77, pages 106 to 118 and page 131 which is indicated as being "pro forma");
- (xvi) Report of the directors on pages 230 to 234;
- (xvii) Corporate governance on pages 235 to 245;
- (xviii) Letter from the Chair of the Remuneration Committee on pages 246 to 247;
- (xix) Directors' remuneration report on pages 248 to 263;

- (xx) Directors' interests in shares on page 264;
 - (xxi) Financial summary on pages 387 to 395;
 - (xxii) Exchange rates on page 395;
 - (xxiii) Economic and monetary environment on page 396;
 - (xxiv) Supervision on page 397;
 - (xxv) Regulatory developments and reviews on pages 398 to 399;
 - (xxvi) Description of property and equipment on page 399;
 - (xxvii) Major shareholders on page 399;
 - (xxviii) Material contracts on pages 399 to 404; and
 - (xxix) Glossary of terms on pages 434 to 439;
- (b) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS (the "**Annual Report 2010 of RBS**") (including (i) the audited consolidated annual financial statements of RBS and (ii) the non-consolidated balance sheet of RBS, in each case together with the audit report thereon) for the year ended 31 December 2010 (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) which were published on 15 April 2011;
- (c) the following sections of the Annual Report and Accounts 2011 of RBSG for the year ended 31 December 2011 (the "**Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG**") which were published on 9 March 2012:
- (i) Independent auditors' report on page 306;
 - (ii) Consolidated income statement on page 307;
 - (iii) Consolidated statement of comprehensive income on page 308;
 - (iv) Consolidated balance sheet at 31 December 2011 on page 309;
 - (v) Consolidated statements of changes in equity on pages 310 to 312;
 - (vi) Consolidated cash flow statement on page 313;
 - (vii) Accounting policies on pages 314 to 326;
 - (viii) Notes on the consolidated accounts on pages 327 to 419;
 - (ix) Parent company financial statements and notes on pages 420 to 431;
 - (x) Essential reading Highlights on page 1;
 - (xi) Chairman's statement on page 9;
 - (xii) Group Chief Executive's review on pages 10 to 11;
 - (xiii) Our key targets on page 13;

- (xiv) Our business and our strategy on pages 14 to 18;
 - (xv) Divisional review on pages 19 to 29;
 - (xvi) Business review on pages 32 to 249;
 - (xvii) Corporate governance on pages 258 to 262;
 - (xviii) Letter from the Chair of the Remuneration Committee on pages 272 to 273;
 - (xix) Directors' remuneration report on pages 274 to 295;
 - (xx) Report of the directors on pages 298 to 302;
 - (xxi) Directors' interests in shares on page 303;
 - (xxii) Financial summary on pages 433 to 441;
 - (xxiii) Exchange rates on page 441;
 - (xxiv) Economic and monetary environment on page 442;
 - (xxv) Supervision on page 443;
 - (xxvi) Regulatory developments and reviews on page 444;
 - (xxvii) Description of property and equipment on page 445;
 - (xxviii) Major shareholders on page 445;
 - (xxix) Material contracts on pages 445 to 450; and
 - (xxx) Glossary of terms on pages 476 to 483;
- (d) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS (the "**Annual Report 2011 of RBS**") (including (i) the audited consolidated annual financial statements of RBS and (ii) the non-consolidated balance sheet of RBS, in each case together with the audit report thereon) for the year ended 31 December 2011 (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296) which were published on 26 March 2012;
- (e) the press release "Divisional Reorganisation and Group Reporting Changes (effective 1 January 2012)" (the "**Press Release dated 1 May 2012**") which was published by RBSG on 1 May 2012;
- (f) the unaudited Interim Results 2012 of RBSG for the six months ended 30 June 2012 (the "**Unaudited Interim Results of RBSG**") which were published on 3 August 2012; and
- (g) the unaudited Results 2012 of RBS for the half year ended 30 June 2012 (the "**Unaudited Interim Results 2012 of RBS**") which were published on 31 August 2012.

The information about RBSG was obtained in the English language from RBSG. It has been accurately reproduced and as far as the Issuer is able to ascertain from information published

by RBSG, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

Unless provided otherwise in any supplement to this Base Prospectus approved by the BaFin pursuant to Section 16(1) WpPG, the information contained in the RBS Registration Document and this Base Prospectus is the most recent information available about RBS.

16. In the Base Prospectus 2012, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC**" the subsection "**Additional information about RBS**" shall be replaced as follows:

Additional information about RBS

In addition, the following English language documents are incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG (see section "Documents Incorporated by Reference"):

- (a) The following sections of the Annual Report and Accounts 2010 of RBSG for the year ended 31 December 2010 (the "**Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG**") which were published on 17 March 2011:
 - (i) Independent auditor's report on page 267;
 - (ii) Consolidated income statement on page 268;
 - (iii) Consolidated statement of comprehensive income on page 269;
 - (iv) Balance sheets as at 31 December 2010 on page 270;
 - (v) Statements of changes in equity on pages 271 to 273;
 - (vi) Cash flow statements on page 274;
 - (vii) Accounting policies on pages 275 to 286;
 - (viii) Notes on the accounts on pages 287 to 385;
 - (ix) Essential reading – We have met, and in some cases exceeded, the targets for the second year of our Strategic Plan on page 1;
 - (x) Chairman's statement on pages 2 to 3;
 - (xi) Group Chief Executive's review on pages 4 to 5;
 - (xii) Our key targets on page 7;
 - (xiii) Our business and our strategy on pages 10 to 19;
 - (xiv) Divisional review on pages 20 to 41;
 - (xv) Business review on pages 50 to 224 (excluding the financial information on page 51, pages 56 to 77, pages 106 to 118 and page 131 which is indicated as being "pro forma");
 - (xvi) Report of the directors on pages 230 to 234;
 - (xvii) Corporate governance on pages 235 to 245;
 - (xviii) Letter from the Chair of the Remuneration Committee on pages 246 to 247;
 - (xix) Directors' remuneration report on pages 248 to 263;
 - (xx) Directors' interests in shares on page 264;

- (xxi) Financial summary on pages 387 to 395;
 - (xxii) Exchange rates on page 395;
 - (xxiii) Economic and monetary environment on page 396;
 - (xxiv) Supervision on page 397;
 - (xxv) Regulatory developments and reviews on pages 398 to 399;
 - (xxvi) Description of property and equipment on page 399;
 - (xxvii) Major shareholders on page 399;
 - (xxviii) Material contracts on pages 399 to 404; and
 - (xxix) Glossary of terms on pages 434 to 439;
- (b) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS (the "**Annual Report 2010 of RBS**") (including (i) the audited consolidated annual financial statements of RBS and (ii) the non-consolidated balance sheet of RBS, in each case together with the audit report thereon) for the year ended 31 December 2010 (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) which were published on 15 April 2011;
- (c) the following sections of the Annual Report and Accounts 2011 of RBSG for the year ended 31 December 2011 (the "**Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG**") which were published on 9 March 2012:
- (i) Independent auditors' report on page 306;
 - (ii) Consolidated income statement on page 307;
 - (iii) Consolidated statement of comprehensive income on page 308;
 - (iv) Consolidated balance sheet at 31 December 2011 on page 309;
 - (v) Consolidated statements of changes in equity on pages 310 to 312;
 - (vi) Consolidated cash flow statement on page 313;
 - (vii) Accounting policies on pages 314 to 326;
 - (viii) Notes on the consolidated accounts on pages 327 to 419;
 - (ix) Parent company financial statements and notes on pages 420 to 431;
 - (x) Essential reading Highlights on page 1;
 - (xi) Chairman's statement on page 9;
 - (xii) Group Chief Executive's review on pages 10 to 11;
 - (xiii) Our key targets on page 13;
 - (xiv) Our business and our strategy on pages 14 to 18;

- (xv) Divisional review on pages 19 to 29;
 - (xvi) Business review on pages 32 to 249;
 - (xvii) Corporate governance on pages 258 to 262;
 - (xviii) Letter from the Chair of the Remuneration Committee on pages 272 to 273;
 - (xix) Directors' remuneration report on pages 274 to 295;
 - (xx) Report of the directors on pages 298 to 302;
 - (xxi) Directors' interests in shares on page 303;
 - (xxii) Financial summary on pages 433 to 441;
 - (xxiii) Exchange rates on page 441;
 - (xxiv) Economic and monetary environment on page 442;
 - (xxv) Supervision on page 443;
 - (xxvi) Regulatory developments and reviews on page 444;
 - (xxvii) Description of property and equipment on page 445;
 - (xxviii) Major shareholders on page 445;
 - (xxix) Material contracts on pages 445 to 450; and
 - (xxx) Glossary of terms on pages 476 to 483;
- (d) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS (the "**Annual Report 2011 of RBS**") (including (i) the audited consolidated annual financial statements of RBS and (ii) the non-consolidated balance sheet of RBS, in each case together with the audit report thereon) for the year ended 31 December 2011 (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296) which were published on 26 March 2012;
- (e) the press release "Divisional Reorganisation and Group Reporting Changes (effective 1 January 2012)" (the "**Press Release dated 1 May 2012**") which was published by RBSG on 1 May 2012;
- (f) the unaudited Interim Results 2012 of RBSG for the six months ended 30 June 2012 (the "**Unaudited Interim Results of RBSG**") which were published on 3 August 2012; and
- (g) the unaudited Results 2012 of RBS for the half year ended 30 June 2012 (the "**Unaudited Interim Results 2012 of RBS**") which were published on 31 August 2012.

The information about RBSG was obtained in the English language from RBSG. It has been accurately reproduced and as far as RBS N.V. and RBS are aware and are able to ascertain from information published by RBSG, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

Unless provided otherwise in any supplement to this Base Prospectus approved by the BaFin pursuant to Section 16(1) WpPG, the information contained in the RBS Registration Document and this Base Prospectus is the most recent information available about RBS.

17. In the Base Prospectuses, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC**", the subsection "**Significant changes**" shall be replaced as follows:

Significant changes

There has been no significant change in the financial position of RBS and RBS together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards (the "**RBS Group**") taken as a whole since 30 June 2012.

There has been no material adverse change in the prospects of RBS and the RBS Group taken as a whole since 31 December 2011.

18. In the Base Prospectus 2007, in the section "**GENERAL INFORMATION**" the subsection "**Available Documents**" shall be replaced as follows:

Available Documents

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of the following documents will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone +44 207 672 1758, email investor.relations@rbs.com, and from the office of each Paying Agent as specified in the Final Terms. In addition, copies of the documents set forth hereinafter under (a)-(c) and (m)-(n) will be available via the Issuer's website as specified in the Final Terms:

- (a) the RBS N.V. Registration Document;
- (b) the RBS Registration Document;
- (c) the list entitled "Structured Retail Products" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012 (the "**List of Securities**") which lists Structured Retail Products issued by RBS N.V. for which it is possible that RBS can become the issuer of such securities under the Proposed Dutch Scheme and details whether or not RBS is expected to become the issuer of those securities pursuant to the Proposed Dutch Scheme;
- (d) the Financial Statements 2011 of the Issuer;
- (e) the Financial Statements 2010 of the Issuer;
- (f) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS;
- (g) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS;
- (h) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings;
- (i) the Annual Report 2010 of RBS Holdings;
- (j) the Unaudited Interim Financial Report 2012 of the Issuer;
- (k) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS;
- (l) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS Holdings;
- (m) this Base Prospectus and any Supplements; and
- (n) any Final Terms, provided, however, that any Final Terms relating to Securities that are neither admitted to trading in a regulated market within the European Economic Area nor offered within the European Economic Area in circumstances requiring publication of a prospectus under the Prospectus Directive will be made available exclusively to Securityholders who have submitted proof to the Issuer or the Principal Paying Agent,

which proof must be satisfactory for the Issuer or the Principal Paying Agent, as the case may be, of their Securities holdings and their identity.

A copy of the Guarantee (declaration pursuant to Article 403 of the Netherlands Civil Code) may be obtained from the commercial register kept with the chamber of commerce of Amsterdam, De Ruyterkade 5, P.O. Box 2852, 1000 CW Amsterdam, the Netherlands.

Investors are recommended to read all available documents prior to a purchase of the Securities.

19. In the Base Prospectus 2008, in the section "**GENERAL INFORMATION**" the subsection "**Available Documents**" shall be replaced as follows:

Available Documents

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of the following documents will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone +44 207 672 1758, email investor.relations@rbs.com, and from the office of each Paying Agent as specified in the Final Terms. In addition, copies of the documents set forth hereinafter under (a)-(c) and (n)-(p) will be available via the Issuer's website as specified in the Final Terms:

- (a) the RBS N.V. Registration Document;
- (b) the RBS Registration Document;
- (c) the list entitled "Structured Retail Products" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012 (the "**List of Securities**") which lists Structured Retail Products issued by RBS N.V. for which it is possible that RBS can become the issuer of such securities under the Proposed Dutch Scheme and details whether or not RBS is expected to become the issuer of those securities pursuant to the Proposed Dutch Scheme;
- (d) the Financial Statements 2011 of the Issuer;
- (e) the Financial Statements 2010 of the Issuer;
- (f) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS;
- (g) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS;
- (h) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings;
- (i) the Annual Report 2010 of RBS Holdings;
- (k) the Unaudited Interim Financial Report 2012 of the Issuer;
- (l) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS;
- (m) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS Holdings;
- (n) the Base Prospectus 2007 and any supplements thereto;
- (o) this Base Prospectus and any Supplements; and
- (p) any Final Terms, provided, however, that any Final Terms relating to Securities that are neither admitted to trading in a regulated market within the European Economic Area nor offered within the European Economic Area in circumstances requiring publication of a prospectus under the Prospectus Directive will be made available exclusively to Securityholders who have submitted proof to the Issuer or the Principal Paying Agent,

which proof must be satisfactory for the Issuer or the Principal Paying Agent, as the case may be, of their Securities holdings and their identity.

A copy of the Guarantee (declaration pursuant to Article 403 of the Netherlands Civil Code) may be obtained from the commercial register kept with the chamber of commerce of Amsterdam, De Ruyterkade 5, P.O. Box 2852, 1000 CW Amsterdam, the Netherlands.

Investors are recommended to read all available documents prior to a purchase of the Securities.

20. In the Base Prospectus 2009, in the section "**GENERAL INFORMATION**" the subsection "**Available Documents**" shall be replaced as follows:

Available Documents

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of the following documents will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone +44 207 672 1758, email investor.relations@rbs.com, and from the office of each Paying Agent as specified in the Final Terms. In addition, copies of the documents set forth hereinafter under (a)-(c) and (m)-(p) will be available via the Issuer's website as specified in the Final Terms:

- (a) the RBS N.V. Registration Document;
- (b) the RBS Registration Document;
- (c) the list entitled "Structured Retail Products" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012 (the "**List of Securities**") which lists Structured Retail Products issued by RBS N.V. for which it is possible that RBS can become the issuer of such securities under the Proposed Dutch Scheme and details whether or not RBS is expected to become the issuer of those securities pursuant to the Proposed Dutch Scheme;
- (d) the Financial Statements 2011 of the Issuer;
- (e) the Financial Statements 2010 of the Issuer;
- (f) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS;
- (g) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS;
- (h) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings;
- (i) the Annual Report 2010 of RBS Holdings;
- (j) the Unaudited Interim Financial Report 2012 of the Issuer;
- (k) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS;
- (l) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS Holdings;
- (m) the Base Prospectus 2007 and any supplements thereto;
- (n) the Base Prospectus 2008 and any supplements thereto;
- (o) this Base Prospectus and any Supplements; and
- (p) any Final Terms, provided, however, that any Final Terms relating to Securities that are neither admitted to trading in a regulated market within the European Economic Area nor offered within the European Economic Area in circumstances requiring publication of a

prospectus under the Prospectus Directive will be made available exclusively to Securityholders who have submitted proof to the Issuer or the Principal Paying Agent, which proof must be satisfactory for the Issuer or the Principal Paying Agent, as the case may be, of their Securities holdings and their identity.

A copy of the Guarantee (declaration pursuant to Article 403 of the Netherlands Civil Code) may be obtained from the commercial register kept with the chamber of commerce of Amsterdam, De Ruyterkade 5, P.O. Box 2852, 1000 CW Amsterdam, the Netherlands.

Investors are recommended to read all available documents prior to a purchase of the Securities.

21. In the Base Prospectus 2010, in the section "**GENERAL INFORMATION**" the subsection "**Available Documents**" shall be replaced as follows:

Available Documents

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of the following documents will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone +44 207 672 1758, email investor.relations@rbs.com, and from the office of each Paying Agent as specified in the Final Terms. In addition, copies of the documents set forth hereinafter under (a)-(c) and (m)-(q) will be available via the Issuer's website as specified in the Final Terms:

- (a) the RBS N.V. Registration Document;
- (b) the RBS Registration Document;
- (c) the list entitled "Structured Retail Products" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012 (the "**List of Securities**") which lists Structured Retail Products issued by RBS N.V. for which it is possible that RBS can become the issuer of such securities under the Proposed Dutch Scheme and details whether or not RBS is expected to become the issuer of those securities pursuant to the Proposed Dutch Scheme;
- (d) the Financial Statements 2011 of the Issuer;
- (e) the Financial Statements 2010 of the Issuer;
- (f) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS;
- (g) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS;
- (h) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings;
- (i) the Annual Report 2010 of RBS Holdings;
- (j) the Unaudited Interim Financial Report 2012 of the Issuer;
- (k) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS;
- (l) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS Holdings N.V.;
- (m) the Base Prospectus 2007 and any supplements thereto;
- (n) the Base Prospectus 2008 and any supplements thereto;
- (o) the Base Prospectus 2009 and any supplements thereto;
- (p) this Base Prospectus and any Supplements; and
- (q) any Final Terms, provided, however, that any Final Terms relating to Securities that are neither admitted to trading in an regulated market within the European Economic Area nor

offered within the European Economic Area in circumstances requiring publication of a prospectus under the Prospectus Directive will be made available exclusively to Securityholders who have submitted proof to the Issuer or the Principal Paying Agent, which proof must be satisfactory for the Issuer or the Principal Paying Agent, as the case may be, of their Securities holdings and their identity.

A copy of the Guarantee (declaration pursuant to Article 403 of the Netherlands Civil Code) may be obtained from the commercial register kept with the chamber of commerce of Amsterdam, De Ruyterkade 5, P.O. Box 2852, 1000 CW Amsterdam, the Netherlands.

Investors are recommended to read all available documents prior to a purchase of the Securities.

22. In the Base Prospectus 2011, in the section "**GENERAL INFORMATION**" the subsection "**Available Documents**" shall be replaced as follows:

Available Documents

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of the following documents will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone +44 207 672 1758, email investor.relations@rbs.com, and from the office of each Paying Agent as specified in the Final Terms. In addition, copies of the documents set forth hereinafter under (a)-(c) and (m)-(r) will be available via the Issuer's website as specified in the Final Terms:

- (a) the RBS N.V. Registration Document;
- (b) the RBS Registration Document;
- (c) the list entitled "Structured Retail Products" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012 (the "**List of Securities**") which lists Structured Retail Products issued by RBS N.V. for which it is possible that RBS can become the issuer of such securities under the Proposed Dutch Scheme and details whether or not RBS is expected to become the issuer of those securities pursuant to the Proposed Dutch Scheme;
- (d) the Financial Statements 2011 of the Issuer;
- (e) the Financial Statements 2010 of the Issuer;
- (f) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS;
- (g) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS;
- (h) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings;
- (i) the Annual Report 2010 of RBS Holdings;
- (j) the Unaudited Interim Financial Report 2012 of the Issuer;
- (k) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS;
- (l) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS Holdings N.V.;
- (m) the Base Prospectus 2007 and any supplements thereto;
- (n) the Base Prospectus 2008 and any supplements thereto;
- (o) the Base Prospectus 2009 and any supplements thereto;
- (p) the Base Prospectus 2010 and any supplements thereto;
- (q) this Base Prospectus and any Supplements; and

(r) any Final Terms, provided, however, that any Final Terms relating to Securities that are neither admitted to trading in an regulated market within the European Economic Area nor offered within the European Economic Area in circumstances requiring publication of a prospectus under the Prospectus Directive will be made available exclusively to Securityholders who have submitted proof to the Issuer or the Principal Paying Agent, which proof must be satisfactory for the Issuer or the Principal Paying Agent, as the case may be, of their Securities holdings and their identity.

A copy of the Guarantee (declaration pursuant to Article 403 of the Netherlands Civil Code) may be obtained from the commercial register kept with the chamber of commerce of Amsterdam, De Ruyterkade 5, P.O. Box 2852, 1000 CW Amsterdam, the Netherlands.

Investors are recommended to read all available documents prior to a purchase of the Securities.

23. In the Base Prospectus 2012, in the section "**GENERAL INFORMATION**" the subsection "**Available Documents**" shall be replaced as follows:

Available Documents

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of the following documents will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone +44 207 672 1758, email investor.relations@rbs.com, and from the office of each Paying Agent as specified in the Final Terms. In addition, copies of the documents set forth hereinafter under (a)-(c) and (m)-(s) will be available via the Issuer's website as specified in the Final Terms:

- (a) the RBS N.V. Registration Document;
- (b) the RBS Registration Document;
- (c) the list entitled "Structured Retail Products" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012 (the "**List of Securities**") which lists Structured Retail Products issued by RBS N.V. for which it is possible that RBS can become the issuer of such securities under the Proposed Dutch Scheme and details whether or not RBS is expected to become the issuer of those securities pursuant to the Proposed Dutch Scheme;
- (d) the Financial Statements 2011 of RBS N.V.;
- (e) the Financial Statements 2010 of RBS N.V.;
- (f) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS;
- (g) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS;
- (h) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings;
- (i) the Annual Report 2010 of RBS Holdings;
- (j) the Unaudited Interim Financial Report 2012 of RBS N.V.;
- (k) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS;
- (l) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS Holdings;
- (m) the Base Prospectus 2007 and any supplements thereto;
- (n) the Base Prospectus 2008 and any supplements thereto;
- (o) the Base Prospectus 2009 and any supplements thereto;
- (p) the Base Prospectus 2010 and any supplements thereto;
- (q) the Base Prospectus 2011 and any supplements thereto;
- (r) this Base Prospectus and any Supplements; and

- (s) any Final Terms, provided, however, that any Final Terms relating to Securities that are neither admitted to trading in an regulated market within the European Economic Area nor offered within the European Economic Area in circumstances requiring publication of a prospectus under the Prospectus Directive will be made available exclusively to Securityholders who have submitted proof to the Issuer or the Principal Paying Agent, which proof must be satisfactory for the Issuer or the Principal Paying Agent, as the case may be, of their Securities holdings and their identity.

A copy of the Guarantee (declaration pursuant to Article 403 of The Netherlands Civil Code) may be obtained from the commercial register kept with the chamber of commerce of Amsterdam, De Ruijterkade 5, P.O. Box 2852, 1000 CW Amsterdam, The Netherlands.

Investors are recommended to read all available documents prior to a purchase of the Securities.

24. In the Base Prospectus 2007, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the RBS N.V. Registration Document (excluding any references in the RBS N.V. Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the RBS N.V. Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (a) to (j) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 46 to 48 of the RBS N.V. Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (b) the RBS Registration Document (excluding the sub-section "Assets, owners' equity and capital ratios" on page 26 of the RBS Registration Document, the sub-section "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 63 of the RBS Registration Document and items (a) to (f) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 of the RBS Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (c) the Articles of Association (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (d) the Announcement (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (e) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings) (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (f) the Annual Report 2010 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010 of RBS Holdings) (incorporated under the heading

- "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (g) the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (h) the Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (i) the Annual Report 2011 of RBS (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (j) the Annual Report 2010 of RBS (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (k) the Unaudited Interim Results of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (l) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS Holdings (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee");
 - (m) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about the Royal Bank of Scotland plc");
 - (n) the Press Release dated 1 May 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (o) the press release "Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme" which was published by RBSG on 26 March 2012;
 - (p) the press release "Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012; and
 - (q) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012.

The documents referred to in (a), (c)-(f), (l) and (o)-(q) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (g)-(k) and (m)-(n) were filed with the FSA.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(q) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

25. In the Base Prospectus 2008, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the RBS N.V. Registration Document (excluding any references in the RBS N.V. Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the RBS N.V. Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (a) to (j) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 46 to 48 of the RBS N.V. Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (b) the RBS Registration Document (excluding the sub-section "Assets, owners' equity and capital ratios" on page 26 of the RBS Registration Document, the sub-section "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 63 of the RBS Registration Document and items (a) to (f) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 of the RBS Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (c) the Articles of Association (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (d) the Announcement (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (e) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings) (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (f) the Annual Report 2010 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010 of RBS Holdings) (incorporated under the heading

- "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (g) the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (h) the Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (i) the Annual Report 2011 of RBS (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (j) the Annual Report 2010 of RBS (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (k) the Unaudited Interim Results of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (l) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS Holdings (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee");
 - (m) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about the Royal Bank of Scotland plc");
 - (n) the Conditions 2007 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
 - (o) the Press Release dated 1 May 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (p) the press release "Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme" which was published by RBSG on 26 March 2012;
 - (q) the press release "Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012; and
 - (r) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012.

The documents referred to in (a), (c)-(f), (l) and (p)-(r) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (g)-(k), (m) and (o) were filed with the FSA. The document referred to in (n) was filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(r) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

26. In the Base Prospectus 2009, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the RBS N.V. Registration Document (excluding any references in the RBS N.V. Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the RBS N.V. Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (a) to (j) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 46 to 48 of the RBS N.V. Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (b) the RBS Registration Document (excluding the sub-section "Assets, owners' equity and capital ratios" on page 26 of the RBS Registration Document, the sub-section "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 63 of the RBS Registration Document and items (a) to (f) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 of the RBS Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (c) the Articles of Association (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (d) the Announcement (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (e) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings) (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (f) the Annual Report 2010 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010 of RBS Holdings) (incorporated under the heading

- "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (g) the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (h) the Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (i) the Annual Report 2011 of RBS (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (j) the Annual Report 2010 of RBS (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (k) the Unaudited Interim Results of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (l) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS Holdings (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee");
 - (m) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about the Royal Bank of Scotland plc");
 - (n) the Conditions 2007 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
 - (o) the Conditions 2008 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
 - (p) the Press Release dated 1 May 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (q) the press release "Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme" which was published by RBSG on 26 March 2012;

(r) the press release "Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012; and

(s) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012.

The documents referred to in (a), (c)-(f), (l) and (q)-(s) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (g)-(k), (m) and (p) were filed with the FSA. The documents referred to in (n)-(o) were filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(s) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

27. In the Base Prospectus 2010, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the RBS N.V. Registration Document (excluding any references in the RBS N.V. Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the RBS N.V. Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (a) to (j) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 46 to 48 of the RBS N.V. Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (b) the RBS Registration Document (excluding the sub-section "Assets, owners' equity and capital ratios" on page 26 of the RBS Registration Document, the sub-section "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 63 of the RBS Registration Document and items (a) to (f) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 of the RBS Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (c) the Articles of Association (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (d) the Announcement (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (e) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings) (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (f) the Annual Report 2010 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010 of RBS Holdings) (incorporated under the heading

- "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (g) the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (h) the Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (i) the Annual Report 2011 of RBS (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (j) the Annual Report 2010 of RBS (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (k) the Unaudited Interim Results of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (l) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS Holdings (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee");
 - (m) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about the Royal Bank of Scotland plc");
 - (n) the Conditions 2007 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
 - (o) the Conditions 2008 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
 - (p) the Conditions 2009 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
 - (q) the Press Release dated 1 May 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (r) the press release "Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme" which was published by RBSG on 26 March 2012;

(s) the press release "Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012; and

(t) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012.

The documents referred to in (a), (c)-(f), (l) and (r)-(t) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (g)-(k), (m) and (q) were filed with the FSA. The documents referred to in (n)-(p) were filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(t) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

28. In the Base Prospectus 2011, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the RBS N.V. Registration Document (excluding any references in the RBS N.V. Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the RBS N.V. Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (a) to (j) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 46 to 48 of the RBS N.V. Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (b) the RBS Registration Document (excluding the sub-section "Assets, owners' equity and capital ratios" on page 26 of the RBS Registration Document, the sub-section "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 63 of the RBS Registration Document and items (a) to (f) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 of the RBS Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (c) the Articles of Association (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (d) the Announcement (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (e) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings) (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (f) the Annual Report 2010 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010 of RBS Holdings) (incorporated under the heading

- "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (g) the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (h) the Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (i) the Annual Report 2011 of RBS (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (j) the Annual Report 2010 of RBS (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (k) the Unaudited Interim Results of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (l) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS Holdings (incorporated under the heading "Additional information about the Issuer and the Guarantor" of the section "Information about the Issuer, the Guarantor and the Guarantee");
 - (m) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about the Royal Bank of Scotland plc");
 - (n) the Conditions 2007 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
 - (o) the Conditions 2008 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
 - (p) the Conditions 2009 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
 - (q) the Conditions 2010 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
 - (r) the Press Release dated 1 May 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);

- (s) the press release "Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme" which was published by RBSG on 26 March 2012;
- (t) the press release "Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012; and
- (u) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012.

The documents referred to in (a), (c)-(f), (l) and (s)-(u) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (g)-(k), (m) and (r) were filed with the FSA. The documents referred to in (n)-(q) were filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(u) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

29. In the Base Prospectus 2012, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the RBS N.V. Registration Document (excluding any references in the RBS N.V. Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the RBS N.V. Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (a) to (j) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 46 to 48 of the RBS N.V. Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (b) the RBS Registration Document (excluding the sub-section "Assets, owners' equity and capital ratios" on page 26 of the RBS Registration Document, the sub-section "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 63 of the RBS Registration Document and items (a) to (f) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 of the RBS Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (c) the Articles of Association (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (d) the Announcement (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (e) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings) (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (f) the Annual Report 2010 of RBS Holdings (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010 of RBS Holdings) (incorporated under the heading

- "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (g) the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (h) the Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (i) the Annual Report 2011 of RBS (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (j) the Annual Report 2010 of RBS (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (k) the Unaudited Interim Results of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (l) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS Holdings (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee");
 - (m) the Unaudited Interim Results 2012 of RBS (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about the Royal Bank of Scotland plc");
 - (n) the Conditions 2007 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
 - (o) the Conditions 2008 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
 - (p) the Conditions 2009 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
 - (q) the Conditions 2010 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
 - (r) the Conditions 2011 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);

- (s) the Press Release dated 1 May 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (t) the press release "Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme" which was published by RBSG on 26 March 2012;
- (u) the press release "Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012; and
- (v) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012.

The documents referred to in (a), (c)-(f), (l) and (t)-(v) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (g)-(k), (m) and (s) were filed with the FSA. The documents referred to in (n)-(r) were filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(v) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

London, 4 October 2012

**The Royal Bank of Scotland N.V.,
London Branch**

By:

Signature

JÖRN PEGLOW
Authorised Signatory

London, 4 October 2012

The Royal Bank of Scotland plc

By:

Signature

JÖRN PEGLOW
Authorised Signatory

**GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION
OF THE ENGLISH LANGUAGE CONTENT OF THE:**

EIGHTH SUPPLEMENT DATED 4 OCTOBER 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
14 SEPTEMBER 2007 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

SEVENTH SUPPLEMENT DATED 4 OCTOBER 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
11 SEPTEMBER 2008 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

SEVENTH SUPPLEMENT DATED 4 OCTOBER 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
9 SEPTEMBER 2009 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

EIGHTH SUPPLEMENT DATED 4 OCTOBER 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
14 SEPTEMBER 2010 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

FIFTH SUPPLEMENT DATED 4 OCTOBER 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER
2011 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

SECOND SUPPLEMENT DATED 4 OCTOBER 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
26 JUNE 2012 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

The following non-binding German language translation of the foregoing English language content of the eight supplement dated 4 October 2012 to the base prospectus dated 14 September 2007 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2007**"), the seventh supplement dated 4 October 2012 to the base prospectus dated 11 September 2008 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2008**"), the seventh supplement dated 4 October 2012 to the base prospectus dated 9 September 2009 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2009**"), the eighth supplement dated 4 October 2012 to the base prospectus dated 14 September 2010 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2010**"), the fifth supplement dated 4 October 2012 to the base prospectus dated 14 September 2011 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2011**") and the second supplement dated 4 October

2012 to the base prospectus dated 26 June 2012 relating to MINI Future Certificates as supplemented by a previous supplement (the "**Base Prospectus 2012**") (the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010, the Base Prospectus 2011 and the Base Prospectus 2012, the "**Base Prospectuses**") is not a supplement in accordance with Section 16(1) of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) and was not approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

Die nachfolgende unverbindliche deutschsprachige Übersetzung des vorstehenden englischsprachigen Inhalts des achten Nachtrags vom 4. Oktober 2012 zum Basisprospekt vom 14. September 2007 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2007**“), des siebten Nachtrags vom 4. Oktober 2012 zum Basisprospekt vom 11. September 2008 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2008**“), des siebten Nachtrags vom 4. Oktober 2012 zum Basisprospekt vom 9. September 2009 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2009**“), des achten Nachtrags vom 4. Oktober 2012 zum Basisprospekt vom 14. September 2010 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2010**“), des fünften Nachtrags vom 4. Oktober 2012 zum Basisprospekt vom 14. September 2011 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2011**“) und des zweiten Nachtrags vom 4. Oktober 2012 zum Basisprospekt vom 26. Juni 2012 für MINI Future Zertifikate in der durch den vorhergehenden Nachtrag geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2012**“) (der Basisprospekt 2007, der Basisprospekt 2008, der Basisprospekt 2009, der Basisprospekt 2010, der Basisprospekt 2011 und der Basisprospekt 2012, die „**Basisprospekte**“) stellt keinen Nachtrag gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz dar und wurde nicht von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gebilligt.

Anlass dieses Nachtrags ist:

(i) die Aktualisierung der Basisprospekte im Zusammenhang mit dem ungeprüften Halbjahresbericht der RBS Holdings N.V. ("**RBS Holdings**") zum 30. Juni 2012 (*Interim Results for the half year ended 30 June 2012*), der am 31. August 2012 veröffentlicht wurde;

(ii) die Aktualisierung der Basisprospekte im Zusammenhang mit dem ungeprüften verkürzten Halbjahresbericht der The Royal Bank of Scotland N.V. ("**RBS N.V.**") zum 30. Juni 2012 (*Abbreviated Interim Results for the half year ended 30 June 2012*), der am 31. August 2012 veröffentlicht wurde;
und

(iii) die Aktualisierung der Basisprospekte im Zusammenhang mit dem ungeprüften Halbjahresbericht der The Royal Bank of Scotland plc ("**RBS**") zum 30. Juni 2012 (*Results for the half year ended 30 June 2012*), der am 31. August 2012 veröffentlicht wurde.

1. For a German translation of the supplements in relation to instruction no. 1, please see instruction no. 6 of the foregoing English language content.

[This page has been intentionally left blank.]

2. For a German translation of the supplements in relation to instruction no. 2, please see instruction no. 7 of the foregoing English language content.

[This page has been intentionally left blank.]

3. For a German translation of the supplements in relation to instruction no. 3, please see instruction no. 8 of the foregoing English language content.

[This page has been intentionally left blank.]

4. For a German translation of the supplements in relation to instruction no. 4, please see instruction no. 9 of the foregoing English language content.

[This page has been intentionally left blank.]

5. For a German translation of the supplements in relation to instruction no. 5, please see instruction no. 10 of the foregoing English language content.

[This page has been intentionally left blank.]

6. Instruction no. 6 does not include English language content.

[This page has been intentionally left blank.]

7. Instruction no. 7 does not include English language content.

[This page has been intentionally left blank.]

8. Instruction no. 8 does not include English language content.

[This page has been intentionally left blank.]

9. Instruction no. 9 does not include English language content.

[This page has been intentionally left blank.]

10. Instruction no. 10 does not include English language content.

[This page has been intentionally left blank.]

11. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011, in the section "**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN, DIE GARANTIN UND DIE GARANTIE**" the subsections "**Weitere Informationen über die Emittentin und die Garantin**" und "**Wesentliche Veränderungen**" shall be replaced as follows:

Weitere Informationen über die Emittentin und die Garantin

Außerdem werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG werden per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen (siehe Abschnitt „Per Verweis einbezogene Dokumente“):

- (a) die englischsprachigen Satzungen (*statuten*) der Garantin und der Emittentin, in der zum Datum des RBS N.V. Registrierungsformulars geltenden Fassungen (die „**Satzungen**“);
- (b) die Bekanntmachung mit dem Titel „The Royal Bank of Scotland Group plc („**RBS**“) macht strategische und organisatorische Änderungen in ihrem Investmentbanking/Großkundengeschäft bekannt (*The Royal Bank of Scotland Group plc ("RBS") announces strategic and organisational changes in its investment banking/wholesale business*)“, die am 12. Januar 2012 veröffentlicht wurde (die „**Bekanntmachung**“);
- (c) der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBS Holdings N.V. (der „**Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings**“) (ausgenommen des Abschnitts „Business Review - Risk Factors“ auf Seite 10 und der Abschnitte „Additional Information - Risk Factors“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011), in dem der öffentlich erhältliche konsolidierte geprüfte Jahresabschluss der RBS Holdings N.V. hinsichtlich des Geschäftsjahres, das am 31. Dezember 2011 endete, (erstellt gemäß den von der Europäischen Union anerkannten International Financial Reporting Standards) enthalten ist. Der konsolidierte Jahresabschluss der RBS Holdings ist auf Seite 108 bis 213 (einschließlich) des Geschäftsberichts 2011 und der Prüfungsbericht ist auf der Seite 215 des Geschäftsberichts 2011 wiedergegeben;
- (d) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS Holdings N.V. (der „**Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings**“) (ausgenommen des Abschnitts „Business Review - Risk Factors“ auf Seite 9 und der Abschnitte „Additional Information - Risk Factors“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010), in dem der öffentlich erhältliche konsolidierte geprüfte Jahresabschluss der RBS Holdings N.V. hinsichtlich des Geschäftsjahres, das am 31. Dezember 2010 endete, (erstellt gemäß den von der Europäischen Union anerkannten International Financial Reporting Standards) enthalten ist. Der konsolidierte Jahresabschluss der RBS Holdings ist auf Seite 96 bis 193 des Geschäftsberichts 2010 und der Prüfungsbericht ist auf der Seite 199 des Geschäftsberichts 2010 wiedergegeben; und
- (e) der ungeprüfte Halbjahresbericht zum 30. Juni 2012 (*Interim Results for the half year ended 30 June 2012*) der RBS Holdings N.V. („**Ungeprüfter Halbjahresbericht 2012 der**

RBS Holdings“), in dem der ungeprüfte verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss der RBS Holdings für das Halbjahr, das am 30. Juni 2012 endete, enthalten ist.

Die Emittentin hat eine Pressemitteilung mit Datum vom 19. April 2011 betreffend die geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS (*press release dated 19 April 2011 regarding proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS*) veröffentlicht (die „**Pressemitteilung vom 19. April 2011**“), welche nachstehend als Anhang 1 beigefügt ist. Für die Zwecke dieses Basisprospekts gelten in dieser Pressemitteilung enthaltene Hinweise darauf, dass Personen sich im Zusammenhang mit einer Investitionsentscheidung oder zu sonstigen Zwecken nicht auf in der Pressemitteilung oder den Pro forma-Finanzinformationen enthaltene Aussagen betreffend Wertpapiere oder Garantien, die voraussichtlich bei der RBS N.V. verbleiben werden, verlassen sollen, als gelöscht.

Die verkürzten Finanzinformationen 2011 (*Abbreviated Financial Statements 2011*) der The Royal Bank of Scotland N.V. (die „**Finanzinformationen 2011 der Emittentin**“), die die geprüften verkürzten Jahresfinanzinformationen der Emittentin für das Geschäftsjahr, das am 31. Dezember 2011 endete, enthalten, sind als Anhang 2 beigefügt.

Die verkürzten Finanzinformationen 2010 (*Abbreviated Financial Statements 2010*) der The Royal Bank of Scotland N.V. (die „**Finanzinformationen 2010 der Emittentin**“), die die geprüften verkürzten Jahresfinanzinformationen der Emittentin für das Geschäftsjahr, das am 31. Dezember 2010 endete, enthalten, sind als Anhang 3 beigefügt.

Der ungeprüfte verkürzte Halbjahresbericht zum 30. Juni 2012 (*Abbreviated Interim Financial Report for the half year ended 30 June 2012*) der Emittentin (der „**Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der Emittentin**“), in dem der ungeprüfte verkürzte Zwischenabschluss der Emittentin für das Halbjahr, das am 30. Juni 2012 endete, enthalten ist, ist als Anhang 4 beigefügt.

Die Angaben zur Garantin stammen in englischer Sprache von der Garantin. Sie wurden korrekt wiedergegeben, und – soweit es die Emittentin aus den von der Garantin veröffentlichten Informationen ableiten konnte – es wurden keine Tatsachen ausgelassen, die die wiedergegebenen Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden.

Soweit Angaben in diesem Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

Soweit nicht in einem von der BaFin gemäß § 16 Abs. 1 WpPG gebilligten Nachtrag zu diesem Basisprospekt etwas anderes angegeben ist, handelt es sich bei den in dem RBS N.V. Registrierungsformular enthaltenen Angaben um die aktuellsten verfügbaren Angaben über die Emittentin und die Garantin.

Wesentliche Veränderungen

Seit dem 30. Juni 2012 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der Gruppe bestehend aus der Garantin und deren konsolidierten Tochtergesellschaften (einschließlich der Emittentin) eingetreten und seit dem 30. Juni 2012 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage der Emittentin eingetreten. Seit dem 31. Dezember 2011 sind keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Garantin eingetreten, und seit dem 31. Dezember 2011 sind keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin eingetreten.

12. In the non-binding German language translation of the Base Prospectuses 2012, in the section "ANGABEN ÜBER DIE THE ROYAL BANK OF SCOTLAND N.V., DIE GARANTIN UND DIE GARANTIE" the subsections "Weitere Informationen über die Emittentin und die Garantin" und "Wesentliche Veränderungen" shall be replaced as follows:

Weitere Informationen über die Emittentin und die Garantin

Außerdem werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG werden per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen (siehe Abschnitt „Per Verweis einbezogene Dokumente“):

- (a) die englischsprachigen Satzungen (*statuten*) der Garantin und der Emittentin, in der zum Datum des RBS N.V. Registrierungsformulars geltenden Fassungen (die „**Satzungen**“);
- (b) die Bekanntmachung mit dem Titel „The Royal Bank of Scotland Group plc („**RBS**“) macht strategische und organisatorische Änderungen in ihrem Investmentbanking/Großkundengeschäft bekannt (*The Royal Bank of Scotland Group plc ("RBS") announces strategic and organisational changes in its investment banking/wholesale business*)“, die am 12. Januar 2012 veröffentlicht wurde (die „**Bekanntmachung**“);
- (c) der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBS Holdings N.V. (der „**Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings**“) (ausgenommen des Abschnitts „Business Review - Risk Factors“ auf Seite 10 und der Abschnitte „Additional Information - Risk Factors“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011), in dem der öffentlich erhältliche konsolidierte geprüfte Jahresabschluss der RBS Holdings N.V. hinsichtlich des Geschäftsjahres, das am 31. Dezember 2011 endete, (erstellt gemäß den von der Europäischen Union anerkannten International Financial Reporting Standards) enthalten ist. Der konsolidierte Jahresabschluss der RBS Holdings ist auf Seite 108 bis 213 (einschließlich) des Geschäftsberichts 2011 und der Prüfungsbericht ist auf der Seite 215 des Geschäftsberichts 2011 wiedergegeben;
- (d) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS Holdings N.V. (der „**Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings**“) (ausgenommen des Abschnitts „Business Review - Risk Factors“ auf Seite 9 und der Abschnitte „Additional Information - Risk Factors“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010), in dem der öffentlich erhältliche konsolidierte geprüfte Jahresabschluss der RBS Holdings N.V. hinsichtlich des Geschäftsjahres, das am 31. Dezember 2010 endete, (erstellt gemäß den von der Europäischen Union anerkannten International Financial Reporting Standards) enthalten ist. Der konsolidierte Jahresabschluss der RBS Holdings ist auf Seite 96 bis 193 des Geschäftsberichts 2010 und der Prüfungsbericht ist auf der Seite 199 des Geschäftsberichts 2010 wiedergegeben; und
- (e) der ungeprüfte Halbjahresbericht zum 30. Juni 2012 (*Interim Results for the half year ended 30 June 2012*) der RBS Holdings N.V. (der „**Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012**“)

der RBS Holdings“), in dem der ungeprüfte verkürzte konsolidierte Zwischenabschluss der RBS Holdings für das Halbjahr, das am 30. Juni 2012 endete, enthalten ist.

Die Emittentin hat eine Pressemitteilung mit Datum vom 19. April 2011 betreffend die geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS (*press release dated 19 April 2011 regarding proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS*) veröffentlicht (die **„Pressemitteilung vom 19. April 2011“**), welche nachstehend als Anhang 1 beigefügt ist. Für die Zwecke dieses Basisprospekts gelten in dieser Pressemitteilung enthaltene Hinweise darauf, dass Personen sich im Zusammenhang mit einer Investitionsentscheidung oder zu sonstigen Zwecken nicht auf in der Pressemitteilung oder den Pro forma-Finanzinformationen enthaltene Aussagen betreffend Wertpapiere oder Garantien, die voraussichtlich bei der RBS N.V. verbleiben werden, verlassen sollen, als gelöscht.

Die verkürzten Finanzinformationen 2011 (*Abbreviated Financial Statements 2011*) der The Royal Bank of Scotland N.V. (die **„Finanzinformationen 2011 der RBS N.V.“**), die die geprüften verkürzten Jahresfinanzinformationen der The Royal Bank of Scotland N.V. für das Geschäftsjahr, das am 31. Dezember 2011 endete, enthalten, sind als Anhang 2 beigefügt.

Die verkürzten Finanzinformationen 2010 (*Abbreviated Financial Statements 2010*) der The Royal Bank of Scotland N.V. (die **„Finanzinformationen 2010 der RBS N.V.“**), die die geprüften verkürzten Jahresfinanzinformationen der The Royal Bank of Scotland N.V. für das Geschäftsjahr, das am 31. Dezember 2010 endete, enthalten, sind als Anhang 3 beigefügt.

Der ungeprüfte verkürzte Halbjahresbericht zum 30. Juni 2012 (*Abbreviated Interim Financial Report for the half year ended 30 June 2012*) der The Royal Bank of Scotland N.V. (der **„Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS N.V.“**), in dem der ungeprüfte verkürzte Zwischenabschluss der RBS N.V. für das Halbjahr, das am 30. Juni 2012 endet, enthalten ist, ist als Anhang 4 beigefügt.

Die Angaben zur Garantin stammen in englischer Sprache von der Garantin. Sie wurden korrekt wiedergegeben, und – soweit es der RBS N.V. und der RBS bekannt ist und sie es aus den von der Garantin veröffentlichten Informationen ableiten konnten – es wurden keine Tatsachen ausgelassen, die die wiedergegebenen Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

Soweit nicht in einem von der BaFin gemäß § 16 Abs. 1 WpPG gebilligten Nachtrag zu diesem Basisprospekt etwas anderes angegeben ist, handelt es sich bei den in dem RBS N.V. Registrierungsformular enthaltenen Angaben um die aktuellsten verfügbaren Angaben über die RBS N.V. und die Garantin.

Wesentliche Veränderungen

Seit dem 30. Juni 2012 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der Gruppe bestehend aus der Garantin und deren konsolidierten Tochtergesellschaften (einschließlich der RBS N.V.) eingetreten und seit dem 30. Juni 2012 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage der RBS N.V. eingetreten. Seit dem 31. Dezember 2011 sind keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Garantin eingetreten, und seit dem 31. Dezember 2011 sind keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der RBS N.V. eingetreten.

13. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011, after the section “**Anhang 3: Finanzinformationen 2010 der Emittentin**“ the following section shall be inserted:

ANHANG 4: UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT 2012 DER EMITTENTIN

[Anhang 4 ist lediglich in englischer Sprache verfügbar.]

14. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2012, after the section "**Anhang 3: Finanzinformationen 2010 der RBS N.V.**" the following section shall be inserted:

ANHANG 4: UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT 2012 DER RBS N.V.

[Anhang 4 ist lediglich in englischer Sprache verfügbar.]

15. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011, in the section "**ANGABEN ÜBER DIE THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC**" the subsection "**Zusätzliche Informationen über die RBS**" shall be replaced as follows:

Zusätzliche Informationen über die RBS

Außerdem werden die folgenden englischsprachigen Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen (siehe Abschnitt „Per Verweis einbezogene Dokumente“):

(a) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBSG für das am 31. Dezember 2010 endende Jahr (die „**Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG**“), der am 17. März 2011 veröffentlicht wurde:

- (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 267;
- (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 268;
- (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 269;
- (iv) Bilanz (*Balance sheet*) zum 31. Dezember 2010 auf Seite 270;
- (v) Veränderungen im Eigenkapital (*Statements of changes in equity*) auf Seite 271 bis 273;
- (vi) Kapitalflussrechnungen (*Cash flow statements*) auf Seite 274;
- (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 275 bis 286;
- (viii) Anhang zur Bilanz (*Notes on the accounts*) auf Seite 287 bis 385;
- (ix) Grundlegendes – Wir haben die Zielvorgaben für das zweite Jahr unseres Strategieplans und in einigen Fällen sogar mehr als das erreicht (*Essential reading – We have met, and in some cases exceeded, the targets for the second year of our Strategic Plan*) auf Seite 1;
- (x) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 2 bis 3;
- (xi) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 4 bis 5;
- (xii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 7;
- (xiii) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 10 bis 19;
- (xiv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 20 bis 41;

- (xv) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 50 bis 224 (mit Ausnahme der Finanzinformationen auf Seite 51, Seite 56 bis 77, Seite 106 bis 118 und Seite 131, die als „pro forma“ bezeichnet werden);
 - (xvi) Bericht der Direktoren (*Report of the directors*) auf Seite 230 bis 234;
 - (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 235 bis 245;
 - (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 246 bis 247;
 - (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 248 bis 263;
 - (xx) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors' interests in shares*) auf Seite 264;
 - (xxi) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 387 bis 395;
 - (xxii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 395;
 - (xxiii) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 396;
 - (xxiv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 397;
 - (xxv) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 398 bis 399;
 - (xxvi) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 399;
 - (xxvii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 399;
 - (xxviii) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 399 bis 404; und
 - (xxix) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 434 bis 439;
- (b) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2010 der RBS**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*) für das Jahr, das am 31. Dezember 2010 endete (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk Factors“ auf Seite 238 bis 254), der am 15. April 2011 veröffentlicht wurde;
- (c) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr (die „**Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG**“), der am 9. März 2012 veröffentlicht wurde:

- (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 306;
- (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 307;
- (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 308;
- (iv) konsolidierte Bilanz (*Consolidated balance sheet*) zum 31. Dezember 2011 auf Seite 309;
- (v) konsolidierte Veränderungen im Eigenkapital (*Consolidated statements of changes in equity*) auf Seite 310 bis 312;
- (vi) konsolidierte Kapitalflussrechnung (*Consolidated cash flow statement*) auf Seite 313;
- (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 314 bis 326;
- (viii) Anhang zur konsolidierten Bilanz (*Notes on the consolidated accounts*) auf Seite 327 bis 419;
- (ix) Finanzangaben und Anhänge der Muttergesellschaft (*Parent company financial statements and notes*) auf Seite 420 bis 431;
- (x) Grundlegendes (*Essential reading Highlights*) auf Seite 1;
- (xi) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 9;
- (xii) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 10 bis 11;
- (xiii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 13;
- (xiv) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 14 bis 18;
- (xv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 19 bis 29;
- (xvi) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 32 bis 249;
- (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 258 bis 262;
- (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 272 bis 273;
- (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 274 bis 295;
- (xx) Bericht der Direktoren (*Report of the directors*) auf Seite 298 bis 302;
- (xxi) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors' interests in shares*) auf Seite 303;
- (xxii) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 433 bis 441;

- (xxiii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 441;
 - (xxiv) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 442;
 - (xxv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 443;
 - (xxvi) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 444;
 - (xxvii) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 445;
 - (xxviii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 445;
 - (xxix) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 445 bis 450; und
 - (xxx) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 476 bis 483;
- (d) der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2011 der RBS**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*)) für das Jahr, das am 31. Dezember 2011 endete (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial review – Risk factors“ auf Seite 6 und „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296), der am 26. März 2012 veröffentlicht wurde;
- (e) die Pressemitteilung „Neuordnung der Geschäftsbereiche und Änderungen der Rechnungslegung der Gruppe (zum 1. Januar 2012)“ (*Divisional Reorganisation and Group Reporting Changes (effective 1 January 2012)*) (die „**Pressemitteilung vom 1. Mai 2012**“), die am 1. Mai 2012 durch die RBSG veröffentlicht wurde;
- (f) der ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 (*Interim Results 2012*) der RBSG für die am 30. Juni 2012 endenden ersten sechs Monate (der „**Ungeprüfte Halbjahresbericht der RBSG**“), der am 3. August 2012 veröffentlicht wurde; und
- (g) der ungeprüfte Halbjahresbericht zum 30. Juni 2012 (*Results for the half year ended 30 June 2012*) der RBS (der „**Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS**“), der am 31. August 2012 veröffentlicht wurde.

Die Angaben über die RBSG stammen in englischer Sprache von der RBSG. Sie wurden korrekt wiedergegeben, und – soweit es die Emittentin aus den von der RBSG veröffentlichten Informationen ableiten konnte – es wurden keine Tatsachen ausgelassen, die die wiedergegebenen Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

Soweit nicht in einem von der BaFin gemäß § 16 Abs. 1 WpPG gebilligten Nachtrag zu diesem Basisprospekt etwas anderes angegeben ist, handelt es sich bei den in dem Registrierungsformular und diesem Basisprospekt enthaltenen Angaben um die aktuellsten verfügbaren Angaben über die RBS.

16. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2012, in the section "ANGABEN ÜBER DIE THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC", the subsection "Zusätzliche Informationen über die RBS" shall be replaced as follows:

Zusätzliche Informationen über die RBS

Außerdem werden die folgenden englischsprachigen Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen (siehe Abschnitt „Per Verweis einbezogene Dokumente“):

- (a) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBSG für das am 31. Dezember 2010 endende Jahr (die „**Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG**“), der am 17. März 2011 veröffentlicht wurde:
 - (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 267;
 - (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 268;
 - (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 269;
 - (iv) Bilanz (*Balance sheet*) zum 31. Dezember 2010 auf Seite 270;
 - (v) Veränderungen im Eigenkapital (*Statements of changes in equity*) auf Seite 271 bis 273;
 - (vi) Kapitalflussrechnungen (*Cash flow statements*) auf Seite 274;
 - (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 275 bis 286;
 - (viii) Anhang zur Bilanz (*Notes on the accounts*) auf Seite 287 bis 385;
 - (ix) Grundlegendes – Wir haben die Zielvorgaben für das zweite Jahr unseres Strategieplans und in einigen Fällen sogar mehr als das erreicht (*Essential reading – We have met, and in some cases exceeded, the targets for the second year of our Strategic Plan*) auf Seite 1;
 - (x) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 2 bis 3;
 - (xi) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 4 bis 5;
 - (xii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 7;
 - (xiii) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 10 bis 19;
 - (xiv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 20 bis 41;

- (xv) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 50 bis 224 (mit Ausnahme der Finanzinformationen auf Seite 51, Seite 56 bis 77, Seite 106 bis 118 und Seite 131, die als „pro forma“ bezeichnet werden);
 - (xvi) Bericht der Direktoren (*Report of the directors*) auf Seite 230 bis 234;
 - (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 235 bis 245;
 - (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 246 bis 247;
 - (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 248 bis 263;
 - (xx) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors' interests in shares*) auf Seite 264;
 - (xxi) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 387 bis 395;
 - (xxii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 395;
 - (xxiii) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 396;
 - (xxiv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 397;
 - (xxv) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 398 bis 399;
 - (xxvi) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 399;
 - (xxvii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 399;
 - (xxviii) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 399 bis 404; und
 - (xxix) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 434 bis 439;
- (b) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2010 der RBS**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*)) für das Jahr, das am 31. Dezember 2010 endete (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk Factors“ auf Seite 238 bis 254), der am 15. April 2011 veröffentlicht wurde;
- (c) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr (die „**Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG**“), der am 9. März 2012 veröffentlicht wurde:

- (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 306;
- (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 307;
- (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 308;
- (iv) konsolidierte Bilanz (*Consolidated balance sheet*) zum 31. Dezember 2011 auf Seite 309;
- (v) konsolidierte Veränderungen im Eigenkapital (*Consolidated statements of changes in equity*) auf Seite 310 bis 312;
- (vi) konsolidierte Kapitalflussrechnung (*Consolidated cash flow statement*) auf Seite 313;
- (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 314 bis 326;
- (viii) Anhang zur konsolidierten Bilanz (*Notes on the consolidated accounts*) auf Seite 327 bis 419;
- (ix) Finanzangaben und Anhänge der Muttergesellschaft (*Parent company financial statements and notes*) auf Seite 420 bis 431;
- (x) Grundlegendes (*Essential reading Highlights*) auf Seite 1;
- (xi) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 9;
- (xii) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 10 bis 11;
- (xiii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 13;
- (xiv) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 14 bis 18;
- (xv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 19 bis 29;
- (xvi) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 32 bis 249;
- (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 258 bis 262;
- (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 272 bis 273;
- (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 274 bis 295;
- (xx) Bericht der Direktoren (*Report of the directors*) auf Seite 298 bis 302;
- (xxi) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors' interests in shares*) auf Seite 303;
- (xxii) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 433 bis 441;

- (xxiii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 441;
 - (xxiv) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 442;
 - (xxv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 443;
 - (xxvi) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 444;
 - (xxvii) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 445;
 - (xxviii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 445;
 - (xxix) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 445 bis 450; und
 - (xxx) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 476 bis 483;
- (d) der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2011 der RBS**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*)) für das Jahr, das am 31. Dezember 2011 endete (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial review – Risk factors“ auf Seite 6 und „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296), der am 26. März 2012 veröffentlicht wurde;
- (e) die Pressemitteilung „Neuordnung der Geschäftsbereiche und Änderungen der Rechnungslegung der Gruppe (zum 1. Januar 2012)“ (*Divisional Reorganisation and Group Reporting Changes (effective 1 January 2012)*) (die „**Pressemitteilung vom 1. Mai 2012**“), die am 1. Mai 2012 durch die RBSG veröffentlicht wurde;
- (f) der ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 (*Interim Results 2012*) der RBSG für die am 30. Juni 2012 endenden ersten sechs Monate (der „**Ungeprüfte Halbjahresbericht der RBSG**“), der am 3. August 2012 veröffentlicht wurde; und
- (g) der ungeprüfte Halbjahresbericht zum 30. Juni 2012 (*Results for the half year ended 30 June 2012*) der RBS (der „**Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS**“), der am 31. August 2012 veröffentlicht wurde.

Die Angaben über die RBSG stammen in englischer Sprache von der RBSG. Sie wurden korrekt wiedergegeben, und – soweit es die RBS N.V. und die RBS aus den von der RBSG veröffentlichten Informationen ableiten konnten – es wurden keine Tatsachen ausgelassen, die die wiedergegebenen Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

Soweit nicht in einem von der BaFin gemäß § 16 Abs. 1 WpPG gebilligten Nachtrag zu diesem Basisprospekt etwas anderes angegeben ist, handelt es sich bei den in dem Registrierungsformular und diesem Basisprospekt enthaltenen Angaben um die aktuellsten verfügbaren Angaben über die RBS.

17. In the non-binding German language translation of the Base Prospectuses, in the section "ANGABEN ÜBER DIE THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC", the subsection "**Wesentliche Veränderungen**" shall be replaced as follows:

Wesentliche Veränderungen

In der Finanzlage der RBS und der RBS zusammen mit ihren gemäß Internationalen Rechnungslegungsstandards (*International Financial Reporting Standards*) konsolidierten Tochtergesellschaften (die „**RBS-Gruppe**“) als Ganzes gesehen ist seit dem 30. Juni 2012 keine wesentliche Veränderung eingetreten.

Seit dem 31. Dezember 2011 hat es keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der RBS oder der RBS-Gruppe als Ganzes gesehen gegeben.

18. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2007, in the section "**ALLGEMEINE ANGABEN**" the subsection "**Einsehbare Dokumente**" shall be replaced as follows:

Einsehbare Dokumente

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der folgenden Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, und den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstellen der einzelnen Zahlstellen bereitgehalten. Ferner sind die nachstehend unter (a)-(c) sowie (m)-(n) genannten Dokumente auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin erhältlich:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular;
- (b) das RBS Registrierungsformular;
- (c) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste „Structured Retail Products“ (die „**Liste der Wertpapiere**“), in der die betreffenden Wertpapiere, bei denen ein Übergang auf die RBS nach dem Geplanten Niederländischen Verfahren möglich ist, aufgeführt sind und in der angegeben ist, ob von einem Übergang in Folge des Geplanten Niederländischen Verfahrens ausgegangen wird;
- (d) die Finanzinformationen 2011 der Emittentin;
- (e) die Finanzinformationen 2010 der Emittentin;
- (f) der Geschäftsbericht 2011 der RBS;
- (g) der Geschäftsbericht 2010 der RBS;
- (h) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings;
- (i) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings;
- (j) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der Emittentin;
- (k) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS;
- (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS Holdings;
- (m) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und
- (n) die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, jedoch mit der Maßgabe, dass Endgültige Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere, die weder an einem organisierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen sind noch innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums unter Umständen angeboten werden, unter denen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospektrichtlinie besteht,

ausschließlich Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer Identität vorgelegt haben.

Eine Abschrift der Garantie (Erklärung nach Artikel 403 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs) ist bei dem Handelsregister der Handelskammer Amsterdam, De Ruyterkade 5, Postfach 2852, 1000 CW Amsterdam, Niederlande, erhältlich.

Vor einem Erwerb von Wertpapieren sollten Anleger unbedingt alle einsehbaren Dokumente lesen.

19. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2008, in the section "**ALLGEMEINE ANGABEN**" the subsection with the heading "**Einsehbare Dokumente**" shall be replaced as follows:

Einsehbare Dokumente

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der folgenden Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, und den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstellen der einzelnen Zahlstellen bereitgehalten. Ferner sind die nachstehend unter (a)-(c) sowie (m)-(o) genannten Dokumente auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin erhältlich:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular;
- (b) das RBS Registrierungsformular;
- (c) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste „Structured Retail Products“ (die „**Liste der Wertpapiere**“), in der die betreffenden Wertpapiere, bei denen ein Übergang auf die RBS nach dem Geplanten Niederländischen Verfahren möglich ist, aufgeführt sind und in der angegeben ist, ob von einem Übergang in Folge des Geplanten Niederländischen Verfahrens ausgegangen wird;
- (d) die Finanzinformationen 2011 der Emittentin;
- (e) die Finanzinformationen 2010 der Emittentin;
- (f) der Geschäftsbericht 2011 der RBS;
- (g) der Geschäftsbericht 2010 der RBS;
- (h) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings;
- (i) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings;
- (j) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der Emittentin;
- (k) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS;
- (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS Holdings;
- (m) der Basisprospekt 2007 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (n) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und
- (o) die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, jedoch mit der Maßgabe, dass Endgültige Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere, die weder an einem organisierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen sind noch innerhalb des

Europäischen Wirtschaftsraums unter Umständen angeboten werden, unter denen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospektrichtlinie besteht, ausschließlich Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer Identität vorgelegt haben.

Eine Abschrift der Garantie (Erklärung nach Artikel 403 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs) ist bei dem Handelsregister der Handelskammer Amsterdam, De Ruyterkade 5, Postfach 2852, 1000 CW Amsterdam, Niederlande, erhältlich.

Vor einem Erwerb von Wertpapieren sollten Anleger unbedingt alle einsehbaren Dokumente lesen.

20. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2009, in the section "**ALLGEMEINE ANGABEN**" the subsection with the heading "**Einsehbare Dokumente**" shall be replaced as follows:

Einsehbare Dokumente

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der folgenden Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, und den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstellen der einzelnen Zahlstellen bereitgehalten. Ferner sind die nachstehend unter (a)-(c) sowie (m)-(p) genannten Dokumente auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin erhältlich:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular;
- (b) das RBS Registrierungsformular;
- (c) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste „Structured Retail Products“ (die „**Liste der Wertpapiere**“), in der die betreffenden Wertpapiere, bei denen ein Übergang auf die RBS nach dem Geplanten Niederländischen Verfahren möglich ist, aufgeführt sind und in der angegeben ist, ob von einem Übergang in Folge des Geplanten Niederländischen Verfahrens ausgegangen wird;
- (d) die Finanzinformationen 2011 der Emittentin;
- (e) die Finanzinformationen 2010 der Emittentin;
- (f) der Geschäftsbericht 2011 der RBS;
- (g) der Geschäftsbericht 2010 der RBS;
- (h) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings;
- (i) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings;
- (j) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der Emittentin;
- (k) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS;
- (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS Holdings;
- (m) der Basisprospekt 2007 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (n) der Basisprospekt 2008 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (o) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und

- (p) die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, jedoch mit der Maßgabe, dass Endgültige Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere, die weder an einem organisierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen sind noch innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums unter Umständen angeboten werden, unter denen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospektrichtlinie besteht, ausschließlich Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer Identität vorgelegt haben.

Eine Abschrift der Garantie (Erklärung nach Artikel 403 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs) ist bei dem Handelsregister der Handelskammer Amsterdam, De Ruyterkade 5, Postfach 2852, 1000 CW Amsterdam, Niederlande, erhältlich.

Vor einem Erwerb von Wertpapieren sollten Anleger unbedingt alle einsehbaren Dokumente lesen.

21. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2010, in the section "ALLGEMEINE ANGABEN" the subsection with the heading "**Einsehbare Dokumente**" shall be replaced as follows:

Einsehbare Dokumente

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der folgenden Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, und den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstellen der einzelnen Zahlstellen bereitgehalten. Ferner sind die nachstehend unter (a)-(c) sowie (m)-(q) genannten Dokumente auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin erhältlich:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular;
- (b) das RBS Registrierungsformular;
- (c) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste „Structured Retail Products“ (die „**Liste der Wertpapiere**“), in der die betreffenden Wertpapiere, bei denen ein Übergang auf die RBS nach dem Geplanten Niederländischen Verfahren möglich ist, aufgeführt sind und in der angegeben ist, ob von einem Übergang in Folge des Geplanten Niederländischen Verfahrens ausgegangen wird;
- (d) die Finanzinformationen 2011 der Emittentin;
- (e) die Finanzinformationen 2010 der Emittentin;
- (f) der Geschäftsbericht 2011 der RBS;
- (g) der Geschäftsbericht 2010 der RBS;
- (h) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings;
- (i) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings;
- (j) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der Emittentin;
- (k) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS;
- (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS Holdings;
- (m) der Basisprospekt 2007 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (n) der Basisprospekt 2008 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (o) der Basisprospekt 2009 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (p) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und

(q) die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, jedoch mit der Maßgabe, dass Endgültige Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere, die weder an einem organisierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen sind noch innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums unter Umständen angeboten werden, unter denen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospektrichtlinie besteht, ausschließlich Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer Identität vorgelegt haben.

Eine Abschrift der Garantie (Erklärung nach Artikel 403 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs) ist bei dem Handelsregister der Handelskammer Amsterdam, De Ruyterkade 5, Postfach 2852, 1000 CW Amsterdam, Niederlande, erhältlich.

Vor einem Erwerb von Wertpapieren sollten Anleger unbedingt alle einsehbaren Dokumente lesen.

22. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2011, in the section "ALLGEMEINE ANGABEN" the paragraph with the heading "**Einsehbare Dokumente**" shall be replaced as follows:

Einsehbare Dokumente

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der folgenden Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, und den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstellen der einzelnen Zahlstellen bereitgehalten. Ferner sind die nachstehend unter (a)-(c) sowie (m)-(r) genannten Dokumente auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin erhältlich:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular;
- (b) das RBS Registrierungsformular;
- (c) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste „Structured Retail Products“ (die „**Liste der Wertpapiere**“), in der die betreffenden Wertpapiere, bei denen ein Übergang auf die RBS nach dem Geplanten Niederländischen Verfahren möglich ist, aufgeführt sind und in der angegeben ist, ob von einem Übergang in Folge des Geplanten Niederländischen Verfahrens ausgegangen wird;
- (d) die Finanzinformationen 2011 der Emittentin;
- (e) die Finanzinformationen 2010 der Emittentin;
- (f) der Geschäftsbericht 2011 der RBS;
- (g) der Geschäftsbericht 2010 der RBS;
- (h) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings;
- (i) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings;
- (j) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der Emittentin;
- (k) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS;
- (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS Holdings;
- (m) der Basisprospekt 2007 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (n) der Basisprospekt 2008 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (o) der Basisprospekt 2009 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (p) der Basisprospekt 2010 einschließlich jeglicher Nachträge;

- (q) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und
- (r) die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, jedoch mit der Maßgabe, dass Endgültige Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere, die weder an einem organisierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen sind noch innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums unter Umständen angeboten werden, unter denen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospektrichtlinie besteht, ausschließlich Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer Identität vorgelegt haben.

Eine Abschrift der Garantie (Erklärung nach Artikel 403 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs) ist bei dem Handelsregister der Handelskammer Amsterdam, De Ruyterkade 5, Postfach 2852, 1000 CW Amsterdam, Niederlande, erhältlich.

Vor einem Erwerb von Wertpapieren sollten Anleger unbedingt alle einsehbaren Dokumente lesen.

23. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2012, in the section "ALLGEMEINE ANGABEN" the paragraph with the heading "**Einsehbare Dokumente**" shall be replaced as follows:

Einsehbare Dokumente

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der folgenden Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, und den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstellen der einzelnen Zahlstellen bereitgehalten. Ferner sind die nachstehend unter (a)-(c) sowie (m)-(s) genannten Dokumente auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin erhältlich:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular;
- (b) das RBS Registrierungsformular;
- (c) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste „Structured Retail Products“ (die „**Liste der Wertpapiere**“), in der die betreffenden Wertpapiere, bei denen ein Übergang auf die RBS nach dem Geplanten Niederländischen Verfahren möglich ist, aufgeführt sind und in der angegeben ist, ob von einem Übergang in Folge des Geplanten Niederländischen Verfahrens ausgegangen wird;
- (d) die Finanzinformationen 2011 der RBS N.V.;
- (e) die Finanzinformationen 2010 der RBS N.V.;
- (f) der Geschäftsbericht 2011 der RBS;
- (g) der Geschäftsbericht 2010 der RBS;
- (h) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings;
- (i) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings;
- (j) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS N.V.;
- (k) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS;
- (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS Holdings;
- (m) der Basisprospekt 2007 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (n) der Basisprospekt 2008 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (o) der Basisprospekt 2009 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (p) der Basisprospekt 2010 einschließlich jeglicher Nachträge;

- (q) der Basisprospekt 2011 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (r) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und
- (s) die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, jedoch mit der Maßgabe, dass Endgültige Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere, die weder an einem organisierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen sind noch innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums unter Umständen angeboten werden, unter denen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospektrichtlinie besteht, ausschließlich Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer Identität vorgelegt haben.

Eine Abschrift der Garantie (Erklärung nach Artikel 403 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs) ist bei dem Handelsregister der Handelskammer Amsterdam, De Ruyterkade 5, Postfach 2852, 1000 CW Amsterdam, Niederlande, erhältlich.

Vor einem Erwerb von Wertpapieren sollten Anleger unbedingt alle einsehbaren Dokumente lesen.

24. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2007, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) der letzte Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) der letzte Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (j) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars);
- (b) das RBS Registrierungsformular (unter Ausschluss des Unterabschnittes „*Assets, owners' equity and capital ratios*“ auf Seite 26 des RBS Registrierungsformulars, des Unterabschnittes „*No Significant Change and No Material Adverse Change*“ auf Seite 63 des RBS Registrierungsformulars und der Buchstaben (a) bis (f) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 67 bis 69 des RBS Registrierungsformulars);
- (c) die Satzungen (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (d) die Bekanntmachung (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (e) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (f) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010 der RBS Holdings) (im

- Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (g) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
 - (h) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
 - (i) der Geschäftsbericht 2011 der RBS (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
 - (j) der Geschäftsbericht 2010 der RBS (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
 - (k) der Ungeprüfte Halbjahresbericht der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
 - (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS Holdings (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
 - (m) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Angaben über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
 - (n) die Pressemitteilung vom 1. Mai 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
 - (o) die Pressemitteilung „Weiterer Schritt im Rahmen der geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS plc: Niederländisches Verfahren“ (*Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme*), die am 26. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde;
 - (p) die Pressemitteilung „Von der RBS N.V. ausgegebene Wertpapiere und Garantien der RBS N.V. für Wertpapiere: Geplantes Niederländisches Verfahren“ (*Securities issued by,*

and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme), die am 23. März 2012 von RBS N.V. und RBS veröffentlicht wurde;

(q) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;

Die in (a), (c)–(f), (l) und (o)–(q) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (g)–(k) und (m)–(n) genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(q) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesem Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

25. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2008, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) der letzte Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) der letzte Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (j) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars);
- (b) das RBS Registrierungsformular (unter Ausschluss des Unterabschnittes „*Assets, owners' equity and capital ratios*“ auf Seite 26 des RBS Registrierungsformulars, des Unterabschnittes „*No Significant Change and No Material Adverse Change*“ auf Seite 63 des RBS Registrierungsformulars und der Buchstaben (a) bis (f) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 67 bis 69 des RBS Registrierungsformulars);
- (c) die Satzungen (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (d) die Bekanntmachung (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (e) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (f) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010 der RBS Holdings) (im

- Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (g) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
 - (h) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
 - (i) der Geschäftsbericht 2011 der RBS (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
 - (j) der Geschäftsbericht 2010 der RBS (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
 - (k) der Ungeprüfte Halbjahresbericht der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
 - (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS Holdings (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
 - (m) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Angaben über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
 - (n) die Bedingungen 2007 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
 - (o) die Pressemitteilung vom 1. Mai 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
 - (p) die Pressemitteilung „Weiterer Schritt im Rahmen der geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS plc: Niederländisches Verfahren“ (*Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme*), die am 26. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde;

(q) die Pressemitteilung „Von der RBS N.V. ausgegebene Wertpapiere und Garantien der RBS N.V. für Wertpapiere: Geplantes Niederländisches Verfahren“ (*Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme*), die am 23. März 2012 von RBS N.V. und RBS veröffentlicht wurde;

(r) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;

Die in (a), (c)–(f), (l) und (p)–(r) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (g)–(k), (m) und (o) genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt. Das in (n) genannte Dokument wurde bei der BaFin hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(r) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

26. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2009, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) der letzte Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) der letzte Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (j) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars);
- (b) das RBS Registrierungsformular (unter Ausschluss des Unterabschnittes „*Assets, owners' equity and capital ratios*“ auf Seite 26 des RBS Registrierungsformulars, des Unterabschnittes „*No Significant Change and No Material Adverse Change*“ auf Seite 63 des RBS Registrierungsformulars und der Buchstaben (a) bis (f) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 67 bis 69 des RBS Registrierungsformulars);
- (c) die Satzungen (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (d) die Bekanntmachung (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (e) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (f) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010 der RBS Holdings) (im

- Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (g) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
 - (h) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
 - (i) der Geschäftsbericht 2011 der RBS (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
 - (j) der Geschäftsbericht 2010 der RBS (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
 - (k) der Ungeprüfte Halbjahresbericht der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
 - (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS Holdings (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
 - (m) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Angaben über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
 - (n) die Bedingungen 2007 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
 - (o) die Bedingungen 2008 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
 - (p) die Pressemitteilung vom 1. Mai 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
 - (q) die Pressemitteilung „Weiterer Schritt im Rahmen der geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS plc: Niederländisches Verfahren“ (*Further step in proposed transfers of a substantial part of*

the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme), die am 26. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde;

- (r) die Pressemitteilung „Von der RBS N.V. ausgegebene Wertpapiere und Garantien der RBS N.V. für Wertpapiere: Geplantes Niederländisches Verfahren“ (*Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme*), die am 23. März 2012 von RBS N.V. und RBS veröffentlicht wurde;
- (s) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;

Die in (a), (c)–(f), (l) und (q)–(s) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (g)–(k), (m) und (p) genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt. Die in (n)–(o) genannten Dokumente wurden bei der BaFin hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(s) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

27. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2010, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) der letzte Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) der letzte Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (j) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars);
- (b) das RBS Registrierungsformular (unter Ausschluss des Unterabschnittes „*Assets, owners' equity and capital ratios*“ auf Seite 26 des RBS Registrierungsformulars, des Unterabschnittes „*No Significant Change and No Material Adverse Change*“ auf Seite 63 des RBS Registrierungsformulars und der Buchstaben (a) bis (f) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 67 bis 69 des RBS Registrierungsformulars);
- (c) die Satzungen (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (d) die Bekanntmachung (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (e) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (f) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010 der RBS Holdings) (im

Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);

- (g) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (h) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (i) der Geschäftsbericht 2011 der RBS (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (j) der Geschäftsbericht 2010 der RBS (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (k) der Ungeprüfte Halbjahresbericht der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS Holdings (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (m) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Angaben über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (n) die Bedingungen 2007 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (o) die Bedingungen 2008 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (p) die Bedingungen 2009 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (q) die Pressemitteilung vom 1. Mai 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);

- (r) die Pressemitteilung „Weiterer Schritt im Rahmen der geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS plc: Niederländisches Verfahren“ (*Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme*), die am 26. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde;
- (s) die Pressemitteilung „Von der RBS N.V. ausgegebene Wertpapiere und Garantien der RBS N.V. für Wertpapiere: Geplantes Niederländisches Verfahren“ (*Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme*), die am 23. März 2012 von RBS N.V. und RBS veröffentlicht wurde;
- (t) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;

Die in (a), (c)–(f), (l) und (r)–(t) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (g)–(k), (m) und (q) genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt. Die in (n)–(p) genannten Dokumente wurden bei der BaFin hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(t) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesem Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

28. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2011, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) der letzte Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) der letzte Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (j) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars);
- (b) das RBS Registrierungsformular (unter Ausschluss des Unterabschnittes „*Assets, owners' equity and capital ratios*“ auf Seite 26 des RBS Registrierungsformulars, des Unterabschnittes „*No Significant Change and No Material Adverse Change*“ auf Seite 63 des RBS Registrierungsformulars und der Buchstaben (a) bis (f) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 67 bis 69 des RBS Registrierungsformulars);
- (c) die Satzungen (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (d) die Bekanntmachung (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (e) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (f) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010 der RBS Holdings) (im

Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);

- (g) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (h) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (i) der Geschäftsbericht 2011 der RBS (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (j) der Geschäftsbericht 2010 der RBS (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (k) der Ungeprüfte Halbjahresbericht der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS Holdings (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (m) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Angaben über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (n) die Bedingungen 2007 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (o) die Bedingungen 2008 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (p) die Bedingungen 2009 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (q) die Bedingungen 2010 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);

- (r) die Pressemitteilung vom 1. Mai 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (s) die Pressemitteilung „Weiterer Schritt im Rahmen der geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS plc: Niederländisches Verfahren“ (*Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme*), die am 26. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde;
- (t) die Pressemitteilung „Von der RBS N.V. ausgegebene Wertpapiere und Garantien der RBS N.V. für Wertpapiere: Geplantes Niederländisches Verfahren“ (*Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme*), die am 23. März 2012 von RBS N.V. und RBS veröffentlicht wurde;
- (u) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;

Die in (a), (c)–(f), (l) und (s)–(u) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (g)–(k), (m) und (r) genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt. Die in (n)–(q) genannten Dokumente wurden bei der BaFin hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(u) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

29. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2012, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) der letzte Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) der letzte Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (j) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars);
- (b) das RBS Registrierungsformular (unter Ausschluss des Unterabschnittes „*Assets, owners' equity and capital ratios*“ auf Seite 26 des RBS Registrierungsformulars, des Unterabschnittes „*No Significant Change and No Material Adverse Change*“ auf Seite 63 des RBS Registrierungsformulars und der Buchstaben (a) bis (f) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 67 bis 69 des RBS Registrierungsformulars);
- (c) die Satzungen (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (d) die Bekanntmachung (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (e) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (f) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010 der RBS Holdings) (im

Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);

- (g) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (h) die Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (i) der Geschäftsbericht 2011 der RBS (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (j) der Geschäftsbericht 2010 der RBS (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (k) der Ungeprüfte Halbjahresbericht der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (l) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS Holdings (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die Emittentin, die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (m) der Ungeprüfte Halbjahresbericht 2012 der RBS (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Angaben über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (n) die Bedingungen 2007 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (o) die Bedingungen 2008 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (p) die Bedingungen 2009 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (q) die Bedingungen 2010 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (r) die Bedingungen 2011 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);

- (s) die Pressemitteilung vom 1. Mai 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (t) die Pressemitteilung „Weiterer Schritt im Rahmen der geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS plc: Niederländisches Verfahren“ (*Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme*), die am 26. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde;
- (u) die Pressemitteilung „Von der RBS N.V. ausgegebene Wertpapiere und Garantien der RBS N.V. für Wertpapiere: Geplantes Niederländisches Verfahren“ (*Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme*), die am 23. März 2012 von RBS N.V. und RBS veröffentlicht wurde;
- (v) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;

Die in (a), (c)–(f), (l) und (t)–(v) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (g)–(k), (m) und (s) genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt. Die in (n)–(r) genannten Dokumente wurden bei der BaFin hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(v) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

28 August 2012

The Royal Bank of Scotland N.V.

(incorporated in the Netherlands with its statutory seat in Amsterdam)

and

The Royal Bank of Scotland plc

*(incorporated in Scotland with limited liability under the Companies Acts 1948 to 1980
registered number SC090312)*

SUPPLEMENT

IN ACCORDANCE WITH SECTION 16(1) OF THE GERMAN SECURITIES PROSPECTUS ACT

(*WERTPAPIERPROSPEKTGESETZ*; "**WPPG**")

TO THE FOLLOWING BASE PROSPECTUSES

(THE "**BASE PROSPECTUSES**"):

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2007 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2007**")

RELATING TO **MINI FUTURE CERTIFICATES** (THE "**SECURITIES 2007**")

(**SEVENTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 11 SEPTEMBER 2008 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2008**")

RELATING TO **MINI FUTURE CERTIFICATES** (THE "**SECURITIES 2008**")

(**SIXTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 9 SEPTEMBER 2009 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2009**")

RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2009**")
(**SIXTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2010 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS
(THE "**BASE PROSPECTUS 2010**")

RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2010**")
(**SEVENTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2011 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS
(THE "**BASE PROSPECTUS 2011**")

RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2011**")
(**FOURTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 26 JUNE 2012
(THE "**BASE PROSPECTUS 2012**")

RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2012**")
(**FIRST SUPPLEMENT**)

(THE SECURITIES 2007, THE SECURITIES 2008, THE SECURITIES 2009, THE SECURITIES 2010,
THE SECURITIES 2011 AND THE SECURITIES 2012, THE "**SECURITIES**")

If, before this Supplement is published, investors have already agreed to purchase or subscribe for Securities issued under the Final Terms to the Base Prospectuses which have been published by the date of this Supplement, such investors shall have the right to withdraw their declaration of purchase or subscription in accordance with Section 16(3) WpPG within a period of two working days from the date of publication of this Supplement, provided that the new factor, mistake or inaccuracy referred to in Section 16(1) WpPG arose before the final closing of the offer to the public and the delivery of the securities.

The withdrawal (for which no reasons need to be given) must be declared by written notice to that entity to which the relevant investor addressed the declaration of purchase or subscription. Timely dispatch of notice is sufficient to comply with the notice period.

During the validity of the Base Prospectuses and as long as any Securities issued in connection with the Base Prospectuses are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of this Supplement and of the Base Prospectuses, as supplemented, will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com and via the Issuer's website www.rbs.de/markets for investors in Germany, www.rbsbank.at/markets for investors in Austria and www.rbs.com/markets for all other investors (or any successor website).

The purpose of this Supplement is:

(i) to update certain information relating to the credit ratings of The Royal Bank of Scotland N.V. ("**RBS N.V.**") and the expected ratings of notes to be issued by The Royal Bank of Scotland plc ("**RBS**") in the future and rated by Moody's Investors Service Limited ("**Moody's Investors Service**") on an individual basis. Moody's Investors Service announced revisions to those ratings at 22.20 hours (British Summer Time) on 21 June 2012;

(ii) to provide information relating to an agreement with the United Kingdom Financial Services Authority in relation to interest rate swap products for small and medium enterprises which was published at 8.26 hours (British Summer Time) on 29 June 2012;

(iii) to update certain information relating to the proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS with respect to announcements made at 17.16 hours (British Summer Time) on 4 July 2012 and at 11.05 hours (British Summer Time) on 20 July 2012;

(iv) to update the Base Prospectuses with respect to the unaudited Interim Results 2012 of The Royal Bank of Scotland Group plc ("**RBSG**") which were published at 7.00 hours (British Summer Time) on 3 August 2012; and

(v) to update the Base Prospectuses with respect to certain information relating to the ongoing litigation and investigations in connection with the setting of the London Interbank Offered Rate (LIBOR) and to provide information in relation to a recent technology incident affecting the RBSG group, all of which was published at 7.00 hours (British Summer Time) on 3 August 2012.

1. In the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011, in the section "**SUMMARY**", the paragraphs with the heading "**Proposed Transfer of Activities**" up to (and including) the paragraphs with the heading "**Risk Factors relating to RBS**" shall be replaced as follows:

Proposed Transfer of Activities:

On 19 April 2011, the Group announced that it had approved the proposed transfers of a substantial part of its business activities of RBS N.V. to RBS, (the "**Proposed Transfers**"). It is expected that the Proposed Transfers will be implemented on a phased basis over a period ending on 31 December 2013. A large part of the Proposed Transfers is expected to have taken place by the end of 2012. The Proposed Transfers include a proposal to change the issuer of a number of securities issued by RBS N.V. which will include some or all of the securities issued by RBS N.V. between 19 April 2011 and the date that the Proposed Transfers take effect.

On 17 October 2011, the Group completed the transfer of a substantial part of the UK activities of RBS N.V. to RBS pursuant to Part VII of UK Financial Services and Markets Act 2000.

On 26 March 2012, the Group announced that (1) RBS N.V. (as the demerging company) and RBS II B.V. (as the acquiring company) had that day filed a proposal with the Dutch Trade Register for a legal demerger and (2) following a preliminary hearing at the Court of Session in Scotland, RBS and RBS II B.V. had that day made filings with the Companies House in the UK and the Dutch Trade Register respectively for a proposed cross-border merger of RBS II B.V. into RBS (together with the proposal for the legal demerger, the "**Proposed Dutch Scheme**"). Upon implementation of the Proposed Dutch Scheme, a substantial part of the business conducted by RBS N.V. in the Netherlands as well as in certain branches of RBS N.V. located in a number of countries in Europe will be transferred to RBS (the "**Transferring Businesses**"). The Proposed Dutch Scheme will be implemented by the demerger of the transferring businesses into RBS II B.V. by way of a Dutch statutory demerger (the "**Demerger**"), followed by the merger of RBS II B.V. into RBS through a

cross-border merger (the "**Merger**"). RBS II B.V. is a Dutch company licensed as a bank in the Netherlands that has been established specifically for the purposes of the Proposed Dutch Scheme. Implementation of the Proposed Dutch Scheme is subject, amongst other matters, to regulatory and court approvals. If granted, the regulatory approvals will be granted on the basis that the Demerger will not proceed unless the Merger is to proceed thereafter. On 18 June 2012, the Court of Session in Scotland made an order, *inter alia*, approving the completion of the Merger for the purposes of Article 11 of Directive 2005/56/EC of the European Parliament and the Council of the European Union. On 4 July 2012, RBSG, RBS, RBS Holdings, RBS N.V. and RBS II B.V. decided that, as a result of technology issues which affected the RBSG Group in the UK and Ireland, it would be prudent to defer the implementation of the Proposed Dutch Scheme which was scheduled to take place on 9 July 2012. The FSA has been advised of the delay and has no objections. De Nederlandsche Bank is aware of the delay.

On 20 July 2012, RBSG, RBS, RBS Holdings, RBS N.V. and RBS II B.V. announced that the Proposed Dutch Scheme is now expected to be implemented on 10 September 2012, subject (among other matters) to regulatory approvals and the approval of the Court of Session in Scotland.

The Issuer will publish a supplement to the Base Prospectus if there is a change to this date.

As a result of the Proposed Dutch Scheme, RBS will become the issuer of certain securities originally issued by RBS N.V. Any liability of RBS Holdings under the Guarantee will, from the effective date of the Proposed Dutch Scheme, cease to apply in relation to any securities for which RBS will become the issuer.

On 23 March 2012, RBS N.V. and RBS published a list of securities of RBS N.V. for which it is possible that RBS will become the issuer of the Securities, accordingly, indicating whether or not RBS is expected to become the issuer of those securities pursuant to the Proposed Dutch

Scheme (subject to the relevant securities not having been exercised, redeemed or repurchased and cancelled prior to the implementation of the Proposed Dutch Scheme).

Financial Information relating to the Issuer:

According to the Abbreviated Financial Statements 2011 of the Issuer, the Issuer recorded a loss for 2011 of EUR 656 million. Its total assets were EUR 165 billion at 31 December 2011.

General Information about RBS:

RBS (together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards, the "**RBS Group**") is a public limited company incorporated in Scotland with registration number SC090312 and incorporated under Scots law on 31 October 1984. RBS is a wholly-owned subsidiary of RBSG.

According to the unaudited Interim Results 2012 of RBSG for the six months ended 30 June 2012, the RBSG Group had total assets of £1,415 billion and owners' equity of £74 billion as at 30 June 2012. The RBSG Group's capital ratios at that date were a total capital ratio of 14.6 per cent, a Core Tier 1 capital ratio of 11.1 per cent and a Tier 1 capital ratio of 13.4 per cent.

According to the Annual Report and Accounts 2011 of RBS, the RBS Group had total assets of £1,433 billion and shareholder's equity of £62 billion as at 31 December 2011. The RBS Group's capital ratios as at that date were a total capital ratio of 14.6 per cent, a Core Tier 1 capital ratio of 9.2 per cent and a Tier 1 capital ratio of 11.0 per cent.

Rating of the Issuer:

As at 28 August 2012, the credit ratings¹ of the Issuer assigned by Moody's Investors Service Ltd., London, United Kingdom ("**Moody's Investors Service**"), Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited, London, United Kingdom ("**Standard & Poor's**"), and Fitch Ratings Limited, London, United Kingdom ("**Fitch Ratings**"), are as follows:

¹ The rating agencies set forth in this section are registered in accordance with Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (the "**Regulation**") as published on the website of the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 18(3) of the Regulation.

	Long term	Short term	Outlook
Moody's Investors Service	A3	P-2	Negative
Standard & Poor's	A	A-1	Stable
Fitch Ratings	A	F1	Stable

- **Moody's Investors Service definitions**

Obligations rated "A" are considered upper-medium grade and are subject to low credit risk.

The rating system used by Moody's Investors Service for long-term obligations has various subcategories ranging from "Aaa" (describing obligations judged to be of the highest quality, with minimal credit risk), "Aa", "A", "Baa", "Ba", "B", "Caa" and "Ca" to "C", the lowest category representing long-term obligations that are typically in default, with little prospect for recovery of principal or interest. In addition, Moody's Investors Service appends numerical modifiers ("1", "2", and "3") to each generic rating classification from "Aa" through "Caa". The modifier "1" indicates that the respective long-term obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier "2" indicates a mid-range ranking, and the modifier "3" indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

Issuers rated "P-2" have a strong ability to repay short-term debt obligations.

The rating system used by Moody's Investors Service for short-term obligations has various subcategories ranging from "P-1", "P-2" and "P-3" to "NP", the lowest category representing issuers that do not fall within any of the "Prime" rating categories.

A rating outlook is an opinion regarding the likely direction of a rating over the medium term. Where assigned, rating outlooks fall into the following four categories: "Positive", "Negative", "Stable", and "Developing" (contingent upon

an event).

- **Standard and Poor's definitions**

An obligor rated "A" by Standard & Poor's has strong capacity to meet its financial commitments but is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in higher-rated categories.

The rating system used by Standard & Poor's for the capacity of an obligor to pay its financial obligations over a long-term horizon has various subcategories ranging from "AAA" (which is the highest quality rating), "AA", "A", "BBB"; "BB"; "B", "CCC", "CC", "R" and "SD" to "D", the lowest category indicating that Standard & Poor's believes that the default will be a general default and that the obligor will fail to pay all or substantially all of its obligations as they come due. Plus ("+") or minus ("-") signs following ratings from the "AA" to "CCC" categories show the relative standing within the major rating categories.

An obligor rated "A-1" by Standard & Poor's has strong capacity to meet its financial commitments over a short-term time horizon. It is rated in the highest category by Standard & Poor's.

The rating system used by Standard & Poor's for short-term issuer credit ratings has various subcategories ranging from "A-1" (which is the highest quality rating), "A-2", "A-3", "B" "C", "R" and "SD" to "D", the lowest category indicating that Standard & Poor's believes that the default will be a general default and that the obligor will fail to pay all or substantially all of its obligations as they come due.

"Stable" means that a rating is not likely to change.

- **Fitch Ratings definitions**

"A" ratings denote expectations of low default risk. The capacity for payment of financial commitments is considered strong. This capacity may, nevertheless, be more vulnerable to adverse business or economic conditions than is the case for higher ratings.

The rating system used by Fitch Ratings for long-term financial commitments has various subcategories ranging from "AAA" (which is the highest quality rating), "AA", "A", "BBB", "BB", "B", "CCC", "CC", "C", "RD" to "D", the lowest category indicating that the issuer in Fitch Ratings' opinion has entered into bankruptcy filings, administration, receivership, liquidation or other formal winding-up procedure, or which has otherwise ceased business. The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating to denote relative status within a major rating category. Such suffixes are not added to the "AAA" rating category or to the categories below "B".

An "F1" rating indicates the strongest intrinsic capacity for timely payment of short-term financial commitments.

The rating system used by Fitch Ratings for short-term liabilities has various subcategories ranging from "F1" (which is the highest quality rating), "F2", "F3", "B", "C" and "RD" to "D", the lowest category indicating a broad-based default event for an entity.

The rating definitions set out above were obtained in the English language from Moody's Investors Service (www.moodys.com), Standard & Poor's (www.standardandpoors.com) and Fitch Ratings (www.fitchratings.com), respectively.

Risk Factors:

The purpose of the risk factors description is to protect potential purchasers of the Securities from making investments that are not suitable for their purposes as well as to set out economic and legal risks associated with an investment in the Securities. Potential purchasers of the Securities should be aware of the risks associated with an investment in the Securities before making an investment decision.

Risk Factors relating to the Issuer and the Guarantor:

The Group is reliant on the RBSG Group. Prospective investors should note that the Group is subject to certain risks specific to the RBSG Group including, without limitation, instability in the global financial markets, lack of liquidity, depressed asset valuations, geopolitical conditions, full nationalisation and other resolution

procedures under the United Kingdom Banking Act 2009 and risks related to the entry into the asset protection scheme. Accordingly, risk factors below which relate to RBSG and the RBSG Group will also be of relevance to the Issuer and the Group:

- The Group's businesses and performance can be negatively affected by actual or perceived global economic and financial market conditions and by other geopolitical risks.
- The Group's ability to meet its obligations including its funding commitments depends on the Group's ability to access sources of liquidity and funding.
- The execution and/or any delay in the execution (or non-completion) of the approved proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS may have a material adverse effect on the Group and may also negatively impact the value of securities issued by RBS N.V.
- If securities issued by RBS N.V. are transferred to RBS, the fact of such transfer and/or the fact that RBS is a Scottish incorporated company might impact holders of such securities, whether for tax reasons or otherwise.
- An extensive restructuring and balance sheet reduction programme of the RBSG Group is ongoing and may adversely affect the Group's business, results of operations, financial condition, capital ratios and liquidity and may also negatively impact the value of securities issued by RBS N.V.
- As a condition to the RBSG Group receiving Her Majesty's Treasury ("**HM Treasury**") support, the Group is prohibited from making discretionary coupon payments on, and exercising call options in relation to, certain of its existing hybrid capital instruments, which may impair the Group's ability to raise new capital through the issuance of Securities.
- The financial performance of the Group has been, and continues to be, materially affected by deteriorations in borrower and counterparty credit quality and further

deteriorations, could arise due to prevailing economic and market conditions, and legal and regulatory developments.

- The Group's earnings and financial condition have been, and its future earnings and financial condition may continue to be, materially affected by depressed asset valuations resulting from poor market conditions.

- Changes in interest rates, foreign exchange rates, credit spreads, bond, equity and commodity prices, basis, volatility and correlation risks and other market factors have significantly affected and will continue to affect the Group's business and results of operations.

- The Group's borrowing costs, its access to the debt capital markets and its liquidity depend significantly on its credit ratings.

- The Group's business performance could be adversely affected if its capital is not managed effectively or as a result of changes to capital adequacy and liquidity requirements.

- The Group is and may be subject to litigation and regulatory investigations that may have a material impact on its business.

- The value of certain financial instruments recorded at fair value is determined using financial models incorporating assumptions, judgements and estimates that may change over time or may ultimately not turn out to be accurate.

- The Group operates in markets that are highly competitive and its business and results of operations may be adversely affected.

- The Group could fail to attract or retain senior management, which may include members of the Group's Supervisory Board and Managing Board, or other key employees, and it may suffer if it does not maintain good employee relations.

- Each of the Group's businesses is subject to substantial regulation and oversight. Significant regulatory developments, including changes in tax law, could have

an adverse effect on how the Group conducts its business and on its results of operations and financial condition.

- The Group may be required to make further contributions to its pension schemes if the value of pension fund assets is not sufficient to cover potential obligations.
- Operational risks are inherent in the Group's businesses.
- The Group's operations have inherent reputational risk.
- The recoverability and regulatory capital treatment of certain deferred tax assets recognised by the Group depends on the Group's ability to generate sufficient future taxable profits and there being no adverse changes to tax legislation, regulatory requirements or accounting standards.
- In addition to the risk factors described above, the Group is also subject to additional risks related to the entry by RBSG Group into the asset protection scheme and the two back to back contracts (the "**Contracts**") entered into by RBS in connection with certain assets and exposures of RBS N.V. and its wholly-owned subsidiaries.
- The extensive governance, asset management and information requirements under the conditions of the asset protection scheme, which the Group is required to comply with, or to ensure that RBS can comply with, pursuant to the Contracts may have an adverse impact on the Group. In addition, any changes or modifications to the conditions of the asset protection scheme may have a negative impact on the expected benefits of the Contracts and may have an adverse impact on the Group.
- Any changes to the expected regulatory capital treatment of the Contracts may have a material adverse impact on the Group.
- The legal demerger of ABN AMRO Bank N.V. (as it was then named) has resulted in a cross liability that changes the legal recourse available to investors.

Risk Factors relating to RBS:

RBS is a principal operating subsidiary of RBSG and accounts for a substantial proportion of the consolidated assets, liabilities and operating profits of RBSG. Accordingly, risk factors below which relate to RBSG and the RBSG Group will also be of relevance to RBS and the RBS Group.

- The RBSG Group's businesses and performance can be negatively affected by actual or perceived global economic and financial market conditions and by other geopolitical risks.
- The RBSG Group's ability to meet its obligations including its funding commitments depends on the RBSG Group's ability to access sources of liquidity and funding.
- The Independent Commission on Banking which was appointed by the UK Government in June 2010 to review possible structural measures to reform the UK banking system has published its final report on competition and possible structural reforms in the UK banking industry (the "**Final Report**"). The Final Report made a number of recommendations, including in relation to (i) the implementation of a ring-fence of retail banking operations, (ii) increased loss-absorbency (including bail-in, i.e. the ability to write down debt or convert it into an issuer's ordinary shares in certain circumstances) and (iii) promotion of competition. The UK Government has indicated that it supports and intends to implement the recommendations substantially as proposed, which could have a material adverse effect on the RBSG Group.
- The RBSG Group's ability to implement its strategic plan depends on the success of the RBSG Group's refocus on its core strengths and its balance sheet reduction programme.
- The occurrence of a delay in the implementation of (or any failure to implement) the approved proposed transfers of a substantial part of the business activities of The Royal Bank of Scotland N.V. ("**RBS N.V.**") to RBS may have a material adverse effect on the RBSG Group.
- The RBSG Group is subject to a variety of risks as a

result of implementing the state aid restructuring plan and is prohibited from making discretionary dividend or coupon payments on existing hybrid capital instruments (including preference shares and B shares) which may impair the RBSG Group's ability to raise new Tier 1 capital.

- RBSG and its United Kingdom bank subsidiaries may face the risk of full nationalisation or other resolution procedures under the Banking Act 2009 which may result in various actions being taken in relation to any Securities.
- The financial performance of the RBSG Group has been, and continues to be, materially affected by deteriorations in borrower and counterparty credit quality and further deteriorations could arise due to prevailing economic and market conditions, and legal and regulatory developments.
- The RBSG Group's earnings and financial condition have been, and its future earnings and financial condition may continue to be, materially affected by depressed asset valuations resulting from poor market conditions.
- The value or effectiveness of any credit protection that the RBSG Group has purchased depends on the value of the underlying assets and the financial condition of the insurers and counterparties.
- Changes in interest rates, foreign exchange rates, credit spreads, bond, equity and commodity prices, basis, volatility and correlation risks and other market factors have significantly affected and will continue to affect the RBSG Group's business and results of operations.
- The RBSG Group's borrowing costs, its access to the debt capital markets and its liquidity depend significantly on its and the United Kingdom Government's credit ratings.
- The RBSG Group's business performance could be adversely affected if its capital is not managed effectively or as a result of changes to capital adequacy and liquidity requirements.
- The RBSG Group is and may be subject to litigation

and regulatory investigations that may have a material impact on its business.

- The value of certain financial instruments recorded at fair value is determined using financial models incorporating assumptions, judgements and estimates that may change over time or may ultimately not turn out to be accurate.
- The RBSG Group operates in markets that are highly competitive and its business and results of operations may be adversely affected.
- The RBSG Group could fail to attract or retain senior management, which may include members of the board, or other key employees, and it may suffer if it does not maintain good employee relations.
- Each of the RBSG Group's businesses is subject to substantial regulation and oversight. Significant regulatory developments, including changes in tax law, could have an adverse effect on how the RBSG Group conducts its business and on its results of operations and financial condition.
- The RBSG Group's results could be adversely affected in the event of goodwill impairment.
- The RBSG Group may be required to make further contributions to its pension schemes if the value of pension fund assets is not sufficient to cover potential obligations.
- Operational risks are inherent in the RBSG Group's businesses.
- HM Treasury (or UK Financial Investments Limited on its behalf) may be able to exercise a significant degree of influence over the RBSG Group and any proposed offer or sale of its interests may affect the price of the Securities.
- The RBSG Group's operations have inherent reputational risk.
- In the United Kingdom and in other jurisdictions, the RBSG Group is responsible for contributing to

compensation schemes in respect of banks and other authorised financial services firms that are unable to meet their obligations to customers.

- The recoverability and regulatory capital treatment of certain deferred tax assets recognised by the RBSG Group depends on the RBSG Group's ability to generate sufficient future taxable profits and there being no adverse changes to tax legislation, regulatory requirements or accounting standards.
- The RBSG Group's participation in the UK asset protection scheme is costly and may not produce the benefits expected and the occurrence of associated risks may have a material adverse impact on the RBSG Group's business, capital position, financial condition and results of operations.
- The extensive governance, asset management and information requirements under the scheme conditions may have an adverse impact on the RBSG Group and the expected benefits of the asset protection scheme.
- Any changes to the expected regulatory capital treatment of the asset protection scheme, the B shares issued by RBSG and the contingent B shares that RBSG may issue may have a material adverse impact on the RBSG Group.
- RBS has entered into a credit derivative and a financial guarantee contract with RBS N.V. which may adversely affect the RBS Group's results.
- If the RBSG Group is unable to issue the contingent B shares to HM Treasury, it may have a material adverse impact on the RBSG Group's capital position, liquidity, operating results and future prospects.

2. In the Base Prospectus 2012, in the section "**SUMMARY**" the third paragraph under the heading "**Proposed Transfer of Activities of RBS N.V. to RBS**" shall be replaced as follows:

On 26 March 2012, the Group announced that (1) RBS N.V. (as the demerging company) and RBS II B.V. (as the acquiring company) had that day filed a proposal with the Dutch Trade Register for a legal demerger and (2) following a preliminary hearing at the Court of Session in Scotland, RBS and RBS II B.V. had that day made filings with the Companies House in the UK and the Dutch Trade Register respectively for a proposed cross-border merger of RBS II B.V. into RBS (together with the proposal for the legal demerger, the "**Proposed Dutch Scheme**"). Upon implementation of the Proposed Dutch Scheme, a substantial part of the business conducted by RBS N.V. in the Netherlands as well as in certain branches of RBS N.V. located in a number of countries in Europe will be transferred to RBS (the "**Transferring Businesses**"). The Proposed Dutch Scheme will be implemented by the demerger of the transferring businesses into RBS II B.V. by way of a Dutch statutory demerger (the "**Demerger**"), followed by the merger of RBS II B.V. into RBS through a cross-border merger (the "**Merger**"). RBS II B.V. is a Dutch company licensed as a bank in the Netherlands that has been established specifically for the purposes of the Proposed Dutch Scheme. Implementation of the Proposed Dutch Scheme is subject, amongst other matters, to regulatory and court approvals. If granted, the regulatory approvals will be granted on the basis that the Demerger will not proceed unless the Merger is to proceed thereafter. On 18 June 2012, the Court of Session in Scotland made an order, *inter alia*, approving the completion of the Merger for the purposes of Article 11 of Directive 2005/56/EC of the European Parliament and the Council of the European Union. On 4 July 2012, RBSG, RBS, RBS Holdings, RBS N.V. and RBS II B.V. decided that, as a result of technology issues which affected the RBSG Group in the UK and Ireland, it would be prudent to defer the implementation of the Proposed Dutch Scheme which was scheduled to take place on 9 July 2012. The FSA has been advised of the delay and has no objections. De Nederlandsche Bank is aware of the delay.

On 20 July 2012, RBSG, RBS, RBS Holdings, RBS N.V. and RBS II B.V. announced that the Proposed Dutch Scheme is now expected to be implemented on 10 September 2012, subject (among other matters) to regulatory approvals and the approval of the Court of Session in Scotland.

The Issuer will publish a supplement to the Base Prospectus if there is a change to this date.

3. In the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011, in the section "**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**", the paragraphs with the heading "**Geplante Übertragung von Aktivitäten**" up to (and including) the paragraphs with the heading "**Risikofaktoren in Bezug auf die RBS**" shall be replaced as follows:

**Geplante Übertragung von
Aktivitäten:**

Am 19. April 2011 hat die Gruppe mitgeteilt, dass sie einer geplanten Übertragung eines wesentlichen Teils ihrer Geschäftsaktivitäten von der RBS N.V. auf die RBS zugestimmt hat (die "**Geplanten Übertragungen**"). Es wird erwartet, dass die Geplanten Übertragungen in mehreren Stufen bis zum 31. Dezember 2013 durchgeführt werden. Ein großer Teil der Geplanten Übertragungen soll den Planungen zufolge bis Ende 2012 erfolgt sein. Die Geplanten Übertragungen beinhalten eine Ersetzung der Emittentin für eine Vielzahl der von der RBS N.V. begebenen Wertpapiere. Dies wird auch für einen Teil oder alle der von der RBS N.V. zwischen dem 19. April 2011 und dem Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Geplanten Übertragungen begebenen Wertpapiere gelten.

Am 17. Oktober 2011 hat die Gruppe die Übertragung wesentlicher Teile der englischen Geschäftstätigkeiten der RBS N.V. auf die RBS nach Teil VII des britischen *Financial Services and Markets Act 2000* abgeschlossen.

Am 26. März 2012 teilte die Gruppe mit, dass (1) die RBS N.V. (als absplattende Gesellschaft) und die RBS II B.V. (als übernehmende Gesellschaft) an diesem Tag bei dem niederländischen Handelsregister einen Abspaltungsantrag eingereicht haben und (2) die RBS und die RBS II B.V. an diesem Tag nach einer vorläufigen Anhörung vor dem schottischen Zivilgerichtshof (*Court of Session*) Anträge auf eine geplante grenzüberschreitende Verschmelzung der RBS II B.V. auf die RBS (zusammen mit dem Abspaltungsantrag das "**Geplante Niederländische Verfahren**") bei dem Companies House im Vereinigten Königreich bzw. dem niederländischen Handelsregister eingereicht haben. Nach Umsetzung des Geplanten

Niederländischen Verfahrens wird ein wesentlicher Teil der Geschäftstätigkeit der RBS N.V. in den Niederlanden sowie in bestimmten Niederlassungen der RBS N.V. in einer Reihe von Staaten in Europa auf die RBS übertragen (die **"Übertragenen Geschäftsbereiche"**). Die Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens erfolgt durch Abspaltung der Übertragenen Geschäftsbereiche in die RBS II B.V. im Wege eines gesetzlich vorgesehenen Abspaltungsverfahrens in den Niederlanden (die **"Abspaltung"**) mit anschließender Verschmelzung der RBS II B.V. auf die RBS im Wege einer grenzüberschreitenden Verschmelzung (die **"Verschmelzung"**). Die RBS II B.V. ist eine in den Niederlanden als Bank zugelassene Gesellschaft, die eigens für Zwecke des Geplanten Niederländischen Verfahrens gegründet wurde. Die Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens ist u.a. abhängig von aufsichtsrechtlichen und gerichtlichen Genehmigungen. Im Falle einer Gestattung werden die aufsichtsrechtlichen Genehmigungen unter dem Vorbehalt gewährt, dass die Abspaltung nicht vorgenommen wird, sofern nicht danach auch die Verschmelzung erfolgt. Am 18. Juni 2012 hat der schottische Zivilgerichtshof unter anderem die Durchführung der Verschmelzung nach Art. 11 der Richtlinie 2005/56/EG des Europäischen Parlaments und des Rates der Europäischen Union genehmigt.

Am 4. Juli 2012 haben die RBSG, RBS, RBS Holdings, RBS N.V. und RBS II B.V. beschlossen, die Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens, die ursprünglich am 9. Juli 2012 erfolgen sollte, im Hinblick auf technische Probleme der RBSG-Gruppe im Vereinigten Königreich und in Irland vorsorglich zu verschieben. Die britische Finanzmarktaufsichtsbehörde (*Financial Services Authority*) wurde über die Verschiebung unterrichtet und hat keine Einwände. Die niederländische Zentralbank (*De Nederlandsche Bank*) wurde über die Verschiebung unterrichtet.

Am 20. Juli 2012 haben die RBSG, RBS, RBS Holdings, RBS N.V. und RBS II B.V. mitgeteilt, dass die Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens voraussichtlich am 10. September 2012 stattfinden wird. Die Umsetzung zu diesem Datum ist unter anderem von aufsichtsbehördlichen Genehmigungen sowie der Genehmigung des Court of Session in Schottland abhängig.

Im Falle einer Änderung dieses Datums wird die Emittentin einen Nachtrag zu dem Basisprospekt veröffentlichen.

Als Folge des Geplanten Niederländischen Verfahrens wird die RBS für bestimmte, ursprünglich von der RBS N.V. begebene Wertpapiere als Emittentin an die Stelle der RBS N.V. treten. Für den Fall einer wirksamen Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens enden sämtliche Verpflichtungen der RBS Holdings gemäß der Garantie in Bezug auf die Wertpapiere, die auf die RBS als neue Emittentin übergehen.

Entsprechend haben die RBS N.V. und die RBS am 23. März 2012 eine Liste mit bereits von der RBS N.V. begebenen Wertpapieren veröffentlicht, für die die Möglichkeit besteht, dass die RBS nach dem Geplanten Niederländischen Verfahren nachträglich zur Emittentin der Wertpapiere wird. Diese Liste bezeichnet die Wertpapiere, bei denen davon ausgegangen wird, dass die RBS nachträglich zur Emittentin für diese Wertpapiere wird (soweit diese Wertpapiere vor dem Geplanten Niederländischen Verfahren weder ausgeübt, noch gekündigt oder zurückgekauft und eingezogen wurden).

Finanzangaben der Emittentin:

Nach den verkürzten Finanzinformationen 2011 (*Abbreviated Financial Statements 2011*) der Emittentin verzeichnete die Emittentin für 2011 einen Verlust in Höhe von EUR 656 Mio. Ihre Gesamtvermögenswerte betragen EUR 165 Mrd. zum 31. Dezember 2011.

Allgemeine Informationen über die RBS:

Die RBS (zusammen mit ihren gemäß Internationalen Rechnungslegungsstandards (*International Financial*

Reporting Standards) konsolidierten Tochtergesellschaften, die "**RBS-Gruppe**") ist eine Aktiengesellschaft, die in Schottland unter der Registrierungsnummer SC090312 eingetragen ist und am 31. Oktober 1984 nach schottischem Recht gegründet wurde. Die RBS ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der RBSG.

Nach dem ungeprüften Zwischenbericht 2012 (*Interim Results 2012*) der RBSG für die am 30. Juni 2012 endenden sechs Monate betragen zum 30. Juni 2012 die Gesamtvermögenswerte der RBSG-Gruppe £1.415 Mrd., und das Eigenkapital der RBSG-Gruppe betrug £74 Mrd. Die Kapitalquoten der RBSG-Gruppe zu diesem Datum betragen 14,6% für die Gesamtkapitalquote, 11,1% für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 13,4% für die Kapitalquote (*Tier 1*).

Nach dem Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBS betragen die Gesamtvermögenswerte der RBS-Gruppe zum 31. Dezember 2011 £1.433 Mrd., und das Eigenkapital betrug £62 Mrd. Die Kapitalquoten der RBS-Gruppe zu diesem Datum betragen 14,6% für die Gesamtkapitalquote, 9,2% für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 11,0% für die Kapitalquote (*Tier 1*).

Rating der Emittentin:

Zum 28. August 2012 lauten die Kreditratings² der Emittentin, die durch Moody's Investors Service Ltd., London, Vereinigtes Königreich ("**Moody's Investors Service**"), Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited, London, Vereinigtes Königreich ("**Standard & Poor's**"), und Fitch Ratings Limited, London, Vereinigtes Königreich ("**Fitch Ratings**"), vergeben wurden, wie folgt:

	Langfristig	Kurzfristig	Ausblick
Moody's Investors Service	A3	P-2	Negativ

² Die in diesem Abschnitt aufgeführten Ratingagenturen sind gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen (die „**Verordnung**“) registriert, wie auf der Internetseite der European Securities and Markets Authority gemäß Artikel 18(3) der Verordnung veröffentlicht.

Standard & Poor's	A	A-1	Stabil
Fitch Ratings	A	F1	Stabil

- **Moody's Investors Service Definitionen**

Verbindlichkeiten, die mit "A" eingestuft sind, werden als Verbindlichkeiten der "oberen Mittelklasse" zugerechnet und bergen ein geringes Kreditrisiko.

Die von Moody's Investors Service verwendete Rating-Skala für langfristige Verbindlichkeiten hat verschiedene Kategorien und reicht von "Aaa", die die Kategorie höchster Qualität mit einem minimalen Kreditrisiko bezeichnet, über die Kategorien "Aa", "A", "Baa", "Ba", "B", "Caa", "Ca", bis zur niedrigsten Kategorie "C", die langfristige Verbindlichkeiten bezeichnet, bei denen ein Zahlungsausfall in der Regel bereits eingetreten ist und eine geringe Aussicht auf Rückzahlung von Kapital und Zinsen besteht. Moody's Investors Service verwendet innerhalb der Kategorien "Aa" bis "Caa" zusätzlich numerische Unterteilungen ("1", "2" oder "3"). Der Zusatz "1" weist darauf hin, dass die jeweilige langfristige Verbindlichkeit zum oberen Drittel der jeweiligen Rating-Kategorie gehört, während der Zusatz "2" auf eine Klassifizierung im mittleren Drittel und der Zusatz "3" auf eine solche im unteren Drittel hinweist.

Emittenten mit der Einstufung "P-2" verfügen in hohem Maße über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Schuldverschreibungen zurückzuzahlen.

Die von Moody's Investors Service verwendete Rating-Skala für die Fähigkeit eines Emittenten zur Erfüllung seiner kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten hat verschiedene Kategorien und reicht von "P-1" über die Kategorien "P-2" und "P-3" bis zur niedrigsten Kategorie "NP", die verdeutlicht, dass ein Emittent zu keiner der "Prime"-Rating-Kategorien gehört.

Ein Rating-Ausblick ist eine Meinung über die Richtung, in die sich ein Rating mittelfristig voraussichtlich entwickeln wird. Die Ausblicke werden in die folgenden

vier Kategorien unterteilt: "positiv", "negativ", "stabil" und "noch unbestimmt" (d. h. ereignisabhängig).

- ***Standard and Poor's Definitionen***

Die Fähigkeit eines Schuldners mit einem Standard & Poor's-Rating von "A", seine finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen, ist stark, aber etwas anfälliger gegenüber nachteiligen Auswirkungen von Veränderungen äußerer Umstände und wirtschaftlicher Bedingungen als bei Schuldnern, die in einer höheren Rating-Kategorie eingestuft sind.

Die von Standard & Poor's verwendete Rating-Skala für die langfristige Fähigkeit eines Schuldners zur Erfüllung seiner Verbindlichkeiten hat verschiedene Rating-Kategorien und reicht von "AAA", die die Kategorie höchster Bonität bezeichnet, über die Kategorien "AA", "A", "BBB", "BB", "B", "CCC", "CC", "R" und "SD" bis zur niedrigsten Kategorie "D", die kennzeichnet, dass Standard & Poor's davon ausgeht, dass der Zahlungsausfall einen allgemeinen Ausfall darstellen wird und Zahlungsausfälle bei allen oder nahezu allen fälligen Verpflichtungen des Schuldners eintreten werden. Den Kategorien "AA" bis "CCC" kann jeweils ein Pluszeichen ("+") oder Minuszeichen ("-") hinzugefügt werden, um die relative Stellung innerhalb der Haupt-Rating-Kategorien zu verdeutlichen.

Die kurzfristige Fähigkeit eines Schuldners zur Erfüllung seiner finanziellen Verpflichtungen mit einem "A-1"-Rating ist stark. Er ist mit der höchsten Rating-Kategorie von Standard & Poor's bewertet.

Die von Standard & Poor's verwendete Rating-Skala für die kurzfristige Fähigkeit eines Schuldners zur Erfüllung seiner Verbindlichkeiten hat verschiedene Rating-Kategorien und reicht von "A-1", welche die Kategorie höchsten Bonität bezeichnet, über die Kategorien "A-2", "A-3", "B", "C", "R" und "SD" bis zur niedrigsten Kategorie "D", die kennzeichnet, dass Standard & Poor's davon ausgeht, dass der Zahlungsausfall einen allgemeinen Ausfall darstellen wird und Zahlungsausfälle bei allen oder nahezu allen fälligen

Verpflichtungen des Schuldners eintreten werden.

"Stabil" bedeutet, dass sich die Bonitätseinstufung voraussichtlich nicht ändern wird.

- ***Fitch Ratings Definitionen***

Ein "A"-Rating steht für ein gering eingeschätztes Kreditrisiko. Es bezeichnet eine gute Fähigkeit zur fristgerechten Zahlung der Verbindlichkeiten. Diese Fähigkeit ist jedoch durch ungünstige geschäftliche oder wirtschaftliche Ereignisse mehr gefährdet als bei höheren Ratings.

Die von Fitch Ratings verwendete Rating-Skala für langfristige Verbindlichkeiten hat verschiedene Kategorien und reicht von "AAA", die für die höchste Kreditqualität steht, über die Kategorien "AA", "A", "BBB", "BB", "B", "CCC", "CC", "C", "RD" bis zur niedrigsten Kategorie "D", die nach Fitch Ratings' Einschätzung kennzeichnet, dass ein Emittent sich in einem Insolvenzverfahren, unter Zwangsverwaltung, in einem Vergleichsverfahren, in Auflösung oder einem anderen formellen Verfahren zur Abwicklung befindet oder in sonstiger Weise seine Geschäftstätigkeit eingestellt hat. Den Kategorien kann jeweils ein Plus-("+") oder Minuszeichen ("-") beigefügt werden, um eine relative Einordnung innerhalb der Haupt-Rating-Kategorien auszudrücken. Solche Zusätze werden nicht der Rating-Kategorie "AAA" oder den Rating-Kategorien unter "B" beigefügt.

Ein "F1"-Rating bezeichnet die beste Fähigkeit für eine fristgerechte Zahlung der kurzfristigen Verbindlichkeiten.

Die von Fitch Ratings verwendete Rating-Skala für kurzfristige Verbindlichkeiten hat verschiedene Kategorien und reicht von "F1", die für die höchste Kreditqualität steht, über die Kategorien "F2", "F3", "B", "C" und "RD" bis zur niedrigsten Kategorie "D", die einen weitgehenden Zahlungsausfall eines Schuldners kennzeichnet.

Die oben aufgeführten Rating-Definitionen stammen in englischer Sprache von der jeweiligen Internetseite von

Moody's Investors Service (www.moody.com), Standard & Poor's (www.standardandpoors.com) bzw. Fitch Ratings (www.fitchratings.com).

Risikofaktoren:

Ziel der Beschreibung der Risikofaktoren ist es, potenzielle Käufer der Wertpapiere vor der Tätigung von Anlagen zu schützen, die nicht für ihre Zwecke geeignet sind, sowie die wirtschaftlichen und rechtlichen Risiken, die mit einer Anlage in die Wertpapiere verbunden sind, aufzuzeigen. Potenzielle Käufer der Wertpapiere sollten vor einer Anlageentscheidung die mit einer Anlage in die Wertpapiere verbundenen Risiken bedenken.

Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin und die Garantin:

Die Gruppe ist abhängig von der RBSG-Gruppe. Potenzielle Anleger sollten beachten, dass die Gruppe bestimmten Risiken der RBSG-Gruppe ausgesetzt ist, unter anderem der Instabilität der globalen Finanzmärkte, fehlender Liquidität, niedriger Bewertung von Vermögenswerten, geopolitischen Bedingungen, vollständiger Verstaatlichung und anderen Manahmen nach dem britischen *Banking Act 2009* sowie anderen Risiken, die sich aus dem staatlichen Schutzprogramm für Risiken aus bestimmten Vermögenswerten (*asset protection scheme*) ergeben. Daher sind die nachfolgenden Risikofaktoren, die sich auf die RBSG und die RBSG-Gruppe beziehen, auch für die Emittentin und die Gruppe von Bedeutung:

- Die Geschäftslage und Geschäftsentwicklung der Gruppe kann durch bestehende und erwartete Bedingungen der Weltwirtschaft und der globalen Finanzmärkte und durch andere geopolitische Risiken negativ beeinträchtigt werden.
- Bei der Erfüllung ihrer Verpflichtungen einschlielich ihrer Finanzierungszusagen ist die Gruppe abhängig von ihrem Zugang zu Liquidität und zu Finanzierungsmöglichkeiten.
- Die Durchführung der genehmigten und geplanten Übertragung, eine Verzögerung der Durchführung oder ein Scheitern der Übertragung wesentlicher Teile der Geschäftstätigkeiten der RBS N.V. auf die RBS kann

erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Gruppe haben und ebenfalls den Wert der von der RBS N.V. ausgegebenen Wertpapiere negativ beeinflussen.

- Wenn von der RBS N.V. begebene Wertpapiere auf die RBS übertragen werden, kann dieser Umstand und/oder der Umstand, dass es sich bei der RBS um ein in Schottland errichtetes Unternehmen handelt, steuerliche oder andere Auswirkungen auf den Inhaber dieser Wertpapiere haben.
- Ein umfangreiches Programm der RBSG-Gruppe zur Restrukturierung und Verkürzung der Bilanz dauert an und kann den Geschäftsbetrieb der Gruppe, die Betriebsergebnisse, die Finanzlage, die Eigenkapitalquoten und die Liquidität beeinträchtigen sowie den Wert von Wertpapieren nachteilig beeinflussen, die von der RBS N.V. begeben wurden.
- Um die Unterstützung des britischen Schatzamts (*HM Treasury*) für die RBSG-Gruppe zu erhalten, ist es der Gruppe untersagt, in ihrem Ermessen stehende Zahlungen auf Coupons zu leisten und Ankaufsoptionen in Bezug auf bestimmte bestehende hybride Kapitalinstrumente der Gruppe auszuüben. Dies kann die Fähigkeit der Gruppe zur Gewinnung neuen Kapitals im Wege der Ausgabe von Wertpapieren beeinträchtigen.
- Die finanzielle Entwicklung der Gruppe wurde und wird weiterhin durch die Verschlechterung der Kreditqualität von Schuldnern und Vertragsparteien erheblich beeinträchtigt und könnte sich aufgrund der vorherrschenden Wirtschafts- und Marktverhältnisse sowie rechtlicher und regulatorischer Entwicklungen weiter verschlechtern.
- Die Ertrags- und Finanzlage der Gruppe wurde durch die sich aus dem schwachen Marktumfeld ergebende niedrige Vermögensbewertung erheblich beeinträchtigt und kann dadurch weiter erheblich beeinträchtigt werden.
- Änderungen der Zinssätze, Wechselkurse, Credit

Spreads, Anleihe-, Aktien- und Rohstoffpreise, Basis-, Volatilitäts- und Korrelationsrisiken sowie anderer Marktfaktoren haben das Geschäft sowie das Betriebsergebnis der Gruppe wesentlich beeinträchtigt und werden sie weiter beeinträchtigen.

- Die Fremdfinanzierungskosten der Gruppe, ihr Zugang zu den Anleihekapitalmärkten sowie ihre Liquidität hängen entscheidend von dem Kreditrating der Gruppe ab.
- Die Geschäftsentwicklung der Gruppe kann beeinträchtigt werden, wenn ihr Kapital nicht effizient verwaltet wird oder wenn Kapitaladäquanz- und Liquiditätsanforderungen geändert werden.
- Die Gruppe ist Rechtsstreitigkeiten und aufsichtsrechtlichen Untersuchungen ausgesetzt und kann dies auch in Zukunft sein, was zu wesentlichen Geschäftsbeeinträchtigungen führen kann.
- Bestimmte Finanzinstrumente werden zum Marktwert angesetzt, der mithilfe von Finanzmodellen ermittelt wird, die Annahmen, Beurteilungen und Schätzungen beinhalten, die sich im Verlauf der Zeit ändern können oder die sich als nicht richtig herausstellen.
- Die Gruppe ist in sehr kompetitiven Märkten tätig, und ihr Geschäft und ihr Betriebsergebnis könnten negativ beeinträchtigt werden.
- Es ist möglich, dass es der Gruppe nicht gelingt, Führungskräfte (einschließlich der Mitglieder des Aufsichtsrates und des Vorstandes der Gruppe und anderen Mitarbeitern in Schlüsselpositionen) zu gewinnen oder zu halten, und sie könnte Schaden erleiden, wenn sie kein gutes Verhältnis zu ihren Arbeitnehmern unterhält.
- Alle Geschäftsbereiche der Gruppe sind weitgehend reguliert und beaufsichtigt. Wesentliche aufsichtsrechtliche und steuerrechtliche Veränderungen könnten sich nachteilig auf die Geschäftstätigkeit sowie das Betriebsergebnis und die Finanzlage der Gruppe

auswirken.

- Es kann sein, dass die Gruppe weitere Beiträge für ihr Pensionssystem aufbringen muss, wenn der Wert der Vermögenswerte in Pensionsfonds nicht ausreichend ist, um potenzielle Verbindlichkeiten zu decken.
- Das Geschäft der Gruppe birgt betriebsbedingte Risiken.
- Die Geschäftstätigkeit der Gruppe unterliegt damit verbundenen Reputationsrisiken.
- Die Werthaltigkeit und die aufsichtsrechtliche Eigenkapitalbehandlung bestimmter von der Gruppe berücksichtigter latenter Steueransprüche hängt von der Fähigkeit der Gruppe ab, ausreichende zukünftige steuerpflichtige Gewinne zu erzielen und davon, dass sich Steuergesetzgebung, aufsichtsrechtliche Anforderungen und Bilanzierungsgrundsätze nicht in nachteiliger Weise ändern.
- Zusätzlich zu den oben beschriebenen Risikofaktoren unterliegt die Gruppe Risiken, die sich aus der Beteiligung der RBSG-Gruppe an dem staatlichen Schutzprogramm für Risiken aus bestimmten Vermögenswerten (*asset protection scheme*) sowie aus zwei Absicherungsverträgen (die "**Absicherungsverträge**"), die von der RBS in Verbindung mit bestimmten, der RBS N.V. und ihren hundertprozentigen Tochtergesellschaften zuzurechnenden Vermögenswerten und Risikopositionen abgeschlossen wurden, ergeben.
- Die umfangreichen Anforderungen an die Unternehmensleitung, die Verwaltung von Vermögenswerten und im Hinblick auf Informationspflichten, denen die Gruppe unter den Bedingungen des Schutzprogramms für Risiken aus bestimmten Vermögenswerten unterliegt bzw. deren mögliche Einhaltung durch die RBS sie nach den Absicherungsverträgen sicherstellen muss, können negative Auswirkungen auf die Gruppe haben. Zudem

kann jede Änderung oder Modifizierung der Bedingungen des Schutzprogramms für Risiken aus bestimmten Vermögenswerten negative Auswirkungen auf die erwarteten Vorteile aus den Absicherungsverträgen und damit auf die Gruppe haben.

- Jegliche Änderungen in Bezug auf die regulatorische Behandlung von Kapital nach den Absicherungsverträgen kann wesentliche negative Auswirkungen auf die Gruppe haben.

- Die rechtliche Abspaltung der ABN AMRO Bank N.V. (damaliger Firmenname) hat wechselseitige Haftungsverhältnisse zur Folge, die die rechtlichen Rückgriffsmöglichkeiten für Anleger verändern.

Risikofaktoren in Bezug auf die RBS:

RBS ist eine der wichtigsten operativen Tochtergesellschaften der RBSG, auf die ein wesentlicher Teil der konsolidierten Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und Geschäftsgewinne der RBSG entfällt. Daher sind die nachfolgenden Risikofaktoren, die sich auf die RBSG und die RBSG-Gruppe beziehen, auch für die RBS und die RBS-Gruppe von Bedeutung.

- Die Geschäfte und die Entwicklung der RBSG-Gruppe können durch die tatsächlichen oder vermuteten weltweiten wirtschaftlichen und finanziellen Marktbedingungen sowie durch andere geopolitische Risiken beeinträchtigt werden.

- Die Fähigkeit der RBSG-Gruppe, ihre Verpflichtungen, einschließlich ihrer Refinanzierungsanforderungen, zu erfüllen, hängt von der Fähigkeit der RBSG-Gruppe ab, Zugang zu Liquidität und Refinanzierungsmöglichkeiten zu erhalten.

- Die Unabhängige Kommission zum Bankwesen (*Independent Commission on Banking*), die durch die Regierung des Vereinigten Königreichs im Juni 2010 eingesetzt wurde, um mögliche Strukturmaßnahmen zur Reform des Bankensystems im Vereinigten Königreich zu prüfen, hat ihren Abschlussbericht zum Wettbewerb und zu möglichen Strukturreformen in der Bankindustrie im Vereinigten Königreich (der "**Abschlussbericht**")

veröffentlicht. Der Abschlussbericht enthält eine Reihe von Empfehlungen, u.a. im Hinblick auf (i) die Abschirmung der Bankgeschäftstätigkeit mit Privatkunden, (ii) die Erhöhung der Fähigkeit zur Verlustaufnahme (sogenanntes "*bail-in*", durch bspw. die Möglichkeit, Verluste abzuschreiben oder diese unter bestimmten Umständen in Stammaktien des Emittenten zu wandeln) und (iii) die Förderung des Wettbewerbs. Die Regierung des Vereinigten Königreichs hat angedeutet, dass sie die Empfehlungen weitgehend wie vorgeschlagen unterstützt und beabsichtigt, sie umzusetzen; dies könnte die RBSG Gruppe erheblich beeinträchtigen.

- Die Fähigkeit der RBSG-Gruppe, ihren Strategieplan umzusetzen, hängt von dem Erfolg der RBSG-Gruppe ab, sich wieder auf ihre Kernstärken und ihr Programm zur Verkürzung ihrer Bilanz zu konzentrieren.

- Die Verschiebung der Umsetzung (oder ein Scheitern der Umsetzung) der genehmigten vorgesehenen Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftstätigkeiten der The Royal Bank of Scotland N.V. ("**RBS N.V.**") auf die RBS kann die RBSG-Gruppe wesentlich beeinträchtigen.

- Die RBSG-Gruppe unterliegt einer Vielzahl von Risiken, die sich aus der Umsetzung des Restrukturierungsplans im Zusammenhang mit der Staatshilfe ergeben, und sie darf keine im Ermessen stehende Dividenden- und Zinszahlungen auf Hybridkapitalinstrumente (einschließlich Vorzugsaktien und B-Aktien) leisten. Dies kann die Fähigkeit der Gruppe beeinträchtigen, neues Kernkapital zu beschaffen.

- Die RBSG und ihre Banktochtergesellschaften im Vereinigten Königreich können dem Risiko der vollständigen Verstaatlichung oder anderen Auflösungsverfahren nach dem englischen Bankgesetz von 2009 (*Banking Act 2009*) ausgesetzt sein, was verschiedene Maßnahmen hinsichtlich der Wertpapiere

zur Folge haben kann.

- Die finanzielle Entwicklung der RBSG-Gruppe wurde und wird weiter durch die Verschlechterung der Kreditqualität von Schuldnern und Geschäftspartnern erheblich beeinträchtigt, und weitere Verschlechterungen könnten durch die vorherrschenden Wirtschafts- und Marktverhältnisse sowie rechtliche und regulatorische Entwicklungen eintreten.
- Die Ertrags- und Finanzlage der RBSG-Gruppe wurde durch die sich aus dem schwachen Marktumfeld ergebende niedrige Vermögensbewertung erheblich beeinträchtigt und kann dadurch weiter erheblich beeinträchtigt werden.
- Der Wert und die Wirksamkeit eines Kreditschutzes, den die RBSG-Gruppe gekauft hat, hängt von dem Wert der zugrunde liegenden Vermögenswerte sowie von der Finanzlage der Versicherer und Geschäftspartner ab.
- Änderungen der Zinssätze, Wechselkurse, Credit Spreads, Anleihe-, Aktien- und Rohstoffpreise, Basis-, Volatilitäts- und Korrelationsrisiken sowie anderer Marktfaktoren haben das Geschäft sowie das Betriebsergebnis der RBSG-Gruppe wesentlich beeinträchtigt und werden sie weiter beeinträchtigen.
- Die Fremdfinanzierungskosten der RBSG-Gruppe, ihr Zugang zu den Anleihekapitalmärkten sowie ihre Liquidität hängen entscheidend von dem Kreditrating der RBSG-Gruppe sowie von dem Kreditrating des britischen Staates ab.
- Die Geschäftsentwicklung der RBSG-Gruppe kann beeinträchtigt werden, wenn ihr Kapital nicht effizient verwaltet wird oder wenn Kapitaladäquanz- und Liquiditätsanforderungen geändert werden.
- Die RBSG-Gruppe ist Rechtsstreitigkeiten und aufsichtsrechtlichen Untersuchungen ausgesetzt und kann dies auch in Zukunft sein, was zu wesentlichen Geschäftsbeeinträchtigungen führen kann.
- Bestimmte Finanzinstrumente werden zum

Marktwert angesetzt, der mithilfe von Finanzmodellen ermittelt wird, die Annahmen, Beurteilungen und Schätzungen beinhalten, die sich im Verlauf der Zeit ändern oder die sich als nicht richtig herausstellen können.

- Die RBSG-Gruppe ist in sehr kompetitiven Märkten tätig, und ihr Geschäft sowie ihr Betriebsergebnis können beeinträchtigt werden.
- Es ist möglich, dass es der RBSG-Gruppe nicht gelingt, Führungskräfte (einschließlich Verwaltungsratsmitgliedern und anderen Mitarbeitern in Schlüsselpositionen) zu gewinnen oder zu halten, und sie könnte Schaden erleiden, wenn sie kein gutes Verhältnis zu ihren Arbeitnehmern unterhält.
- Alle Geschäftsbereiche der RBSG-Gruppe sind weitgehend reguliert und beaufsichtigt. Wesentliche aufsichtsrechtliche Veränderungen (einschließlich Änderungen des Steuerrechts) könnten sich nachteilig auf die Geschäftstätigkeit sowie das Betriebsergebnis und die Finanzlage der RBSG-Gruppe auswirken.
- Die Ergebnisse der RBSG-Gruppe könnten durch eine Wertminderung des Goodwill beeinträchtigt werden.
- Es kann sein, dass die RBSG-Gruppe weitere Beiträge für ihr Pensionssystem aufbringen muss, wenn der Wert der Vermögenswerte in Pensionsfonds nicht ausreichend ist, um potenzielle Verbindlichkeiten zu decken.
- Das Geschäft der RBSG-Gruppe birgt betriebsbedingte Risiken.
- Das britische Schatzamt (HM Treasury) (bzw. die UK Financial Investments Limited als Vertreter) kann einen wesentlichen Einfluss auf die RBSG-Gruppe ausüben, und ein eventuelles Angebot bzw. eine eventuelle Veräußerung seiner Beteiligung kann den Preis der Wertpapiere beeinträchtigen.
- Die Geschäftstätigkeit der RBSG-Gruppe unterliegt

damit verbundenen Reputationsrisiken.

- Im Vereinigten Königreich sowie in anderen Jurisdiktionen muss die RBSG-Gruppe Beiträge zu dem Entschädigungssystem für Banken und andere zugelassene Finanzdienstleistungsunternehmen leisten, die ihre Verbindlichkeiten gegenüber ihren Kunden nicht erfüllen können.
- Die Werthaltigkeit und die aufsichtsrechtliche Eigenmittelbehandlung bestimmter von der RBSG-Gruppe berücksichtigter latenter Steueransprüche hängt von der Fähigkeit der RBSG-Gruppe ab, ausreichende zukünftige steuerpflichtige Gewinne zu erzielen und davon, dass sich Steuergesetzgebung, aufsichtsrechtliche Anforderungen und Bilanzierungsgrundsätze nicht in nachteiliger Weise ändern.
- Die Beteiligung der RBSG-Gruppe an dem staatlichen britischen Schutzprogramm für Risiken aus bestimmten Vermögenswerten (asset protection scheme) ist teuer und könnte nicht die erwarteten Vorteile erzielen. Der Eintritt von dazugehörigen Risiken kann das Geschäft, die Kapitalsituation, die Finanzlage und das Betriebsergebnis der RBSG-Gruppe wesentlich beeinträchtigen.
- Die umfangreichen Anforderungen an die Unternehmensführung (Governance) und Verwaltung von Vermögenswerten sowie die umfangreichen Informationsanforderungen gemäß den Bedingungen des Programms (scheme) können sich negativ auf die RBSG-Gruppe und die erwarteten Vorteile des staatlichen Schutzprogramms für Risiken aus bestimmten Vermögenswerten auswirken.
- Änderungen der erwarteten aufsichtsrechtlichen Eigenmittelbehandlung des staatlichen Schutzprogramms für Risiken aus bestimmten Vermögenswerten, der von der RBSG ausgegebenen B-Aktien und der bedingten B-Aktien, die die RBSG ausgeben kann, können die RBSG-Gruppe erheblich

beeinträchtigen.

- Die RBS hat ein Kreditderivat und einen Finanzgarantievertrag mit der RBS N.V. abgeschlossen, die die Ergebnisse der RBS-Gruppe beeinträchtigen können.
- Falls die RBSG-Gruppe keine bedingten B-Aktien an das britische Schatzamt ausgeben kann, kann dies die Kapitalsituation, die Liquidität, das Betriebsergebnis und die zukünftigen Aussichten der RBSG-Gruppe erheblich beeinträchtigen.

4. In the Base Prospectus 2012, in the section "**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**" the third paragraph under the heading "**Geplante Übertragung von Aktivitäten der RBS N.V. auf die RBS**" shall be replaced as follows:

Am 26. März 2012 teilte die Gruppe mit, dass (1) die RBS N.V. (als abspaltende Gesellschaft) und die RBS II B.V. (als übernehmende Gesellschaft) an diesem Tag bei dem niederländischen Handelsregister einen Abspaltungsantrag eingereicht haben und (2) die RBS und die RBS II B.V. an diesem Tag nach einer vorläufigen Anhörung vor dem schottischen Zivilgerichtshof (*Court of Session*) Anträge auf eine geplante grenzüberschreitende Verschmelzung der RBS II B.V. auf die RBS (zusammen mit dem Abspaltungsantrag das "**Geplante Niederländische Verfahren**") bei dem Companies House im Vereinigten Königreich bzw. dem niederländischen Handelsregister eingereicht haben. Nach Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens wird ein wesentlicher Teil der Geschäftstätigkeit der RBS N.V. in den Niederlanden sowie in bestimmten Niederlassungen der RBS N.V. in einer Reihe von Staaten in Europa auf die RBS übertragen (die "**Übertragenen Geschäftsbereiche**"). Die Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens erfolgt durch Abspaltung der Übertragenen Geschäftsbereiche in die RBS II B.V. im Wege eines gesetzlich vorgesehenen Abspaltungsverfahrens in den Niederlanden (die "**Abspaltung**") mit anschließender Verschmelzung der RBS II B.V. auf die RBS im Wege einer grenzüberschreitenden Verschmelzung (die "**Verschmelzung**"). Die RBS II B.V. ist eine in den Niederlanden als Bank zugelassene Gesellschaft, die eigens für Zwecke des Geplanten Niederländischen Verfahrens gegründet wurde. Die Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens ist u.a. abhängig von aufsichtsrechtlichen und gerichtlichen Genehmigungen. Im Falle einer Gestattung werden die aufsichtsrechtlichen Genehmigungen unter dem Vorbehalt gewährt, dass die Abspaltung nicht vorgenommen wird, sofern nicht danach auch die Verschmelzung erfolgt. Am 18. Juni 2012 hat der

schottische Zivilgerichtshof unter anderem die Durchführung der Verschmelzung nach Art. 11 der Richtlinie 2005/56/EG des Europäischen Parlaments und des Rates der Europäischen Union genehmigt.

Am 4. Juli 2012 haben die RBSG, RBS, RBS Holdings, RBS N.V. und RBS II B.V. beschlossen, die Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens, die ursprünglich am 9. Juli 2012 erfolgen sollte, im Hinblick auf technische Probleme der RBSG-Gruppe im Vereinigten Königreich und in Irland vorsorglich zu verschieben. Die britische Finanzmarktaufsichtsbehörde (*Financial Services Authority*) wurde über die Verschiebung unterrichtet und hat keine Einwände. Die niederländische Zentralbank (*De Nederlandsche Bank*) wurde über die Verschiebung unterrichtet.

Am 20. Juli 2012 haben die RBSG, RBS, RBS Holdings, RBS N.V. und RBS II B.V. mitgeteilt, dass die Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens voraussichtlich am 10. September 2012 stattfinden wird. Die Umsetzung zu diesem Datum ist unter anderem von aufsichtsbehördlichen Genehmigungen sowie der Genehmigung des Court of Session in Schottland abhängig.

Im Falle einer Änderung dieses Datums wird die Emittentin einen Nachtrag zu dem Basisprospekt veröffentlichen.

5. In the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER, THE GUARANTOR AND THE GUARANTEE**" the subsections "**RBS N.V. Registration Document**", "**Proposed Dutch Scheme**", "**Additional information about the Issuer and the Guarantor**", "**Significant changes**" and "**Rating of the Issuer**" shall be replaced as follows:

RBS N.V. Registration Document

The required information about The Royal Bank of Scotland N.V. acting either through its principal office in the Netherlands or through its London branch or any other branch, as specified in the Final Terms, as issuer of the Securities (the "**Issuer**") and RBS Holdings N.V. as guarantor (the "**Guarantor**" or "**RBS Holdings**") for all liabilities of the Issuer incurred in connection with legal acts performed by the Issuer after 15 June 1998 (the "**Guarantee**") as well as the Guarantee is contained in the registration document of RBS Holdings N.V. and The Royal Bank of Scotland N.V. dated 28 March 2012 (the "**RBS N.V. Registration Document**").

As a result of the Proposed Dutch Scheme (as defined and further set out in the subsection "Proposed Dutch Scheme" within the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc"), RBS will become the issuer of certain securities originally issued by RBS N.V. Any liability of RBS Holdings under the Guarantee will, from the effective date of the Proposed Dutch Scheme, cease to apply in relation to any securities for which RBS will become the issuer.

The RBS N.V. Registration Document was approved by the competent authority in the Netherlands (*Autoriteit Financiële Markten*) (the "**AFM**") and is incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG (see section "Documents Incorporated by Reference") excluding

- (a) any references in the RBS N.V. Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the RBS N.V. Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph "The Group is reliant on the RBSG Group"; and
- (b) items (a) to (j) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 46 to 48 of the RBS N.V. Registration Document.

The information contained in the RBS N.V. Registration Document shall be updated by the following sub-section "Proposed Dutch Scheme".

Proposed Dutch Scheme

On 18 June 2012, the Court of Session in Scotland made an order, *inter alia*, approving the completion of the merger of RBS II B.V. into RBS through a cross-border merger for the purposes of Article 11 of Directive 2005/56/EC of the European Parliament and the Council of the European Union.

On 4 July 2012, RBSG, RBS, RBS Holdings, RBS N.V. and RBS II B.V. decided that, as a result of technology issues which affected the RBSG Group in the UK and Ireland, it would be prudent to defer

the implementation of the "Proposed Dutch Scheme" which was scheduled to take place on 9 July 2012 and which comprises (1) a legal demerger by RBS N.V. as the demerging company and RBS II B.V. as the acquiring company and (2) the cross-border merger of RBS II B.V. into RBS. The FSA has been advised of the delay and has no objections. De Nederlandsche Bank is aware of the delay.

On 20 July 2012, RBSG, RBS, RBS Holdings, RBS N.V. and RBS II B.V. announced that the Proposed Dutch Scheme is now expected to be implemented on 10 September 2012, subject (among other matters) to regulatory approvals and the approval of the Court of Session in Scotland. The Issuer will publish a supplement to the Base Prospectus if there is a change to this date.

Additional information about the Issuer and the Guarantor

In addition, the following documents are incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG (see section "Documents Incorporated by Reference"):

- (a) the English language version of the Articles of Association (*statuten*) of each of the Guarantor and the Issuer as in force and effect on the date of the RBS N.V. Registration Document (the "**Articles of Association**");
- (b) the announcement entitled "The Royal Bank of Scotland Group plc ("RBS") announces strategic and organisational changes in its investment banking/wholesale business" which was published on 12 January 2012 (the "**Announcement**");
- (c) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings N.V. (the "**Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings N.V.**") (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011) which includes the audited consolidated annual financial statements of RBS Holdings as at and for the year ended 31 December 2011 (prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union). The audited consolidated annual financial statements of RBS Holdings appear on pages 108 up to and including 213 of the Annual Report and Accounts 2011 and the auditor's report thereon appears on page 215 of the Annual Report and Accounts 2011; and
- (d) the Annual Report 2010 of RBS Holdings N.V. (the "**Annual Report 2010 of RBS Holdings N.V.**") (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010) which includes the audited consolidated annual financial statements of RBS Holdings as at and for the year ended 31 December 2010 (prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union). The audited consolidated annual financial statements of RBS Holdings appear on pages 96 to 193 of the Annual Report 2010 and the auditor's report thereon appears on page 199 of the Annual Report 2010.

The Issuer has published a press release dated 19 April 2011 regarding proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS (the "**Press Release dated 19 April 2011**") which is attached hereinafter as Annex 1. For the purposes of this Base Prospectus, references in this press release regarding persons not placing any reliance on the information contained in such press release or the Pro forma financial information in connection with making an investment decision (or for any other purpose) concerning securities or guarantees which are expected to be retained by RBS N.V. shall be deemed to be deleted.

The Abbreviated Financial Statements 2011 of The Royal Bank of Scotland N.V. (the "**Financial Statements 2011 of the Issuer**") which include the audited abbreviated annual financial statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2011 are attached as Annex 2.

The Abbreviated Financial Statements 2010 of The Royal Bank of Scotland N.V. (the "**Financial Statements 2010 of the Issuer**") which include the audited abbreviated annual financial statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2010 are attached as Annex 3.

The information about the Guarantor was obtained in the English language from the Guarantor. It has been accurately reproduced and as far as the Issuer is able to ascertain from information published by the Guarantor, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

Unless provided otherwise in any supplement to this Base Prospectus approved by the BaFin pursuant to Section 16(1) WpPG, the information contained in the RBS N.V. Registration Document and this Base Prospectus is the most recent information available about the Issuer and the Guarantor.

Significant changes

There has been no significant change in the financial or trading position of the Group consisting of the Guarantor and its consolidated subsidiaries (including the Issuer) since 31 December 2011 and there has been no significant change in the financial position of the Issuer since 31 December 2011. There has been no material adverse change in the prospects of the Guarantor since 31 December 2011, and there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2011.

Rating of the Issuer

As at 28 August 2012, the credit ratings³ of the Issuer assigned by Moody's Investors Service Ltd., London, United Kingdom ("**Moody's Investors Service**"), Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited, London, United Kingdom ("**Standard & Poor's**"), and Fitch Ratings Limited, London, United Kingdom ("**Fitch Ratings**"), are as follows:

³ The rating agencies set forth in this section are registered in accordance with Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (the "**Regulation**") as published on the website of the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 18(3) of the Regulation.

	Long term	Short term	Outlook
Moody's Investors Service	A3	P-2	Negative
Standard & Poor's	A	A-1	Stable
Fitch Ratings	A	F1	Stable

Moody's Investors Service definitions

Obligations rated "A" are considered upper-medium grade and are subject to low credit risk.

The rating system used by Moody's Investors Service for long-term obligations has various subcategories ranging from "Aaa" (describing obligations judged to be of the highest quality, with minimal credit risk), "Aa", "A", "Baa", "Ba", "B", "Caa" and "Ca" to "C", the lowest category representing long-term obligations that are typically in default, with little prospect for recovery of principal or interest. In addition, Moody's Investors Service appends numerical modifiers ("1", "2", and "3") to each generic rating classification from "Aa" through "Caa". The modifier "1" indicates that the respective long-term obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier "2" indicates a mid-range ranking, and the modifier "3" indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

Issuers rated "P-2" have a strong ability to repay short-term debt obligations.

The rating system used by Moody's Investors Service for short-term obligations has various subcategories ranging from "P 1", "P-2" and "P-3" to "NP", the lowest category representing issuers that do not fall within any of the "Prime" rating categories.

A rating outlook is an opinion regarding the likely direction of a rating over the medium term. Where assigned, rating outlooks fall into the following four categories: "Positive", "Negative", "Stable", and "Developing" (contingent upon an event).

Standard and Poor's definitions

An obligor rated "A" by Standard & Poor's has strong capacity to meet its financial commitments but is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in higher-rated categories.

The rating system used by Standard & Poor's for the capacity of an obligor to pay its financial obligations over a long-term horizon has various subcategories ranging from "AAA" (which is the highest quality rating), "AA", "A", "BBB"; "BB"; "B", "CCC", "CC", "R" and "SD" to "D", the lowest category indicating that Standard & Poor's believes that the default will be a general default and that the obligor will fail to pay all or substantially all of its obligations as they come due. Plus ("+") or minus

("-") signs following ratings from the "AA" to "CCC" categories show the relative standing within the major rating categories.

An obligor rated "A-1" by Standard & Poor's has strong capacity to meet its financial commitments over a short-term time horizon. It is rated in the highest category by Standard & Poor's.

The rating system used by Standard & Poor's for short-term issuer credit ratings has various subcategories ranging from "A-1" (which is the highest quality rating), "A-2", "A-3", "B", "C", "R" and "SD" to "D", the lowest category indicating that Standard & Poor's believes that the default will be a general default and that the obligor will fail to pay all or substantially all of its obligations as they come due.

"Stable" means that a rating is not likely to change.

Fitch Ratings definitions

"A" ratings denote expectations of low default risk. The capacity for payment of financial commitments is considered strong. This capacity may, nevertheless, be more vulnerable to adverse business or economic conditions than is the case for higher ratings.

The rating system used by Fitch Ratings for long-term financial commitments has various subcategories ranging from "AAA" (which is the highest quality rating), "AA", "A", "BBB", "BB", "B", "CCC", "CC", "C", "RD" to "D", the lowest category indicating that the issuer in Fitch Ratings' opinion has entered into bankruptcy filings, administration, receivership, liquidation or other formal winding-up procedure, or which has otherwise ceased business. The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating to denote relative status within a major rating category. Such suffixes are not added to the "AAA" rating category or to the categories below "B".

An "F1" rating indicates the strongest intrinsic capacity for timely payment of short-term financial commitments.

The rating system used by Fitch Ratings for short-term liabilities has various subcategories ranging from "F1" (which is the highest quality rating), "F2", "F3", "B", "C" and "RD" to "D", the lowest category indicating a broad-based default event for an entity.

The rating definitions set out above were obtained in the English language from Moody's Investors Service (www.moody.com), Standard & Poor's (www.standardandpoors.com) and Fitch Ratings (www.fitchratings.com), respectively. They have been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by Moody's Investors Service, Standard & Poor's, and Fitch Ratings, respectively, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

6. In the Base Prospectus 2012, in the section "INFORMATION ABOUT THE ROYAL BANK OF SCOTLAND N.V., THE GUARANTOR AND THE GUARANTEE" the subsection "Proposed Dutch Scheme" shall be replaced as follows:

Proposed Dutch Scheme

On 18 June 2012, the Court of Session in Scotland made an order, *inter alia*, approving the completion of the merger of RBS II B.V. into RBS through a cross-border merger for the purposes of Article 11 of Directive 2005/56/EC of the European Parliament and the Council of the European Union.

On 4 July 2012, RBSG, RBS, RBS Holdings, RBS N.V. and RBS II B.V. decided that, as a result of technology issues which affected the RBSG Group in the UK and Ireland, it would be prudent to defer the implementation of the "Proposed Dutch Scheme" which was scheduled to take place on 9 July 2012 and which comprises (1) a legal demerger by RBS N.V. as the demerging company and RBS II B.V. as the acquiring company and (2) the cross-border merger of RBS II B.V. into RBS. The FSA has been advised of the delay and has no objections. De Nederlandsche Bank is aware of the delay.

On 20 July 2012, RBSG, RBS, RBS Holdings, RBS N.V. and RBS II B.V. announced that the Proposed Dutch Scheme is now expected to be implemented on 10 September 2012, subject (among other matters) to regulatory approvals and the approval of the Court of Session in Scotland. The Issuer will publish a supplement to the Base Prospectus if there is a change to this date.

7. In the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011 the section "**INFORMATION ABOUT THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC**" shall be replaced as follows:

INFORMATION ABOUT THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC

RBS Registration Document

The required information about The Royal Bank of Scotland plc ("**RBS**") acting either through its principal office in Edinburgh, Scotland or through its London office or any other office, as specified in the Final Terms, is contained in the registration document of The Royal Bank of Scotland plc dated 24 February 2012 (the "**RBS Registration Document**") which was approved by the competent authority in the United Kingdom (*Financial Services Authority*; the "**FSA**") and which is incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG (excluding the sub-section "Assets, owners' equity and capital ratios" on page 26 of the RBS Registration Document, the sub-section "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 63 of the RBS Registration Document and items (a) to (f) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 of the RBS Registration Document) (see section "Documents Incorporated by Reference").

The information contained in the RBS Registration Document shall be updated by the following sub-sections "Assets, owners' equity and capital ratios", "Proposed Dutch Scheme", "Rating information", "FSA agreement in relation to interest rate swap products for small and medium enterprises", "Litigation" and "Investigations".

Assets, owners' equity and capital ratios

The Royal Bank of Scotland Group plc ("**RBSG**") together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards (the "**RBSG Group**") had total assets of £1,507 billion and owners' equity of £75 billion as at 31 December 2011. The RBSG Group's capital ratios as at 31 December 2011 were a total capital ratio of 13.8 per cent., a Core Tier 1 capital ratio of 10.6 per cent. and a Tier 1 capital ratio of 13.0 per cent.

RBS together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards (the "**RBS Group**") had total assets of £1,433 billion and owners' equity of £62 billion as at 31 December 2011. As at 31 December 2011, the RBS Group's capital ratios were a total capital ratio of 14.6 per cent., a Core Tier 1 capital ratio of 9.2 per cent. and a Tier 1 capital ratio of 11.0 per cent.

Proposed Dutch Scheme

On 26 March 2012, RBSG and RBS announced that (1) The Royal Bank of Scotland N.V. as the demerging company ("**RBS N.V.**") and RBS II B.V. as the acquiring company had that day filed a

proposal with the Dutch Trade Register for a legal demerger and (2) following a preliminary hearing at the Court of Session in Scotland, RBS and RBS II B.V. had that day made filings with Companies House in the UK and the Dutch Trade Register respectively for a proposed cross-border merger of RBS II B.V. into RBS (together with the proposal for the legal demerger, the "**Proposed Dutch Scheme**"). Upon implementation of the Proposed Dutch Scheme, a substantial part of the business conducted by RBS N.V. in the Netherlands as well as in certain branches of RBS N.V. located in a number of countries in Europe will be transferred to RBS (the "**Transferring Businesses**"). The Proposed Dutch Scheme will be implemented by the demerger of the Transferring Businesses into RBS II B.V. by way of a Dutch statutory demerger (the "**Demerger**"), followed by the merger of RBS II B.V. into RBS through a cross-border merger (the "**Merger**"). RBS II B.V. is a Dutch company licensed as a bank in the Netherlands that has been established specifically for the purposes of the Proposed Dutch Scheme. RBS and RBS N.V. have discussed the Proposed Dutch Scheme in detail with the Dutch Central Bank (De Nederlandsche Bank) and the FSA. Implementation of the Proposed Dutch Scheme is subject, amongst other matters, to regulatory and court approvals. If granted, the regulatory approvals will be granted on the basis that the Demerger will not proceed unless the Merger is to proceed thereafter. On 18 June 2012, the Court of Session in Scotland made an order, *inter alia*, approving the completion of the Merger for the purposes of Article 11 of Directive 2005/56/EC of the European Parliament and the Council of the European Union. On 4 July 2012, RBSG, RBS, RBS Holdings, RBS N.V. and RBS II B.V. decided that, as a result of technology issues which affected the RBSG Group in the UK and Ireland, it would be prudent to defer the implementation of the Proposed Dutch Scheme which was scheduled to take place on 9 July 2012. The FSA has been advised of the delay and has no objections. De Nederlandsche Bank is aware of the delay.

On 20 July 2012, RBSG, RBS, RBS Holdings, RBS N.V. and RBS II B.V. announced that the Proposed Dutch Scheme is now expected to be implemented on 10 September 2012, subject (among other matters) to regulatory approvals and the approval of the Court of Session in Scotland. The Issuer will publish a supplement to the Base Prospectus if there is a change to this date.

Rating information

In the case of notes to be issued by RBS in the future and rated by Moody's Investors Service Limited ("**Moody's Investors Service**") on an individual basis, Moody's Investors Service is expected to rate: senior notes to be issued by RBS with a maturity of one year or more "A3"; senior notes to be issued by RBS with a maturity of less than one year "P-2"; and dated subordinated notes and undated tier 2 notes to be issued by RBS will be rated on a case-by-case basis.

As defined by Moody's Investors Service, an "A" rating means the capacity of the issuer to meet its obligations on the relevant notes issued by it is considered to be upper-medium grade subject to low credit risk. As defined by Moody's Investors Service, the addition of a "3" indicates that the obligation ranks in the lower end of its generic rating category. As defined by Moody's Investors Service, a "P-2" rating means that the issuer has a strong ability to repay its short-term debt obligations on the relevant notes issued by it.

The rating definitions set out above constitute third-party information and were obtained in the English language from the publication entitled "Rating Symbols and Definitions - June 2012" published by Moody's Investors Service (available at www.moody's.com). The information found at the website referred to in the previous sentence does not form part of and is not incorporated by reference into this Base Prospectus. The rating definitions set out above have been accurately reproduced from the source identified above and, so far as the Issuer is able to ascertain from information published by Moody's Investors Service, no facts have been omitted which would render the rating definitions set out above inaccurate or misleading.

A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to change, suspension or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

The credit ratings included and referred to in this sub-section "Rating information" have been issued by Moody's Investors Service Limited which is established in the European Union and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.

FSA agreement in relation to interest rate swap products for small and medium enterprises

On 29 June 2012, RBS announced that it, in common with a number of other UK banks, had reached an agreement with the FSA on an approach to the mis-selling issues surrounding interest rate swap products for small and medium enterprises (SMEs). The agreement includes an independent review process which is intended to provide certainty for affected customers and other stakeholders. In respect of less sophisticated customers who entered into more complex swap products, RBS has agreed to provide direct and immediate redress. RBS is currently not able to reliably estimate the financial impact of this agreement.

Litigation

London Interbank Offered Rate ("LIBOR")

Certain members of the RBSG Group have been named as defendants in a number of class actions and individual claims filed in the US with respect to the setting of LIBOR. It is possible that further claims may be threatened or brought in the US or elsewhere relating to the setting of interest rates or interest rate-related trading.

Investigations

LIBOR

The RBSG Group continues to co-operate fully with investigations by various governmental and regulatory authorities into its submissions, communications and procedures relating to the setting of LIBOR and other interest rates. The relevant authorities include, amongst others, the US Commodity Futures Trading Commission, the US Department of Justice (Fraud Division), the FSA and the

Japanese Financial Services Agency. The RBSG Group has dismissed a number of employees for misconduct as a result of its investigations into these matters.

The RBSG Group is also under investigation by competition authorities in a number of jurisdictions, including the European Commission, Department of Justice (Antitrust Division) and Canadian Competition Bureau, stemming from the actions of certain individuals in the setting of LIBOR and other interest rates, as well as interest rate-related trading. The RBSG Group is also co-operating fully with these investigations.

It is not possible to reliably measure what effect these investigations, any regulatory findings and any related developments may have on the RBSG Group, including the timing and amount of fines or settlements.

Technology incident

On 19 June 2012, the RBSG Group was affected by a technology incident, as a result of which the processing of certain customer accounts and payments were subject to considerable delay. The cause of the incident is being investigated by independent external counsel with the assistance of third party advisers, who have been instructed to carry out an independent review. The RBSG Group has agreed to reimburse customers for any loss suffered as a result of the incident and has made a provision of £125million in the unaudited Interim Results 2012 of RBSG for this matter. Additional costs may arise once all redress and business disruption items are clear and a further update will be given in the third quarter.

The incident, the RBSG Group's handling of the incident and the systems and controls surrounding the processes affected, are the subject of regulatory enquiries (both from the UK and Ireland) and the RBSG Group could become a party to litigation. In particular, the RBSG Group could face legal claims from those whose accounts were affected and could itself have claims against third parties.

Additional information about RBS

In addition, the following English language documents are incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG (see section "Documents Incorporated by Reference"):

(a) The following sections of the Annual Report and Accounts 2010 of RBSG for the year ended 31 December 2010 (the "**Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG**") which were published on 17 March 2011:

- (i) Independent auditor's report on page 267;
- (ii) Consolidated income statement on page 268;
- (iii) Consolidated statement of comprehensive income on page 269;
- (iv) Balance sheets as at 31 December 2010 on page 270;
- (v) Statements of changes in equity on pages 271 to 273;
- (vi) Cash flow statements on page 274;

- (vii) Accounting policies on pages 275 to 286;
- (viii) Notes on the accounts on pages 287 to 385;
- (ix) Essential reading – We have met, and in some cases exceeded, the targets for the second year of our Strategic Plan on page 1;
- (x) Chairman's statement on pages 2 to 3;
- (xi) Group Chief Executive's review on pages 4 to 5;
- (xii) Our key targets on page 7;
- (xiii) Our business and our strategy on pages 10 to 19;
- (xiv) Divisional review on pages 20 to 41;
- (xv) Business review on pages 50 to 224 (excluding the financial information on page 51, pages 56 to 77, pages 106 to 118 and page 131 which is indicated as being "pro forma");
- (xvi) Report of the directors on pages 230 to 234;
- (xvii) Corporate governance on pages 235 to 245;
- (xviii) Letter from the Chair of the Remuneration Committee on pages 246 to 247;
- (xix) Directors' remuneration report on pages 248 to 263;
- (xx) Directors' interests in shares on page 264;
- (xxi) Financial summary on pages 387 to 395;
- (xxii) Exchange rates on page 395;
- (xxiii) Economic and monetary environment on page 396;
- (xxiv) Supervision on page 397;
- (xxv) Regulatory developments and reviews on pages 398 to 399;
- (xxvi) Description of property and equipment on page 399;
- (xxvii) Major shareholders on page 399;
- (xxviii) Material contracts on pages 399 to 404; and
- (xxix) Glossary of terms on pages 434 to 439;

(b) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS (the "**Annual Report 2010 of RBS**") (including (i) the audited consolidated annual financial statements of RBS and (ii) the non-consolidated balance sheet of RBS, in each case together with the audit report thereon) for the year ended 31 December 2010 (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) which were published on 15 April 2011;

(c) the following sections of the Annual Report and Accounts 2011 of RBSG for the year ended 31 December 2011 (the "**Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG**") which were published on 9 March 2012:

- (i) Independent auditors' report on page 306;
- (ii) Consolidated income statement on page 307;
- (iii) Consolidated statement of comprehensive income on page 308;
- (iv) Consolidated balance sheet at 31 December 2011 on page 309;
- (v) Consolidated statements of changes in equity on pages 310 to 312;
- (vi) Consolidated cash flow statement on page 313;
- (vii) Accounting policies on pages 314 to 326;
- (viii) Notes on the consolidated accounts on pages 327 to 419;
- (ix) Parent company financial statements and notes on pages 420 to 431;
- (x) Essential reading Highlights on page 1;
- (xi) Chairman's statement on page 9;
- (xii) Group Chief Executive's review on pages 10 to 11;
- (xiii) Our key targets on page 13;
- (xiv) Our business and our strategy on pages 14 to 18;
- (xv) Divisional review on pages 19 to 29;
- (xvi) Business review on pages 32 to 249;
- (xvii) Corporate governance on pages 258 to 262;
- (xviii) Letter from the Chair of the Remuneration Committee on pages 272 to 273;
- (xix) Directors' remuneration report on pages 274 to 295;
- (xx) Report of the directors on pages 298 to 302;
- (xxi) Directors' interests in shares on page 303;
- (xxii) Financial summary on pages 433 to 441;
- (xxiii) Exchange rates on page 441;
- (xxiv) Economic and monetary environment on page 442;
- (xxv) Supervision on page 443;
- (xxvi) Regulatory developments and reviews on page 444;
- (xxvii) Description of property and equipment on page 445;
- (xxviii) Major shareholders on page 445;

(xxix) Material contracts on pages 445 to 450; and

(xxx) Glossary of terms on pages 476 to 483;

(d) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS (the "**Annual Report 2011 of RBS**") (including (i) the audited consolidated annual financial statements of RBS and (ii) the non-consolidated balance sheet of RBS, in each case together with the audit report thereon) for the year ended 31 December 2011 (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296) which were published on 26 March 2012;

(e) the press release "Divisional Reorganisation and Group Reporting Changes (effective 1 January 2012)" (the "**Press Release dated 1 May 2012**") which was published by RBSG on 1 May 2012; and

(f) the unaudited Interim Results 2012 of RBSG (the "**Unaudited Interim Results of RBSG**") for the six months ended 30 June 2012 which were published on 3 August 2012.

The information about RBSG was obtained in the English language from RBSG. It has been accurately reproduced and as far as the Issuer is able to ascertain from information published by RBSG, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

Unless provided otherwise in any supplement to this Base Prospectus approved by the BaFin pursuant to Section 16(1) WpPG, the information contained in the RBS Registration Document and this Base Prospectus is the most recent information available about RBS.

Significant changes

There has been no significant change in the financial position of RBS and RBS together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards (the "**RBS Group**") taken as a whole since 31 December 2011 (the end of the last financial period for which audited financial information of the RBS Group has been published).

There has been no material adverse change in the prospects of RBS and the RBS Group taken as a whole since 31 December 2011 (the date of the last published audited financial statements of the RBS Group).

8. In the ETN Base Prospectus 2012, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC**", the last paragraph in the subsection "**RBS Registration Document**" shall be replaced as follows:

The information contained in the RBS Registration Document shall be updated by the following sub-sections "Assets, owners' equity and capital ratios", "Proposed Dutch Scheme", "Rating information", "FSA agreement in relation to interest rate swap products for small and medium enterprises", "Litigation" and "Investigations".

9. In the Base Prospectus 2012, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC**", the subsections "**Proposed Dutch Scheme**" and "**Rating Information**" shall be replaced as follows and the following subsections "**FSA agreement in relation to interest rate swap products for small and medium enterprises**", "**Litigation**" and "**Investigations**" shall be inserted after the subsection "**Rating Information**":

Proposed Dutch Scheme

On 26 March 2012, RBSG and RBS announced that (1) The Royal Bank of Scotland N.V. as the demerging company ("**RBS N.V.**") and RBS II B.V. as the acquiring company had that day filed a proposal with the Dutch Trade Register for a legal demerger and (2) following a preliminary hearing at the Court of Session in Scotland, RBS and RBS II B.V. had that day made filings with Companies House in the UK and the Dutch Trade Register respectively for a proposed cross-border merger of RBS II B.V. into RBS (together with the proposal for the legal demerger, the "**Proposed Dutch Scheme**"). Upon implementation of the Proposed Dutch Scheme, a substantial part of the business conducted by RBS N.V. in the Netherlands as well as in certain branches of RBS N.V. located in a number of countries in Europe will be transferred to RBS (the "**Transferring Businesses**"). The Proposed Dutch Scheme will be implemented by the demerger of the Transferring Businesses into RBS II B.V. by way of a Dutch statutory demerger (the "**Demerger**"), followed by the merger of RBS II B.V. into RBS through a cross-border merger (the "**Merger**"). RBS II B.V. is a Dutch company licensed as a bank in the Netherlands that has been established specifically for the purposes of the Proposed Dutch Scheme. RBS and RBS N.V. have discussed the Proposed Dutch Scheme in detail with the Dutch Central Bank (De Nederlandsche Bank) and the FSA. Implementation of the Proposed Dutch Scheme is subject, amongst other matters, to regulatory and court approvals. If granted, the regulatory approvals will be granted on the basis that the Demerger will not proceed unless the Merger is to proceed thereafter. On 18 June 2012, the Court of Session in Scotland made an order, *inter alia*, approving the completion of the Merger for the purposes of Article 11 of Directive 2005/56/EC of the European Parliament and the Council of the European Union. On 4 July 2012, RBSG, RBS, RBS Holdings, RBS N.V. and RBS II B.V. decided that, as a result of technology issues which affected the RBSG Group in the UK and Ireland, it would be prudent to defer the implementation of the Proposed Dutch Scheme which was scheduled to take place on 9 July 2012. The FSA has been advised of the delay and has no objections. De Nederlandsche Bank is aware of the delay.

On 20 July 2012, RBSG, RBS, RBS Holdings, RBS N.V. and RBS II B.V. announced that the Proposed Dutch Scheme is now expected to be implemented on 10 September 2012, subject (among other matters) to regulatory approvals and the approval of the Court of Session in Scotland. The Issuer will publish a supplement to the Base Prospectus if there is a change to this date.

Rating information

In the case of notes to be issued by RBS in the future and rated by Moody's Investors Service Limited ("**Moody's Investors Service**") on an individual basis, Moody's Investors Service is expected to rate:

senior notes to be issued by RBS with a maturity of one year or more "A3"; senior notes to be issued by RBS with a maturity of less than one year "P-2"; and dated subordinated notes and undated tier 2 notes to be issued by RBS will be rated on a case-by-case basis.

As defined by Moody's Investors Service, an "A" rating means the capacity of the issuer to meet its obligations on the relevant notes issued by it is considered to be upper-medium grade subject to low credit risk. As defined by Moody's Investors Service, the addition of a "3" indicates that the obligation ranks in the lower end of its generic rating category. As defined by Moody's Investors Service, a "P-2" rating means that the issuer has a strong ability to repay its short-term debt obligations on the relevant notes issued by it.

The rating definitions set out above constitute third-party information and were obtained in the English language from the publication entitled "Rating Symbols and Definitions - June 2012" published by Moody's Investors Service (available at www.moody.com). The information found at the website referred to in the previous sentence does not form part of and is not incorporated by reference into this Base Prospectus. The rating definitions set out above have been accurately reproduced from the source identified above and, so far as RBS N.V. and RBS are aware and are able to ascertain from information published by Moody's Investors Service, no facts have been omitted which would render the rating definitions set out above inaccurate or misleading.

A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to change, suspension or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

The credit ratings included and referred to in this sub-section "Rating information" have been issued by Moody's Investors Service Limited which is established in the European Union and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.

FSA agreement in relation to interest rate swap products for small and medium enterprises

On 29 June 2012, RBS announced that it, in common with a number of other UK banks, had reached an agreement with the FSA on an approach to the mis-selling issues surrounding interest rate swap products for small and medium enterprises (SMEs). The agreement includes an independent review process which is intended to provide certainty for affected customers and other stakeholders. In respect of less sophisticated customers who entered into more complex swap products, RBS has agreed to provide direct and immediate redress. RBS is currently not able to reliably estimate the financial impact of this agreement.

Litigation

London Interbank Offered Rate ("LIBOR")

Certain members of the RBSG Group have been named as defendants in a number of class actions and individual claims filed in the US with respect to the setting of LIBOR. It is possible that further

claims may be threatened or brought in the US or elsewhere relating to the setting of interest rates or interest rate-related trading.

Investigations

LIBOR

The RBSG Group continues to co-operate fully with investigations by various governmental and regulatory authorities into its submissions, communications and procedures relating to the setting of LIBOR and other interest rates. The relevant authorities include, amongst others, the US Commodity Futures Trading Commission, the US Department of Justice (Fraud Division), the FSA and the Japanese Financial Services Agency. The RBSG Group has dismissed a number of employees for misconduct as a result of its investigations into these matters.

The RBSG Group is also under investigation by competition authorities in a number of jurisdictions, including the European Commission, Department of Justice (Antitrust Division) and Canadian Competition Bureau, stemming from the actions of certain individuals in the setting of LIBOR and other interest rates, as well as interest rate-related trading. The RBSG Group is also co-operating fully with these investigations.

It is not possible to reliably measure what effect these investigations, any regulatory findings and any related developments may have on the RBSG Group, including the timing and amount of fines or settlements.

Technology incident

On 19 June 2012, the RBSG Group was affected by a technology incident, as a result of which the processing of certain customer accounts and payments were subject to considerable delay. The cause of the incident is being investigated by independent external counsel with the assistance of third party advisers, who have been instructed to carry out an independent review. The RBSG Group has agreed to reimburse customers for any loss suffered as a result of the incident and has made a provision of £125million in the unaudited Interim Results 2012 of RBSG for this matter. Additional costs may arise once all redress and business disruption items are clear and a further update will be given in the third quarter.

The incident, the RBSG Group's handling of the incident and the systems and controls surrounding the processes affected, are the subject of regulatory enquiries (both from the UK and Ireland) and the RBSG Group could become a party to litigation. In particular, the RBSG Group could face legal claims from those whose accounts were affected and could itself have claims against third parties.

10. In the Base Prospectus 2012, in the section "**INFORMATION ABOUT THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC**" the subsection "**Additional information about RBS**" shall be replaced as follows:

Additional information about RBS

In addition, the following English language documents are incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG (see section "Documents Incorporated by Reference"):

(a) The following sections of the Annual Report and Accounts 2010 of RBSG for the year ended 31 December 2010 (the "**Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG**") which were published on 17 March 2011:

- (i) Independent auditor's report on page 267;
- (ii) Consolidated income statement on page 268;
- (iii) Consolidated statement of comprehensive income on page 269;
- (iv) Balance sheets as at 31 December 2010 on page 270;
- (v) Statements of changes in equity on pages 271 to 273;
- (vi) Cash flow statements on page 274;
- (vii) Accounting policies on pages 275 to 286;
- (viii) Notes on the accounts on pages 287 to 385;
- (ix) Essential reading – We have met, and in some cases exceeded, the targets for the second year of our Strategic Plan on page 1;
- (x) Chairman's statement on pages 2 to 3;
- (xi) Group Chief Executive's review on pages 4 to 5;
- (xii) Our key targets on page 7;
- (xiii) Our business and our strategy on pages 10 to 19;
- (xiv) Divisional review on pages 20 to 41;
- (xv) Business review on pages 50 to 224 (excluding the financial information on page 51, pages 56 to 77, pages 106 to 118 and page 131 which is indicated as being "pro forma");
- (xvi) Report of the directors on pages 230 to 234;
- (xvii) Corporate governance on pages 235 to 245;
- (xviii) Letter from the Chair of the Remuneration Committee on pages 246 to 247;
- (xix) Directors' remuneration report on pages 248 to 263;
- (xx) Directors' interests in shares on page 264;
- (xxi) Financial summary on pages 387 to 395;

- (xxii) Exchange rates on page 395;
- (xxiii) Economic and monetary environment on page 396;
- (xxiv) Supervision on page 397;
- (xxv) Regulatory developments and reviews on pages 398 to 399;
- (xxvi) Description of property and equipment on page 399;
- (xxvii) Major shareholders on page 399;
- (xxviii) Material contracts on pages 399 to 404; and
- (xxix) Glossary of terms on pages 434 to 439;

(b) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS (the "**Annual Report 2010 of RBS**") (including (i) the audited consolidated annual financial statements of RBS and (ii) the non-consolidated balance sheet of RBS, in each case together with the audit report thereon) for the year ended 31 December 2010 (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) which were published on 15 April 2011;

(c) the following sections of the Annual Report and Accounts 2011 of RBSG for the year ended 31 December 2011 (the "**Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG**") which were published on 9 March 2012:

- (i) Independent auditors' report on page 306;
- (ii) Consolidated income statement on page 307;
- (iii) Consolidated statement of comprehensive income on page 308;
- (iv) Consolidated balance sheet at 31 December 2011 on page 309;
- (v) Consolidated statements of changes in equity on pages 310 to 312;
- (vi) Consolidated cash flow statement on page 313;
- (vii) Accounting policies on pages 314 to 326;
- (viii) Notes on the consolidated accounts on pages 327 to 419;
- (ix) Parent company financial statements and notes on pages 420 to 431;
- (x) Essential reading Highlights on page 1;
- (xi) Chairman's statement on page 9;
- (xii) Group Chief Executive's review on pages 10 to 11;
- (xiii) Our key targets on page 13;
- (xiv) Our business and our strategy on pages 14 to 18;
- (xv) Divisional review on pages 19 to 29;
- (xvi) Business review on pages 32 to 249;

- (xvii) Corporate governance on pages 258 to 262;
- (xviii) Letter from the Chair of the Remuneration Committee on pages 272 to 273;
- (xix) Directors' remuneration report on pages 274 to 295;
- (xx) Report of the directors on pages 298 to 302;
- (xxi) Directors' interests in shares on page 303;
- (xxii) Financial summary on pages 433 to 441;
- (xxiii) Exchange rates on page 441;
- (xxiv) Economic and monetary environment on page 442;
- (xxv) Supervision on page 443;
- (xxvi) Regulatory developments and reviews on page 444;
- (xxvii) Description of property and equipment on page 445;
- (xxviii) Major shareholders on page 445;
- (xxix) Material contracts on pages 445 to 450; and
- (xxx) Glossary of terms on pages 476 to 483;

(d) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS (the "**Annual Report 2011 of RBS**") (including (i) the audited consolidated annual financial statements of RBS and (ii) the non-consolidated balance sheet of RBS, in each case together with the audit report thereon) for the year ended 31 December 2011 (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296) which were published on 26 March 2012;

(e) the press release "Divisional Reorganisation and Group Reporting Changes (effective 1 January 2012) " (the "**Press Release dated 1 May 2012**") which was published by RBSG on 1 May 2012; and

(f) the unaudited Interim Results 2012 of RBSG (the "**Unaudited Interim Results of RBSG**") for the six months ended 30 June 2012 which were published on 3 August 2012.

The information about RBSG was obtained in the English language from RBSG. It has been accurately reproduced and as far as RBS N.V. and RBS are aware and are able to ascertain from information published by RBSG, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

Unless provided otherwise in any supplement to this Base Prospectus approved by the BaFin pursuant to Section 16(1) WpPG, the information contained in the RBS Registration Document and this Base Prospectus is the most recent information available about RBS.

11. In the Base Prospectus 2007, in the section "**GENERAL INFORMATION**" the subsection "**Available Documents**" shall be replaced as follows:

Available Documents

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of the following documents will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone +44 207 672 1758, email investor.relations@rbs.com, and from the office of each Paying Agent as specified in the Final Terms. In addition, copies of the documents set forth hereinafter under (a)-(c) and (j)-(k) will be available via the Issuer's website as specified in the Final Terms:

- (a) the RBS N.V. Registration Document;
- (b) the RBS Registration Document;
- (c) the list entitled "Structured Retail Products" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012 (the "**List of Securities**") which lists Structured Retail Products issued by RBS N.V. for which it is possible that RBS can become the issuer of such securities under the Proposed Dutch Scheme and details whether or not RBS is expected to become the issuer of those securities pursuant to the Proposed Dutch Scheme;
- (d) the Financial Statements 2011 of the Issuer;
- (e) the Financial Statements 2010 of the Issuer;
- (f) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS;
- (g) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS;
- (h) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings;
- (i) the Annual Report 2010 of RBS Holdings;
- (j) this Base Prospectus and any Supplements; and
- (k) any Final Terms, provided, however, that any Final Terms relating to Securities that are neither admitted to trading in a regulated market within the European Economic Area nor offered within the European Economic Area in circumstances requiring publication of a prospectus under the Prospectus Directive will be made available exclusively to Securityholders who have submitted proof to the Issuer or the Principal Paying Agent, which proof must be satisfactory for the Issuer or the Principal Paying Agent, as the case may be, of their Securities holdings and their identity.

A copy of the Guarantee (declaration pursuant to Article 403 of the Netherlands Civil Code) may be obtained from the commercial register kept with the chamber of commerce of Amsterdam, De Ruyterkade 5, P.O. Box 2852, 1000 CW Amsterdam, the Netherlands.

Investors are recommended to read all available documents prior to a purchase of the Securities.

12. In the Base Prospectus 2008, in the section "**GENERAL INFORMATION**" the subsection "**Available Documents**" shall be replaced as follows:

Available Documents

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of the following documents will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone +44 207 672 1758, email investor.relations@rbs.com, and from the office of each Paying Agent as specified in the Final Terms. In addition, copies of the documents set forth hereinafter under (a)-(c) and (j)-(l) will be available via the Issuer's website as specified in the Final Terms:

- (a) the RBS N.V. Registration Document;
- (b) the RBS Registration Document;
- (c) the list entitled "Structured Retail Products" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012 (the "**List of Securities**") which lists Structured Retail Products issued by RBS N.V. for which it is possible that RBS can become the issuer of such securities under the Proposed Dutch Scheme and details whether or not RBS is expected to become the issuer of those securities pursuant to the Proposed Dutch Scheme;
- (d) the Financial Statements 2011 of the Issuer;
- (e) the Financial Statements 2010 of the Issuer;
- (f) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS;
- (g) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS;
- (h) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings;
- (i) the Annual Report 2010 of RBS Holdings;
- (j) the Base Prospectus 2007 and any supplements thereto;
- (k) this Base Prospectus and any Supplements; and
- (l) any Final Terms, provided, however, that any Final Terms relating to Securities that are neither admitted to trading in an regulated market within the European Economic Area nor offered within the European Economic Area in circumstances requiring publication of a prospectus under the Prospectus Directive will be made available exclusively to Securityholders who have submitted proof to the Issuer or the Principal Paying Agent, which proof must be satisfactory for the Issuer or the Principal Paying Agent, as the case may be, of their Securities holdings and their identity.

A copy of the Guarantee (declaration pursuant to Article 403 of the Netherlands Civil Code) may be obtained from the commercial register kept with the chamber of commerce of Amsterdam, De Ruyterkade 5, P.O. Box 2852, 1000 CW Amsterdam, the Netherlands.

Investors are recommended to read all available documents prior to a purchase of the Securities.

13. In the Base Prospectus 2009, in the section "**GENERAL INFORMATION**" the subsection "**Available Documents**" shall be replaced as follows:

Available Documents

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of the following documents will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone +44 207 672 1758, email investor.relations@rbs.com, and from the office of each Paying Agent as specified in the Final Terms. In addition, copies of the documents set forth hereinafter under (a)-(c) and (j)-(m) will be available via the Issuer's website as specified in the Final Terms:

- (a) the RBS N.V. Registration Document;
- (b) the RBS Registration Document;
- (c) the list entitled "Structured Retail Products" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012 (the "**List of Securities**") which lists Structured Retail Products issued by RBS N.V. for which it is possible that RBS can become the issuer of such securities under the Proposed Dutch Scheme and details whether or not RBS is expected to become the issuer of those securities pursuant to the Proposed Dutch Scheme;
- (d) the Financial Statements 2011 of the Issuer;
- (e) the Financial Statements 2010 of the Issuer;
- (f) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS;
- (g) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS;
- (h) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings;
- (i) the Annual Report 2010 of RBS Holdings;
- (j) the Base Prospectus 2007 and any supplements thereto;
- (k) the Base Prospectus 2008 and any supplements thereto;
- (l) this Base Prospectus and any Supplements; and
- (m) any Final Terms, provided, however, that any Final Terms relating to Securities that are neither admitted to trading in a regulated market within the European Economic Area nor offered within the European Economic Area in circumstances requiring publication of a prospectus under the Prospectus Directive will be made available exclusively to Securityholders who have submitted proof to the Issuer or the Principal Paying Agent, which proof must be satisfactory for the Issuer or the Principal Paying Agent, as the case may be, of their Securities holdings and their identity.

A copy of the Guarantee (declaration pursuant to Article 403 of the Netherlands Civil Code) may be obtained from the commercial register kept with the chamber of commerce of Amsterdam, De Ruyterkade 5, P.O. Box 2852, 1000 CW Amsterdam, the Netherlands.

Investors are recommended to read all available documents prior to a purchase of the Securities.

14. In the Base Prospectus 2010, in the section "**GENERAL INFORMATION**" the subsection "**Available Documents**" shall be replaced as follows:

Available Documents

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of the following documents will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone +44 207 672 1758, email investor.relations@rbs.com, and from the office of each Paying Agent as specified in the Final Terms. In addition, copies of the documents set forth hereinafter under (a)-(c) and (j)-(n) will be available via the Issuer's website as specified in the Final Terms:

- (a) the RBS N.V. Registration Document;
- (b) the RBS Registration Document;
- (c) the list entitled "Structured Retail Products" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012 (the "**List of Securities**") which lists Structured Retail Products issued by RBS N.V. for which it is possible that RBS can become the issuer of such securities under the Proposed Dutch Scheme and details whether or not RBS is expected to become the issuer of those securities pursuant to the Proposed Dutch Scheme;
- (d) the Financial Statements 2011 of the Issuer;
- (e) the Financial Statements 2010 of the Issuer;
- (f) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS;
- (g) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS;
- (h) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings;
- (i) the Annual Report 2010 of RBS Holdings;
- (j) the Base Prospectus 2007 and any supplements thereto;
- (k) the Base Prospectus 2008 and any supplements thereto;
- (l) the Base Prospectus 2009 and any supplement thereto;
- (m) this Base Prospectus and any Supplements; and
- (n) any Final Terms, provided, however, that any Final Terms relating to Securities that are neither admitted to trading in a regulated market within the European Economic Area nor offered within the European Economic Area in circumstances requiring publication of a prospectus under the Prospectus Directive will be made available exclusively to Securityholders who have submitted proof to the Issuer or the Principal Paying Agent, which proof must be satisfactory for the Issuer or the Principal Paying Agent, as the case may be, of their Securities holdings and their identity.

A copy of the Guarantee (declaration pursuant to Article 403 of the Netherlands Civil Code) may be obtained from the commercial register kept with the chamber of commerce of Amsterdam, De Ruyterkade 5, P.O. Box 2852, 1000 CW Amsterdam, the Netherlands.

Investors are recommended to read all available documents prior to a purchase of the Securities.

15. In the Base Prospectus 2011, in the section "**GENERAL INFORMATION**" the subsection "**Available Documents**" shall be replaced as follows:

Available Documents

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of the following documents will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone +44 207 672 1758, email investor.relations@rbs.com, and from the office of each Paying Agent as specified in the Final Terms. In addition, copies of the documents set forth hereinafter under (a)-(c) and (j)-(o) will be available via the Issuer's website as specified in the Final Terms:

- (a) the RBS N.V. Registration Document;
- (b) the RBS Registration Document;
- (c) the list entitled "Structured Retail Products" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012 (the "**List of Securities**") which lists Structured Retail Products issued by RBS N.V. for which it is possible that RBS can become the issuer of such securities under the Proposed Dutch Scheme and details whether or not RBS is expected to become the issuer of those securities pursuant to the Proposed Dutch Scheme;
- (d) the Financial Statements 2011 of the Issuer;
- (e) the Financial Statements 2010 of the Issuer;
- (f) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS;
- (g) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS;
- (h) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings;
- (i) the Annual Report 2010 of RBS Holdings;
- (j) the Base Prospectus 2007 and any supplements thereto;
- (k) the Base Prospectus 2008 and any supplements thereto;
- (l) the Base Prospectus 2009 and any supplement thereto;
- (m) the Base Prospectus 2010 and any supplement thereto;
- (n) this Base Prospectus and any Supplements; and
- (o) any Final Terms, provided, however, that any Final Terms relating to Securities that are neither admitted to trading in a regulated market within the European Economic Area nor offered within the European Economic Area in circumstances requiring publication of a prospectus under the Prospectus Directive will be made available exclusively to Securityholders who have submitted proof to the Issuer or the Principal Paying Agent,

which proof must be satisfactory for the Issuer or the Principal Paying Agent, as the case may be, of their Securities holdings and their identity.

A copy of the Guarantee (declaration pursuant to Article 403 of the Netherlands Civil Code) may be obtained from the commercial register kept with the chamber of commerce of Amsterdam, De Ruyterkade 5, P.O. Box 2852, 1000 CW Amsterdam, the Netherlands.

Investors are recommended to read all available documents prior to a purchase of the Securities.

16. In the Base Prospectus 2007, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the RBS N.V. Registration Document (excluding any references in the RBS N.V. Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the RBS N.V. Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (a) to (j) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 46 to 48 of the RBS N.V. Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (b) the RBS Registration Document (excluding the sub-section "Assets, owners' equity and capital ratios" on page 26 of the RBS Registration Document, the sub-section "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 63 of the RBS Registration Document and items (a) to (f) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 of the RBS Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (c) the Articles of Association (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (d) the Announcement (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (e) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings N.V. (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings N.V.) (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (f) the Annual Report 2010 of RBS Holdings N.V. (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010 of RBS Holdings N.V.) (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about

The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);

- (g) the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (h) the Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (i) the Annual Report 2011 of RBS (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (j) the Annual Report 2010 of RBS (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (k) the Unaudited Interim Results of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (l) the Press Release dated 1 May 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (m) the press release "Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme" which was published by RBSG on 26 March 2012;
- (n) the press release "Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012; and
- (o) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012.

The documents referred to in (a), (c)-(f) and (m)-(o) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (g)-(k) and (l) were filed with the FSA.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(o) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

17. In the Base Prospectus 2008, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the RBS N.V. Registration Document (excluding any references in the RBS N.V. Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the RBS N.V. Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (a) to (j) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 46 to 48 of the RBS N.V. Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (b) the RBS Registration Document (excluding the sub-section "Assets, owners' equity and capital ratios" on page 26 of the RBS Registration Document, the sub-section "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 63 of the RBS Registration Document and items (a) to (f) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 of the RBS Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (c) the Articles of Association (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (d) the Announcement (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (e) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings N.V. (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings N.V.) (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (f) the Annual Report 2010 of RBS Holdings N.V. (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010 of RBS Holdings N.V.) (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about

The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);

- (g) the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (h) the Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (i) the Annual Report 2011 of RBS (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (j) the Annual Report 2010 of RBS (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (k) the Unaudited Interim Results of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (l) the Conditions 2007 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (m) the Press Release dated 1 May 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (n) the press release "Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme" which was published by RBSG on 26 March 2012;
- (o) the press release "Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012; and
- (p) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012.

The documents referred to in (a), (c)-(f) and (n)-(p) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (g)-(k) and (m) were filed with the FSA. The document referred to in (l) was filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(p) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland

Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

18. In the Base Prospectus 2009, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the RBS N.V. Registration Document (excluding any references in the RBS N.V. Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the RBS N.V. Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (a) to (j) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 46 to 48 of the RBS N.V. Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (b) the RBS Registration Document (excluding the sub-section "Assets, owners' equity and capital ratios" on page 26 of the RBS Registration Document, the sub-section "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 63 of the RBS Registration Document and items (a) to (f) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 of the RBS Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (c) the Articles of Association (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (d) the Announcement (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (e) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings N.V. (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings N.V.) (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (f) the Annual Report 2010 of RBS Holdings N.V. (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010 of RBS Holdings N.V.) (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about

The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);

- (g) the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (h) the Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (i) the Annual Report 2011 of RBS (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (j) the Annual Report 2010 of RBS (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (k) the Unaudited Interim Results of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (l) the Conditions 2007 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (m) the Conditions 2008 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (n) the Press Release dated 1 May 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (o) the press release "Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme" which was published by RBSG on 26 March 2012;
- (p) the press release "Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012; and
- (q) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012.

The documents referred to in (a), (c)-(f) and (o)-(q) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (g)-(k) and (n) were filed with the FSA. The documents referred to in (l)-(m) were filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(q) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

19. In the Base Prospectus 2010, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the RBS N.V. Registration Document (excluding any references in the RBS N.V. Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the RBS N.V. Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (a) to (j) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 46 to 48 of the RBS N.V. Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (b) the RBS Registration Document (excluding the sub-section "Assets, owners' equity and capital ratios" on page 26 of the RBS Registration Document, the sub-section "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 63 of the RBS Registration Document and items (a) to (f) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 of the RBS Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (c) the Articles of Association (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (d) the Announcement (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (e) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings N.V. (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings N.V.) (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (f) the Annual Report 2010 of RBS Holdings N.V. (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010 of RBS Holdings N.V.) (incorporated under the heading

- "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (g) the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (h) the Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (i) the Annual Report 2011 of RBS (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (j) the Annual Report 2010 of RBS (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (k) the Unaudited Interim Results of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (l) the Conditions 2007 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
 - (m) the Conditions 2008 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
 - (n) the Conditions 2009 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
 - (o) the Press Release dated 1 May 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
 - (p) the press release "Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme" which was published by RBSG on 26 March 2012;
 - (q) the press release "Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012; and
 - (r) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012.

The documents referred to in (a), (c)-(f) and (p)-(r) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (g)-(k) and (o) were filed with the FSA. The documents referred to in (l)-(n) were filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(r) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

20. In the Base Prospectus 2011, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the RBS N.V. Registration Document (excluding any references in the RBS N.V. Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the RBS N.V. Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (a) to (j) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 46 to 48 of the RBS N.V. Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (b) the RBS Registration Document (excluding the sub-section "Assets, owners' equity and capital ratios" on page 26 of the RBS Registration Document, the sub-section "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 63 of the RBS Registration Document and items (a) to (f) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 of the RBS Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (c) the Articles of Association (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (d) the Announcement (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (e) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings N.V. (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings N.V.) (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (f) the Annual Report 2010 of RBS Holdings N.V. (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010 of RBS Holdings N.V.) (incorporated under the heading

"Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);

- (g) the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (h) the Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (i) the Annual Report 2011 of RBS (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (j) the Annual Report 2010 of RBS (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (k) the Unaudited Interim Results of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (l) the Conditions 2007 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (m) the Conditions 2008 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (n) the Conditions 2009 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (o) the Conditions 2010 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (p) the Press Release dated 1 May 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (q) the press release "Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme" which was published by RBSG on 26 March 2012;
- (r) the press release "Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012; and

(s) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012.

The documents referred to in (a), (c)-(f) and (q)-(s) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (g)-(k) and (p) were filed with the FSA. The documents referred to in (l)-(o) were filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(s) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

21. In the Base Prospectus 2012, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the RBS N.V. Registration Document (excluding any references in the RBS N.V. Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the RBS N.V. Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (a) to (j) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 46 to 48 of the RBS N.V. Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (b) the RBS Registration Document (excluding the sub-section "Assets, owners' equity and capital ratios" on page 26 of the RBS Registration Document, the sub-section "No Significant Change and No Material Adverse Change" on page 63 of the RBS Registration Document and items (a) to (f) (including) in the section "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 of the RBS Registration Document) (incorporated in the third paragraph of the cover page of this Base Prospectus);
- (c) the Articles of Association (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (d) the Announcement (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (e) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings N.V. (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings N.V.) (incorporated under the heading "Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);
- (f) the Annual Report 2010 of RBS Holdings N.V. (excluding the section "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010 of RBS Holdings N.V.) (incorporated under the heading

"Additional information about RBS N.V. and the Guarantor" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland N.V., the Guarantor and the Guarantee" of this Base Prospectus);

- (g) the Relevant Sections of the Annual Report 2011 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (h) the Relevant Sections of the Annual Report 2010 of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (i) the Annual Report 2011 of RBS (excluding the sections "Financial review – Risk factors" on page 6 and "Risk factors" on pages 283 to 296) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (j) the Annual Report 2010 of RBS (excluding the sections "Financial Review" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (k) the Unaudited Interim Results of RBSG (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (l) the Conditions 2007 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (m) the Conditions 2008 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (n) the Conditions 2009 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (o) the Conditions 2010 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (p) the Conditions 2011 (incorporated under the heading "Increases" of the section "General Information" of this Base Prospectus);
- (q) the Press Release dated 1 May 2012 (incorporated under the heading "Additional information about RBS" of the section "Information about The Royal Bank of Scotland plc" of this Base Prospectus);
- (r) the press release "Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme" which was published by RBSG on 26 March 2012;

- (s) the press release "Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012; and
- (t) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012.

The documents referred to in (a), (c)-(f) and (r)-(t) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (g)-(k) and (q) were filed with the FSA. The documents referred to in (l)-(p) were filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(t) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

London, 28 August 2012

**The Royal Bank of Scotland N.V.,
London Branch**

By:

Signature

JÖRN PEGLOW
Authorised Signatory

London, 28 August 2012

The Royal Bank of Scotland plc

By:

Signature

JÖRN PEGLOW
Authorised Signatory

**GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION
OF THE ENGLISH LANGUAGE CONTENT OF THE:**

SEVENTH SUPPLEMENT DATED 28 AUGUST 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
14 SEPTEMBER 2007 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

SIXTH SUPPLEMENT DATED 28 AUGUST 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 11 SEPTEMBER
2008 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

SIXTH SUPPLEMENT DATED 28 AUGUST 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 9 SEPTEMBER
2009 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

SEVENTH SUPPLEMENT DATED 28 AUGUST 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
14 SEPTEMBER 2010 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

FOURTH SUPPLEMENT DATED 28 AUGUST 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
14 SEPTEMBER 2011 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

AND

FIRST SUPPLEMENT DATED 28 AUGUST 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED 26 JUNE 2012
RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES

The following non-binding German language translation of the foregoing English language content of the seventh supplement dated 28 August 2012 to the base prospectus dated 14 September 2007 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2007**"), the sixth supplement dated 28 August 2012 to the base prospectus dated 11 September 2008 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2008**"), the sixth supplement dated 28 August 2012 to the base prospectus dated 9 September 2009 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2009**"), the seventh supplement dated 28 August 2012 to the base prospectus dated 14 September 2010 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2010**"), the fourth supplement dated 28 August 2012 to the base prospectus dated 14 September 2011 relating to MINI Future Certificates as supplemented by a previous supplement (the "**Base Prospectus 2011**") and the first supplement dated 28 August

2012 to the base prospectus dated 26 June 2012 relating to MINI Future Certificates (the "**Base Prospectus 2012**") (the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010, the Base Prospectus 2011 and the Base Prospectus 2012, the "**Base Prospectuses**") is not a supplement in accordance with Section 16(1) of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) and was not approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

Die nachfolgende unverbindliche deutschsprachige Übersetzung des vorstehenden englischsprachigen Inhalts des siebten Nachtrags vom 28. August 2012 zum Basisprospekt vom 14. September 2007 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2007**“), des sechsten Nachtrags vom 28. August 2012 zum Basisprospekt vom 11. September 2008 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2008**“), des sechsten Nachtrags vom 28. August 2012 zum Basisprospekt vom 9. September 2009 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2009**“), des siebten Nachtrags vom 28. August 2012 zum Basisprospekt vom 14. September 2010 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2010**“), des vierten Nachtrags vom 28. August 2012 zum Basisprospekt vom 14. September 2011 für MINI Future Zertifikate in der durch den vorhergehenden Nachtrag geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2011**“) und des ersten Nachtrags vom 28. August 2012 zum Basisprospekt vom 26. Juni 2012 für MINI Future Zertifikate (der „**Basisprospekt 2012**“) (der Basisprospekt 2007, der Basisprospekt 2008, der Basisprospekt 2009, der Basisprospekt 2010, der Basisprospekt 2011 und der Basisprospekt 2012, die „**Basisprospekte**“) stellt keinen Nachtrag gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz dar und wurde nicht von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gebilligt.

Anlass dieses Nachtrags ist:

(i) die Aktualisierung bestimmter Informationen in Bezug auf das Rating der The Royal Bank of Scotland N.V. ("**RBS N.V.**") und das erwartete Rating von Wertpapieren, die von der The Royal Bank of Scotland plc ("**RBS**") künftig begeben werden und von Moody's Investors Service Limited ("**Moody's Investors Service**") im Einzelfall geratet werden. Moody's Investors Service hat am 21. Juni 2012 um 22:20 Uhr (Britische Sommerzeit) Änderungen zu diesen Ratings bekanntgegeben bzw. angekündigt;

(ii) die Bekanntgabe von Informationen über eine Vereinbarung mit der *United Kingdom Financial Services Authority* hinsichtlich der Vorgehensweise bei Fällen möglicher Falschberatung im Zusammenhang mit Zinsswap-Produkten für kleine und mittlere Unternehmen, welche am 29. Juni 2012 um 8:26 Uhr (Britische Sommerzeit) veröffentlicht wurden;

(iii) die Bekanntgabe von Informationen bezüglich der geplanten Übertragung eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS, welche am 4. Juli 2012 um 17:16 Uhr (Britische Sommerzeit) und am 20. Juli 2012 um 11:05 Uhr (Britische Sommerzeit) veröffentlicht wurden;

(iv) die Aktualisierung der Basisprospekte im Zusammenhang mit dem ungeprüften Zwischenbericht 2012 (*Interim Results 2012*) der The Royal Bank of Scotland Group plc ("**RBSG**"), welche am 3. August 2012 um 7:00 Uhr (Britische Sommerzeit) veröffentlicht wurden; und

(v) die Aktualisierung der Basisprospekte im Hinblick auf Informationen zu laufenden Gerichtsverfahren und Untersuchungen im Zusammenhang mit der Festsetzung der London Interbank Offered Rate (LIBOR) und im Zusammenhang mit einer technischen Störung innerhalb der RBSG-Gruppe, welche am 3. August 2012 um 7:00 Uhr (Britische Sommerzeit) veröffentlicht wurden.

1. For a German translation of the supplements in relation to instruction no. 1, please see instruction no. 3 of the foregoing English language content.

[This page has been intentionally left blank.]

2. For a German translation of the supplements in relation to instruction no. 2, please see instruction no. 4 of the foregoing English language content.

[This page has been intentionally left blank.]

3. Instruction no. 3 does not include English language content.

[This page has been intentionally left blank.]

4. Instruction no. 4 does not include English language content.

[This page has been intentionally left blank.]

5. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011, the section "**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN, DIE GARANTIN UND DIE GARANTIE**" shall be replaced as follows:

RBS N.V. Registrierungsformular

Die Pflichtangaben zur The Royal Bank of Scotland N.V., handelnd entweder über ihre Hauptniederlassung in den Niederlanden, ihre Niederlassung in London oder eine andere Niederlassung, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen angegeben, als Emittentin der Wertpapiere (die „**Emittentin**“) und zur RBS Holdings N.V. als Garantin (die „**Garantin**“) sämtlicher Verbindlichkeiten der Emittentin, die dieser aus nach dem 15. Juni 1998 von der Emittentin vorgenommenen Rechtshandlungen entstehen (die „**Garantie**“), sowie die Garantie sind in dem Registrierungsformular der RBS Holdings N.V. und der The Royal Bank of Scotland N.V. vom 28. März 2012 (das „**RBS N.V. Registrierungsformular**“) enthalten, das von der zuständigen niederländischen Finanzmarktbehörde (*Autoriteit Financiële Markten*) (die „**AFM**“) gebilligt wurde.

Als Folge des Geplanten Niederländischen Verfahrens (wie im Abschnitt „Geplante Übertragung von Aktivitäten der RBS N.V. auf die RBS“ definiert und näher beschrieben), wird die RBS für bestimmte, ursprünglich von der RBS N.V. begebene Wertpapiere als Emittentin an die Stelle der RBS N.V. treten. Ab dem Zeitpunkt der wirksamen Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens enden sämtliche Verpflichtungen der RBS Holdings unter der Garantie in Bezug auf die Wertpapiere, die auf die RBS als neue Emittentin übergehen.

Das RBS N.V. Registrierungsformular wird gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen (siehe Abschnitt "Per Verweis einbezogene Dokumente") unter Ausschluss:

- (a) sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf "RBSG Risk Factors" und das "RBSG Registration Document", insbesondere unter Ausschluss des Verweises auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) im letzten Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift "Risk Factors", und (ii) im letzten Satz des Absatzes mit der Überschrift "The Group is reliant on the RBSG Group"; und
- (b) der Buchstaben (a) bis (j) in dem Abschnitt "Documents Incorporated by Reference" auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars.

Die in dem Registrierungsformular der RBS N.V. enthaltenen Informationen werden durch den folgenden Unterabschnitt "Geplantes Niederländisches Verfahren" aktualisiert.

Geplantes Niederländisches Verfahren

Am 18. Juni 2012 hat der schottische Zivilgerichtshof unter anderem die Durchführung der Verschmelzung nach Art. 11 der Richtlinie 2005/56/EG des Europäischen Parlaments und des Rates der Europäischen Union genehmigt.

Am 4. Juli 2012 haben die RBSG, RBS, RBS Holdings, RBS N.V. und RBS II B.V. beschlossen, die Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens, die ursprünglich am 9. Juli 2012 erfolgen sollte, im Hinblick auf technische Probleme der RBSG-Gruppe im Vereinigten Königreich und in Irland vorsorglich zu verschieben. Die britische Finanzmarktaufsichtsbehörde (*Financial Services Authority*) wurde über die Verschiebung unterrichtet und hat keine Einwände. Die niederländische Zentralbank (*De Nederlandsche Bank*) wurde über die Verschiebung unterrichtet.

Am 20. Juli 2012 haben die RBSG, RBS, RBS Holdings, RBS N.V. und RBS II B.V. mitgeteilt, dass die Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens voraussichtlich am 10. September 2012 stattfinden wird. Die Umsetzung zu diesem Datum ist unter anderem von aufsichtsbehördlichen Genehmigungen sowie der Genehmigung des Court of Session in Schottland abhängig. Im Falle einer Änderung dieses Datums wird die Emittentin einen Nachtrag zu dem Basisprospekt veröffentlichen.

Weitere Informationen über die Emittentin und die Garantin

Außerdem werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG werden per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen (siehe Abschnitt „Per Verweis einbezogene Dokumente“):

- (a) die englischsprachigen Satzungen (*statuten*) der Garantin und der Emittentin, in der zum Datum des RBS N.V. Registrierungsformulars geltenden Fassungen (die „**Satzungen**“);
- (b) die Bekanntmachung mit dem Titel „The Royal Bank of Scotland Group plc („RBS“) macht strategische und organisatorische Änderungen in ihrem Investmentbanking/Großkundengeschäft bekannt (*The Royal Bank of Scotland Group plc ("RBS") announces strategic and organisational changes in its investment banking/wholesale business*)“, die am 12. Januar 2012 veröffentlicht wurde (die „**Bekanntmachung**“);
- (c) der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBS Holdings N.V. (der „**Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings**“) (ausgenommen des Abschnitts „Business Review - Risk Factors“ auf Seite 10 und der Abschnitte „Additional Information - Risk Factors“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011), in dem der öffentlich erhältliche konsolidierte geprüfte Jahresabschluss der RBS Holdings N.V. hinsichtlich des Geschäftsjahres, das am 31. Dezember 2011 endete, (erstellt gemäß den von der Europäischen Union anerkannten International Financial Reporting Standards) enthalten ist. Der konsolidierte Jahresabschluss der RBS Holdings ist auf Seite 108 bis 213 (einschließlich) des Geschäftsberichts 2011 und der Prüfungsbericht ist auf der Seite 215 des Geschäftsberichts 2011 wiedergegeben; und
- (d) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS Holdings N.V. (der „**Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings**“) (ausgenommen des Abschnitts „Business Review - Risk Factors“ auf Seite 9 und der Abschnitte „Additional Information - Risk Factors“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010), in dem der öffentlich erhältliche konsolidierte geprüfte Jahresabschluss der RBS Holdings N.V. hinsichtlich des Geschäftsjahres, das am 31. Dezember 2010 endete, (erstellt gemäß den von der Europäischen Union anerkannten International Financial Reporting Standards) enthalten ist.

Der konsolidierte Jahresabschluss der RBS Holdings ist auf Seite 96 bis 193 des Geschäftsberichts 2010 und der Prüfungsbericht ist auf der Seite 199 des Geschäftsberichts 2010 wiedergegeben.

Die Emittentin hat eine Pressemitteilung mit Datum vom 19. April 2011 betreffend die geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS (*press release dated 19 April 2011 regarding proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS*) veröffentlicht (die „**Pressemitteilung vom 19. April 2011**“), welche nachstehend als Anhang 1 beigefügt ist. Für die Zwecke dieses Basisprospekts gelten in dieser Pressemitteilung enthaltene Hinweise darauf, dass Personen sich im Zusammenhang mit einer Investitionsentscheidung oder zu sonstigen Zwecken nicht auf in der Pressemitteilung oder den Pro forma-Finanzinformationen enthaltene Aussagen betreffend Wertpapiere oder Garantien, die voraussichtlich bei der RBS N.V. verbleiben werden, verlassen sollen, als gelöscht.

Die verkürzten Finanzinformationen 2011 (*Abbreviated Financial Statements 2011*) der The Royal Bank of Scotland N.V. (die „**Finanzinformationen 2011 der Emittentin**“), die die geprüften verkürzten Jahresfinanzinformationen der Emittentin für das Geschäftsjahr, das am 31. Dezember 2011 endete, enthalten, sind als Anhang 2 beigefügt.

Die verkürzten Finanzinformationen 2010 (*Abbreviated Financial Statements 2010*) der The Royal Bank of Scotland N.V. (die „**Finanzinformationen 2010 der Emittentin**“), die die geprüften verkürzten Jahresfinanzinformationen der Emittentin für das Geschäftsjahr, das am 31. Dezember 2010 endete, enthalten, sind als Anhang 3 beigefügt.

Die Angaben zur Garantin stammen in englischer Sprache von der Garantin. Sie wurden korrekt wiedergegeben, und – soweit es die Emittentin aus den von der Garantin veröffentlichten Informationen ableiten konnte – es wurden keine Tatsachen ausgelassen, die die wiedergegebenen Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

Soweit nicht in einem von der BaFin gemäß § 16 Abs. 1 WpPG gebilligten Nachtrag zu diesem Basisprospekt etwas anderes angegeben ist, handelt es sich bei den in dem RBS N.V. Registrierungsformular enthaltenen Angaben um die aktuellsten verfügbaren Angaben über die Emittentin und die Garantin.

Wesentliche Veränderungen

Seit dem 31. Dezember 2011 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der Gruppe bestehend aus der Garantin und deren konsolidierten Tochtergesellschaften (einschließlich der Emittentin) eingetreten und seit dem 31. Dezember 2011 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage der Emittentin eingetreten. Seit dem 31. Dezember 2011 sind keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der

Garantin eingetreten, und seit dem 31. Dezember 2011 sind keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin eingetreten.

Rating der Emittentin

Zum 28. August 2012 lauten die Kreditratings¹ der Emittentin, die durch Moody's Investors Service Ltd., London, Vereinigtes Königreich („**Moody's Investors Service**“), Standard & Poor's, Credit Market Services Europe Limited, London, Vereinigtes Königreich („**Standard & Poor's**“), und Fitch Ratings Limited, London, Vereinigtes Königreich („**Fitch Ratings**“), vergeben wurden, wie folgt:

	Langfristig	Kurzfristig	Ausblick
Moody's Investors Service	A3	P-2	Negativ
Standard & Poor's	A	A-1	Stabil
Fitch Ratings	A	F1	Stabil

Moody's Investors Service Definitionen

Verbindlichkeiten, die mit „A“ eingestuft sind, werden als Verbindlichkeiten der „oberen Mittelklasse“ zugerechnet und bergen ein geringes Kreditrisiko.

Die von Moody's Investors Service verwendete Rating-Skala für langfristige Verbindlichkeiten hat verschiedene Kategorien und reicht von „Aaa“, die die Kategorie höchster Qualität mit einem minimalen Kreditrisiko bezeichnet, über die Kategorien „Aa“, „A“, „Baa“, „Ba“, „B“, „Caa“, „Ca“, bis zur niedrigsten Kategorie „C“, die langfristige Verbindlichkeiten bezeichnet, bei denen ein Zahlungsausfall in der Regel bereits eingetreten ist und eine geringe Aussicht auf Rückzahlung von Kapital und Zinsen besteht. Moody's Investors Service verwendet innerhalb der Kategorien „Aa“ bis „Caa“ zusätzlich numerische Unterteilungen („1“, „2“ oder „3“). Der Zusatz „1“ weist darauf hin, dass die jeweilige langfristige Verbindlichkeit zum oberen Drittel der jeweiligen Rating-Kategorie gehört, während der Zusatz „2“ auf eine Klassifizierung im mittleren Drittel und der Zusatz „3“ auf eine solche im unteren Drittel hinweist.

Emittenten mit der Einstufung „P-2“ verfügen in hohem Maße über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Schuldverschreibungen zurückzuzahlen.

Die von Moody's Investors Service verwendete Rating-Skala für die Fähigkeit eines Emittenten zur Erfüllung seiner kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten hat verschiedene Kategorien und reicht von „P-

¹ Die in diesem Abschnitt aufgeführten Ratingagenturen sind gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen (die „**Verordnung**“) registriert, wie auf der Internetseite der European Securities and Markets Authority gemäß Artikel 18(3) der Verordnung veröffentlicht.

1“ über die Kategorien „P-2“ und „P-3“ bis zur niedrigsten Kategorie „NP“, die verdeutlicht, dass ein Emittent zu keiner der „Prime“-Rating-Kategorien gehört.

Ein Rating-Ausblick ist eine Meinung über die Richtung, in die sich ein Rating mittelfristig voraussichtlich entwickeln wird. Die Ausblicke werden in die folgenden vier Kategorien unterteilt: „positiv“, „negativ“, „stabil“ und „noch unbestimmt“ (d. h. ereignisabhängig).

Standard and Poor's Definitionen

Die Fähigkeit eines Schuldners mit einem Standard & Poor's-Rating von „A“, seine finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen, ist stark, aber etwas anfälliger gegenüber nachteiligen Auswirkungen von Veränderungen äußerer Umstände und wirtschaftlicher Bedingungen als bei Schuldnern, die in einer höheren Rating-Kategorie eingestuft sind.

Die von Standard & Poor's verwendete Rating-Skala für die langfristige Fähigkeit eines Schuldners zur Erfüllung seiner Verbindlichkeiten hat verschiedene Rating-Kategorien und reicht von „AAA“, die die Kategorie höchster Bonität bezeichnet, über die Kategorien „AA“, „A“, „BBB“, „BB“, „B“, „CCC“, „CC“, „R“ und „SD“ bis zur niedrigsten Kategorie „D“, die kennzeichnet, dass Standard & Poor's davon ausgeht, dass der Zahlungsausfall einen allgemeinen Ausfall darstellen wird und Zahlungsausfälle bei allen oder nahezu allen fälligen Verpflichtungen des Schuldners eintreten werden. Den Kategorien „AA“ bis „CCC“ kann jeweils ein Pluszeichen („+“) oder Minuszeichen („-“) hinzugefügt werden, um die relative Stellung innerhalb der Haupt-Rating-Kategorien zu verdeutlichen.

Die kurzfristige Fähigkeit eines Schuldners zur Erfüllung seiner finanziellen Verpflichtungen mit einem „A-1“-Rating ist stark. Er ist mit der höchsten Rating-Kategorie von Standard & Poor's bewertet.

Die von Standard & Poor's verwendete Rating-Skala für die kurzfristige Fähigkeit eines Schuldners zur Erfüllung seiner Verbindlichkeiten hat verschiedene Rating-Kategorien und reicht von „A-1“, welche die Kategorie höchsten Bonität bezeichnet, über die Kategorien „A-2“, „A-3“, „B“, „C“, „R“ und „SD“ bis zur niedrigsten Kategorie „D“, die kennzeichnet, dass Standard & Poor's davon ausgeht, dass der Zahlungsausfall einen allgemeinen Ausfall darstellen wird und Zahlungsausfälle bei allen oder nahezu allen fälligen Verpflichtungen des Schuldners eintreten werden.

„Stabil“ bedeutet, dass sich die Bonitätseinstufung voraussichtlich nicht ändern wird.

Fitch Ratings Definitionen

Ein „A“-Rating steht für ein gering eingeschätztes Kreditrisiko. Es bezeichnet eine gute Fähigkeit zur fristgerechten Zahlung der Verbindlichkeiten. Diese Fähigkeit ist jedoch durch ungünstige geschäftliche oder wirtschaftliche Ereignisse mehr gefährdet als bei höheren Ratings.

Die von Fitch Ratings verwendete Rating-Skala für langfristige Verbindlichkeiten hat verschiedene Kategorien und reicht von „AAA“, die für die höchste Kreditqualität steht, über die Kategorien „AA“, „A“, „BBB“, „BB“, „B“, „CCC“, „CC“, „C“, „RD“ bis zur niedrigsten Kategorie „D“, die nach Fitch Ratings' Einschätzung kennzeichnet, dass ein Emittent sich in einem Insolvenzverfahren, unter Zwangsverwaltung, in einem Vergleichsverfahren, in Auflösung oder einem anderen formellen Verfahren zur Abwicklung befindet oder in sonstiger Weise seine Geschäftstätigkeit eingestellt hat.

Den Kategorien kann jeweils ein Plus- („+“) oder Minuszeichen („-“) beigefügt werden, um eine relative Einordnung innerhalb der Haupt-Rating-Kategorien auszudrücken. Solche Zusätze werden nicht der Rating-Kategorie „AAA“ oder den Rating-Kategorien unter „B“ beigefügt.

Ein „F1“-Rating bezeichnet die beste Fähigkeit für eine fristgerechte Zahlung der kurzfristigen Verbindlichkeiten.

Die von Fitch Ratings verwendete Rating-Skala für kurzfristige Verbindlichkeiten hat verschiedene Kategorien und reicht von „F1“, die für die höchste Kreditqualität steht, über die Kategorien „F2“, „F3“, „B“, „C“ und „RD“ bis zur niedrigsten Kategorie „D“, die einen weitgehenden Zahlungsausfall eines Schuldners kennzeichnet.

Die oben aufgeführten Rating-Definitionen stammen in englischer Sprache von der jeweiligen Internetseite von Moody's Investors Service (www.moody.com), Standard & Poor's (www.standardandpoors.com) bzw. Fitch Ratings (www.fitchratings.com). Sie wurden korrekt wiedergegeben, und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie es aus den von Moody's Investors Service, Standard & Poor's bzw. Fitch Ratings veröffentlichten Informationen ableiten konnte – es wurden keine Tatsachen ausgelassen, die die wiedergegebenen Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden.

6. In the non-binding German language translation of the Base Prospectuses 2012, in the section "**ANGABEN ÜBER DIE THE ROYAL BANK OF SCOTLAND N.V., DIE GARANTIN UND DIE GARANTIE**" the subsection "**Geplantes Niederländisches Verfahren**" shall be replaced as follows:

Geplantes Niederländisches Verfahren

Am 18. Juni 2012 hat der schottische Zivilgerichtshof unter anderem die Durchführung der Verschmelzung nach Art. 11 der Richtlinie 2005/56/EG des Europäischen Parlaments und des Rates der Europäischen Union genehmigt.

Am 4. Juli 2012 haben die RBSG, RBS, RBS Holdings, RBS N.V. und RBS II B.V. beschlossen, die Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens, die ursprünglich am 9. Juli 2012 erfolgen sollte, im Hinblick auf technische Probleme der RBSG-Gruppe im Vereinigten Königreich und in Irland vorsorglich zu verschieben. Die britische Finanzmarktaufsichtsbehörde (*Financial Services Authority*) wurde über die Verschiebung unterrichtet und hat keine Einwände. Die niederländische Zentralbank (*De Nederlandsche Bank*) wurde über die Verschiebung unterrichtet.

Am 20. Juli 2012 haben die RBSG, RBS, RBS Holdings, RBS N.V. und RBS II B.V. mitgeteilt, dass die Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens voraussichtlich am 10. September 2012 stattfinden wird. Die Umsetzung zu diesem Datum ist unter anderem von aufsichtsbehördlichen Genehmigungen sowie der Genehmigung des Court of Session in Schottland abhängig. Im Falle einer Änderung dieses Datums wird die Emittentin einen Nachtrag zu dem Basisprospekt veröffentlichen.

7. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011, the section "**ANGABEN ÜBER DIE THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC**" shall be replaced as follows:

ANGABEN ÜBER DIE THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC

Registrierungsformular

Die Pflichtangaben zur The Royal Bank of Scotland plc, handelnd entweder über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, ihre Geschäftsstelle in London oder eine andere Geschäftsstelle, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen angegeben (die „**RBS**“) sind in dem Registrierungsformular der The Royal Bank of Scotland plc vom 24. Februar 2012 (das „**RBS Registrierungsformular**“) enthalten, das von der zuständigen britischen Finanzaufsichtsbehörde (*Financial Services Authority*; die „**FSA**“) gebilligt wurde und das (unter Ausschluss des Unterabschnitts „Assets, owners' equity and capital ratios“ auf Seite 26 des Registrierungsformulars, des Unterabschnitts „No Significant Change and No Material Adverse Change“ auf Seite 63 des Registrierungsformulars und der Buchstaben (a) bis (f) in dem Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 67 bis 69 des Registrierungsformulars) gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wird (siehe Abschnitt „Per Verweis einbezogene Dokumente“).

Die im RBS Registrierungsformular enthaltenen Angaben werden durch die folgenden Unterabschnitte „Vermögenswerte, Eigenkapital und Kapitalquoten“, „Geplantes Niederländisches Verfahren“, „Informationen zum Rating“, „Vereinbarung mit der FSA im Hinblick auf Zinsswap-Produkte für kleine und mittlere Unternehmen“, „Gerichtsverfahren“ und „Untersuchungen“ aktualisiert.

Vermögenswerte, Eigenkapital und Kapitalquoten

Zum 31. Dezember 2011 betragen die Gesamtvermögenswerte der The Royal Bank of Scotland Group plc (die „**RBSG**“) zusammen mit ihren gemäß Internationalen Rechnungslegungsstandards (*International Financial Reporting Standards*) konsolidierten Tochtergesellschaften (die „**RBSG-Gruppe**“) £1.507 Mrd., und das Eigenkapital der RBSG-Gruppe betrug £75 Mrd. Die Kapitalquoten der RBSG-Gruppe zum 31. Dezember 2011 betragen 13,8% für die Gesamtkapitalquote, 10,6% für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 13,0% für die Kapitalquote (*Tier 1*).

Die Gesamtvermögenswerte der RBS zusammen mit ihren gemäß Internationalen Rechnungslegungsstandards (*International Financial Reporting Standards*) konsolidierten Tochtergesellschaften (die „**RBS-Gruppe**“) betragen zum 31. Dezember 2011 £1.433 Mrd., und das Eigenkapital zu diesem Datum betrug £62 Mrd. Die Kapitalquoten der RBS-Gruppe zum 31. Dezember 2011 betragen 14,6% für die Gesamtkapitalquote, 9,2% für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 11,0% für die Kapitalquote (*Tier 1*).

Geplantes Niederländisches Verfahren

Am 26. März 2012 haben die RBSG und die RBS mitgeteilt, dass (1) die The Royal Bank of Scotland N.V. als abspaltende Gesellschaft („**RBS N.V.**“) und die RBS II B.V. als übernehmende Gesellschaft an diesem Tag bei dem niederländischen Handelsregister einen Abspaltungsantrag eingereicht haben und (2) die RBS und die RBS II B.V. an diesem Tag nach einer vorläufigen Anhörung vor dem zuständigen Gericht in Schottland (*Court of Session*) Anträge auf eine geplante grenzüberschreitende Verschmelzung der RBS II B.V. auf die RBS (zusammen mit dem Abspaltungsantrag das „**Geplante Niederländische Verfahren**“) bei dem Companies House im Vereinigten Königreich bzw. dem niederländischen Handelsregister eingereicht haben. Nach Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens wird ein wesentlicher Teil der Geschäftstätigkeit der RBS N.V. in den Niederlanden sowie in bestimmten Niederlassungen der RBS N.V. in einer Reihe von Staaten in Europa auf die RBS übertragen (die „**Übertragenen Geschäftsbereiche**“). Die Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens erfolgt durch Abspaltung der Übertragenen Geschäftsbereiche in die RBS II B.V. im Wege einer Abspaltung nach niederländischem Recht (die „**Abspaltung**“) mit anschließender Verschmelzung der RBS II B.V. auf die RBS im Wege einer grenzüberschreitenden Verschmelzung (die „**Verschmelzung**“). Die RBS II B.V. ist eine in den Niederlanden als Bank zugelassene Gesellschaft, die eigens für Zwecke des Geplanten Niederländischen Verfahrens gegründet wurde. Die RBS und die RBS N.V. haben das Niederländische Verfahren ausführlich mit der niederländischen Zentralbank (*De Nederlandsche Bank*) und der FSA erörtert. Die Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens ist u.a. abhängig von aufsichtsrechtlichen und gerichtlichen Genehmigungen. Im Falle einer Gestattung werden die aufsichtsrechtlichen Genehmigungen unter dem Vorbehalt gewährt, dass die Abspaltung nicht vorgenommen wird, sofern nicht danach auch die Verschmelzung erfolgt.

Am 18. Juni 2012 hat der schottische Zivilgerichtshof unter anderem die Durchführung der Verschmelzung nach Art. 11 der Richtlinie 2005/56/EG des Europäischen Parlaments und des Rates der Europäischen Union genehmigt.

Am 4. Juli 2012 haben die RBSG, RBS, RBS Holdings, RBS N.V. und RBS II B.V. beschlossen, die Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens, die ursprünglich am 9. Juli 2012 erfolgen sollte, im Hinblick auf technische Probleme der RBSG-Gruppe im Vereinigten Königreich und in Irland vorsorglich zu verschieben. Die britische Finanzmarktaufsichtsbehörde (*Financial Services Authority*) wurde über die Verschiebung unterrichtet und hat keine Einwände. Die niederländische Zentralbank (*De Nederlandsche Bank*) wurde über die Verschiebung unterrichtet.

Am 20. Juli 2012 haben die RBSG, RBS, RBS Holdings, RBS N.V. und RBS II B.V. mitgeteilt, dass die Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens voraussichtlich am 10. September 2012 stattfinden wird. Die Umsetzung zu diesem Datum ist unter anderem von aufsichtsbehördlichen Genehmigungen sowie der Genehmigung des Court of Session in Schottland abhängig. Im Falle einer Änderung dieses Datums wird die Emittentin einen Nachtrag zu dem Basisprospekt veröffentlichen.

Informationen zum Rating

Wenn künftig Schuldverschreibungen von der RBS begeben und diese von Moody's Investors Service Limited („**Moody's Investors Service**“) im Einzelfall geratet werden, wird Moody's Investors Service voraussichtlich folgende Ratings zuweisen: erstrangigen Schuldverschreibungen der RBS mit einer Laufzeit von mindestens einem Jahr das Rating „A3“ und erstrangigen Schuldverschreibungen der RBS mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr das Rating „P-2“; Rating-Einstufungen für Nachranganleihen der RBS mit Laufzeit und Tier 2-Anleihen der RBS ohne Laufzeit werden auf Grundlage einer Einzelfallbewertung erfolgen.

Wie durch Moody's Investors Service definiert, bedeutet ein „A“-Rating, dass die Fähigkeit der Emittentin, ihren Verbindlichkeiten aus den von ihr begebenen Schuldverschreibungen nachzukommen, als „obere Mittelklasse“ mit einem geringen Kreditrisiko angesehen wird. Wie durch Moody's Investors Service definiert, weist ein Zusatz „3“ darauf hin, dass sich die Verbindlichkeit im unteren Drittel dieser Kategorie befindet. Wie durch Moody's Investors Service definiert, bedeutet ein „P-2“-Rating, dass die Emittentin in hohem Maße über die Fähigkeit verfügt, ihre betreffenden kurzfristigen Schuldverschreibungen zurückzuzahlen.

Die oben aufgeführten Rating-Definitionen sind Informationen Dritter und stammen in englischer Sprache aus der Veröffentlichung mit dem Titel „Rating-Symbole und Definitionen – Juni 2012 (*Rating Symbols and Definitions - June 2012*)“, die durch Moody's Investors Service (verfügbar auf www.moodys.com) veröffentlicht wurden. Die Informationen, die auf der im vorhergehenden Satz genannten Internetseite zu finden sind, sind nicht Teil dieses Nachtrags und sind nicht per Verweis in diesen Nachtrag einbezogen. Die oben aufgeführten Rating-Definitionen wurden korrekt aus der zuvor identifizierten Quelle wiedergegeben und – soweit es die Emittentin aus den von Moody's veröffentlichten Informationen ableiten konnte – es wurden keine Tatsachen ausgelassen, die die wiedergegebenen Rating-Definitionen unkorrekt oder irreführend gestalten würden.

Ein Rating ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder zum Halten von Wertpapieren und steht unter dem Vorbehalt einer jederzeitigen Änderung, Aufhebung oder Rücknahme durch die zuweisende Ratingagentur.

Die in diesem Unterabschnitt „Informationen zum Rating“ enthaltenem bzw. erwähnten Kreditratings wurden durch Moody's Investors Service Limited erteilt, die in der Europäischen Union ansässig und unter der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen registriert ist.

Vereinbarung mit der FSA im Hinblick auf Zinsswap-Produkte für kleine und mittlere Unternehmen

Am 29. Juni 2012 hat die RBS mitgeteilt, gemeinsam mit einer Reihe anderer Banken im Vereinigten Königreich eine Vereinbarung mit der FSA hinsichtlich der Vorgehensweise bei Fällen möglicher Falschberatung im Zusammenhang mit Zinsswap-Produkten für kleine und mittlere Unternehmen (KMU) getroffen zu haben. Die Vereinbarung sieht ein unabhängiges Überprüfungsverfahren vor, das

betroffenen Kunden und anderen Beteiligten Klarheit bringen soll. RBS hat sich verpflichtet, weniger erfahrene Kunden, die komplexere Swap-Vereinbarungen eingegangen sind, umgehend und unmittelbar zu entschädigen. RBS ist derzeit nicht in der Lage, die finanziellen Auswirkungen dieser Vereinbarung verlässlich einzuschätzen.

Gerichtsverfahren

Londoner Interbanken-Zinssatz („LIBOR“)

Einige Unternehmen der RBSG-Gruppe wurden als Beklagte bei verschiedenen in den Vereinigten Staaten hinsichtlich der LIBOR-Festsetzung angestregten Sammel- und Einzelklagen benannt. Es ist möglich, dass in den Vereinigten Staaten oder andernorts weitere Klagen hinsichtlich der Festsetzung von Zinssätzen oder Handelsaktivitäten im Zusammenhang mit Zinssätzen angedroht oder anhängig gemacht werden könnten.

Untersuchungen

LIBOR

Die RBSG-Gruppe kooperiert weiterhin vollumfänglich mit verschiedenen Regierungs- und Aufsichtsbehörden im Rahmen von deren Ermittlungen zu Vorlagen, Mitteilungen und Verfahren der RBSG-Gruppe im Rahmen der Festsetzung des LIBOR und anderer Zinssätze. Zu den zuständigen Behörden zählen u. a. die US-Aufsichtsbehörde für den Warenterminhandel (*Commodity Futures Trading Commission*), das US-amerikanische Justizministerium (*Department of Justice*) (Abteilung Betrug (*Fraud Division*)), die FSA und die japanische Finanzbehörde *Financial Services Agency*. Die RBSG-Gruppe hat infolge der eigenen diesbezüglichen Ermittlungen eine Reihe von Mitarbeitern wegen Fehlverhaltens entlassen.

Darüber hinaus unterliegt die RBSG-Gruppe in einer Reihe von Rechtsordnungen Ermittlungen durch Wettbewerbsbehörden, darunter die Europäische Kommission, das *US Department of Justice* (Abteilung Kartellrecht (*Antitrust Division*)) und das kanadische *Competition Bureau*. Diese Ermittlungen beziehen sich auf die Handlungen bestimmter Einzelpersonen im Zusammenhang mit der Festsetzung des LIBOR und anderer Zinssätze sowie Handelsaktivitäten im Zusammenhang mit Zinssätzen. Auch bei diesen Ermittlungen kooperiert die RBSG-Gruppe vollumfänglich.

Welche Auswirkungen diese Ermittlungen, etwaige aufsichtsrechtliche Feststellungen und damit zusammenhängende Entwicklungen möglicherweise auf die RBSG-Gruppe haben werden, lässt sich nicht verlässlich abschätzen; dies gilt auch für den zeitlichen Rahmen und den Umfang etwaiger Bußgelder oder Vergleichskosten.

Technische Störung

Am 19. Juni 2012 kam es bei der RBSG-Gruppe zu einer technischen Störung, die erhebliche Verzögerungen bei der Bearbeitung bestimmter Kundenkonten und Zahlungen zur Folge hatte. Unabhängige externe Anwälte wurden mit einer unabhängigen Überprüfung zur Ursache der Störung beauftragt und verfolgen derzeit ihre Ermittlungen mit der Unterstützung externer Berater. Die RBSG-

Gruppe hat sich bereit erklärt, Kunden für etwaige aus der Störung erwachsende Verluste zu entschädigen, und hat dafür in ihrem ungeprüften Zwischenbericht 2012 (*Interim Results 2012*) eine Rückstellung in Höhe von £ 125 Mio. gebildet. Möglicherweise können sich zusätzliche Kosten ergeben, wenn Klarheit über die Gesamtheit der betreffenden Entschädigungen und Betriebsstörungen besteht; aktualisierte Informationen werden im dritten Quartal vorgelegt werden.

Die Störung, der Umgang der RBSG-Gruppe mit der Störung und die Systeme und Kontrollen im Zusammenhang mit den betroffenen Verfahren sind Gegenstand aufsichtsrechtlicher Untersuchungen (sowohl im Vereinigten Königreich als auch in Irland) und die RBSG-Gruppe könnte als Partei in Rechtsstreitigkeiten einbezogen werden. Insbesondere könnte sich die RBSG-Gruppe Rechtsansprüchen von Personen gegenübersehen, deren Konten betroffen waren; zudem könnten der RBSG-Gruppe ihrerseits Ansprüche gegen Dritte zustehen.

Zusätzliche Informationen über die RBS

Außerdem werden die folgenden englischsprachigen Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen (siehe Abschnitt „Per Verweis einbezogene Dokumente“):

(a) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBSG für das am 31. Dezember 2010 endende Jahr (die „**Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG**“), der am 17. März 2011 veröffentlicht wurde:

- (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (Independent auditor's report) auf Seite 267;
- (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (Consolidated income statement) auf Seite 268;
- (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (Consolidated statement of comprehensive income) auf Seite 269;
- (iv) Bilanz (Balance sheet) zum 31. Dezember 2010 auf Seite 270;
- (v) Veränderungen im Eigenkapital (Statements of changes in equity) auf Seite 271 bis 273;
- (vi) Kapitalflussrechnungen (Cash flow statements) auf Seite 274;
- (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (Accounting policies) auf Seite 275 bis 286;
- (viii) Anhang zur Bilanz (Notes on the accounts) auf Seite 287 bis 385;
- (ix) Grundlegendes – Wir haben die Zielvorgaben für das zweite Jahr unseres Strategieplans und in einigen Fällen sogar mehr als das erreicht (Essential reading – We have met, and in some cases exceeded, the targets for the second year of our Strategic Plan) auf Seite 1;
- (x) Bericht des Vorsitzenden (Chairman's statement) auf Seite 2 bis 3;
- (xi) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (Group Chief Executive's review) auf Seite 4 bis 5;
- (xii) Unsere Hauptziele (Our key targets) auf Seite 7;

- (xiii) Unser Geschäft und unsere Strategie (Our business and our strategy) auf Seite 10 bis 19;
 - (xiv) Bereichsüberblick (Divisional review) auf Seite 20 bis 41;
 - (xv) Geschäftsüberblick (Business review) auf Seite 50 bis 224 (mit Ausnahme der Finanzinformationen auf Seite 51, Seite 56 bis 77, Seite 106 bis 118 und Seite 131, die als „pro forma“ bezeichnet werden);
 - (xvi) Bericht der Direktoren (Report of the directors) auf Seite 230 bis 234;
 - (xvii) Corporate Governance (Corporate governance) auf Seite 235 bis 245;
 - (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (Letter from the Chair of the Remuneration Committee) auf Seite 246 bis 247;
 - (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (Directors' remuneration report) auf Seite 248 bis 263;
 - (xx) Aktienbeteiligungen von Direktoren (Directors' interests in shares) auf Seite 264;
 - (xxi) Finanzübersicht (Financial summary) auf Seite 387 bis 395;
 - (xxii) Wechselkurse (Exchange rates) auf Seite 395;
 - (xxiii) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (Economic and monetary environment) auf Seite 396;
 - (xxiv) Aufsicht (Supervision) auf Seite 397;
 - (xxv) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (Regulatory developments and reviews) auf Seite 398 bis 399;
 - (xxvi) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (Description of property and equipment) auf Seite 399;
 - (xxvii) Hauptaktionäre (Major shareholders) auf Seite 399;
 - (xxviii) Wesentliche Verträge (Material contracts) auf Seite 399 bis 404; und
 - (xxix) Begriffserklärungen (Glossary of terms) auf Seite 434 bis 439;
- (b) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2010 der RBS**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*)) für das Jahr, das am 31. Dezember 2010 endete (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk Factors“ auf Seite 238 bis 254), der am 15. April 2011 veröffentlicht wurde;
- (c) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr (die „**Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG**“), der am 9. März 2012 veröffentlicht wurde:
- (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 306;

- (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 307;
- (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 308;
- (iv) konsolidierte Bilanz (*Consolidated balance sheet*) zum 31. Dezember 2011 auf Seite 309;
- (v) konsolidierte Veränderungen im Eigenkapital (*Consolidated statements of changes in equity*) auf Seite 310 bis 312;
- (vi) konsolidierte Kapitalflussrechnung (*Consolidated cash flow statement*) auf Seite 313;
- (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 314 bis 326;
- (viii) Anhang zur konsolidierten Bilanz (*Notes on the consolidated accounts*) auf Seite 327 bis 419;
- (ix) Finanzangaben und Anhänge der Muttergesellschaft (*Parent company financial statements and notes*) auf Seite 420 bis 431;
- (x) Grundlegendes (*Essential reading Highlights*) auf Seite 1;
- (xi) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 9;
- (xii) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 10 bis 11;
- (xiii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 13;
- (xiv) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 14 bis 18;
- (xv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 19 bis 29;
- (xvi) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 32 bis 249;
- (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 258 bis 262;
- (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 272 bis 273;
- (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 274 bis 295;
- (xx) Bericht der Direktoren (*Report of the directors*) auf Seite 298 bis 302;
- (xxi) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors' interests in shares*) auf Seite 303;
- (xxii) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 433 bis 441;
- (xxiii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 441;
- (xxiv) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 442;
- (xxv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 443;
- (xxvi) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 444;

- (xxvii) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 445;
 - (xxviii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 445;
 - (xxix) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 445 bis 450; und
 - (xxx) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 476 bis 483;
- (d) der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2011 der RBS**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*)) für das Jahr, das am 31. Dezember 2011 endete (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial review – Risk factors“ auf Seite 6 und „*Risk Factors*“ auf Seite 283 bis 296), der am 26. März 2012 veröffentlicht wurde;
- (e) die Pressemitteilung „Neuordnung der Geschäftsbereiche und Änderungen der Rechnungslegung der Gruppe (zum 1. Januar 2012)“ (*Divisional Reorganisation and Group Reporting Changes (effective 1 January 2012)*) (die „**Pressemitteilung vom 1. Mai 2012**“), die am 1. Mai 2012 durch die RBSG veröffentlicht wurde; und
- (f) der ungeprüfte Zwischenbericht 2012 (*Interim Results 2012*) der RBSG (der „**Ungeprüfte Zwischenbericht der RBSG**“) für die am 30. Juni 2012 endenden ersten sechs Monate, der am 3. August 2012 veröffentlicht wurde.

Die Angaben über die RBSG stammen in englischer Sprache von der RBSG. Sie wurden korrekt wiedergegeben, und – soweit es die Emittentin aus den von der RBSG veröffentlichten Informationen ableiten konnte – es wurden keine Tatsachen ausgelassen, die die wiedergegebenen Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

Soweit nicht in einem von der BaFin gemäß § 16 Abs. 1 WpPG gebilligten Nachtrag zu diesem Basisprospekt etwas anderes angegeben ist, handelt es sich bei den in dem Registrierungsformular und diesem Basisprospekt enthaltenen Angaben um die aktuellsten verfügbaren Angaben über die RBS.

Wesentliche Veränderungen

In der Finanzlage der RBS und der RBS-Gruppe als Ganzes gesehen ist seit dem 31. Dezember 2011 (dem Ende des letzten Berichtszeitraums, für den geprüfte Finanzinformationen der RBS-Gruppe veröffentlicht wurden) keine wesentliche Veränderung eingetreten.

Seit dem 31. Dezember 2011 (dem Stichtag der letzten veröffentlichten geprüften Finanzinformationen der RBS-Gruppe) hat es keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der RBS oder der RBS-Gruppe als Ganzes gesehen gegeben.

8. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2012, in the section **"ANGABEN ÜBER DIE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC"**, the last paragraph in the subsection **"Registrierungsformular"** shall be replaced as follows:

Die in dem RBS Registrierungsformular enthaltenen Informationen werden durch die folgenden Unterabschnitte „Vermögenswerte, Eigenkapital und Kapitalquoten“, „Geplantes Niederländisches Verfahren“, „Informationen zum Rating“, „Vereinbarung mit der FSA im Hinblick auf Zinsswap-Produkte für kleine und mittlere Unternehmen“, „Gerichtsverfahren“ und „Untersuchungen“ weiter aktualisiert.

9. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2012, in the section "**ANGABEN ÜBER DIE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC**", the subsections "**Geplantes Niederländisches Verfahren**" and "**Informationen zum Rating**" shall be replaced as follows and the following subsections "**Vereinbarung mit der FSA im Hinblick auf Zinsswap-Produkte für kleine und mittlere Unternehmen**", "**Gerichtsverfahren**" und "**Untersuchungen**" shall be inserted after the subsection "**Informationen zum Rating**":

Geplantes Niederländisches Verfahren

Am 26. März 2012 haben die RBSG und die RBS mitgeteilt, dass (1) die The Royal Bank of Scotland N.V. als abspaltende Gesellschaft („**RBS N.V.**“) und die RBS II B.V. als übernehmende Gesellschaft an diesem Tag bei dem niederländischen Handelsregister einen Abspaltungsantrag eingereicht haben und (2) die RBS und die RBS II B.V. an diesem Tag nach einer vorläufigen Anhörung vor dem zuständigen Gericht in Schottland (*Court of Session*) Anträge auf eine geplante grenzüberschreitende Verschmelzung der RBS II B.V. auf die RBS (zusammen mit dem Abspaltungsantrag das „**Geplante Niederländische Verfahren**“) bei dem Companies House im Vereinigten Königreich bzw. dem niederländischen Handelsregister eingereicht haben. Nach Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens wird ein wesentlicher Teil der Geschäftstätigkeit der RBS N.V. in den Niederlanden sowie in bestimmten Niederlassungen der RBS N.V. in einer Reihe von Staaten in Europa auf die RBS übertragen (die „**Übertragenen Geschäftsbereiche**“). Die Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens erfolgt durch Abspaltung der Übertragenen Geschäftsbereiche in die RBS II B.V. im Wege einer Abspaltung nach niederländischem Recht (die „**Abspaltung**“) mit anschließender Verschmelzung der RBS II B.V. auf die RBS im Wege einer grenzüberschreitenden Verschmelzung (die „**Verschmelzung**“). Die RBS II B.V. ist eine in den Niederlanden als Bank zugelassene Gesellschaft, die eigens für Zwecke des Geplanten Niederländischen Verfahrens gegründet wurde. Die RBS und die RBS N.V. haben das Niederländische Verfahren ausführlich mit der niederländischen Zentralbank (*De Nederlandsche Bank*) und der FSA erörtert. Die Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens ist u.a. abhängig von aufsichtsrechtlichen und gerichtlichen Genehmigungen. Im Falle einer Gestattung werden die aufsichtsrechtlichen Genehmigungen unter dem Vorbehalt gewährt, dass die Abspaltung nicht vorgenommen wird, sofern nicht danach auch die Verschmelzung erfolgt.

Am 18. Juni 2012 hat der schottische Zivilgerichtshof unter anderem die Durchführung der Verschmelzung nach Art. 11 der Richtlinie 2005/56/EG des Europäischen Parlaments und des Rates der Europäischen Union genehmigt.

Am 4. Juli 2012 haben die RBSG, RBS, RBS Holdings, RBS N.V. und RBS II B.V. beschlossen, die Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens, die ursprünglich am 9. Juli 2012 erfolgen sollte, im Hinblick auf technische Probleme der RBSG-Gruppe im Vereinigten Königreich und in Irland vorsorglich zu verschieben. Die britische Finanzmarktaufsichtsbehörde (*Financial Services Authority*) wurde über die Verschiebung unterrichtet und hat keine Einwände. Die niederländische Zentralbank (*De Nederlandsche Bank*) wurde über die Verschiebung unterrichtet.

Am 20. Juli 2012 haben die RBSG, RBS, RBS Holdings, RBS N.V. und RBS II B.V. mitgeteilt, dass die Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens voraussichtlich am 10. September 2012 stattfinden wird. Die Umsetzung zu diesem Datum ist unter anderem von aufsichtsbehördlichen Genehmigungen sowie der Genehmigung des Court of Session in Schottland abhängig. Im Falle einer Änderung dieses Datums wird die Emittentin einen Nachtrag zu dem Basisprospekt veröffentlichen.

Informationen zum Rating

Wenn künftig Schuldverschreibungen von der RBS begeben und diese von Moody's Investors Service Limited („**Moody's Investors Service**“) im Einzelfall geratet werden, wird Moody's Investors Service voraussichtlich folgende Ratings zuweisen: erstrangigen Schuldverschreibungen der RBS mit einer Laufzeit von mindestens einem Jahr das Rating „A3“ und erstrangigen Schuldverschreibungen der RBS mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr das Rating „P-2“; Rating-Einstufungen für Nachranganleihen der RBS mit Laufzeit und Tier 2-Anleihen der RBS ohne Laufzeit werden auf Grundlage einer Einzelfallbewertung erfolgen.

Wie durch Moody's Investors Service definiert, bedeutet ein „A“-Rating, dass die Fähigkeit der Emittentin, ihren Verbindlichkeiten aus den von ihr begebenen Schuldverschreibungen nachzukommen, als „obere Mittelklasse“ mit einem geringen Kreditrisiko angesehen wird. Wie durch Moody's Investors Service definiert, weist ein Zusatz „3“ darauf hin, dass sich die Verbindlichkeit im unteren Drittel dieser Kategorie befindet. Wie durch Moody's Investors Service definiert, bedeutet ein „P-2“-Rating, dass die Emittentin in hohem Maße über die Fähigkeit verfügt, ihre betreffenden kurzfristigen Schuldverschreibungen zurückzuzahlen.

Die oben aufgeführten Rating-Definitionen sind Informationen Dritter und stammen in englischer Sprache aus der Veröffentlichung mit dem Titel „Rating-Symbole und Definitionen – Juni 2012 (*Rating Symbols and Definitions - June 2012*)“, die durch Moody's Investors Service (verfügbar auf www.moody.com) veröffentlicht wurden. Die Informationen, die auf der im vorhergehenden Satz genannten Internetseite zu finden sind, sind nicht Teil dieses Nachtrags und sind nicht per Verweis in diesen Nachtrag einbezogen. Die oben aufgeführten Rating-Definitionen wurden korrekt aus der zuvor identifizierten Quelle wiedergegeben und – soweit es die Emittentin aus den von Moody's veröffentlichten Informationen ableiten konnte – es wurden keine Tatsachen ausgelassen, die die wiedergegebenen Rating-Definitionen unkorrekt oder irreführend gestalten würden.

Ein Rating ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder zum Halten von Wertpapieren und steht unter dem Vorbehalt einer jederzeitigen Änderung, Aufhebung oder Rücknahme durch die zuweisende Ratingagentur.

Die in diesem Unterabschnitt „Informationen zum Rating“ enthaltenem bzw. erwähnten Kreditratings wurden durch Moody's Investors Service Limited erteilt, die in der Europäischen Union ansässig und unter der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen registriert ist.

Vereinbarung mit der FSA im Hinblick auf Zinsswap-Produkte für kleine und mittlere Unternehmen

Am 29. Juni 2012 hat die RBS mitgeteilt, gemeinsam mit einer Reihe anderer Banken im Vereinigten Königreich eine Vereinbarung mit der FSA hinsichtlich der Vorgehensweise bei Fällen möglicher Falschberatung im Zusammenhang mit Zinsswap-Produkten für kleine und mittlere Unternehmen (KMU) getroffen zu haben. Die Vereinbarung sieht ein unabhängiges Überprüfungsverfahren vor, das betroffenen Kunden und anderen Beteiligten Klarheit bringen soll. RBS hat sich verpflichtet, weniger erfahrene Kunden, die komplexere Swap-Vereinbarungen eingegangen sind, umgehend und unmittelbar zu entschädigen. RBS ist derzeit nicht in der Lage, die finanziellen Auswirkungen dieser Vereinbarung verlässlich einzuschätzen.

Gerichtsverfahren

Londoner Interbanken-Zinssatz („LIBOR“)

Einige Unternehmen der RBSG-Gruppe wurden als Beklagte bei verschiedenen in den Vereinigten Staaten hinsichtlich der LIBOR-Festsetzung angestregten Sammel- und Einzelklagen benannt. Es ist möglich, dass in den Vereinigten Staaten oder andernorts weitere Klagen hinsichtlich der Festsetzung von Zinssätzen oder Handelsaktivitäten im Zusammenhang mit Zinssätzen angedroht oder anhängig gemacht werden könnten.

Untersuchungen

LIBOR

Die RBSG-Gruppe kooperiert weiterhin vollumfänglich mit verschiedenen Regierungs- und Aufsichtsbehörden im Rahmen von deren Ermittlungen zu Vorlagen, Mitteilungen und Verfahren der RBSG-Gruppe im Rahmen der Festsetzung des LIBOR und anderer Zinssätze. Zu den zuständigen Behörden zählen u. a. die US-Aufsichtsbehörde für den Warenterminhandel (*Commodity Futures Trading Commission*), das US-amerikanische Justizministerium (*Department of Justice*) (Abteilung Betrug (*Fraud Division*)), die FSA und die japanische Finanzbehörde *Financial Services Agency*. Die RBSG-Gruppe hat infolge der eigenen diesbezüglichen Ermittlungen eine Reihe von Mitarbeitern wegen Fehlverhaltens entlassen.

Darüber hinaus unterliegt die RBSG-Gruppe in einer Reihe von Rechtsordnungen Ermittlungen durch Wettbewerbsbehörden, darunter die Europäische Kommission, das *US Department of Justice* (Abteilung Kartellrecht (*Antitrust Division*)) und das kanadische *Competition Bureau*. Diese Ermittlungen beziehen sich auf die Handlungen bestimmter Einzelpersonen im Zusammenhang mit der Festsetzung des LIBOR und anderer Zinssätze sowie Handelsaktivitäten im Zusammenhang mit Zinssätzen. Auch bei diesen Ermittlungen kooperiert die RBSG-Gruppe vollumfänglich.

Welche Auswirkungen diese Ermittlungen, etwaige aufsichtsrechtliche Feststellungen und damit zusammenhängende Entwicklungen möglicherweise auf die RBSG-Gruppe haben werden, lässt sich

nicht verlässlich abschätzen; dies gilt auch für den zeitlichen Rahmen und den Umfang etwaiger Bußgelder oder Vergleichskosten.

Technische Störung

Am 19. Juni 2012 kam es bei der RBSG-Gruppe zu einer technischen Störung, die erhebliche Verzögerungen bei der Bearbeitung bestimmter Kundenkonten und Zahlungen zur Folge hatte. Unabhängige externe Anwälte wurden mit einer unabhängigen Überprüfung zur Ursache der Störung beauftragt und verfolgen derzeit ihre Ermittlungen mit der Unterstützung externer Berater. Die RBSG-Gruppe hat sich bereit erklärt, Kunden für etwaige aus der Störung erwachsende Verluste zu entschädigen, und hat dafür in ihrem ungeprüften Zwischenbericht 2012 (*Interim Results 2012*) eine Rückstellung in Höhe von £ 125 Mio. gebildet. Möglicherweise können sich zusätzliche Kosten ergeben, wenn Klarheit über die Gesamtheit der betreffenden Entschädigungen und Betriebsstörungen besteht; aktualisierte Informationen werden im dritten Quartal vorgelegt werden.

Die Störung, der Umgang der RBSG-Gruppe mit der Störung und die Systeme und Kontrollen im Zusammenhang mit den betroffenen Verfahren sind Gegenstand aufsichtsrechtlicher Untersuchungen (sowohl im Vereinigten Königreich als auch in Irland) und die RBSG-Gruppe könnte als Partei in Rechtsstreitigkeiten einbezogen werden. Insbesondere könnte sich die RBSG-Gruppe Rechtsansprüchen von Personen gegenübersehen, deren Konten betroffen waren; zudem könnten der RBSG-Gruppe ihrerseits Ansprüche gegen Dritte zustehen.

10. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2012, in the section "**ANGABEN ÜBER DIE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC**" the subsection "**Zusätzliche Informationen über die RBS**" shall be replaced as follows:

Zusätzliche Informationen über die RBS

Außerdem werden die folgenden englischsprachigen Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen (siehe Abschnitt „Per Verweis einbezogene Dokumente“):

(a) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBSG für das am 31. Dezember 2010 endende Jahr (die „**Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG**“), der am 17. März 2011 veröffentlicht wurde:

- (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (Independent auditor's report) auf Seite 267;
- (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (Consolidated income statement) auf Seite 268;
- (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (Consolidated statement of comprehensive income) auf Seite 269;
- (iv) Bilanz (Balance sheet) zum 31. Dezember 2010 auf Seite 270;
- (v) Veränderungen im Eigenkapital (Statements of changes in equity) auf Seite 271 bis 273;
- (vi) Kapitalflussrechnungen (Cash flow statements) auf Seite 274;
- (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (Accounting policies) auf Seite 275 bis 286;
- (viii) Anhang zur Bilanz (Notes on the accounts) auf Seite 287 bis 385;
- (ix) Grundlegendes – Wir haben die Zielvorgaben für das zweite Jahr unseres Strategieplans und in einigen Fällen sogar mehr als das erreicht (Essential reading – We have met, and in some cases exceeded, the targets for the second year of our Strategic Plan) auf Seite 1;
- (x) Bericht des Vorsitzenden (Chairman's statement) auf Seite 2 bis 3;
- (xi) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (Group Chief Executive's review) auf Seite 4 bis 5;
- (xii) Unsere Hauptziele (Our key targets) auf Seite 7;
- (xiii) Unser Geschäft und unsere Strategie (Our business and our strategy) auf Seite 10 bis 19;
- (xiv) Bereichsüberblick (Divisional review) auf Seite 20 bis 41;
- (xv) Geschäftsüberblick (Business review) auf Seite 50 bis 224 (mit Ausnahme der Finanzinformationen auf Seite 51, Seite 56 bis 77, Seite 106 bis 118 und Seite 131, die als „pro forma“ bezeichnet werden);
- (xvi) Bericht der Direktoren (Report of the directors) auf Seite 230 bis 234;

- (xvii) Corporate Governance (Corporate governance) auf Seite 235 bis 245;
 - (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (Letter from the Chair of the Remuneration Committee) auf Seite 246 bis 247;
 - (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (Directors' remuneration report) auf Seite 248 bis 263;
 - (xx) Aktienbeteiligungen von Direktoren (Directors' interests in shares) auf Seite 264;
 - (xxi) Finanzübersicht (Financial summary) auf Seite 387 bis 395;
 - (xxii) Wechselkurse (Exchange rates) auf Seite 395;
 - (xxiii) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (Economic and monetary environment) auf Seite 396;
 - (xxiv) Aufsicht (Supervision) auf Seite 397;
 - (xxv) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (Regulatory developments and reviews) auf Seite 398 bis 399;
 - (xxvi) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (Description of property and equipment) auf Seite 399;
 - (xxvii) Hauptaktionäre (Major shareholders) auf Seite 399;
 - (xxviii) Wesentliche Verträge (Material contracts) auf Seite 399 bis 404; und
 - (xxix) Begriffserklärungen (Glossary of terms) auf Seite 434 bis 439;
- (b) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2010 der RBS**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*)) für das Jahr, das am 31. Dezember 2010 endete (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk Factors“ auf Seite 238 bis 254), der am 15. April 2011 veröffentlicht wurde;
- (c) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr (die „**Relevanten Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG**“), der am 9. März 2012 veröffentlicht wurde:
- (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 306;
 - (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 307;
 - (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 308;
 - (iv) konsolidierte Bilanz (*Consolidated balance sheet*) zum 31. Dezember 2011 auf Seite 309;
 - (v) konsolidierte Veränderungen im Eigenkapital (*Consolidated statements of changes in equity*) auf Seite 310 bis 312;

- (vi) konsolidierte Kapitalflussrechnung (*Consolidated cash flow statement*) auf Seite 313;
 - (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 314 bis 326;
 - (viii) Anhang zur konsolidierten Bilanz (*Notes on the consolidated accounts*) auf Seite 327 bis 419;
 - (ix) Finanzangaben und Anhänge der Muttergesellschaft (*Parent company financial statements and notes*) auf Seite 420 bis 431;
 - (x) Grundlegendes (*Essential reading Highlights*) auf Seite 1;
 - (xi) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 9;
 - (xii) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 10 bis 11;
 - (xiii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 13;
 - (xiv) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 14 bis 18;
 - (xv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 19 bis 29;
 - (xvi) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 32 bis 249;
 - (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 258 bis 262;
 - (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 272 bis 273;
 - (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 274 bis 295;
 - (xx) Bericht der Direktoren (*Report of the directors*) auf Seite 298 bis 302;
 - (xxi) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors' interests in shares*) auf Seite 303;
 - (xxii) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 433 bis 441;
 - (xxiii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 441;
 - (xxiv) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 442;
 - (xxv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 443;
 - (xxvi) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 444;
 - (xxvii) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 445;
 - (xxviii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 445;
 - (xxix) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 445 bis 450; und
 - (xxx) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 476 bis 483;
- (d) der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2011 der RBS**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited*

consolidated annual financial statements) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*) für das Jahr, das am 31. Dezember 2011 endete (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial review – Risk factors“ auf Seite 6 und „*Risk Factors*“ auf Seite 283 bis 296), der am 26. März 2012 veröffentlicht wurde;

(e) die Pressemitteilung „Neuordnung der Geschäftsbereiche und Änderungen der Rechnungslegung der Gruppe (zum 1. Januar 2012)“ (*Divisional Reorganisation and Group Reporting Changes (effective 1 January 2012)*) (die „**Pressemitteilung vom 1. Mai 2012**“), die am 1. Mai 2012 durch die RBSG veröffentlicht wurde; und

(f) der ungeprüfte Zwischenbericht 2012 (*Interim Results 2012*) der RBSG (der „**Ungeprüfte Zwischenbericht der RBSG**“) für die am 30. Juni 2012 endenden ersten sechs Monate, der am 3. August 2012 veröffentlicht wurde.

Die Angaben über die RBSG stammen in englischer Sprache von der RBSG. Sie wurden korrekt wiedergegeben, und – soweit es der RBS N.V. und der RBS bekannt ist und sie es aus den von der RBSG veröffentlichten Informationen ableiten konnten – es wurden keine Tatsachen ausgelassen, die die wiedergegebenen Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

Soweit nicht in einem von der BaFin gemäß § 16 Abs. 1 WpPG gebilligten Nachtrag zu diesem Basisprospekt etwas anderes angegeben ist, handelt es sich bei den in dem Registrierungsformular und diesem Basisprospekt enthaltenen Angaben um die aktuellsten verfügbaren Angaben über die RBS.

11. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2007, in the section "**ALLGEMEINE ANGABEN**" the subsection "**Einsehbare Dokumente**" shall be replaced as follows:

Einsehbare Dokumente

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der folgenden Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, und den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstellen der einzelnen Zahlstellen bereitgehalten. Ferner sind die nachstehend unter (a)-(c) sowie (j)-(k) genannten Dokumente auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin erhältlich:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular;
- (b) das RBS Registrierungsformular;
- (c) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste „Structured Retail Products“ (die „**Liste der Wertpapiere**“), in der die betreffenden Wertpapiere, bei denen ein Übergang auf die RBS nach dem Geplanten Niederländischen Verfahren möglich ist, aufgeführt sind und in der angegeben ist, ob von einem Übergang in Folge des Geplanten Niederländischen Verfahrens ausgegangen wird;
- (d) die Finanzinformationen 2011 der Emittentin;
- (e) die Finanzinformationen 2010 der Emittentin;
- (f) der Geschäftsbericht 2011 der RBS;
- (g) der Geschäftsbericht 2010 der RBS;
- (h) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings;
- (i) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings;
- (j) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und
- (k) die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, jedoch mit der Maßgabe, dass Endgültige Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere, die weder an einem organisierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen sind noch innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums unter Umständen angeboten werden, unter denen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospektrichtlinie besteht, ausschließlich Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer Identität vorgelegt haben.

Eine Abschrift der Garantie (Erklärung nach Artikel 403 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs) ist bei dem Handelsregister der Handelskammer Amsterdam, De Ruyterkade 5, Postfach 2852, 1000 CW Amsterdam, Niederlande, erhältlich.

Vor einem Erwerb von Wertpapieren sollten Anleger unbedingt alle einsehbaren Dokumente lesen.

12. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2008, in the section "**ALLGEMEINE ANGABEN**" the subsection with the heading "**Einsehbare Dokumente**" shall be replaced as follows:

Einsehbare Dokumente

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der folgenden Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, und den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstellen der einzelnen Zahlstellen bereitgehalten. Ferner sind die nachstehend unter (a)-(c) sowie (j)-(l) genannten Dokumente auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin erhältlich:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular;
- (b) das RBS Registrierungsformular;
- (c) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste „Structured Retail Products“ (die „**Liste der Wertpapiere**“), in der die betreffenden Wertpapiere, bei denen ein Übergang auf die RBS nach dem Geplanten Niederländischen Verfahren möglich ist, aufgeführt sind und in der angegeben ist, ob von einem Übergang in Folge des Geplanten Niederländischen Verfahrens ausgegangen wird;
- (d) die Finanzinformationen 2011 der Emittentin;
- (e) die Finanzinformationen 2010 der Emittentin;
- (f) der Geschäftsbericht 2011 der RBS;
- (g) der Geschäftsbericht 2010 der RBS;
- (h) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings;
- (i) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings;
- (j) der Basisprospekt 2007 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (k) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und
- (l) die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, jedoch mit der Maßgabe, dass Endgültige Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere, die weder an einem organisierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen sind noch innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums unter Umständen angeboten werden, unter denen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospektrichtlinie besteht, ausschließlich Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer Identität vorgelegt haben.

Eine Abschrift der Garantie (Erklärung nach Artikel 403 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs) ist bei dem Handelsregister der Handelskammer Amsterdam, De Ruyterkade 5, Postfach 2852, 1000 CW Amsterdam, Niederlande, erhältlich.

Vor einem Erwerb von Wertpapieren sollten Anleger unbedingt alle einsehbaren Dokumente lesen.

13. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2009, in the section "**ALLGEMEINE ANGABEN**" the subsection with the heading "**Einsehbare Dokumente**" shall be replaced as follows:

Einsehbare Dokumente

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der folgenden Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, und den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstellen der einzelnen Zahlstellen bereitgehalten. Ferner sind die nachstehend unter (a)-(c) sowie (j)-(m) genannten Dokumente auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin erhältlich:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular;
- (b) das RBS Registrierungsformular;
- (c) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste „Structured Retail Products“ (die „**Liste der Wertpapiere**“), in der die betreffenden Wertpapiere, bei denen ein Übergang auf die RBS nach dem Geplanten Niederländischen Verfahren möglich ist, aufgeführt sind und in der angegeben ist, ob von einem Übergang in Folge des Geplanten Niederländischen Verfahrens ausgegangen wird;
- (d) die Finanzinformationen 2011 der Emittentin;
- (e) die Finanzinformationen 2010 der Emittentin;
- (f) der Geschäftsbericht 2011 der RBS;
- (g) der Geschäftsbericht 2010 der RBS;
- (h) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings;
- (i) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings;
- (j) der Basisprospekt 2007 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (k) der Basisprospekt 2008 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (l) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und
- (m) die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, jedoch mit der Maßgabe, dass Endgültige Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere, die weder an einem organisierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen sind noch innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums unter Umständen angeboten werden, unter denen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospektrichtlinie besteht, ausschließlich Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer Identität

vorgelegt haben.

Eine Abschrift der Garantie (Erklärung nach Artikel 403 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs) ist bei dem Handelsregister der Handelskammer Amsterdam, De Ruyterkade 5, Postfach 2852, 1000 CW Amsterdam, Niederlande, erhältlich.

Vor einem Erwerb von Wertpapieren sollten Anleger unbedingt alle einsehbaren Dokumente lesen.

14. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2010, in the section "**ALLGEMEINE ANGABEN**" the subsection with the heading "**Einsehbare Dokumente**" shall be replaced as follows:

Einsehbare Dokumente

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der folgenden Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, und den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstellen der einzelnen Zahlstellen bereitgehalten. Ferner sind die nachstehend unter (a)-(c) sowie (j)-(n) genannten Dokumente auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin erhältlich:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular;
- (b) das RBS Registrierungsformular;
- (c) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste „Structured Retail Products“ (die „**Liste der Wertpapiere**“), in der die betreffenden Wertpapiere, bei denen ein Übergang auf die RBS nach dem Geplanten Niederländischen Verfahren möglich ist, aufgeführt sind und in der angegeben ist, ob von einem Übergang in Folge des Geplanten Niederländischen Verfahrens ausgegangen wird;
- (d) die Finanzinformationen 2011 der Emittentin;
- (e) die Finanzinformationen 2010 der Emittentin;
- (f) der Geschäftsbericht 2011 der RBS;
- (g) der Geschäftsbericht 2010 der RBS;
- (h) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings;
- (i) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings;
- (j) der Basisprospekt 2007 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (k) der Basisprospekt 2008 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (l) der Basisprospekt 2009 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (m) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und
- (n) die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, jedoch mit der Maßgabe, dass Endgültige Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere, die weder an einem organisierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen sind noch innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums unter Umständen angeboten werden, unter denen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospekttrichtlinie besteht, ausschließlich Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der

Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer Identität vorgelegt haben.

Eine Abschrift der Garantie (Erklärung nach Artikel 403 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs) ist bei dem Handelsregister der Handelskammer Amsterdam, De Ruyterkade 5, Postfach 2852, 1000 CW Amsterdam, Niederlande, erhältlich.

Vor einem Erwerb von Wertpapieren sollten Anleger unbedingt alle einsehbaren Dokumente lesen.

15. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2011, in the section "ALLGEMEINE ANGABEN" the paragraph with the heading "Einsehbare Dokumente" shall be replaced as follows:

Einsehbare Dokumente

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der folgenden Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, und den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstellen der einzelnen Zahlstellen bereitgehalten. Ferner sind die nachstehend unter (a)-(c) sowie (j)-(o) genannten Dokumente auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin erhältlich:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular;
- (b) das RBS Registrierungsformular;
- (c) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste „Structured Retail Products“ (die „**Liste der Wertpapiere**“), in der die betreffenden Wertpapiere, bei denen ein Übergang auf die RBS nach dem Geplanten Niederländischen Verfahren möglich ist, aufgeführt sind und in der angegeben ist, ob von einem Übergang in Folge des Geplanten Niederländischen Verfahrens ausgegangen wird;
- (d) die Finanzinformationen 2011 der Emittentin;
- (e) die Finanzinformationen 2010 der Emittentin;
- (f) der Geschäftsbericht 2011 der RBS;
- (g) der Geschäftsbericht 2010 der RBS;
- (h) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings;
- (i) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings;
- (j) der Basisprospekt 2007 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (k) der Basisprospekt 2008 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (l) der Basisprospekt 2009 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (m) der Basisprospekt 2010 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (n) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und
- (o) die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, jedoch mit der Maßgabe, dass Endgültige Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere, die weder an einem organisierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen sind noch innerhalb des

Europäischen Wirtschaftsraums unter Umständen angeboten werden, unter denen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospektrichtlinie besteht, ausschließlich Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer Identität vorgelegt haben.

Eine Abschrift der Garantie (Erklärung nach Artikel 403 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs) ist bei dem Handelsregister der Handelskammer Amsterdam, De Ruyterkade 5, Postfach 2852, 1000 CW Amsterdam, Niederlande, erhältlich.

Vor einem Erwerb von Wertpapieren sollten Anleger unbedingt alle einsehbaren Dokumente lesen.

16. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2007, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) der letzte Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) der letzte Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (j) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars);
- (b) das RBS Registrierungsformular (unter Ausschluss des Unterabschnittes „*Assets, owners' equity and capital ratios*“ auf Seite 26 des RBS Registrierungsformulars, des Unterabschnittes „*No Significant Change and No Material Adverse Change*“ auf Seite 63 des RBS Registrierungsformulars und der Buchstaben (a) bis (f) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 67 bis 69 des RBS Registrierungsformulars);
- (c) die Satzungen (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (d) die Bekanntmachung (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (e) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (f) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V.

und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);

- (g) die jeweiligen Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (h) die jeweiligen Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (i) der Geschäftsbericht 2011 der RBS (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (j) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2010 der RBS**“) (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (k) der ungeprüfte Zwischenbericht 2012 (*Interim Results 2012*) der RBSG (der „**Ungeprüfte Zwischenbericht der RBSG**“) für die am 30. Juni 2012 endenden ersten sechs Monate, der am 3. August 2012 veröffentlicht wurde (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (l) die Pressemitteilung vom 1. Mai 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (m) die Pressemitteilung „Weiterer Schritt im Rahmen der geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS plc: Niederländisches Verfahren“ (*Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme*), die am 26. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde;
- (n) die Pressemitteilung „Von der RBS N.V. ausgegebene Wertpapiere und Garantien der RBS N.V. für Wertpapiere: Geplantes Niederländisches Verfahren“ (*Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme*), die am 23. März 2012 von RBS N.V. und RBS veröffentlicht wurde;
- (o) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;

Die in (a), (c)–(f) und (m)–(o) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (g)–(k) und (l) genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(o) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

17. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2008, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) der letzte Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) der letzte Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (j) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars);
- (b) das RBS Registrierungsformular (unter Ausschluss des Unterabschnittes „*Assets, owners' equity and capital ratios*“ auf Seite 26 des RBS Registrierungsformulars, des Unterabschnittes „*No Significant Change and No Material Adverse Change*“ auf Seite 63 des RBS Registrierungsformulars und der Buchstaben (a) bis (f) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 67 bis 69 des RBS Registrierungsformulars);
- (c) die Satzungen (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (d) die Bekanntmachung (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (e) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (f) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V.

und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);

- (g) die jeweiligen Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (h) die jeweiligen Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (i) der Geschäftsbericht 2011 der RBS (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (j) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2010 der RBS**“) (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (k) der ungeprüfte Zwischenbericht 2012 (*Interim Results 2012*) der RBSG (der „**Ungeprüfte Zwischenbericht der RBSG**“) für die am 30. Juni 2012 endenden ersten sechs Monate, der am 3. August 2012 veröffentlicht wurde (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (l) die Bedingungen 2007 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (m) die Pressemitteilung vom 1. Mai 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (n) die Pressemitteilung „Weiterer Schritt im Rahmen der geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS plc: Niederländisches Verfahren“ (*Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme*), die am 26. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde;
- (o) die Pressemitteilung „Von der RBS N.V. ausgegebene Wertpapiere und Garantien der RBS N.V. für Wertpapiere: Geplantes Niederländisches Verfahren“ (*Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme*), die am 23. März 2012 von RBS N.V. und RBS veröffentlicht wurde;
- (p) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;

Die in (a), (c)–(f) und (n)–(p) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (g)–(k) und (m) genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt. Das in (l) genannte Dokument wurde bei der BaFin hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(p) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

18. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2009, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) der letzte Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) der letzte Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (j) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars);
- (b) das RBS Registrierungsformular (unter Ausschluss des Unterabschnittes „*Assets, owners' equity and capital ratios*“ auf Seite 26 des RBS Registrierungsformulars, des Unterabschnittes „*No Significant Change and No Material Adverse Change*“ auf Seite 63 des RBS Registrierungsformulars und der Buchstaben (a) bis (f) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 67 bis 69 des RBS Registrierungsformulars);
- (c) die Satzungen (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (d) die Bekanntmachung (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (e) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (f) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V.

und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);

- (g) die jeweiligen Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (h) die jeweiligen Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (i) der Geschäftsbericht 2011 der RBS (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (j) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2010 der RBS**“) (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (k) der ungeprüfte Zwischenbericht 2012 (*Interim Results 2012*) der RBSG (der „**Ungeprüfte Zwischenbericht der RBSG**“) für die am 30. Juni 2012 endenden ersten sechs Monate, der am 3. August 2012 veröffentlicht wurde (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (l) die Bedingungen 2007 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (m) die Bedingungen 2008 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (n) die Pressemitteilung vom 1. Mai 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (o) die Pressemitteilung „Weiterer Schritt im Rahmen der geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS plc: Niederländisches Verfahren“ (*Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme*), die am 26. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde;
- (p) die Pressemitteilung „Von der RBS N.V. ausgegebene Wertpapiere und Garantien der RBS N.V. für Wertpapiere: Geplantes Niederländisches Verfahren“ (*Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme*), die am 23. März 2012 von RBS N.V. und RBS veröffentlicht wurde;

(q) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;

Die in (a), (c)–(f) und (o)–(q) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (g)–(k) und (n) genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt. Die in (l)–(m) genannten Dokumente wurden bei der BaFin hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(q) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesem Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

19. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2010, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) der letzte Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) der letzte Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (j) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars);
- (b) das RBS Registrierungsformular (unter Ausschluss des Unterabschnittes „*Assets, owners' equity and capital ratios*“ auf Seite 26 des RBS Registrierungsformulars, des Unterabschnittes „*No Significant Change and No Material Adverse Change*“ auf Seite 63 des RBS Registrierungsformulars und der Buchstaben (a) bis (f) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 67 bis 69 des RBS Registrierungsformulars);
- (c) die Satzungen (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (d) die Bekanntmachung (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (e) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (f) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V.

und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);

- (g) die jeweiligen Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (h) die jeweiligen Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (i) der Geschäftsbericht 2011 der RBS (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (j) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2010 der RBS**“) (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (k) der ungeprüfte Zwischenbericht 2012 (*Interim Results 2012*) der RBSG (der „**Ungeprüfte Zwischenbericht der RBSG**“) für die am 30. Juni 2012 endenden ersten sechs Monate, der am 3. August 2012 veröffentlicht wurde (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (l) die Bedingungen 2007 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (m) die Bedingungen 2008 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (n) die Bedingungen 2009 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (o) die Pressemitteilung vom 1. Mai 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (p) die Pressemitteilung „Weiterer Schritt im Rahmen der geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS plc: Niederländisches Verfahren“ (*Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme*), die am 26. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde;

(q) die Pressemitteilung „Von der RBS N.V. ausgegebene Wertpapiere und Garantien der RBS N.V. für Wertpapiere: Geplantes Niederländisches Verfahren“ (*Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme*), die am 23. März 2012 von RBS N.V. und RBS veröffentlicht wurde;

(r) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;

Die in (a), (c)–(f) und (p)–(r) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (g)–(k) und (o) genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt. Die in (l)–(n) genannten Dokumente wurden bei der BaFin hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(r) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

20. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2011, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) der letzte Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) der letzte Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (j) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars);
- (b) das RBS Registrierungsformular (unter Ausschluss des Unterabschnittes „*Assets, owners' equity and capital ratios*“ auf Seite 26 des RBS Registrierungsformulars, des Unterabschnittes „*No Significant Change and No Material Adverse Change*“ auf Seite 63 des RBS Registrierungsformulars und der Buchstaben (a) bis (f) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 67 bis 69 des RBS Registrierungsformulars);
- (c) die Satzungen (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (d) die Bekanntmachung (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (e) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (f) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V.

und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);

- (g) die jeweiligen Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (h) die jeweiligen Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (i) der Geschäftsbericht 2011 der RBS (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (j) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2010 der RBS**“) (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (k) der ungeprüfte Zwischenbericht 2012 (*Interim Results 2012*) der RBSG (der „**Ungeprüfte Zwischenbericht der RBSG**“) für die am 30. Juni 2012 endenden ersten sechs Monate, der am 3. August 2012 veröffentlicht wurde (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (l) die Bedingungen 2007 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (m) die Bedingungen 2008 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (n) die Bedingungen 2009 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (o) die Bedingungen 2010 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (p) die Pressemitteilung vom 1. Mai 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (q) die Pressemitteilung „Weiterer Schritt im Rahmen der geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS plc: Niederländisches

Verfahren“ (*Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme*), die am 26. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde;

- (r) die Pressemitteilung „Von der RBS N.V. ausgegebene Wertpapiere und Garantien der RBS N.V. für Wertpapiere: Geplantes Niederländisches Verfahren“ (*Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme*), die am 23. März 2012 von RBS N.V. und RBS veröffentlicht wurde;
- (s) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;

Die in (a), (c)–(f) und (q)–(s) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (g)–(k) und (p) genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt. Die in (l)–(o) genannten Dokumente wurden bei der BaFin hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(s) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

21. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2012, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) der letzte Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) der letzte Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (j) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars);
- (b) das RBS Registrierungsformular (unter Ausschluss des Unterabschnittes „*Assets, owners' equity and capital ratios*“ auf Seite 26 des RBS Registrierungsformulars, des Unterabschnittes „*No Significant Change and No Material Adverse Change*“ auf Seite 63 des RBS Registrierungsformulars und der Buchstaben (a) bis (f) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 67 bis 69 des RBS Registrierungsformulars);
- (c) die Satzungen (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (d) die Bekanntmachung (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (e) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V. und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);
- (f) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010 der RBS Holdings) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS N.V.

und die Garantin“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland N.V., die Garantin und die Garantie“ einbezogen);

- (g) die jeweiligen Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (h) die jeweiligen Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 der RBSG (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (i) der Geschäftsbericht 2011 der RBS (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (j) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2010 der RBS**“) (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254) (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (k) der ungeprüfte Zwischenbericht 2012 (*Interim Results 2012*) der RBSG (der „**Ungeprüfte Zwischenbericht der RBSG**“) für die am 30. Juni 2012 endenden ersten sechs Monate, der am 3. August 2012 veröffentlicht wurde (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);
- (l) die Bedingungen 2007 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (m) die Bedingungen 2008 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (n) die Bedingungen 2009 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (o) die Bedingungen 2010 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (p) die Bedingungen 2011 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Aufstockungen“ in dem Abschnitt „Allgemeine Angaben“ einbezogen);
- (q) die Pressemitteilung vom 1. Mai 2012 (im Basisprospekt per Verweis unter der Überschrift „Zusätzliche Informationen über die RBS“ in dem Abschnitt „Angaben über die The Royal Bank of Scotland plc“ einbezogen);

- (r) die Pressemitteilung „Weiterer Schritt im Rahmen der geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS plc: Niederländisches Verfahren“ (*Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS: Dutch Scheme*), die am 26. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde;
- (s) die Pressemitteilung „Von der RBS N.V. ausgegebene Wertpapiere und Garantien der RBS N.V. für Wertpapiere: Geplantes Niederländisches Verfahren“ (*Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme*), die am 23. März 2012 von RBS N.V. und RBS veröffentlicht wurde;
- (t) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;

Die in (a), (c)–(f) und (r)–(t) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (g)–(k) und (q) genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt. Die in (l)–(p) genannten Dokumente wurden bei der BaFin hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(t) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

30 March 2012

The Royal Bank of Scotland N.V.
(previously named ABN AMRO Bank N.V.)
(incorporated in the Netherlands with its statutory seat in Amsterdam)

SUPPLEMENT

IN ACCORDANCE WITH SECTION 16(1) OF THE GERMAN SECURITIES PROSPECTUS ACT

(*WERTPAPIERPROSPEKTGESETZ*; "**WPPG**")

TO THE FOLLOWING BASE PROSPECTUSES

(THE "**BASE PROSPECTUSES**):

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2007 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2007**")

RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2007**")

(**SIXTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 11 SEPTEMBER 2008 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2008**")

RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2008**")

(**FIFTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 9 SEPTEMBER 2009 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2009**")

RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2009**")

(**FIFTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2010 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS
(THE "**BASE PROSPECTUS 2010**")

RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2010**")
(**SIXTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2011 AS SUPPLEMENTED BY A PREVIOUS
SUPPLEMENT (THE "**BASE PROSPECTUS 2011**")

RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2011**")
(**THIRD SUPPLEMENT**)

(THE SECURITIES 2007, THE SECURITIES 2008, THE SECURITIES 2009, THE SECURITIES 2010
TOGETHER WITH THE SECURITIES 2011, THE "**SECURITIES**")

If, before this Supplement is published, investors have already agreed to purchase or subscribe for Securities issued under the Final Terms to the Base Prospectuses which have been published by the date of this Supplement, such investors shall have the right to withdraw their declaration of purchase or subscription in accordance with Section 16(3) WpPG within a period of two working days from the date of publication of this Supplement, unless such purchase or subscription has already been completed.

The withdrawal (for which no reasons need to be given) must be declared by written notice to that entity to which the relevant investor addressed the declaration of purchase or subscription or to The Royal Bank of Scotland N.V., London Branch, GBM, Legal Department/German Equities, 250 Bishopsgate, London EC2M 4AA, United Kingdom. Timely dispatch of notice is sufficient to comply with the notice period.

During the validity of the Base Prospectuses and as long as any Securities issued in connection with the Base Prospectuses are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of this Supplement and of the Base Prospectuses, as supplemented, will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com and via the Issuer's website www.rbs.de/markets for investors in Germany, www.rbsbank.at/markets for investors in Austria and www.rbs.com/markets for all other investors (or any successor website).

This supplement to the Base Prospectuses is published because (i) RBS Holdings N.V. and The Royal Bank of Scotland N.V. published a new registration document of RBS Holdings N.V. and The Royal Bank of Scotland N.V. dated 28 March 2012 and (ii) The Royal Bank of Scotland N.V. published an announcement dated 26 March 2012 informing investors in securities issued by The Royal Bank of Scotland N.V. as to whether or not their securities are expected to transfer to The Royal Bank of Scotland plc.

1. On the cover page of the Base Prospectus 2007, the third paragraph shall be replaced by the following paragraph and on the cover page of the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011 (together the "**Base Prospectuses 2008-2011**"), the second paragraph shall be replaced by the following paragraph:

This Base Prospectus must be read in connection with the registration document of RBS Holdings N.V. and The Royal Bank of Scotland N.V. dated 28 March 2012 (the "**RBS N.V. Registration Document**") which was approved by the competent authority in the Netherlands (*Autoriteit Financiële Markten*) (the "**AFM**"), in connection with the registration document of The Royal Bank of Scotland plc dated 24 February 2012 (the "**RBS Registration Document**") which was approved by the competent authority in the United Kingdom (*Financial Services Authority*) (the "**FSA**"), as well as in connection with any supplements to this Base Prospectus approved by the BaFin pursuant to Section 16(1) WpPG (the "**Supplements**"). The RBS N.V. Registration Document and the RBS Registration Document are incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG.

2. The section "**SUMMARY**" up to (and including) the paragraph with the heading "**Risk Factors relating to the Issuer and the Guarantor**" shall be replaced in the Base Prospectuses as follows:

SUMMARY

This summary should be read as an introduction to this base prospectus (the "Base Prospectus") and any decision to invest in any Securities issued by The Royal Bank of Scotland N.V. should be based on consideration by the investor of this Base Prospectus as a whole, including the registration document of RBS Holdings N.V. and The Royal Bank of Scotland N.V. dated 28 March 2012 (the "RBS N.V. Registration Document") which was approved by the competent authority in the Netherlands (Autoriteit Financiële Markten) (the "AFM"), the registration document of The Royal Bank of Scotland plc dated 24 February 2012 (the "RBS Registration Document") which was approved by the competent authority in the United Kingdom (Financial Services Authority) (the "FSA"), and which are both incorporated into this Base Prospectus by reference, any supplements to this Base

Prospectus approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), and the so-called final terms (the "Final Terms"). Liability attaches to The Royal Bank of Scotland N.V. with respect to this summary, including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Base Prospectus. Where a claim relating to the information contained in this Base Prospectus is brought before a court in a Member State of the European Economic Area (an "EEA State"), the plaintiff investor may, under the national legislation of the EEA States, have to bear the costs of translating this Base Prospectus before the legal proceedings are initiated.

Issuer: The Royal Bank of Scotland N.V. (previously named ABN AMRO Bank N.V.) acting either through its principal office in the Netherlands or through its London branch or any other branch as specified in the Final Terms (as defined below) (the "**Issuer**" or "**RBS N.V.**")

Guarantor: RBS Holdings N.V. (previously named ABN AMRO Holding N.V.) (the "**Guarantor**" or "**RBS Holdings**")

Description of the Guarantee: On 15 June 1998, the Guarantor declared pursuant to article 403 paragraph 1, subsection f of Book 2 of the Netherlands Civil Code to be jointly and severally liable for all debts resulting from legal acts performed by the Issuer after 15 June 1998 (the "**Guarantee**").

History and Incorporation of RBS N.V.: RBS N.V. is a public limited liability company incorporated under Dutch law on 7 February 1825. RBS N.V. is registered in the Trade Register of Amsterdam under number 33002587. Since 14 May 2011, RBS N.V.'s registered office is at Gustav Mahlerlaan 350, 1082 ME Amsterdam, the Netherlands.

RBS N.V. is a wholly-owned subsidiary of RBS Holdings which is a public limited liability company incorporated under Dutch law on 30 May 1990. Since 14 May 2011, the registered office of RBS Holdings is at Gustav Mahlerlaan 350, 1082 ME Amsterdam, the Netherlands.

RBS Holdings has one subsidiary, RBS N.V., and RBS N.V. has various subsidiaries.

As used herein, the "**Group**" refers to RBS Holdings and its consolidated subsidiaries. The term "**RBSG**"

refers to The Royal Bank of Scotland Group plc and the "**RBSG Group**" refers to RBSG and its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards. The term "**RBS**" refers to The Royal Bank of Scotland plc.

Overview:

The Issuer is a bank licensed and regulated by the Dutch Central Bank (De Nederlandsche Bank).

The Issuer operates across Europe, the Middle East and Africa (EMEA), the Americas and Asia. According to the Annual Report and Accounts 2011 for the financial year ended 31 December 2011 of RBS Holdings, the Group had total consolidated assets of EUR 146.7 billion as at 31 December 2011, the Group's Tier 1 and Core Tier 1 capital ratios were 12.0 per cent. and 8.4 per cent., respectively, as at that date.

RBS Holdings and RBS N.V. form part of the RBSG Group. RBSG is the holding company of a global banking and financial services group. Headquartered in Edinburgh, the RBSG Group operates in the United Kingdom, the United States and internationally through its three principal subsidiaries, RBS, National Westminster Bank Public Limited Company ("**NatWest**") and RBS N.V. Both RBS and NatWest are major United Kingdom clearing banks. In the United States, RBS's subsidiary Citizens Financial Group, Inc. is a commercial banking organisation. Globally, the Group has a diversified customer base and provides a wide range of products and services to personal, commercial and large corporate and institutional customers.

Group Organisational Structure:

The Group comprises the following four segments:

- Global Banking & Markets ("**GBM**"): The GBM segment represents the business providing an extensive range of debt and equity financing, risk management and investment services as a banking partner to major corporations and financial institutions around the world. The GBM business within RBS

Holdings is organised along four principal business lines: Global Lending, Equities, Short Term Markets & Funding and Local Markets.

- Global Transaction Services ("**GTS**"): GTS provides global transaction services, offering Global Trade Finance, Transaction Banking and International Cash Management.
- Central Items: The Central Items segment includes group and corporate functions, such as treasury, capital management and finance, risk management, legal, communications and human resources. Central Items manages the Group's capital resources, statutory and regulatory obligations and provides services to the branch network.
- Non-Core Segment: The Non-Core segment contains a range of businesses and asset portfolios managed separately that the Group intends to run off or dispose of, in line with the RBSG Group strategy for Non-Core assets. It also includes the remaining assets and liabilities in RBS N.V. that have not yet been sold, wound down or alternatively transferred by the Consortium Members (as defined below), in which each of the Consortium Members has a joint and indirect interest.

Global Banking & Markets, Global Transaction Services and Central Items comprise the Group's Core segments.

These businesses are part of global business units of the RBSG Group that operate across multiple legal entities. The strategy of the Group is part of the overall business strategy of the RBSG Group. RBS Holdings has been restructured into Core and Non-Core components. The RBSG Group expects to substantially run down or dispose of the businesses, assets and portfolios within the Non-Core division by 2013 and has completed the sales of businesses in Latin America, Asia, Europe and the Middle East.

Separation from the ABN

In 2007, RFS Holdings B.V. ("**RFS Holdings**"), which

AMRO Group:

was jointly owned by RBSG Group, the Dutch State (successor to Fortis Bank Nederland (Holding) N.V.) and Santander (together the ("**Consortium Members**"), completed the acquisition of ABN AMRO Holding N.V.

On 6 February 2010, the businesses of ABN AMRO Holding N.V. acquired by the Dutch State were legally demerged to a newly established company, ABN AMRO Bank N.V., which on 1 April 2010, was transferred to ABN AMRO Group N.V., itself owned by the Dutch State.

Certain assets within RBS N.V. continue to be shared by the Consortium Members. Approximately 98 per cent. of the issued share capital of RFS Holdings is now held by the RBSG Group.

Proposed Transfer of Activities:

On 19 April 2011, the Group announced that it had approved the proposed transfers of a substantial part of its business activities of RBS N.V. to RBS, (the "**Proposed Transfers**"). It is expected that the Proposed Transfers will be implemented on a phased basis over a period ending on 31 December 2013. A large part of the Proposed Transfers is expected to have taken place by the end of 2012. The Proposed Transfers include a proposal to change the issuer of a number of securities issued by RBS N.V. which will include some or all of the securities issued by RBS N.V. between 19 April 2011 and the date that the Proposed Transfers take effect.

On 17 October 2011, the Group completed the transfer of a substantial part of the UK activities of RBS N.V. to RBS pursuant to Part VII of UK Financial Services and Markets Act 2000.

On 26 March 2012, the Group announced that (1) RBS N.V. (as the demerging company) and RBS II B.V. (as the acquiring company) had that day filed a proposal with the Dutch Trade Register for a legal demerger and (2) following a preliminary hearing at the Court of Session in Scotland, RBS and RBS II B.V. had that day

made filings with the Companies House in the UK and the Dutch Trade Register respectively for a proposed cross-border merger of RBS II B.V. into RBS (together with the proposal for the legal demerger, the "**Proposed Dutch Scheme**"). Upon implementation of the Proposed Dutch Scheme, a substantial part of the business conducted by RBS N.V. in The Netherlands as well as in certain branches of RBS N.V. located in a number of countries in Europe will be transferred to RBS (the "**Transferring Businesses**"). The Proposed Dutch Scheme will be implemented by the demerger of the transferring businesses into RBS II B.V. by way of a Dutch statutory demerger (the "**Demerger**"), followed by the merger of RBS II B.V. into RBS through a cross-border merger. RBS II B.V. is a Dutch company licensed as a bank in The Netherlands that has been established specifically for the purposes of the Proposed Dutch Scheme. Implementation of the Proposed Dutch Scheme is subject, amongst other matters, to regulatory and court approvals. If granted, the regulatory approvals will be granted on the basis that the Demerger will not proceed unless the Merger is to proceed thereafter. Subject to these matters, it is expected that the Proposed Dutch Scheme will take effect on 9 July 2012.

As a result of the Proposed Dutch Scheme, RBS will become the Issuer of certain securities originally issued by RBS N.V. Any liability of RBS Holdings under the Guarantee will, from the effective date of the Proposed Dutch Scheme, cease to apply in relation to any securities for which RBS will become the Issuer.

On 23 March 2012, RBS N.V. and RBS published a list of securities of RBS N.V. for which it is possible that RBS will become the issuer of the Securities, accordingly, indicating whether or not RBS is expected to become the issuer of those securities pursuant to the Proposed Dutch Scheme (subject to the relevant securities not having been exercised, redeemed or repurchased and cancelled prior to the implementation

of the Proposed Dutch Scheme).

For securities issued by RBS N.V. after 30 March 2012, RBS N.V. will include provisions in the final terms for any new issues of securities which are eligible for the Proposed Dutch Scheme to indicate whether or not RBS is expected to subsequently become the issuer of those securities as a result of the Proposed Dutch Scheme (subject to the relevant securities not having been exercised, redeemed or repurchased and cancelled prior to the implementation of the Proposed Dutch Scheme).

Financial Information relating to the Issuer:

According to the Abbreviated Financial Statements 2011 of the Issuer, the Issuer recorded a loss for 2011 of EUR 656 million. Its total assets were EUR 165.3 billion at 31 December 2011.

General Information about RBS:

RBS (together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards, the "**RBS Group**") is a public limited company incorporated in Scotland with registration number SC090312. RBS was incorporated under Scots law on 31 October 1984. RBS is a wholly-owned subsidiary of RBSG.

According to the Annual Report and Accounts 2011 of RBSG for the year ended 31 December 2011, the RBSG Group had total assets of £1,506.9 billion and owners' equity of £74.8 billion as at 31 December 2011. The RBSG Group's capital ratios at that date were a total capital ratio of 13.8 per cent, a Core Tier 1 capital ratio of 10.6 per cent and a Tier 1 capital ratio of 13.0 per cent.

According to the Annual Report and Accounts 2011 of RBS, the RBS Group had total assets of £1,432.8 billion and shareholder's equity of £61.7 billion as at 31 December 2011. The RBS Group's capital ratios as at that date were a total capital ratio of 14.6 per cent, a Core Tier 1 capital ratio of 9.2 per cent and a Tier 1 capital ratio of 11.0 per cent.

Rating of the Issuer:

As of 30 March 2012, the credit ratings¹ of the Issuer assigned by Moody's Investors Service Ltd., London, United Kingdom ("**Moody's Investors Service**"), Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited, London, United Kingdom ("**Standard & Poor's**"), and Fitch Ratings Limited, London, United Kingdom ("**Fitch Ratings**"), are as follows:

	Long term	Short term	Outlook
Moody's Investors Service	A2	P-1	Negative
Standard & Poor's	A	A-1	Stable
Fitch Ratings	A	F1	Stable

• ***Moody's Investors Service definitions***

Obligations rated "A" are considered upper-medium grade and are subject to low credit risk.

The rating system used by Moody's Investors Service for long-term obligations has various subcategories ranging from "Aaa" (describing obligations judged to be of the highest quality, with minimal credit risk), "Aa", "A", "Baa", "Ba", "B", "Caa" and "Ca" to "C", the lowest category representing long-term obligations that are typically in default, with little prospect for recovery of principal or interest. In addition, Moody's Investors Service appends numerical modifiers ("1", "2", and "3") to each generic rating classification from "Aa" through "Caa". The modifier "1" indicates that the respective long-term obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier "2" indicates a mid-range ranking, and the modifier "3" indicates a

¹ Since 31 October 2011 the rating agencies set forth in this section are registered in accordance with Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (the "**Regulation**") as published on the website of the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 18(3) of the Regulation.

ranking in the lower end of that generic rating category.

Issuers rated "P-1" have a superior ability to repay short-term debt obligations.

The rating system used by Moody's Investors Service for short-term obligations has various subcategories ranging from "P-1", "P-2" and "P-3" to "NP", the lowest category representing issuers that do not fall within any of the "Prime" rating categories.

A rating outlook is an opinion regarding the likely direction of a rating over the medium term. Where assigned, rating outlooks fall into the following four categories: "Positive", "Negative", "Stable", and "Developing" (contingent upon an event).

- ***Standard and Poor's definitions***

An obligor rated "A" by Standard & Poor's has strong capacity to meet its financial commitments but is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in higher-rated categories.

The rating system used by Standard & Poor's for the capacity of an obligor to pay its financial obligations over a long-term horizon has various subcategories ranging from "AAA" (which is the highest quality rating), "AA", "A", "BBB", "BB", "B", "CCC", "CC", "R" and "SD" to "D", the lowest category indicating that Standard & Poor's believes that the default will be a general default and that the obligor will fail to pay all or substantially all of its obligations as they come due. Plus ("+") or minus ("-") signs following ratings from the "AA" to "CCC" categories show the relative standing within the major rating categories.

An obligor rated "A-1" by Standard & Poor's has strong capacity to meet its financial commitments over a short-term time horizon. It is rated in the highest category by Standard & Poor's.

The rating system used by Standard & Poor's for short-term issuer credit ratings has various subcategories

ranging from "A-1" (which is the highest quality rating), "A-2", "A-3", "B", "C", "R" and "SD" to "D", the lowest category indicating that Standard & Poor's believes that the default will be a general default and that the obligor will fail to pay all or substantially all of its obligations as they come due.

"Stable" means that a rating is not likely to change.

- ***Fitch Ratings definitions***

"A" ratings denote expectations of low default risk. The capacity for payment of financial commitments is considered strong. This capacity may, nevertheless, be more vulnerable to adverse business or economic conditions than is the case for higher ratings.

The rating system used by Fitch Ratings for long-term financial commitments has various subcategories ranging from "AAA" (which is the highest quality rating), "AA", "A", "BBB", "BB", "B", "CCC", "CC", "C", "RD" to "D", the lowest category indicating that the issuer in Fitch Ratings' opinion has entered into bankruptcy filings, administration, receivership, liquidation or other formal winding-up procedure, or which has otherwise ceased business. The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating to denote relative status within a major rating category. Such suffixes are not added to the "AAA" rating category or to the categories below "B".

An "F1" rating indicates the strongest intrinsic capacity for timely payment of short-term financial commitments.

The rating system used by Fitch Ratings for short-term liabilities has various subcategories ranging from "F1" (which is the highest quality rating), "F2", "F3", "B", "C" and "RD" to "D", the lowest category indicating a broad-based default event for an entity.

The rating definitions set out above were obtained in the English language from Moody's Investors Service (www.moody.com), Standard & Poor's (www.standardandpoors.com) and Fitch Ratings

(www.fitchratings.com), respectively.

Risk Factors:

The purpose of the risk factors description is to protect potential purchasers of the Securities from making investments that are not suitable for their purposes as well as to set out economic and legal risks associated with an investment in the Securities. Potential purchasers of the Securities should be aware of the risks associated with an investment in the Securities before making an investment decision.

Risk Factors relating to the Issuer and the Guarantor:

The Group is reliant on the RBSG Group. Prospective investors should note that the Group is subject to certain risks specific to the RBSG Group including, without limitation, instability in the global financial markets, lack of liquidity, depressed asset valuations, geopolitical conditions, full nationalisation and other resolution procedures under the United Kingdom Banking Act 2009 and risks related to the entry into the asset protection scheme. Accordingly, risk factors below which relate to RBSG and the RBSG Group will also be of relevance to the Issuer and the Group:

- The Group's businesses and performance can be negatively affected by actual or perceived global economic and financial market conditions and by other geopolitical risks.
- The Group's ability to meet its obligations including its funding commitments depends on the Group's ability to access sources of liquidity and funding.
- The execution and/or any delay in the execution (or non-completion) of the approved proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS may have a material adverse effect on the Group and may also negatively impact the value of securities issued by RBS N.V.
- If securities issued by RBS N.V. are transferred to RBS, the fact of such transfer and/or the fact that RBS is a Scottish incorporated company might impact holders of such securities, whether for tax reasons or otherwise.

- An extensive restructuring and balance sheet reduction programme of the RBSG Group is ongoing and may adversely affect the Group's business, results of operations, financial condition, capital ratios and liquidity and may also negatively impact the value of securities issued by RBS N.V.
- As a condition to the RBSG Group receiving HM Treasury support, the Group is prohibited from making discretionary coupon payments on, and exercising call options in relation to, certain of its existing hybrid capital instruments, which may impair the Group's ability to raise new capital through the issuance of Securities.
- The financial performance of the Group has been, and continues to be, materially affected by deteriorations in borrower and counterparty credit quality and further deteriorations, could arise due to prevailing economic and market conditions, and legal and regulatory developments.
- The Group's earnings and financial condition have been, and its future earnings and financial condition may continue to be, materially affected by depressed asset valuations resulting from poor market conditions.
- Changes in interest rates, foreign exchange rates, credit spreads, bond, equity and commodity prices, basis, volatility and correlation risks and other market factors have significantly affected and will continue to affect the Group's business and results of operations.
- The Group's borrowing costs, its access to the debt capital markets and its liquidity depend significantly on its credit ratings.
- The Group's business performance could be adversely affected if its capital is not managed effectively or as a result of changes to capital adequacy and liquidity requirements.
- The Group is and may be subject to litigation and regulatory investigations that may have a material

impact on its business.

- The value of certain financial instruments recorded at fair value is determined using financial models incorporating assumptions, judgements and estimates that may change over time or may ultimately not turn out to be accurate.
- The Group operates in markets that are highly competitive and its business and results of operations may be adversely affected.
- The Group could fail to attract or retain senior management, which may include members of the Group's Supervisory Board and Managing Board, or other key employees, and it may suffer if it does not maintain good employee relations.
- Each of the Group's businesses is subject to substantial regulation and oversight. Significant regulatory developments, including changes in tax law, could have an adverse effect on how the Group conducts its business and on its results of operations and financial condition.
- The Group may be required to make further contributions to its pension schemes if the value of pension fund assets is not sufficient to cover potential obligations.
- Operational risks are inherent in the Group's businesses.
- The Group's operations have inherent reputational risk.
- The recoverability and regulatory capital treatment of certain deferred tax assets recognised by the Group depends on the Group's ability to generate sufficient future taxable profits and there being no adverse changes to tax legislation, regulatory requirements or accounting standards.
- In addition to the risk factors described above, the Group is also subject to additional risks related to the entry by RBSG Group into the asset protection scheme

and the two back to back contracts (the "**Contracts**") entered into by RBS in connection with certain assets and exposures of RBS N.V. and its wholly-owned subsidiaries.

- The extensive governance, asset management and information requirements under the conditions of the asset protection scheme, which the Group is required to comply with, or to ensure that RBS can comply with, pursuant to the Contracts may have an adverse impact on the Group. In addition, any changes or modifications to the conditions of the asset protection scheme may have a negative impact on the expected benefits of the Contracts and may have an adverse impact on the Group.
- Any changes to the expected regulatory capital treatment of the Contracts may have a material adverse impact on the Group.
- The legal demerger of ABN AMRO Bank N.V. (as it was then named) has resulted in a cross liability that changes the legal recourse available to investors.

Risk Factors relating to RBS:

RBS is a principal operating subsidiary of RBSG and accounts for a substantial proportion of the consolidated assets, liabilities and operating profits of RBSG. Accordingly, risk factors below which relate to RBSG and the RBSG Group will also be of relevance to the RBS and the RBS Group.

- The RBSG Group's businesses and performance can be negatively affected by actual or perceived global economic and financial market conditions and by other geopolitical risks.
- The RBSG Group's ability to meet its obligations including its funding commitments depends on the RBSG Group's ability to access sources of liquidity and funding.
- The Independent Commission on Banking has published its final report on competition and possible structural reforms in the UK banking industry. The UK Government has indicated that it supports and intends

to implement the recommendations substantially as proposed, which could have a material adverse effect on the RBSG Group.

- The RBSG Group's ability to implement its strategic plan depends on the success of the RBSG Group's refocus on its core strengths and its balance sheet reduction programme.
- The occurrence of a delay in the implementation of (or any failure to implement) the approved proposed transfers of a substantial part of the business activities of The Royal Bank of Scotland N.V. ("RBS N.V.") to RBS may have a material adverse effect on the RBSG Group.
- The RBSG Group is subject to a variety of risks as a result of implementing the state aid restructuring plan and is prohibited from making discretionary dividend or coupon payments on existing hybrid capital instruments (including preference shares and B shares) which may impair the RBSG Group's ability to raise new Tier 1 capital.
- RBSG and its United Kingdom bank subsidiaries may face the risk of full nationalisation or other resolution procedures under the Banking Act 2009 which may result in various actions being taken in relation to any Securities.
- The financial performance of the RBSG Group has been, and continues to be, materially affected by deteriorations in borrower and counterparty credit quality and further deteriorations could arise due to prevailing economic and market conditions, and legal and regulatory developments.
- The RBSG Group's earnings and financial condition have been, and its future earnings and financial condition may continue to be, materially affected by depressed asset valuations resulting from poor market conditions.
- The value or effectiveness of any credit protection that the RBSG Group has purchased depends on the

value of the underlying assets and the financial condition of the insurers and counterparties.

- Changes in interest rates, foreign exchange rates, credit spreads, bond, equity and commodity prices, basis, volatility and correlation risks and other market factors have significantly affected and will continue to affect the RBSG Group's business and results of operations.
- The RBSG Group's borrowing costs, its access to the debt capital markets and its liquidity depend significantly on its and the United Kingdom Government's credit ratings.
- The RBSG Group's business performance could be adversely affected if its capital is not managed effectively or as a result of changes to capital adequacy and liquidity requirements.
- The RBSG Group is and may be subject to litigation and regulatory investigations that may have a material impact on its business.
- The value of certain financial instruments recorded at fair value is determined using financial models incorporating assumptions, judgements and estimates that may change over time or may ultimately not turn out to be accurate.
- The RBSG Group operates in markets that are highly competitive and its business and results of operations may be adversely affected.
- The RBSG Group could fail to attract or retain senior management, which may include members of the board, or other key employees, and it may suffer if it does not maintain good employee relations.
- Each of the RBSG Group's businesses is subject to substantial regulation and oversight. Significant regulatory developments, including changes in tax law, could have an adverse effect on how the RBSG Group conducts its business and on its results of operations and financial condition.

- The RBSG Group's results could be adversely affected in the event of goodwill impairment.
- The RBSG Group may be required to make further contributions to its pension schemes if the value of pension fund assets is not sufficient to cover potential obligations.
- Operational risks are inherent in the RBSG Group's businesses.
- Her Majesty's Treasury ("HM Treasury") (or UK Financial Investments Limited on its behalf) may be able to exercise a significant degree of influence over the RBSG Group and any proposed offer or sale of its interests may affect the price of the Securities.
- The RBSG Group's operations have inherent reputational risk.
- In the United Kingdom and in other jurisdictions, the RBSG Group is responsible for contributing to compensation schemes in respect of banks and other authorised financial services firms that are unable to meet their obligations to customers.
- The recoverability and regulatory capital treatment of certain deferred tax assets recognised by the RBSG Group depends on the RBSG Group's ability to generate sufficient future taxable profits and there being no adverse changes to tax legislation, regulatory requirements or accounting standards.
- The RBSG Group's participation in the UK asset protection scheme is costly and may not produce the benefits expected and the occurrence of associated risks may have a material adverse impact on the RBSG Group's business, capital position, financial condition and results of operations.
- The extensive governance, asset management and information requirements under the scheme conditions may have an adverse impact on the RBSG Group and the expected benefits of the asset protection scheme.
- Any changes to the expected regulatory capital

treatment of the asset protection scheme, the B shares issued by RBSG and the contingent B shares that RBSG may issue may have a material adverse impact on the RBSG Group.

- RBS has entered into a credit derivative and a financial guarantee contract with RBS N.V. which may adversely affect the RBS Group's results.
- If the RBSG Group is unable to issue the contingent B shares to HM Treasury, it may have a material adverse impact on the RBSG Group's capital position, liquidity, operating results and future prospects.

3. The section "ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)" up to (and including) the paragraph with the heading "Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin und die Garantin" shall be replaced in the Base Prospectuses as follows:

ZUSAMMENFASSUNG
(GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)

Diese Zusammenfassung sollte als Einführung zum vorliegenden Basisprospekt (der „Basisprospekt“) verstanden werden. Eine Entscheidung zur Anlage in von der The Royal Bank of Scotland N.V. begebene Wertpapiere durch den Anleger sollte auf die Prüfung des gesamten Basisprospekts, einschließlich des Registrierungsformulars der RBS Holdings N.V. und der The Royal Bank of Scotland N.V. vom 28. März 2012 (das „RBS N.V. Registrierungsformular“), das von der zuständigen niederländischen Finanzmarktbehörde (Autoriteit Financiële Markten) (die „AFM“) gebilligt wurde, des Registrierungsformulars der Royal Bank of Scotland plc vom 24. Februar 2012 (das „RBS Registrierungsformular“), das von der zuständigen britischen Finanzaufsichtsbehörde (Financial Services Authority) (die „FSA“) gebilligt wurde und die beide per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen werden, etwaiger von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gebilligter Nachträge zu diesem Basisprospekt und der sogenannten endgültigen Bedingungen (die „Endgültigen Bedingungen“) gestützt werden. Die The Royal Bank of Scotland N.V. kann in Bezug auf diese Zusammenfassung einschließlich Übersetzungen davon haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen dieses Basisprospekts gelesen wird. Für den Fall, dass vor einem Gericht in einem Mitgliedstaat des

Europäischen Wirtschaftsraumes (ein „EWR-Staat“) Ansprüche aufgrund der in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der EWR-Staaten die Kosten für die Übersetzung des Basisprospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben.

Emittentin: The Royal Bank of Scotland N.V. (früherer Name ABN AMRO Bank N.V.), handelnd entweder über ihre Hauptniederlassung in den Niederlanden, ihre Niederlassung in London oder eine andere Niederlassung, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen (wie nachstehend definiert) angegeben (die „**Emittentin**“ oder „**RBS N.V.**“)

Garantin: RBS Holdings N.V. (früherer Name ABN AMRO Holding N.V.) (die „**Garantin**“ oder „**RBS Holdings**“)

Beschreibung der Garantie: Die Garantin hat am 15. Juni 1998 gemäß Artikel 403 Abs. 1 lit. f Buch 2 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs erklärt, dass sie gesamtschuldnerisch für sämtliche Verbindlichkeiten haftet, die aus nach dem 15. Juni 1998 von der Emittentin vorgenommenen Rechtshandlungen entstehen (die „**Garantie**“).

Geschichte und Gründung der RBS N.V.: Die RBS N.V. ist eine am 7. Februar 1825 nach niederländischem Recht gegründete Aktiengesellschaft. Die RBS N.V. ist im Handelsregister von Amsterdam unter der Nummer 33002587 eingetragen. Der eingetragene Sitz der RBS N.V. befindet sich seit dem 14. Mai 2011 in Gustav Mahlerlaan 350, 1082 ME Amsterdam, Niederlande.

Die RBS N.V. ist eine 100 %-ige Tochtergesellschaft der RBS Holdings, einer am 30. Mai 1990 nach niederländischem Recht gegründeten Aktiengesellschaft. Der eingetragene Sitz der RBS Holdings befindet sich seit dem 14. Mai 2011 in Gustav Mahlerlaan 350, 1082 ME Amsterdam, Niederlande.

Die RBS Holdings hat eine Tochtergesellschaft, die RBS N.V., die wiederum verschiedene Tochtergesellschaften hat.

Der Begriff „**Gruppe**“ in diesem Prospekt bezieht sich auf RBS Holdings und ihre konsolidierten Tochter-

gesellschaften. Der Begriff „**RBSG**“ bezieht sich auf The Royal Bank of Scotland Group plc, und „**RBSG-Gruppe**“ bezieht sich auf die RBSG und ihre nach den *International Financial Reporting Standards* konsolidierten Tochtergesellschaften. Der Begriff „**RBS**“ bezieht sich auf The Royal Bank of Scotland plc.

Überblick:

Die Emittentin ist eine durch die niederländische Zentralbank (De Nederlandsche Bank) zugelassene und beaufsichtigte Bank.

Die Emittentin ist in Europa, im Nahen Osten und Afrika (EMEA), in Amerika und Asien tätig. Nach dem Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBS Holdings, hatte die Gruppe zum 31. Dezember 2011 konsolidierte Vermögenswerte von EUR 146,7 Mrd., betragen die Kernkapitalquote (*Tier 1 capital*) und die harte Kernkapitalquote (*Core Tier 1 capital*) der Gruppe zu diesem Datum 12,0 % bzw. 8,4 %.

Die RBS Holdings und die RBS N.V. sind Teil der RBSG-Gruppe. Die RBSG ist die Muttergesellschaft einer weltweit tätigen Bank- und Finanzdienstleistungsgruppe. Mit Hauptsitz in Edinburgh, ist die RBSG-Gruppe im Vereinigten Königreich, in den Vereinigten Staaten und international durch ihre drei Haupttochtergesellschaften, RBS, National Westminster Bank Public Limited Company („**NatWest**“) und RBS N.V. tätig. Sowohl die RBS als auch NatWest sind bedeutende Clearingbanken im Vereinigten Königreich. In den Vereinigten Staaten ist Citizens Financial Group, Inc., die Tochtergesellschaft der RBS, eine Handelsbankengruppe. Die Gruppe hat weltweit eine diversifizierte Kundenbasis und stellt Privat- und Geschäftskunden sowie Großunternehmen und institutionellen Kunden eine breite Palette von Produkten und Dienstleistungen zur Verfügung.

Organisationsstruktur der Gruppe:

Die Gruppe umfasst die folgenden vier Unternehmensbereiche:

- *Global Banking & Markets* (Globales Bankgeschäft)

und Märkte, „**GBM**“): Der Unternehmensbereich GBM bietet im Bankgeschäft bedeutenden Unternehmen und Finanzinstituten weltweit eine breite Palette von Kredit- und Eigenkapitalfinanzierungen, Risikomanagement und Investmentdienstleistungen an. Der Unternehmensbereich GBM innerhalb von RBS Holdings ist in vier Hauptgeschäftsbereiche aufgeteilt: *Global Lending* (Globales Kreditgeschäft), *Equities* (Aktiengeschäft), *Short Term Markets & Funding* (Kurzfristige Märkte und Finanzierung) und *Local Markets* (Lokale Märkte).

- *Global Transaction Services* (Globale Transaktionsdienstleistungen, „**GTS**“): GTS bietet als globale Transaktionsdienstleistungen *Global Trade Finance* (Globale Handelsfinanzierung), *Transaction Banking* (Transaktionsbankgeschäft) und *International Cash Management* (Internationales Liquiditätsmanagement) an.

- *Central Items* (Zentralbereiche): Der Unternehmensbereich *Central Items* umfasst Gruppen- und Zentralbereiche, wie z.B. *Treasury* (Finanzabteilung), *Capital Management* und *Finance* (Eigenmittelverwaltung und Finanzierung), das Risikomanagement, die Rechtsabteilung, die Unternehmenskommunikation und die Personalabteilung. *Central Items* verwaltet das Kapital der Gruppe, die gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Verpflichtungen und bietet Dienstleistungen für das Filialnetz.

- *Non-Core Segment* (Nicht-Kernabteilung): Die Nicht-Kernabteilung umfasst eine Reihe von Geschäftsbereichen und gesondert verwalteten Vermögensportfolien, die die Gruppe im Rahmen der Strategie der RBSG-Gruppe für das Nicht-Kernvermögen abzuwickeln bzw. zu veräußern beabsichtigt. Es umfasst auch bei der RBS N.V. verbleibendes Vermögen und Verbindlichkeiten, das/die noch nicht verkauft, abgewickelt oder alternativ durch die Mitglieder des Konsortiums (nachstehend definiert) übertragen werden, und an dem/den jedes Mitglied des Konsortiums eine gemeinsame und unmittelbare Beteiligung hat.

Global Banking & Markets, Global Transaction Services und *Central Items* stellen die Kernbereiche der Gruppe dar.

Diese Geschäftsbereiche sind Teil der globalen Geschäftseinheiten der RBSG-Gruppe, die durch verschiedene juristische Personen handeln. Die Strategie der Gruppe ist Teil der gesamten Unternehmensstrategie der RBSG-Gruppe. Die RBS Holdings ist in Kern- und Nicht-Kernbereiche restrukturiert worden. Die RBSG-Gruppe wird voraussichtlich die Geschäftsbereiche Vermögenswerte und Portfolien innerhalb des Nicht-Kernbereiches bis 2013 im Wesentlichen abgewickelt bzw. veräußert haben, und die RBSG-Gruppe hat die Veräußerung der Unternehmen in Lateinamerika, Asien, Europa und im Nahen Osten vollzogen.

Abspaltung der ABN AMRO Gruppe:

In 2007 hat die RFS Holdings B.V. („**RFS Holdings**“), die gemeinsam von der RBSG-Gruppe, dem niederländischen Staat (als Nachfolger der Fortis Bank Nederland (Holding) N.V.) und Santander (gemeinsam die „**Mitglieder des Konsortium**“) gehalten wurde, den Erwerb der ABN AMRO Holding N.V. abgeschlossen.

Am 6. Februar 2010 wurden die vom niederländischen Staat übernommenen Geschäfte der ABN AMRO Holding N.V. rechtlich auf eine neu gegründete Firma, die ABN AMRO Bank N.V., abgespalten. Die ABN AMRO Bank N.V. wurde wiederum am 1. April 2010 an die ABN AMRO Group N.V. übertragen, die im Eigentum des niederländischen Staates steht.

Bestimmte Vermögenswerte der RBS N.V. verbleiben weiterhin gemeinschaftlich bei den Mitgliedern des Konsortiums. Circa 98 Prozent des ausgegebenen Stammkapitals der RFS Holdings wird nunmehr von der RBSG-Gruppe gehalten.

Geplante Übertragung von Aktivitäten:

Am 19. April 2011 hat die Gruppe mitgeteilt, dass sie einer geplanten Übertragung eines wesentlichen Teils ihrer Geschäftsaktivitäten von der RBS N.V. auf die RBS zugestimmt hat (die „**Geplanten Übertragungen**“). Es

wird erwartet, dass die Geplanten Übertragungen in mehreren Stufen bis zum 31. Dezember 2013 durchgeführt werden. Ein großer Teil der Geplanten Übertragungen soll den Planungen zufolge bis Ende 2012 erfolgt sein. Die Geplanten Übertragungen beinhalten eine Ersetzung der Emittentin für eine Vielzahl der von der RBS N.V. begebenen Wertpapiere. Dies wird auch für einen Teil oder alle der von der RBS N.V. zwischen dem 19. April 2011 und dem Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Geplanten Übertragungen begebenen Wertpapiere gelten.

Am 17. Oktober 2011 hat die Gruppe die Übertragung wesentlicher Teile der englischen Geschäftstätigkeiten der RBS N.V. auf die RBS nach Teil VII des britischen *Financial Services and Markets Act 2000* abgeschlossen.

Am 26. März 2012 teilte die Gruppe mit, dass (1) die RBS N.V. (als abspaltende Gesellschaft) und die RBS II B.V. (als übernehmende Gesellschaft) an diesem Tag bei dem niederländischen Handelsregister einen Abspaltungsantrag eingereicht haben und (2) die RBS und die RBS II B.V. an diesem Tag nach einer vorläufigen Anhörung vor dem zuständigen Gericht in Schottland (*Court of Session*) Anträge auf eine geplante grenzüberschreitende Verschmelzung der RBS II B.V. auf die RBS (zusammen mit dem Abspaltungsantrag das „**Geplante Niederländische Verfahren**“) bei dem Companies House im Vereinigten Königreich bzw. dem niederländischen Handelsregister eingereicht haben. Nach Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens wird ein wesentlicher Teil der Geschäftstätigkeit der RBS N.V. in den Niederlanden sowie in bestimmten Niederlassungen der RBS N.V. in einer Reihe von Staaten in Europa auf die RBS übertragen (die „**Übertragenen Geschäftsbereiche**“). Die Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens erfolgt durch Abspaltung der Übertragenen Geschäftsbereiche in die RBS II B.V. im Wege eines gesetzlich vorgesehenen Abspaltungsverfahrens in den

Niederlanden (die „**Abspaltung**“) mit anschließender Verschmelzung der RBS II B.V. auf die RBS im Wege einer grenzüberschreitenden Verschmelzung. Die RBS II B.V. ist eine in den Niederlanden als Bank zugelassene Gesellschaft, die eigens für Zwecke des Geplanten Niederländischen Verfahrens gegründet wurde. Die Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens ist u.a. abhängig von aufsichtsrechtlichen und gerichtlichen Genehmigungen. Im Falle einer Gestattung werden die aufsichtsrechtlichen Genehmigungen unter dem Vorbehalt gewährt, dass die Abspaltung nicht vorgenommen wird, sofern nicht danach auch die Verschmelzung erfolgt. Unter diesen Voraussetzungen wird erwartet, dass das Geplante Niederländische Verfahren am 9. Juli 2012 wirksam wird.

Als Folge des Geplanten Niederländischen Verfahrens wird die RBS für bestimmte, ursprünglich von der RBS N.V. begebene Wertpapiere als Emittentin an die Stelle der RBS N.V. treten. Für den Fall einer wirksamen Umsetzung des Geplanten Niederländischen Verfahrens enden sämtliche Verpflichtungen der RBS Holdings gemäß der Garantie in Bezug auf die Wertpapiere, die auf die RBS als neue Emittentin übergehen.

Entsprechend haben die RBS N.V. und die RBS am 23. März 2012 eine Liste mit bereits von der RBS N.V. begebenen Wertpapieren veröffentlicht, für die die Möglichkeit besteht, dass die RBS nach dem Geplanten Niederländischen Verfahren nachträglich zur Emittentin der Wertpapiere wird. Diese Liste bezeichnet die Wertpapiere, bei denen davon ausgegangen wird, dass die RBS nachträglich zur Emittentin für diese Wertpapiere wird (soweit diese Wertpapiere vor dem Geplanten Niederländischen Verfahren weder ausgeübt, noch gekündigt oder zurückgekauft und eingezogen wurden).

Für Wertpapiere, die von der RBS N.V. erst nach dem 30. März 2012 begeben werden, wird die RBS N.V. in den Endgültigen Bedingungen angeben, ob bei der

betreffenden Emission von einem nachträglichen Wechsel der Emittentenfunktion auf die RBS nach dem Geplanten Niederländische Verfahren auszugehen ist (soweit diese Wertpapiere vor dem Geplanten Niederländische Verfahren weder ausgeübt, noch gekündigt oder zurückgekauft und eingezogen wurden).

Finanzangaben der Emittentin:

Nach den verkürzten Finanzinformationen 2011 (Abbreviated Financial Statements 2011) der Emittentin verzeichnete die Emittentin für 2011 einen Verlust in Höhe von EUR 656 Mio. Ihre Gesamtvermögenswerte betragen EUR 165,3 Mrd. zum 31. Dezember 2011.

Allgemeine Informationen über die RBS:

Die RBS (zusammen mit ihren gemäß Internationalen Rechnungslegungsstandards (*International Financial Reporting Standards*) konsolidierten Tochtergesellschaften, die „**RBS-Gruppe**“) ist eine Aktiengesellschaft, die in Schottland unter der Registrierungsnummer SC090312 eingetragen ist. Die RBS wurde am 31. Oktober 1984 nach schottischem Recht gegründet. Die RBS ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der RBSG.

Nach dem Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr betragen zum 31. Dezember 2011 die Gesamtvermögenswerte der RBSG-Gruppe £1.506,9 Mrd., und das Eigenkapital der Gruppe betrug £74,8 Mrd. Die Kapitalquoten der RBSG-Gruppe zu diesem Datum betragen 13,8% für die Gesamtkapitalquote, 10,6% für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 13,0% für die Kapitalquote (*Tier 1*).

Nach dem Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBS betragen die Gesamtvermögenswerte der RBS-Gruppe zum 31. Dezember 2011 £1.432,8 Mrd., und das Eigenkapital betrug £61,7 Mrd. Die Kapitalquoten der RBS-Gruppe zu diesem Datum betragen 14,6% für die Gesamtkapitalquote, 9,2% für die Kernkapitalquote (*Core Tier 1*) und 11,0% für die Kapitalquote (*Tier 1*).

Rating der Emittentin:

Zum 30. März 2012 lauten die Kreditratings² der Emittentin, die durch Moody's Investors Service Ltd., London, Vereinigtes Königreich („**Moody's Investors Service**“), Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited, London, Vereinigtes Königreich („**Standard & Poor's**“), und Fitch Ratings Limited, London, Vereinigtes Königreich („**Fitch Ratings**“), vergeben wurden, wie folgt:

	Langfristig	Kurzfristig	Ausblick
Moody's Investors Service	A2	P-1	Negativ
Standard & Poor's	A	A-1	Stabil
Fitch Ratings	A	F1	Stabil

• **Moody's Investors Service Definitionen**

Verbindlichkeiten, die mit „A“ eingestuft sind, werden als Verbindlichkeiten der „oberen Mittelklasse“ zugerechnet und bergen ein geringes Kreditrisiko.

Die von Moody's Investors Service verwendete Rating-Skala für langfristige Verbindlichkeiten hat verschiedene Kategorien und reicht von „Aaa“, die die Kategorie höchster Qualität mit einem minimalen Kreditrisiko bezeichnet, über die Kategorien „Aa“, „A“, „Baa“, „Ba“, „B“, „Caa“, „Ca“, bis zur niedrigsten Kategorie „C“, die langfristige Verbindlichkeiten bezeichnet, bei denen ein Zahlungsausfall in der Regel bereits eingetreten ist und eine geringe Aussicht auf Rückzahlung von Kapital und Zinsen besteht. Moody's Investors Service verwendet innerhalb der Kategorien „Aa“ bis „Caa“ zusätzlich numerische Unterteilungen („1“, „2“ oder „3“). Der Zusatz „1“ weist darauf hin, dass die jeweilige

² Seit dem 31. Oktober 2011 sind die in diesem Abschnitt aufgeführten Ratingagenturen gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen (die „**Verordnung**“) registriert, wie auf der Internetseite der European Securities and Markets Authority gemäß Artikel 18(3) der Verordnung veröffentlicht.

langfristige Verbindlichkeit zum oberen Drittel der jeweiligen Rating-Kategorie gehört, während der Zusatz „2“ auf eine Klassifizierung im mittleren Drittel und der Zusatz „3“ auf eine solche im unteren Drittel hinweist.

Emittenten mit der Einstufung „P-1“ verfügen in herausragender Weise über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Schuldverschreibungen zurückzuzahlen.

Die von Moody's Investors Service verwendete Rating-Skala für die Fähigkeit eines Emittenten zur Erfüllung seiner kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten hat verschiedene Kategorien und reicht von „P-1“ über die Kategorien „P-2“ und „P-3“ bis zur niedrigsten Kategorie „NP“, die verdeutlicht, dass ein Emittent zu keiner der „Prime“-Rating-Kategorien gehört.

Ein Rating-Ausblick ist eine Meinung über die Richtung, in die sich ein Rating mittelfristig voraussichtlich entwickeln wird. Die Ausblicke werden in die folgenden vier Kategorien unterteilt: „positiv“, „negativ“, „stabil“ und „noch unbestimmt“ (d. h. ereignisabhängig).

- ***Standard and Poor's Definitionen***

Die Fähigkeit eines Schuldners mit einem Standard & Poor's-Rating von „A“, seine finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen, ist stark, aber etwas anfälliger gegenüber nachteiligen Auswirkungen von Veränderungen äußerer Umstände und wirtschaftlicher Bedingungen als bei Schuldnern, die in einer höheren Rating-Kategorie eingestuft sind.

Die von Standard & Poor's verwendete Rating-Skala für die langfristige Fähigkeit eines Schuldners zur Erfüllung seiner Verbindlichkeiten hat verschiedene Rating-Kategorien und reicht von „AAA“, die die Kategorie höchster Bonität bezeichnet, über die Kategorien „AA“, „A“, „BBB“, „BB“, „B“, „CCC“, „CC“, „R“ und „SD“ bis zur niedrigsten Kategorie „D“, die kennzeichnet, dass Standard & Poor's davon ausgeht, dass der Zahlungsausfall einen allgemeinen Ausfall darstellen wird und Zahlungsausfälle bei allen oder nahezu allen fälligen Verpflichtungen des Schuldners eintreten

werden. Den Kategorien „AA“ bis „CCC“ kann jeweils ein Pluszeichen („+“) oder Minuszeichen („-“) hinzugefügt werden, um die relative Stellung innerhalb der Haupt-Rating-Kategorien zu verdeutlichen.

Die kurzfristige Fähigkeit eines Schuldners zur Erfüllung seiner finanziellen Verpflichtungen mit einem „A-1“-Rating ist stark. Er ist mit der höchsten Rating-Kategorie von Standard & Poor's bewertet.

Die von Standard & Poor's verwendete Rating-Skala für die kurzfristige Fähigkeit eines Schuldners zur Erfüllung seiner Verbindlichkeiten hat verschiedene Rating-Kategorien und reicht von „A-1“, welche die Kategorie höchsten Bonität bezeichnet, über die Kategorien „A-2“, „A-3“, „B“, „C“, „R“ und „SD“ bis zur niedrigsten Kategorie „D“, die kennzeichnet, dass Standard & Poor's davon ausgeht, dass der Zahlungsausfall einen allgemeinen Ausfall darstellen wird und Zahlungsausfälle bei allen oder nahezu allen fälligen Verpflichtungen des Schuldners eintreten werden.

„Stabil“ bedeutet, dass sich die Bonitätseinstufung voraussichtlich nicht ändern wird.

- ***Fitch Ratings Definitionen***

Ein „A“-Rating steht für ein gering eingeschätztes Kreditrisiko. Es bezeichnet eine gute Fähigkeit zur fristgerechten Zahlung der Verbindlichkeiten. Diese Fähigkeit ist jedoch durch ungünstige geschäftliche oder wirtschaftliche Ereignisse mehr gefährdet als bei höheren Ratings.

Die von Fitch Ratings verwendete Rating-Skala für langfristige Verbindlichkeiten hat verschiedene Kategorien und reicht von „AAA“, die für die höchste Kreditqualität steht, über die Kategorien „AA“, „A“, „BBB“, „BB“, „B“, „CCC“, „CC“, „C“, „RD“ bis zur niedrigsten Kategorie „D“, die nach Fitch Ratings' Einschätzung kennzeichnet, dass ein Emittent sich in einem Insolvenzverfahren, unter Zwangsverwaltung, in einem Vergleichsverfahren, in Auflösung oder einem anderen formellen Verfahren zur Abwicklung befindet

oder in sonstiger Weise seine Geschäftstätigkeit eingestellt hat. Den Kategorien kann jeweils ein Plus- („+“) oder Minuszeichen („-“) beigefügt werden, um eine relative Einordnung innerhalb der Haupt-Rating-Kategorien auszudrücken. Solche Zusätze werden nicht der Rating-Kategorie „AAA“ oder den Rating-Kategorien unter „B“ beigefügt.

Ein „F1“-Rating bezeichnet die beste Fähigkeit für eine fristgerechte Zahlung der kurzfristigen Verbindlichkeiten.

Die von Fitch Ratings verwendete Rating-Skala für kurzfristige Verbindlichkeiten hat verschiedene Kategorien und reicht von „F1“, die für die höchste Kreditqualität steht, über die Kategorien „F2“, „F3“, „B“, „C“ und „RD“ bis zur niedrigsten Kategorie „D“, die einen weitgehenden Zahlungsausfall eines Schuldners kennzeichnet.

Die oben aufgeführten Rating-Definitionen stammen in englischer Sprache von der jeweiligen Internetseite von Moody's Investors Service (www.moody.com), Standard & Poor's (www.standardandpoors.com) bzw. Fitch Ratings (www.fitchratings.com).

Risikofaktoren:

Ziel der Beschreibung der Risikofaktoren ist es, potenzielle Käufer der Wertpapiere vor der Tötigung von Anlagen zu schützen, die nicht für ihre Zwecke geeignet sind, sowie die wirtschaftlichen und rechtlichen Risiken, die mit einer Anlage in die Wertpapiere verbunden sind, aufzuzeigen. Potenzielle Käufer der Wertpapiere sollten vor einer Anlageentscheidung die mit einer Anlage in die Wertpapiere verbundenen Risiken bedenken.

Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin und die Garantin:

Die Gruppe ist abhängig von der RBSG-Gruppe. Potenzielle Anleger sollten beachten, dass die Gruppe bestimmten Risiken der RBSG-Gruppe ausgesetzt ist, unter anderem der Instabilität der globalen Finanzmärkte, fehlender Liquidität, niedriger Bewertung von Vermögenswerten, geopolitischen Bedingungen, vollständiger Verstaatlichung und anderen Maßnahmen nach dem britischen Banking Act 2009 sowie anderen Risiken, die sich aus dem staatlichen Schutzprogramm

für Risiken aus bestimmten Vermögenswerten (*asset protection scheme*) ergeben. Daher sind die nachfolgenden Risikofaktoren, die sich auf die RBSG und die RBSG-Gruppe beziehen, auch für die Emittentin und die Gruppe von Bedeutung:

- Die Geschäftslage und Geschäftsentwicklung der Gruppe kann durch bestehende und erwartete Bedingungen der Weltwirtschaft und der globalen Finanzmärkte und durch andere geopolitische Risiken negativ beeinträchtigt werden.
- Bei der Erfüllung ihrer Verpflichtungen einschließlich ihrer Finanzierungszusagen ist die Gruppe abhängig von ihrem Zugang zu Liquidität und zu Finanzierungsmöglichkeiten.
- Die Durchführung der genehmigten und geplanten Übertragung, eine Verzögerung der Durchführung oder ein Scheitern der Übertragung wesentlicher Teile der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS kann erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Gruppe haben und ebenfalls den Wert der von der RBS N.V. ausgegebenen Wertpapiere negativ beeinflussen.
- Wenn von der RBS N.V. begebene Wertpapiere auf die RBS übertragen werden, kann dieser Umstand und/oder der Umstand, dass es sich bei der RBS um ein in Schottland errichtetes Unternehmen handelt, steuerliche oder andere Auswirkungen auf den Inhaber dieser Wertpapiere haben.
- Ein umfangreiches Programm der RBSG-Gruppe zur Restrukturierung und Verkürzung der Bilanz dauert an und kann den Geschäftsbetrieb der Gruppe, die Betriebsergebnisse, die Finanzlage, die Eigenkapitalquoten und die Liquidität beeinträchtigen sowie den Wert von Wertpapieren nachteilig beeinflussen, die von der RBS N.V. begeben wurden.
- Um die Unterstützung des britischen Schatzamts (*HM Treasury*) für die RBSG-Gruppe zu erhalten, ist es der Gruppe untersagt, in ihrem Ermessen stehende Zahlungen auf Coupons zu leisten und Ankaufsoptionen

in Bezug auf bestimmte bestehende hybride Kapitalinstrumente der Gruppe auszuüben. Dies kann die Fähigkeit der Gruppe zur Gewinnung neuen Kapitals im Wege der Ausgabe von Wertpapieren beeinträchtigen.

- Die finanzielle Entwicklung der Gruppe wurde und wird weiterhin durch die Verschlechterung der Kreditqualität von Schuldnern und Vertragsparteien erheblich beeinträchtigt und könnte sich aufgrund der vorherrschenden Wirtschafts- und Marktverhältnisse sowie rechtlicher und regulatorischer Entwicklungen weiter verschlechtern.
- Die Ertrags- und Finanzlage der Gruppe wurde durch die sich aus dem schwachen Marktumfeld ergebende niedrige Vermögensbewertung erheblich beeinträchtigt und kann dadurch weiter erheblich beeinträchtigt werden.
- Änderungen der Zinssätze, Wechselkurse, Credit Spreads, Anleihe-, Aktien- und Rohstoffpreise, Basis-, Volatilitäts- und Korrelationsrisiken sowie anderer Marktfaktoren haben das Geschäft sowie das Betriebsergebnis der Gruppe wesentlich beeinträchtigt und werden sie weiter beeinträchtigen.
- Die Fremdfinanzierungskosten der Gruppe, ihr Zugang zu den Anleihekapitalmärkten sowie ihre Liquidität hängen entscheidend von dem Kreditrating der Gruppe ab.
- Die Geschäftsentwicklung der Gruppe kann beeinträchtigt werden, wenn ihr Kapital nicht effizient verwaltet wird oder wenn Kapitaladäquanz- und Liquiditätsanforderungen geändert werden.
- Die Gruppe ist Rechtsstreitigkeiten und aufsichtsrechtlichen Untersuchungen ausgesetzt und kann dies auch in Zukunft sein, was zu wesentlichen Geschäftsbeeinträchtigungen führen kann.
- Bestimmte Finanzinstrumente werden zum Marktwert angesetzt, der mithilfe von Finanzmodellen ermittelt wird, die Annahmen, Beurteilungen und

Schätzungen beinhalten, die sich im Verlauf der Zeit ändern können oder die sich als nicht richtig herausstellen.

- Die Gruppe ist in sehr kompetitiven Märkten tätig, und ihr Geschäft und ihr Betriebsergebnis könnten negativ beeinträchtigt werden.
- Es ist möglich, dass es der Gruppe nicht gelingt, Führungskräfte (einschließlich der Mitglieder des Aufsichtsrates und des Vorstandes der Gruppe und anderen Mitarbeitern in Schlüsselpositionen) zu gewinnen oder zu halten, und sie könnte Schaden erleiden, wenn sie kein gutes Verhältnis zu ihren Arbeitnehmern unterhält.
- Alle Geschäftsbereiche der Gruppe sind weitgehend reguliert und beaufsichtigt. Wesentliche aufsichtsrechtliche und steuerrechtliche Veränderungen könnten sich nachteilig auf die Geschäftstätigkeit sowie das Betriebsergebnis und die Finanzlage der Gruppe auswirken.
- Es kann sein, dass die Gruppe weitere Beiträge für ihr Pensionssystem aufbringen muss, wenn der Wert der Vermögenswerte in Pensionsfonds nicht ausreichend ist, um potenzielle Verbindlichkeiten zu decken.
- Das Geschäft der Gruppe birgt betriebsbedingte Risiken.
- Die Geschäftstätigkeit der Gruppe unterliegt damit verbundenen Reputationsrisiken.
- Die Werthaltigkeit und die aufsichtsrechtliche Eigenkapitalbehandlung bestimmter von der Gruppe berücksichtigter latenter Steueransprüche hängt von der Fähigkeit der Gruppe ab, ausreichende zukünftige steuerpflichtige Gewinne zu erzielen und davon, dass sich Steuergesetzgebung, aufsichtsrechtliche Anforderungen und Bilanzierungsgrundsätze nicht in nachteiliger Weise ändern.
- Zusätzlich zu den oben beschriebenen Risiko-

faktoren unterliegt die Gruppe Risiken, die sich aus der Beteiligung der RBSG-Gruppe an dem staatlichen Schutzprogramm für Risiken aus bestimmten Vermögenswerten (*asset protection scheme*) sowie aus zwei Absicherungsverträgen (die „**Absicherungsverträge**“), die von der RBS in Verbindung mit bestimmten, der RBS N.V. und ihren hundertprozentigen Tochtergesellschaften zuzurechnenden Vermögenswerten und Risikopositionen abgeschlossen wurden, ergeben.

- Die umfangreichen Anforderungen an die Unternehmensleitung, die Verwaltung von Vermögenswerten und im Hinblick auf Informationspflichten, denen die Gruppe unter den Bedingungen des Schutzprogramms für Risiken aus bestimmten Vermögenswerten unterliegt bzw. deren mögliche Einhaltung durch die RBS sie nach den Absicherungsverträgen sicherstellen muss, können negative Auswirkungen auf die Gruppe haben. Zudem kann jede Änderung oder Modifizierung der Bedingungen des Schutzprogramms für Risiken aus bestimmten Vermögenswerten negative Auswirkungen auf die erwarteten Vorteile aus den Absicherungsverträgen und damit auf die Gruppe haben.
- Jegliche Änderungen in Bezug auf die regulatorische Behandlung von Kapital nach den Absicherungsverträgen kann wesentliche negative Auswirkungen auf die Gruppe haben.
- Die rechtliche Abspaltung der ABN AMRO Bank N.V. (damaliger Firmenname) hat wechselseitige Haftungsverhältnisse zur Folge, die die rechtlichen Rückgriffsmöglichkeiten für Anleger verändern.

Risikofaktoren in Bezug auf die RBS:

RBS ist eine der wichtigsten operativen Tochtergesellschaften der RBSG, auf die ein wesentlicher Teil der konsolidierten Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und Geschäftsgewinne der RBSG entfällt. Daher sind die nachfolgenden Risikofaktoren, die sich auf die RBSG und die RBSG-Gruppe beziehen,

auch für die RBS und die RBS-Gruppe von Bedeutung.

- Die Geschäfte und die Entwicklung der RBSG-Gruppe können durch die tatsächlichen oder vermuteten weltweiten wirtschaftlichen und finanziellen Marktbedingungen sowie durch andere geopolitische Risiken beeinträchtigt werden.
- Die Fähigkeit der RBSG-Gruppe, ihre Verpflichtungen, einschließlich ihrer Refinanzierungsanforderungen, zu erfüllen, hängt von der Fähigkeit der RBSG-Gruppe ab, Zugang zu Liquidität und Refinanzierungsmöglichkeiten zu erhalten.
- Die Unabhängige Kommission zum Bankwesen (*Independent Commission on Banking*) hat ihren Abschlussbericht zum Wettbewerb und zu möglichen Strukturreformen in der Bankindustrie im Vereinigten Königreich veröffentlicht. Die Regierung des Vereinigten Königreichs hat angedeutet, dass sie die Empfehlungen weitgehend wie vorgeschlagen unterstützt und beabsichtigt, sie umzusetzen; dies könnte die RBSG-Gruppe erheblich beeinträchtigen.
- Die Fähigkeit der RBSG-Gruppe, ihren Strategieplan umzusetzen, hängt von dem Erfolg der RBSG-Gruppe ab, sich wieder auf ihre Kernstärken und ihr Programm zur Verkürzung ihrer Bilanz zu konzentrieren.
- Die Verschiebung der Umsetzung (oder ein Scheitern der Umsetzung) der genehmigten vorgesehenen Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftstätigkeiten der The Royal Bank of Scotland N.V. („**RBS N.V.**“) auf die RBS kann die RBSG-Gruppe wesentlich beeinträchtigen.
- Die RBSG-Gruppe unterliegt einer Vielzahl von Risiken, die sich aus der Umsetzung des Restrukturierungsplans im Zusammenhang mit der Staatshilfe ergeben, und sie darf keine im Ermessen stehende Dividenden- und Zinszahlungen auf Hybridkapitalinstrumente (einschließlich Vorzugsaktien und B-Aktien) leisten. Dies kann die Fähigkeit der

Gruppe beeinträchtigen, neues Kernkapital zu beschaffen.

- Die RBSG und ihre Banktochtergesellschaften im Vereinigten Königreich können dem Risiko der vollständigen Verstaatlichung oder anderen Auflösungsverfahren nach dem englischen Bankgesetz von 2009 (Banking Act 2009) ausgesetzt sein, was verschiedene Maßnahmen hinsichtlich der Wertpapiere zur Folge haben kann.
- Die finanzielle Entwicklung der RBSG-Gruppe wurde und wird weiter durch die Verschlechterung der Kreditqualität von Schuldern und Geschäftspartnern erheblich beeinträchtigt, und weitere Verschlechterungen könnten durch die vorherrschenden Wirtschafts- und Marktverhältnisse sowie rechtliche und regulatorische Entwicklungen eintreten.
- Die Ertrags- und Finanzlage der RBSG-Gruppe wurde durch die sich aus dem schwachen Marktumfeld ergebende niedrige Vermögensbewertung erheblich beeinträchtigt und kann dadurch weiter erheblich beeinträchtigt werden.
- Der Wert und die Wirksamkeit eines Kreditschutzes, den die RBSG-Gruppe gekauft hat, hängt von dem Wert der zugrunde liegenden Vermögenswerte sowie von der Finanzlage der Versicherer und Geschäftspartner ab.
- Änderungen der Zinssätze, Wechselkurse, Credit Spreads, Anleihe-, Aktien- und Rohstoffpreise, Basis-, Volatilitäts- und Korrelationsrisiken sowie anderer Marktfaktoren haben das Geschäft sowie das Betriebsergebnis der RBSG-Gruppe wesentlich beeinträchtigt und werden sie weiter beeinträchtigen.
- Die Fremdfinanzierungskosten der RBSG-Gruppe, ihr Zugang zu den Anleihekapitalmärkten sowie ihre Liquidität hängen entscheidend von dem Kreditrating der RBSG-Gruppe sowie von dem Kreditrating des britischen Staates ab.
- Die Geschäftsentwicklung der RBSG-Gruppe kann beeinträchtigt werden, wenn ihr Kapital nicht effizient

verwaltet wird oder wenn Kapitaladäquanz- und Liquiditätsanforderungen geändert werden.

- Die RBSG-Gruppe ist Rechtsstreitigkeiten und aufsichtsrechtlichen Untersuchungen ausgesetzt und kann dies auch in Zukunft sein, was zu wesentlichen Geschäftsbeeinträchtigungen führen kann.
- Bestimmte Finanzinstrumente werden zum Marktwert angesetzt, der mithilfe von Finanzmodellen ermittelt wird, die Annahmen, Beurteilungen und Schätzungen beinhalten, die sich im Verlauf der Zeit ändern oder die sich als nicht richtig herausstellen können.
- Die RBSG-Gruppe ist in sehr kompetitiven Märkten tätig, und ihr Geschäft sowie ihr Betriebsergebnis können beeinträchtigt werden.
- Es ist möglich, dass es der RBSG-Gruppe nicht gelingt, Führungskräfte (einschließlich Verwaltungsratsmitgliedern und anderen Mitarbeitern in Schlüsselpositionen) zu gewinnen oder zu halten, und sie könnte Schaden erleiden, wenn sie kein gutes Verhältnis zu ihren Arbeitnehmern unterhält.
- Alle Geschäftsbereiche der RBSG-Gruppe sind weitgehend reguliert und beaufsichtigt. Wesentliche aufsichtsrechtliche Veränderungen (einschließlich Änderungen des Steuerrechts) könnten sich nachteilig auf die Geschäftstätigkeit sowie das Betriebsergebnis und die Finanzlage der RBSG-Gruppe auswirken.
- Die Ergebnisse der RBSG-Gruppe könnten durch eine Wertminderung des Goodwill beeinträchtigt werden.
- Es kann sein, dass die RBSG-Gruppe weitere Beiträge für ihr Pensionssystem aufbringen muss, wenn der Wert der Vermögenswerte in Pensionsfonds nicht ausreichend ist, um potenzielle Verbindlichkeiten zu decken.
- Das Geschäft der RBSG-Gruppe birgt betriebsbedingte Risiken.

- Das britische Schatzamt (HM Treasury) (bzw. die UK Financial Investments Limited als Vertreter) kann einen wesentlichen Einfluss auf die RBSG-Gruppe ausüben, und ein eventuelles Angebot bzw. eine eventuelle Veräußerung seiner Beteiligung kann den Preis der Wertpapiere beeinträchtigen.
- Die Geschäftstätigkeit der RBSG-Gruppe unterliegt damit verbundenen Reputationsrisiken.
- Im Vereinigten Königreich sowie in anderen Jurisdiktionen muss die RBSG-Gruppe Beiträge zu dem Entschädigungssystem für Banken und andere zugelassene Finanzdienstleistungsunternehmen leisten, die ihre Verbindlichkeiten gegenüber ihren Kunden nicht erfüllen können.
- Die Werthaltigkeit und die aufsichtsrechtliche Eigenmittelbehandlung bestimmter von der RBSG-Gruppe berücksichtigter latenter Steueransprüche hängt von der Fähigkeit der RBSG-Gruppe ab, ausreichende zukünftige steuerpflichtige Gewinne zu erzielen und davon, dass sich Steuergesetzgebung, aufsichtsrechtliche Anforderungen und Bilanzierungsgrundsätze nicht in nachteiliger Weise ändern.
- Die Beteiligung der RBSG-Gruppe an dem staatlichen britischen Schutzprogramm für Risiken aus bestimmten Vermögenswerten (asset protection scheme) ist teuer und könnte nicht die erwarteten Vorteile erzielen. Der Eintritt von dazugehörigen Risiken kann das Geschäft, die Kapitalsituation, die Finanzlage und das Betriebsergebnis der RBSG-Gruppe wesentlich beeinträchtigen.
- Die umfangreichen Anforderungen an die Unternehmensführung (Governance) und Verwaltung von Vermögenswerten sowie die umfangreichen Informationsanforderungen gemäß den Bedingungen des Programms (scheme) können sich negativ auf die RBSG-Gruppe und die erwarteten Vorteile des staatlichen Schutzprogramms für Risiken aus

bestimmten Vermögenswerten auswirken.

- Änderungen der erwarteten aufsichtsrechtlichen Eigenmittelbehandlung des staatlichen Schutzprogramms für Risiken aus bestimmten Vermögenswerten, der von der RBSG ausgegebenen B-Aktien und der bedingten B-Aktien, die die RBSG ausgeben kann, können die RBSG-Gruppe erheblich beeinträchtigen.
- Die RBS hat ein Kreditderivat und einen Finanzgarantievertrag mit der RBS N.V. abgeschlossen, die die Ergebnisse der RBS-Gruppe beeinträchtigen können.
- Falls die RBSG-Gruppe keine bedingten B-Aktien an das britische Schatzamt ausgeben kann, kann dies die Kapitalsituation, die Liquidität, das Betriebsergebnis und die zukünftigen Aussichten der RBSG-Gruppe erheblich beeinträchtigen.

4. In the Base Prospectuses, the second paragraph of the section "**RISK FACTORS**" shall be replaced by the following paragraph:

Potential purchasers of the Securities should be aware of the risks associated with an investment in the Securities before making an investment decision. Hence, potential purchasers of the Securities should also read the rest of the information set out in this Base Prospectus, the registration document of RBS Holdings N.V. (the "Guarantor") and The Royal Bank of Scotland N.V. (the "Issuer") dated 28 March 2012 (the "RBS N.V. Registration Document") which was approved by the competent authority in the Netherlands (Autoriteit Financiële Markten) (the "AFM"), the registration document of The Royal Bank of Scotland plc dated 24 February 2012 (the "RBS Registration Document") which was approved by the competent authority in the United Kingdom (Financial Services Authority) (the "FSA"), and which are both incorporated into this Base Prospectus by reference, as well as in any supplements to this Base Prospectus approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) and in the so-called final terms (the "Final Terms") prior to making any investment decision. To be able to make their own assessments prior to making any investment decision, potential purchasers of the Securities should consult their own stockbroker, banker, lawyer, accountant or other legal, tax or financial advisers and carefully review the risks entailed in an investment in the Securities and consider such an investment decision in the light of their personal circumstances.

5. In the Base Prospectus 2007, the following paragraph shall be inserted in the section "**RISK FACTORS**" after the paragraph "**Factors that may affect (i) the Issuer's ability to fulfil its obligations under Securities issued and/or (ii) the ability of ABN AMRO Holding N.V. to fulfil its obligations under the Guarantee provided by ABN AMRO Holding N.V. in respect of the liabilities of the Issuer**":

Each potential investor in the Securities should refer to the risk factors section of (i) the RBS N.V. Registration Document for risk factors relating to the Issuer and Guarantor and (ii) the RBS Registration Document for risk factors relating to RBS, for a description of those factors which may affect the Issuer's, the Guarantor's and RBS's ability to fulfil its obligations under the Securities issued.

6. In the Base Prospectus 2008 and the Base Prospectus 2009 in the section "**RISK FACTORS**" the content of the section "**RISK FACTORS RELATED TO THE ISSUER AND THE GUARANTOR**" and in the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011 the section "**1. RISK FACTORS RELATED TO THE ISSUER**" shall be replaced by the following content:

Each potential investor in the Securities should refer to the risk factors section of (i) the RBS N.V. Registration Document for risk factors relating to the Issuer and Guarantor and (ii) the RBS Registration Document for risk factors relating to RBS, for a description of those factors which may affect the Issuer's, the Guarantor's and RBS's ability to fulfil its obligations under the Securities issued.

7. In the Base Prospectuses the sections

"INFORMATION ABOUT THE ISSUER, THE GUARANTOR AND THE GUARANTEE", "ANNEX 1: PRESS RELEASE DATED 19 APRIL 2011", "ANNEX 2: UNAUDITED INTERIM FINANCIAL REPORT 2011 OF THE ISSUER", "ANNEX 3: FINANCIAL STATEMENTS 2010 OF THE ISSUER" and "ANNEX 4: FINANCIAL STATEMENTS 2009 OF THE ISSUER"

shall be replaced by the following sections:

"INFORMATION ABOUT THE ISSUER, THE GUARANTOR AND THE GUARANTEE", "ANNEX 1: PRESS RELEASE DATED 19 APRIL 2011", "ANNEX 2: FINANCIAL STATEMENTS 2011 OF THE ISSUER" and "ANNEX 3: FINANCIAL STATEMENTS 2010 OF THE ISSUER":

INFORMATION ABOUT THE ISSUER, THE GUARANTOR AND THE GUARANTEE

RBS N.V. Registration Document

The required information about The Royal Bank of Scotland N.V. acting either through its principal office in the Netherlands or through its London branch or any other branch, as specified in the Final Terms, as issuer of the Securities (the "**Issuer**") and RBS Holdings N.V. as guarantor (the "**Guarantor**" or "**RBS Holdings**") for all liabilities of the Issuer incurred in connection with legal acts performed by the Issuer after 15 June 1998 (the "**Guarantee**") as well as the Guarantee is contained in the registration document of RBS Holdings N.V. and The Royal Bank of Scotland N.V. dated 28 March 2012 (the "**RBS N.V. Registration Document**") which was approved by the competent authority in the Netherlands (*Autoriteit Financiële Markten*) (the "**AFM**") and which is incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG (see section "Documents Incorporated by Reference") excluding

- (a) any references in the RBS N.V. Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the RBS N.V. Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section headed "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph headed "The Group is reliant on the RBSG Group"; and
- (b) items (a) to (j) in the section headed "Documents Incorporated by Reference" on pages 46 to 48 of the RBS N.V. Registration Document.

In addition, the following documents are incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG (see section "Documents Incorporated by Reference"):

- (a) the English language version of the Articles of Association (*statuten*) of each of the Guarantor and the Issuer as in force and effect on the date of the RBS N.V. Registration Document (the "**Articles of Association**");
- (b) the announcement entitled "The Royal Bank of Scotland Group plc ("**RBS**") announces strategic and organisational changes in its investment banking/wholesale business" which was published via the Regulatory News Service of the London Stock Exchange plc on 12 January 2012 (the "**Announcement**");
- (c) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings N.V. (the "**Annual Report and Accounts 2011**") (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011) which includes the audited consolidated annual financial statements of RBS Holdings as at and for the year ended 31 December 2011 (prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union). The audited consolidated annual financial statements of RBS Holdings appear on pages 108 up to and including 213 of the Annual Report and Accounts 2011 and the auditor's report thereon appears on page 215 of the Annual Report and Accounts 2011; and;

(d) the Annual Report 2010 of RBS Holdings N.V. (the "**Annual Report 2010**") (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010) which includes the audited consolidated annual financial statements of RBS Holdings as at and for the year ended 31 December 2010 (prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union). The audited consolidated annual financial statements of RBS Holdings appear on pages 96 to 193 of the Annual Report 2010 and the auditor's report thereon appears on page 199 of the Annual Report 2010.

The documents under (a)-(d) are also referred to in the RBS N.V. Registration Document.

The information about the Guarantor was obtained in the English language from the Guarantor. It has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by the Guarantor, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

The Issuer has published a press release dated 19 April 2011 regarding proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS (the "**Press Release dated 19 April 2011**") which is attached hereinafter as Annex 1. For the purposes of this Base Prospectus, references in this press release regarding persons not placing any reliance on the information contained in such press release or the Pro forma financial information in connection with making an investment decision (or for any other purpose) concerning securities or guarantees which are expected to be retained by RBS N.V. shall be deemed to be deleted.

The Abbreviated Financial Statements 2011 of The Royal Bank of Scotland N.V. (the "**Financial Statements 2011 of the Issuer**") which include the audited abbreviated annual financial statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2011 are attached as Annex 2.

The Abbreviated Financial Statements 2010 of The Royal Bank of Scotland N.V. (the "**Financial Statements 2010 of the Issuer**") which include the audited abbreviated annual financial statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2010 are attached as Annex 3.

Unless provided otherwise in any supplement to this Base Prospectus approved by the BaFin pursuant to Section 16(1) WpPG, the information contained in the RBS N.V. Registration Document and this Base Prospectus is the most recent information available about the Issuer and the Guarantor.

Significant changes

There has been no significant change in the financial or trading position of the Group consisting of the Guarantor and its consolidated subsidiaries (including the Issuer) since 31 December 2011 and there has been no significant change in the financial position of the Issuer since

31 December 2011. There has been no material adverse change in the prospects of the Guarantor since 31 December 2011, and there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2011.

Rating of the Issuer

As of 30 March 2012, the credit ratings³ of the Issuer assigned by Moody's Investors Service Ltd., London, United Kingdom ("**Moody's Investors Service**"), Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited, London, United Kingdom ("**Standard & Poor's**"), and Fitch Ratings Limited, London, United Kingdom ("**Fitch Ratings**"), are as follows:

	Long term	Short term	Outlook
Moody's Investors Service	A2	P-1	Negative
Standard & Poor's	A	A-1	Stable
Fitch Ratings	A	F1	Stable

Moody's Investors Service definitions

Obligations rated "A" are considered upper-medium grade and are subject to low credit risk.

The rating system used by Moody's Investors Service for long-term obligations has various subcategories ranging from "Aaa" (describing obligations judged to be of the highest quality, with minimal credit risk), "Aa", "A", "Baa", "Ba", "B", "Caa" and "Ca" to "C", the lowest category representing long-term obligations that are typically in default, with little prospect for recovery of principal or interest. In addition, Moody's Investors Service appends numerical modifiers ("1", "2", and "3") to each generic rating classification from "Aa" through "Caa". The modifier "1" indicates that the respective long-term obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier "2" indicates a mid-range ranking, and the modifier "3" indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

Issuers rated "P-1" have a superior ability to repay short-term debt obligations.

The rating system used by Moody's Investors Service for short-term obligations has various subcategories ranging from "P 1", "P-2" and "P-3" to "NP", the lowest category representing issuers that do not fall within any of the "Prime" rating categories.

³ Since 31 October 2011 the rating agencies set forth in this section are registered in accordance with Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (the "**Regulation**") as published on the website of the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 18(3) of the Regulation.

A rating outlook is an opinion regarding the likely direction of a rating over the medium term. Where assigned, rating outlooks fall into the following four categories: "Positive", "Negative", "Stable", and "Developing" (contingent upon an event).

Standard and Poor's definitions

An obligor rated "A" by Standard & Poor's has strong capacity to meet its financial commitments but is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in higher-rated categories.

The rating system used by Standard & Poor's for the capacity of an obligor to pay its financial obligations over a long-term horizon has various subcategories ranging from "AAA" (which is the highest quality rating), "AA", "A", "BBB", "BB", "B", "CCC", "CC", "R" and "SD" to "D", the lowest category indicating that Standard & Poor's believes that the default will be a general default and that the obligor will fail to pay all or substantially all of its obligations as they come due. Plus ("+") or minus ("-") signs following ratings from the "AA" to "CCC" categories show the relative standing within the major rating categories.

An obligor rated "A-1" by Standard & Poor's has strong capacity to meet its financial commitments over a short-term time horizon. It is rated in the highest category by Standard & Poor's.

The rating system used by Standard & Poor's for short-term issuer credit ratings has various subcategories ranging from "A-1" (which is the highest quality rating), "A-2", "A-3", "B", "C", "R" and "SD" to "D", the lowest category indicating that Standard & Poor's believes that the default will be a general default and that the obligor will fail to pay all or substantially all of its obligations as they come due.

"Stable" means that a rating is not likely to change.

Fitch Ratings definitions

"A" ratings denote expectations of low default risk. The capacity for payment of financial commitments is considered strong. This capacity may, nevertheless, be more vulnerable to adverse business or economic conditions than is the case for higher ratings.

The rating system used by Fitch Ratings for long-term financial commitments has various subcategories ranging from "AAA" (which is the highest quality rating), "AA", "A", "BBB", "BB", "B", "CCC", "CC", "C", "RD" to "D", the lowest category indicating that the issuer in Fitch Ratings' opinion has entered into bankruptcy filings, administration, receivership, liquidation or other formal winding-up procedure, or which has otherwise ceased business. The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating to denote relative status within a major rating category. Such suffixes are not added to the "AAA" rating category or to the categories below "B".

An "F1" rating indicates the strongest intrinsic capacity for timely payment of short-term financial commitments.

The rating system used by Fitch Ratings for short-term liabilities has various subcategories ranging from "F1" (which is the highest quality rating), "F2", "F3", "B" "C" and "RD" to "D", the lowest category indicating a broad-based default event for an entity.

The rating definitions set out above were obtained in the English language from Moody's Investors Service (www.moodys.com), Standard & Poor's (www.standardandpoors.com) and Fitch Ratings (www.fitchratings.com), respectively. They have been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by Moody's Investors Service, Standard & Poor's, and Fitch Ratings, respectively, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

ANNEX 1: PRESS RELEASE DATED 19 APRIL 2011

19th April 2011

Proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS plc

The Boards of The Royal Bank of Scotland Group plc (RBSG), The Royal Bank of Scotland plc (RBS plc), RBS Holdings N.V. and The Royal Bank of Scotland N.V. (RBS N.V.) have approved the proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS plc (the "Proposed Transfers"), subject, amongst other matters, to regulatory and other approvals, further tax and other analysis in respect of the assets and liabilities to be transferred and employee consultation procedures. This follows a period of extensive dialogue with key regulators and rating agencies. The Proposed Transfers will not include the Consortium Shared Assets referred to below.

The Proposed Transfers will streamline the manner in which the Global Banking & Markets (GBM) and Global Transaction Services (GTS) businesses of RBSG and its subsidiaries and subsidiary undertakings (the "RBS Group") interact with clients with simplified access to the GBM and GTS product suites. They will provide benefits to clients in effecting easier interaction with the RBS Group including management of collateral. Clients will continue to deal, and conduct business, with their local RBS teams as at present. There is no requirement for clients to take any action now and any action required in connection with the Proposed Transfers will be communicated in a timely way with a view to ensuring a smooth transition.

The Proposed Transfers will not result in any change to the current business strategy for any of the transferred RBS N.V. businesses and the way in which the RBS Group commercially operates will remain unchanged.

The Proposed Transfers are consistent with RBS Group's efforts to simplify its structure, thereby reducing risk, cost and complexity. In addition, the Proposed Transfers are expected to result in a simplified management and reporting framework for the RBS Group across the multiple jurisdictions in which RBS plc and RBS N.V. operate.

RBS N.V.'s businesses include the following product areas: Equities & Structured Retail Products, Emerging Markets, Lending, Global Transaction Services (GTS), and Short Term Markets & Financing (STMF). RBS N.V. also currently holds directly and indirectly certain other assets which are owned by RBSG jointly with the Dutch State and Santander (the "Consortium Shared Assets"). As at 31 December 2010, RBS N.V. had consolidated total assets of €200.4bn (£172.8bn), a Core Tier 1 Capital Ratio of 8.7% and a Tier 1 Capital Ratio of 11.0%. As at the same date, RBSG had consolidated total assets of £1.5tn, a Core Tier 1 Capital Ratio of 10.7% and a Tier 1 Capital Ratio of 12.9% and RBS plc, the receiving entity for the Proposed Transfers, had consolidated total assets of £1.3tn, a Core Tier 1 Capital Ratio of 8.4% and a Tier 1 Capital Ratio of 10.1%. The Proposed Transfers are not expected to have any impact on RBSG's capital position.

It is expected that the Proposed Transfers will be implemented on a phased basis over a period ending 31 December 2013. A large part of the Proposed Transfers (including the transfers of certain securities issued by RBS N.V.) is expected to have

taken place by the end of 2012. This will be subject, amongst other matters, to regulatory and other approvals, further tax and other analysis in respect of the assets and liabilities to be transferred and employee consultation procedures.

RBS plc and RBS N.V. have discussed the Proposed Transfers in detail with the UK Financial Services Authority and De Nederlandsche Bank (“DNB”) and they will continue to be involved as the Proposed Transfers progress through to completion. Approvals from these and other regulators will be required prior to execution. Where available and practicable, statutory transfer schemes will be used to implement the Proposed Transfers which may require court approval.

Due to legal constraints, securities and related guarantees which are governed by New York, New South Wales, New Zealand and Hong Kong law (including the three series of Trust Preferred Securities issued by RBS N.V. Capital Funding Trusts V, VI and VII) are currently not expected to be transferred to RBS plc pursuant to the statutory transfer schemes which are anticipated to be used to implement the Proposed Transfers. Alternative steps will be considered in relation to such securities and guarantees, where reasonably practicable in RBS’s opinion. In respect of securities and guarantees governed by other laws which have been issued by RBS N.V., further analysis is ongoing to establish whether they will or will not be transferred to RBS plc pursuant to the Proposed Transfers and further announcements will be made in due course. In the meantime, holders of RBS N.V. securities are not required to take any action in connection with the Proposed Transfers. The proposed transfers of securities from RBS N.V. to RBS plc are not, of themselves, expected to change the price that RBS plc, as part of its normal market making activities, may bid for such securities. However, RBS cannot guarantee the price at which such securities may trade. The market prices for such securities may be impacted by a number of factors, including the value of the assets underlying such securities and prevailing market conditions, any of which may affect the value of the securities.

For legal, tax and other reasons, there are expected to be certain operations, assets and other liabilities in RBS N.V. which will not be transferred to RBS plc. RBSG is committed to providing the necessary support to ensure that RBS N.V. continues to meet its commitments during and after the Proposed Transfers. Following completion of the Proposed Transfers, RBS N.V. will continue to be authorised and regulated by DNB.

The RBS Group has held detailed discussions on the Proposed Transfers with the three main rating agencies, Moody’s, Standard & Poor’s and Fitch. The plan for the Proposed Transfers has been designed not to impact the ratings of RBS N.V. or RBS plc. It is anticipated that the agencies will publish their credit opinions following this announcement.

Certain unaudited pro forma condensed consolidated financial information relating to RBS Holdings N.V. is set out in the Appendix to this announcement.

For Further Information Contact:

RBS Group Investor Relations

RBS Group Media Relations

Emete Hassan, Head of Debt Investor Relations

Michael Strachan, Group Media Centre

+44 207 672 1758

+44 131 523 4414

Disclaimer

No person should place any reliance on the information in this announcement concerning securities/guarantees which are expected to be retained by RBS N.V. in connection with making an investment decision or for any other purpose and should be aware that changes to the current proposals (including, without limitation, to the identity of the securities/guarantees to be retained, the eventual manner in which securities/guarantees are proposed to be transferred and to the timing pursuant to which they are proposed to be transferred) may be made if required, or if determined by RBS N.V. or RBS plc (in their absolute discretion) to be desirable for commercial or other reasons. Accordingly, nothing in this announcement should be taken as (or is) a representation that any of the securities/guarantees of RBS N.V. will be transferred or retained, whether in the manner described in this announcement, in accordance with the timing set out in this announcement, or at all. For the avoidance of doubt, this announcement has been prepared and circulated solely for information purposes and does not constitute an offer to any person. If you are in any doubt as to whether there is any tax or other impact on you as a result of the Proposed Transfers, please discuss such matters with your advisers.

Cautionary Statement

Certain statements found in this document may constitute “forward-looking statements” as defined in the U.S. Private Securities Litigation Reform Act of 1995. Such “forward-looking statements” reflect management’s current views with respect to certain future events and financial performance and include any statement that does not directly relate to any historical or current fact. Words such as “anticipate,” “believe,” “expect,” “estimate,” “forecast,” “intend,” “plan,” “project” and similar expressions which indicate future events and trends may identify “forward-looking statements”. In particular, this document includes forward-looking statements relating, but not limited, to the Proposed Transfers. Such statements are based on current plans, estimates and projections and are subject to various risks, uncertainties and other factors that could cause actual results to differ materially from those projected or implied in the “forward-looking statements”. Certain “forward-looking statements” are based upon current assumptions of future events which may not prove to be accurate. Other factors that could cause actual results to differ materially from those estimated by the forward-looking statements contained in this document include, but are not limited to: the ability to complete restructurings on a timely basis; regulatory or legal changes (including those requiring any restructuring of the operations of RBSG, RBS plc, RBS Holdings N.V. or RBS N.V.) in the United Kingdom, the Netherlands, the United States and other countries in which these entities operate; changes in UK and foreign laws, regulations, accounting standards and taxes, including changes in regulatory capital regulations and liquidity requirements; and the success of RBSG, RBS plc, RBS Holdings N.V. or RBS N.V. in managing the risks involved in the foregoing.

Undue reliance should not be placed on “forward-looking statements” as such statements speak only as of the date of this document. Neither RBSG, RBS plc, RBS Holdings N.V. nor RBS N.V. undertake to update any forward-looking statement contained herein to reflect events or circumstances after the date hereof or to reflect the occurrence of unanticipated events.

The information, statements and opinions contained in this document do not constitute a public offer under any applicable legislation or an offer to sell or solicitation of any offer to buy any securities or financial instruments or any advice or recommendation with respect to such securities or other financial instruments.

Appendix

Unaudited pro forma condensed consolidated financial information relating to RBS Holdings N.V.

Background

This appendix provides pro forma financial information as at and for the year ended 31 December 2010 for RBS Holdings N.V. The proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS plc (“the Proposed Transfers”) collectively constitute a significant event and historical financial information on a pro forma basis is provided to give investors a better understanding of what the results of operations and financial position of RBS N.V. might have looked like had the transfers to RBS plc occurred in respect of the unaudited pro forma condensed consolidated Statement of Financial Position as at 31 December 2010 and, in respect of the unaudited pro forma condensed consolidated income statements on 1 January of the respective years. The Proposed Transfers are expected to be implemented on a phased basis over a period ending 31 December 2013.

For the purposes of the pro forma financial information, RBS Holdings N.V. comprises RBS Holdings N.V. and its consolidated subsidiaries.

The pro forma financial information has been prepared for illustrative purposes only on the basis of estimates and assumptions about which assets and liabilities will be transferred. These assumptions are preliminary and subject to ongoing analysis with respect to which specific assets and liabilities will in fact be transferred and which will be retained in RBS N.V. The pro forma information addresses a hypothetical situation and does not represent the actual position or the results of RBS Holdings N.V. nor is it necessarily indicative of the results of operations or financial position that may, or may be expected to, be achieved in the future.

The pro forma financial information includes the following condensed consolidated pro forma information for RBS Holdings N.V. (i) a pro forma condensed consolidated statement of financial position as at 31 December 2010, (ii) a pro forma condensed consolidated income statement for each of the years ended 31 December 2010, 31 December 2009 and 31 December 2008, and (iii) Notes to the pro forma financial information.

As at the date of this announcement, Management of RBS Holdings N.V. is not aware of any matters that could impact the results and financial position as presented in the pro forma financial information.

Appendix

Unaudited pro forma condensed consolidated financial information relating to RBS Holdings N.V.

Unaudited pro forma Condensed Consolidated Statement of Financial Position as at 31 December 2010

	RBS Holdings N.V.(1) €m	Proposed Transfers (2) €m	Pro Forma Total (3)(4) €m
Assets			
Cash and balances at central banks	8,323	8,142	181
Loans and advances to banks	26,705	25,246	1,459
Loans and advances to customers	44,496	37,476	7,020
Debt securities	52,260	23,294	28,966
Equity shares	22,634	21,131	1,503
Settlement balances	3,573	3,399	174
Derivatives	28,272	25,837	2,435
Other assets	14,119	10,481	3,638
Total assets	200,382	155,006	45,376
Liabilities			
Deposits by banks	31,985	10,682	21,303
Customer accounts	54,905	50,258	4,647
Debt securities in issue	53,411	46,042	7,369
Settlement balances and short positions	5,202	4,936	266
Derivatives	35,673	31,467	4,206
Other liabilities	14,234	9,049	5,185
Total liabilities	195,410	152,434	42,976
Equity			
Non-controlling interests	24	10	14
Shareholders of the parent company	4,948	2,562	2,386
Total equity	4,972	2,572	2,400
Total equity and liabilities	200,382	155,006	45,376

Notes:

- (1) This financial information for RBS Holdings N.V. as at 31 December 2010 has been extracted from audited financial information contained within the Annual Report and Accounts of RBS Holdings N.V. published on 29 March 2011.
- (2) This represents the value of the assets, liabilities and equity as at 31 December 2010 proposed to be transferred to RBS plc over the period up until 31 December 2013. See "Notes to the pro forma financial information relating to RBS Holdings N.V." for further information.
- (3) This represents the value of the assets, liabilities and equity as at 31 December 2010 assuming the Proposed Transfers had occurred at that date.
- (4) As part of the Proposed Transfers it is assumed that all intercompany transactions are settled and that the retained business is refinanced according to its funding needs.

Appendix

Unaudited pro forma condensed consolidated financial information relating to RBS Holdings N.V.

Unaudited pro forma Condensed Consolidated Income Statement for the year ended 31 December 2010

	RBS Holdings N.V. (1) €m	Proposed Transfers (2) €m	Pro Forma Total (3) €m
Net interest income	1,427	986	441
Fees and commissions receivable	1,152	1,019	133
Fees and commissions payable	214	113	101
Income from trading activities	1,131	1,074	57
Other operating (loss)/income	(52)	108	(160)
Non-interest income	2,445	2,314	131
Total income	3,872	3,300	572
Operating expenses	(3,380)	(3,035)	(345)
Profit before impairment losses	492	265	227
Impairment losses	(67)	93	(160)
Operating profit before tax	425	358	67
Tax (charge)/credit	(302)	(303)	1
Profit for the year from continuing operations	123	55	68
<i>Attributable to:</i>			
Non-controlling interests	(2)	-	(2)
Shareholders of parent company	125	55	70

For notes to this table refer to page A 1-7.

Unaudited pro forma Condensed Consolidated Income Statement for the year ended 31 December 2009

	RBS Holdings N.V. (1) €m	Proposed Transfers (2) €m	Pro Forma Total (3) €m
Net interest income	1,834	1,546	288
Fees and commissions receivable	1,506	1,297	209
Fees and commissions payable	(483)	(455)	(28)
(Loss)/income from trading activities	(303)	(634)	331
Other operating loss	(1,157)	(724)	(433)
Non-interest (loss)/income	(437)	(516)	79
Total income	1,397	1,030	367
Operating expenses	(4,621)	(3,914)	(707)
Loss before impairment losses	(3,224)	(2,884)	(340)
Impairment losses	(1,623)	(1,055)	(568)
Operating loss before tax	(4,847)	(3,939)	(908)
Tax credit/(charge)	465	586	(121)
Loss for the year from continuing operations	(4,382)	(3,353)	(1,029)
<i>Attributable to:</i>			
Non-controlling interests	(1)	-	(1)
Shareholders of parent company	(4,381)	(3,353)	(1,028)

For notes to this table refer to page A 1-7.

Appendix

Unaudited pro forma condensed consolidated financial information relating to RBS Holdings N.V.

Unaudited pro forma Condensed Consolidated Income Statement for the year ended 31 December 2008

	RBS Holdings N.V. (1) €m	Proposed Transfers (2) €m	Pro Forma Total (3) €m
Net interest income	2,835	2,437	398
Fees and commissions receivable	1,681	1,457	224
Fees and commissions payable	(374)	(457)	83
Loss from trading activities	(7,716)	(5,494)	(2,222)
Other operating loss	(1,763)	(1,816)	53
Non-interest (loss)/income	(8,172)	(6,310)	(1,862)
Total income/(loss)	(5,337)	(3,873)	(1,464)
Operating expenses	(7,844)	(4,956)	(2,888)
Loss before impairment losses	(13,181)	(8,829)	(4,352)
Impairment losses	(2,920)	(1,973)	(947)
Operating loss before tax	(16,101)	(10,802)	(5,299)
Tax credit/(charge)	2,736	2,331	405
Profit/(loss) for the year from continuing operations	(13,365)	(8,471)	(4,894)
<i>Attributable to:</i>			
Non-controlling interests	15	-	15
Shareholders of parent company	(13,380)	(8,471)	(4,909)

Notes:

- (1) This financial information for RBS Holdings N.V. has been extracted from audited financial information contained within the Annual Report and Accounts of RBS Holdings N.V. published on 29 March 2011.
- (2) This represents the income and expenses relating to the Proposed Transfers for the years ended 31 December 2010, 2009 and 2008. See "Notes to the pro forma financial information relating to RBS Holdings N.V." for further information.
- (3) This represents the income and expenses for the years ended 31 December 2010, 2009 and 2008 assuming the Proposed Transfers had occurred on 1 January of the respective years.

Appendix

Notes to the pro forma financial information relating to RBS Holdings N.V.

1 Basis of preparation

The pro forma financial information for RBS Holdings N.V. as at 31 December 2010, and for the years ended 31 December 2010, 31 December 2009 and 31 December 2008 respectively, has been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the IASB and adopted by the European Union. The financial information has been extracted from audited financial information for the year ended 31 December 2010 contained within the Annual Report and Accounts of RBS Holdings N.V. published on 29 March 2011 and does not reflect subsequent events.

The pro forma financial information has been prepared on the following basis:

- The pro forma financial information has been prepared on the basis of management's best estimate of the relevant third party assets and liabilities of RBS N.V. that will be transferred to RBS plc.
- The pro forma condensed consolidated statement of financial position of RBS Holdings N.V. as at 31 December 2010 is presented to show the effect of the Proposed Transfers as if the Proposed Transfers had occurred on 31 December 2010.
- The pro forma condensed consolidated income statements of RBS Holdings N.V. for the years ended 31 December 2010, 2009 and 2008 respectively, are presented to show the effect of the Proposed Transfers as if the Proposed Transfers had occurred on 1 January of the respective years.
- Assets and liabilities to be transferred are presented based on their carrying values determined under IFRS. The allocation of equity was assessed on a global basis to reflect the expected level of capital support required by the transferring and retained businesses. Pre-existing intra-group funding was treated as settled upon transfer with new funding allocated as needed to reflect the financing needs of the transferring and retained businesses. Certain modifications were applied where, in the opinion of management, material non-recurring profit and loss items could be allocated more reliably on an individual basis.
- The Proposed Transfers are subject, amongst other matters, to regulatory and other approvals, further tax and other analysis in respect of the assets and liabilities to be transferred and employee consultation procedures, any of which may significantly change the pro forma information from that presented.

The same accounting policies were followed in the pro forma financial information as were applied in the preparation of RBS Holdings N.V. financial statements for the year ended 31 December 2010.

Appendix

Notes to the pro forma financial information relating to RBS Holdings N.V.

2 Businesses to be transferred as part of the Proposed Transfers

RBS N.V.'s businesses include the following product areas: Equities & Structured Retail Products, Emerging Markets, Lending, Global Transaction Services (GTS), and Short Term Markets & Financing (STMF). The Proposed Transfers comprise a number of subsidiary companies and specific product portfolios together with associated hedging. RBS N.V. also currently holds directly and indirectly certain other assets which are owned by RBSG jointly with the Dutch State and Santander (the "Consortium Shared Assets"); these are part of the retained businesses.

It is expected that the Proposed Transfers will be implemented on a phased basis over a period ending 31 December 2013. A large part of the Proposed Transfers (including the transfers of certain securities issued by RBS N.V.) is expected to have taken place by the end of 2012. This will be subject, amongst other matters, to regulatory and other approvals, further tax and other analysis in respect of the assets and liabilities to be transferred and employee consultation procedures.

It is not certain whether such transfers (or any of them) will be effected at the value used for the pro forma financial information. No person should place any reliance on the pro forma financial information in connection with making an investment decision or for any other purpose and should be aware that changes to the current proposals (including, without limitation, to the assets and liabilities to be transferred or retained, the eventual manner in which such assets and liabilities are proposed to be transferred and to the timing pursuant to which they are proposed to be transferred) may be made if required, or if determined by RBS N.V. or RBS plc (in their absolute discretion) to be desirable for commercial or other reasons. Accordingly, nothing in this pro forma financial information should be taken as (or is) a representation that any of the assets and liabilities referred to will be transferred or retained, whether in a manner consistent with the figures contained in this pro forma financial information, in accordance with the timing set out above, or at all. For the avoidance of doubt, this pro forma financial information has been prepared and circulated solely for information purposes and does not constitute an offer to any person.

3 Overview of RBS Holdings N.V. after the Proposed Transfers

For legal, tax and other reasons, there are expected to be certain operations, assets and liabilities in RBS N.V. which will not be transferred to RBS plc. RBSG is committed to providing the necessary support to ensure that RBS N.V. continues to meet its commitments during and after the Proposed Transfers. Following completion of the Proposed Transfers, RBS N.V. will continue to be authorised and regulated by DNB.

ANNEX 2: FINANCIAL STATEMENTS 2011 OF THE ISSUER



The Royal Bank of Scotland N.V.

Abbreviated Financial Statements 2011

Amsterdam, 22 March 2012
KVK number: 33002587

2	Managing Board's report on the abbreviated financial statements
3	Basis of presentation
3	Corporate governance
3	Subsequent events
4	Company income statements
5	Company balance sheets
6	Independent auditor's report

Managing Board's report on the abbreviated financial statements

The Managing Board declares that, to the best of its knowledge, the abbreviated financial statements give a true and fair view, in all material respects, of the financial position and the results of The Royal Bank of Scotland N.V. ('RBS N.V.') as at 31 December 2011 and for the period then ended.

Amsterdam, 22 March 2012

Jan de Ruiter
Chairman of the Managing Board

Pieter van der Harst
Chief Financial Officer

Company information

Basis of presentation

On the basis of article 403 of Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code, The Royal Bank of Scotland N.V. ('RBS N.V.') is not required to publish annual financial statements. Only abbreviated financial statements need to be drawn up and approved by the Managing Board. The shareholder of RBS N.V. has agreed to this in a declaration of consent, dated 16 March 2012 and filed with the Chamber of Commerce in Amsterdam. Furthermore a statement of liability by the parent company ('RBS Holdings N.V.') is filed with the Chamber of Commerce in Amsterdam. The assets and liabilities and the results of RBS N.V. are fully consolidated in the 2011 consolidated financial statements of RBS Holdings N.V., which are included in the Annual Report and Accounts 2011 dated 22 March 2012.

In the abbreviated financial statements, the terms 'company' and 'RBS N.V.' mean The Royal Bank of Scotland N.V. The term 'RBSH Group' refers to RBS Holdings N.V. and its consolidated subsidiaries. The term 'RBSG Group' refers to The Royal Bank of Scotland Group plc, which is the ultimate parent company of RBS N.V. The abbreviation '€m' represents millions of euros.

Legal separation of ABN AMRO Bank N.V. occurred on 1 April 2010, with the shares in that entity being transferred by RBS Holdings N.V. to a holding company called ABN AMRO Group N.V., which is owned by the Dutch State.

Following the legal separation, RBS Holdings N.V. has one direct subsidiary, RBS N.V., a fully operational bank within RBSH Group. RBS N.V. is independently rated and regulated by the Dutch Central Bank.

The company income statements and company balance sheets as presented on the next two pages are derived from the presentation of the RBS N.V. income statement and balance sheet on page 205 to 209 of the RBS Holdings N.V.'s Annual Report and Accounts 2011, dated 22 March 2012.

An unqualified auditor's report is provided on the consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. included in the Annual Report and Accounts 2011 on page 215.

The consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. for the year ended 31 December 2011 are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ('IFRS') as adopted by the European Union and IFRS as issued by the International Accounting Standards Board which vary in certain significant respects from accounting principles generally accepted in the United States or 'US GAAP'.

In preparing the enclosed financial information in respect of RBS N.V., the same accounting principles and methods of computation are applied as in the consolidated financial statements at 31 December 2011 and for the year then ended of RBS Holdings N.V. We refer to page 113 to 124 of the RBS Holdings N.V. Annual Report and Accounts 2011 for the description of the company's accounting policies.

Corporate Governance

The Dutch Corporate Governance Code ('Code Frijns') is formally applicable to the company. For all the relevant information, we refer to the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings N.V. on page 94 to 106.

Subsequent events

In January 2012, RBS N.V. made a dividend distribution of €15 million to RBS Holdings N.V.

On 29 February 2012, the General Meeting of Shareholders of RBS N.V. conditionally approved a reduction of the issued capital of the Company to €50,000 through a purchase of 255,562,593 own shares from its sole shareholder for no consideration followed by a cancellation of those shares, and to reduce its authorized capital to €225,000.

In March 2012, RBS Holdings N.V. has agreed the sale of the cash equities, corporate finance and sector advisory, corporate actions and transaction support services, corporate financing and risk solutions (CFRS), and equity capital markets businesses in the Netherlands to ABN AMRO Bank N.V. The sale is expected to close in the second quarter of 2012, subject to certain conditions, including obtaining approvals from regulators and our social partners.

On 22 March 2012, RBS N.V. declared a dividend distribution of €5 million to RBS Holdings N.V.

There have been no other subsequent events between the year end and the date of approval of these abbreviated financial statements.

Company income statements
for the year ended 31 December 2011

	2011 €m	2010 €m
Net interest income	501	833
Results from consolidated subsidiaries	(119)	(100)
Non-interest income	2,936	2,374
Total income	3,318	3,107
Operating expenses	(1,830)	(2,620)
Impairment losses	(1,740)	115
Operating (loss)/profit before tax	(252)	602
Tax charge	(444)	(282)
(Loss)/profit from continuing operations	(696)	320
Profit/(loss) from discontinued operations, net of tax	40	(122)
(Loss)/profit for the year	(656)	198

Company balance sheets
as at 31 December 2011

	2011	2010
	€m	€m
Assets		
Cash and balances at central banks	11,812	7,321
Loans and advances to banks	53,750	35,113
Loans and advances to customers	24,979	44,844
Debt securities	38,211	53,048
Equity shares	2,955	21,805
Settlement balances	2,576	3,389
Derivatives	18,606	27,582
Intangible assets	46	95
Property, plant and equipment	74	80
Deferred tax	395	5,163
Prepayments, accrued income and other assets	7,100	9,250
Assets of disposal groups	4,788	1,966
Total assets	165,292	209,656
Liabilities and equity		
Deposits by banks	76,911	42,554
Customer accounts	33,469	62,986
Debt securities in issue	17,473	49,778
Settlement balances and short positions	3,386	4,982
Derivatives	19,323	34,743
Accruals, deferred income and other liabilities	2,938	3,275
Retirement benefit liabilities	58	73
Deferred tax	47	47
Subordinated liabilities	4,449	4,661
Liabilities of disposal groups	3,914	1,602
Shareholder's equity	3,324	4,955
Total liabilities and equity	165,292	209,656

Independent auditors' report

**To the Shareholder, Supervisory Board and Managing Board of:
The Royal Bank of Scotland N.V.**

Independent auditor's report

Report on the abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V.

We have audited whether the accompanying abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V., consisting of the company balance sheet as at 31 December 2011 and the company income statement for the year then ended of The Royal Bank of Scotland N.V., legally seated in Amsterdam, the Netherlands, as included in this document on pages 4 and 5 are consistent, in all material respects, with the audited consolidated financial statements as included in the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings N.V. dated 22 March 2012 from which they have been derived. We expressed an unqualified opinion on these consolidated financial statements.

The abbreviated financial statements do not contain the disclosures required by the International Financial Reporting Standards as endorsed by the European Union that have been applied in the preparation of the audited consolidated financial statements. Therefore, the abbreviated financial statements are not a substitute for reading the audited consolidated financial statements.

Management responsibility

Management is responsible for the preparation of the abbreviated financial statements in accordance with the same accounting policies as applied in the consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. from which they have been derived.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these abbreviated financial statements. We conducted our audit in accordance with Dutch law and the International Standard on Auditing 810 'Engagements to report on summary financial statements'. We planned and performed the audit to obtain reasonable assurance that the abbreviated financial statements have been derived consistently from the consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, these abbreviated financial statements have been derived consistently, in all material respects, from the audited consolidated financial statements of RBS Holdings N.V.

Emphasis of matter

Without impacting our opinion above, we emphasise that for a better understanding of the company's financial position and results and the scope of our audit, the abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V. should be read in conjunction with the unabridged consolidated financial statements of RBS Holdings N.V., from which the abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V. were derived and our unqualified independent auditor's report thereon dated 22 March 2012.

Amsterdam, 22 March, 2012

Deloitte Accountants B.V.

M.B. Hengeveld

ANNEX 3: FINANCIAL STATEMENTS 2010 OF THE ISSUER



The Royal Bank of Scotland N.V.

Abbreviated Financial Statements 2010

Amsterdam, 28 April 2011
KVK number: 33002587

2	Management's report on the abbreviated financial statements
3	Basis of presentation
3	Corporate governance
4	Company income statements
5	Company balance sheets
6	Independent auditor's report

Management's report on the abbreviated financial statements

The Managing Board certifies that, to the best of their knowledge, the abbreviated financial statements give a true and fair view, in all material respects, of the assets, liabilities, financial position and profit and loss of The Royal Bank of Scotland N.V. ('RBS N.V.') as at 31 December 2010 and for the year then ended.

Amsterdam, 28 April 2011

Jan de Ruiter
Chairman of the Managing Board

Pieter van der Harst
Chief Financial Officer

Company information

Basis of presentation

On the basis of article 403 of Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code, The Royal Bank of Scotland N.V. ('RBS N.V.') is not required to publish annual financial statements. Only abbreviated financial statements need to be drawn up and approved by the company directors. The shareholder of RBS N.V. has agreed to this in a declaration of consent, dated 15 April 2011 and filed with the Chamber of Commerce in Amsterdam. Furthermore a statement of liability by the parent company (RBS Holdings N.V.) is filed with the Chamber of Commerce in Amsterdam. The assets and liabilities and the income statement of RBS N.V. are fully consolidated in the 2010 consolidated financial statements of RBS Holdings N.V., which are included in the Annual Report and Accounts 2010 dated 28 March 2011.

In the abbreviated financial statements, the terms 'company' and 'RBS N.V.' mean The Royal Bank of Scotland N.V. The term 'Group' refers to RBS Holdings and its consolidated subsidiaries. The term 'RBS Group' refers to The Royal Bank of Scotland Group plc whose shareholding in RFS Holdings B.V. ('RFS Holdings') was increased to 97.7% as at 31 December 2010. The abbreviation '€m' represents millions of euros.

Legal separation of ABN AMRO Bank N.V. occurred on 1 April 2010, with the shares in that entity being transferred by RBS Holdings N.V. to a holding company called ABN AMRO Group N.V., which is owned by the Dutch State.

Following the legal separation, RBS Holdings N.V. has one direct subsidiary, RBS N.V., a fully operational bank within the RBS Group. RBS N.V. is independently rated and regulated by the Dutch Central Bank. As announced on 1 April 2010, RBS N.V. has appointed new Supervisory and Managing Boards. As a result of legal separation RBS N.V. no longer consolidates the interests of ABN AMRO Bank N.V. and its results are classified as discontinued operations. Results for 2009 have been re-presented accordingly.

The Group is majority owned by RBS Group and therefore the presentation of the abbreviated financial statements has been aligned with that of RBS Group, the ultimate parent company. Further details of the reclassifications are provided in the 2010 consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. included in the Annual Report and Accounts 2010 on page 102. The changes do not affect the Group's accounting policies, results, total assets or total liabilities. The presentation of comparatives has been aligned accordingly.

The income statement and balance sheet as presented on the next two pages are derived from the presentation of the RBS N.V. income statement and balance sheet on page 189 to 192 of the RBS Holdings N.V.'s Annual Report and Accounts 2010, dated 28 March 2011.

An unqualified auditor's report was provided on the 2010 consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. included in the Annual Report and Accounts 2010 on page 199 to 200.

The consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. for the year ended 31 December 2010 are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ('IFRS') as adopted by the European Union ('EU') and IFRS as issued by the International Accounting Standards Board ('IASB') which vary in certain significant respects from accounting principles generally accepted in the United States ('US'), or 'US GAAP'.

In preparing the enclosed financial information in respect of RBS N.V., the same accounting principles and methods of computation are applied as in the consolidated financial statements at 31 December 2010 and for the year then ended of RBS Holdings N.V. We refer to page 102 to 112 of the RBS Holdings N.V. Annual Report and Accounts 2010 for the description of the company's accounting policies.

Corporate Governance

The Dutch Corporate Governance Code ('Code Frijns') is formally applicable to the company. For all the relevant information, we kindly refer you to the Annual Report and Accounts 2010 of RBS Holdings N.V.

Subsequent events

RBS Holdings N.V. announced on 19 April 2011 the proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to The Royal Bank of Scotland plc. For further details on this announcement please visit <http://www.investors.rbs.com>.

Company income statements
for the year ended 31 December 2010

	2010	2009*
	€m	€m
Net interest income	833	1,518
Results from consolidated subsidiaries	(100)	(130)
Non-interest income/(loss)	2,374	(1,050)
Total income	3,107	338
Operating expenses	2,620	3,819
Impairment losses/ (reversals)	(115)	1,500
Operating profit/(loss) before tax	602	(4,981)
Tax (charge)/credit	(282)	581
Profit/(loss) from continuing operations	320	(4,400)
Loss from discontinued operations, net of tax	(122)	(114)
Profit/(loss) for the year	198	(4,514)

*Comparatives for 2009 have been re-presented for the classification of the Dutch State acquired businesses as discontinued operations

Company balance sheets
as at 31 December 2010

	2010 €m	2009 €m
Assets		
Cash and balances at central banks	7,321	27,026
Loans and advances to banks	35,113	132,813
Loans and advances to customers	44,844	145,374
Debt securities	53,048	117,711
Equity shares	21,805	15,305
Settlement balances	3,389	10,442
Derivatives	27,582	53,419
Intangible assets	95	300
Property, plant and equipment	80	1,187
Deferred tax	5,163	4,980
Prepayments, accrued income and other assets	9,250	12,302
Assets of disposal groups	1,966	3,766
Total assets	209,656	524,625
Liabilities and equity		
Deposits by banks	42,554	143,770
Customer accounts	62,986	198,748
Debt securities in issue	49,778	73,322
Settlement balances and short positions	4,982	11,086
Derivatives	34,743	58,871
Accruals, deferred income and other liabilities	3,275	7,431
Retirement benefit liabilities	73	123
Deferred tax	47	65
Subordinated liabilities	4,661	6,573
Liabilities of disposal groups	1,602	12,321
Shareholders equity attributable to the parent company	4,955	12,315
Total liabilities and equity	209,656	524,625

Independent auditors' report

To the Shareholder, Supervisory Board and Managing Board of The Royal Bank of Scotland N.V.

Independent auditor's report

Report on the abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V.

We have audited whether the accompanying abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V., consisting of the balance sheet as at 31 December 2010 and income statement for the year 2010 of The Royal Bank of Scotland N.V., Amsterdam, the Netherlands as included in this document on pages 4 and 5 are consistent, in all material respects, with the audited consolidated financial statements as included in the Annual Report and Accounts 2010 of RBS Holdings N.V. dated 28 March 2011 from which they have been derived. We expressed an unqualified opinion on these consolidated financial statements.

The abbreviated financial statements do not contain the disclosures required by the International Financial Reporting Standards as endorsed by the European Union that have been applied in the preparation of the audited consolidated financial statements. Therefore the abbreviated financial statements are not a substitute for reading the audited consolidated financial statements.

The abbreviated financial statements are prepared later than the date of the independent auditor's report on the consolidated financial statements of RBS Holdings N.V., dated 28 March 2011. The abbreviated financial statements do not reflect the effects of any events that occurred subsequent to the date of the independent auditor's report on the audited consolidated financial statements of RBS Holdings N.V.

Management responsibility

Management is responsible for the preparation of the abbreviated financial statements in accordance with the accounting policies as applied in the 2010 consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. from which they have been derived.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these abbreviated financial statements. We conducted our audit in accordance with Dutch law and the International Standard on Auditing 810 "Engagements to report on summary financial statements". We planned and performed the audit to obtain reasonable assurance that the abbreviated financial statements have been derived consistently from the consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, these abbreviated financial statements have been derived consistently, in all material respects, from the audited consolidated financial statements of RBS Holdings N.V.

Emphasis of matter

Without impacting our opinion above, we emphasise that for a better understanding of the company's financial position and results and the scope of our audit, the abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V. should be read in conjunction with the unabridged consolidated financial statements of RBS Holdings N.V., from which the abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V. were derived and our unqualified independent auditor's report thereon dated 28 March 2011.

Deloitte Accountants B.V.

M.B. Hengeveld

Amsterdam, 28 April 2011

8. In the Base Prospectuses after the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER, THE GUARANTOR AND THE GUARANTEE**" the following section shall be inserted:

INFORMATION ABOUT THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC

RBS Registration Document

The required information about The Royal Bank of Scotland plc (the "**RBS**") acting either through its principal office in Edinburgh, Scotland or through its London office or any other office, as specified in the Final Terms, is contained in the registration document of The Royal Bank of Scotland plc dated 24 February 2012 (the "**RBS Registration Document**") which was approved by the competent authority in the United Kingdom (*Financial Services Authority*; the "**FSA**") and which is incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG (see section "Documents Incorporated by Reference") excluding items (a) to (f) in the section headed "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 of the RBS Registration Document.

In addition, the following documents are incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG (see section "Documents Incorporated by Reference"):

- (a) Sections of the Annual Report and Accounts 2011 of RBSG (the "**Annual Report and Accounts 2011 of RBSG**") for the year ended 31 December 2011 which were published by RBSG on 9. March 2012 (as specified in the section "Documents Incorporated by Reference");
- (b) Sections of the Annual Report and Accounts 2010 of RBSG (the "**Annual Report and Accounts 2010 of RBSG**") for the year ended 31 December 2010 which were published by RBSG on 17 March 2011 (as specified in the section "Documents Incorporated by Reference");
- (c) The Annual Report and Accounts 2011 of RBS (the "**Annual Report and Accounts 2011 of RBS**") (including (i) the audited consolidated annual financial statements of RBS and (ii) the non-consolidated balance sheet of RBS, in each case together with the audit report thereon) for the year ended 31 December 2011 (excluding the section headed "Risk factors" on pages 283 to 296) which were published on 26 March 2012; and
- (d) The Annual Report and Accounts 2010 of RBS (the "**Annual Report and Accounts 2010 of RBS**") (including (i) the audited consolidated annual financial statements of RBS and (ii) the non-consolidated balance sheet of RBS, in each case together with the audit report thereon) for the year ended 31 December 2010 (excluding the sections headed "Financial

Review — Risk factors" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) which were published on 15 April 2011.

The information about RBS and RBSG was obtained in the English language from RBS and RBSG. It has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by RBS and RBSG, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

Unless provided otherwise in any supplement to this Base Prospectus approved by the BaFin pursuant to Section 16(1) WpPG, the information contained in the RBS Registration Document and this Base Prospectus is the most recent information available about RBS.

Significant changes

There has been no significant change in the financial position of RBS and RBS together with its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards (the "**RBS Group**") taken as a whole since 31 December 2011 (the end of the last financial period for which the latest financial information has been published).

Save in relation to (i) matters referred to on page 119 of the preliminary unaudited Annual Results 2011 of RBSG for the year ended 31 December 2011 (the "**2011 Unaudited Annual Results**") relating to Payment Protection Insurance, in respect of which the RBS Group has made provisions for therein; and (ii) the effect on revenues of Global Banking and Markets of the current subdued operating environment (see pages 49-52 of the 2011 Unaudited Annual Results), there has been no material adverse change in the prospects of RBS and the RBS Group taken as a whole since 31 December 2011 (the last date to which the latest audited published financial information of the RBS Group was prepared).

9. In the Base Prospectuses the section "**TAXATION**" shall be replaced in its entirety by the following:

TAXATION

Potential purchasers of the Securities who are in any doubt about their tax position on acquisition, ownership, transfer, redemption or non-redemption of any Security should consult their professional tax advisers. The term "redemption" in the following summary also includes the concept of exercise and termination within the meaning of the Product Conditions.

1. GENERAL

Purchasers of the Securities may be required to pay stamp taxes and/or other charges in accordance with the laws and practices of the country of purchase in addition to the issue or purchase price of the Securities.

The Issuer assumes neither any liability nor any obligation to pay any taxes, duties or other payments which may arise as a result of the acquisition, ownership, transfer or redemption of any Securities. Investors are advised that, under the terms of the Securities, any such taxes levied will not be reimbursed by the Issuer.

Any Securities which are transferred under the Proposed Transfers pursuant to the Proposed Dutch Scheme shall be referred to in this section as "**Dutch Scheme Securities**".

The following does not address any tax consequences of, or consider the position following, the Proposed Transfers other than to the extent stated in relation to Dutch Scheme Securities.

2. THE NETHERLANDS

The following paragraph, which is intended as a general guide only, is based on current law and practice in The Netherlands. It summarises certain aspects of taxation in The Netherlands only which may be applicable to the Securities but do not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be of relevance.

All payments by the Issuer with respect to the Securities will be made free of withholding or deduction for any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld, or assessed by The Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, unless such withholding is, in the future, required by law.

3. FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY

The following summary of the tax implications of an investment in the Securities is based upon the applicable provisions of German tax law, and their interpretation by fiscal authorities and fiscal courts, as at the date of this Base Prospectus. **The tax implications might change as a result of amendments to such applicable law, its interpretation or, as the case may be, of the administrative practices of fiscal authorities – under certain circumstances even with retroactive effect.**

In particular, the discussion herein is limited to Securities that are issued and acquired after 31 December 2008. The tax treatment of Securities that were issued and acquired prior to 1 January 2009 may, subject to certain transition rules in connection with the introduction of the flat tax (*Abgeltungsteuer*) on investment income, differ significantly from the description in this summary.

This summary reflects the view held by the Issuer with respect to the tax implications of an investment in the Securities. However, it is not a guarantee regarding the tax treatment of the Securities or the legal consequences of their acquisition, sale, or redemption. Further, this summary is not adequate to serve as the sole basis for an estimation of the tax implications of an investment in the Securities

since in any case the investor's individual circumstances must be taken into account. As a consequence thereof, this summary is limited to a general overview on certain implications of income tax in Germany. **Investors are strongly advised to consult their personal tax adviser about the tax implications of an investment in the Securities.**

3.1 Taxation of income from the Securities held as private assets

Income from capital investments (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) of individuals who have their domicile or their permanent residence in Germany and who hold the Securities as private assets (*Privatvermögen*) is subject to a withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) at a flat tax rate of 25 % (plus a 5.5 % solidarity surcharge thereon and church tax, if applicable). For each calendar year, there is a saver's tax-exempt allowance of EUR 801 for individual taxpayers and EUR 1,602 for married couples filing jointly, which is taken into account for purposes of the withholding tax (see succeeding paragraphs) provided that the investor files a withholding exemption request (*Freistellungsauftrag*) with the respective bank or financial institution where the securities deposit account to which the Securities are allocated is held. The actual expenses related to income from capital investments may not be deducted.

The taxable gain, or allowable loss, realised upon the sale or redemption of the Securities is generally calculated on the basis of the proceeds of sale or redemption minus both the acquisition costs and the costs directly relating to the sale or redemption.

The income tax on private income from capital investments is, in principle, levied by way of a withholding tax deduction, with such withholding tax basically having a discharging effect (for that reason, the term "Abgeltungsteuer" (discharging flat rate tax) is also used). For the deduction of withholding tax the following rules apply:

If the Securities have been kept in a securities deposit account at a domestic (i.e. German) credit or financial services institution, at a domestic (i.e. German) branch of a foreign credit or financial services institution or at a domestic (i.e. German) securities trading company or a domestic (i.e. German) securities trading bank (each referred to as a "**Domestic Disbursing Agent**") since their acquisition, the Domestic Disbursing Agent will levy a withholding tax at a rate of 25 % (plus a 5.5 % solidarity surcharge thereon and church tax, if applicable) on the capital gains realised upon the sale or redemption which will be calculated according to the principles as described above.

If the Securities have not been held by the same Domestic Disbursing Agent since their acquisition, the Domestic Disbursing Agent will, upon their sale or redemption, levy a withholding tax of 25 % (plus a 5.5 % solidarity surcharge thereon and church tax, if applicable) on 30 % of the proceeds from the sale or redemption unless (i) the Domestic Disbursing Agent was notified of the actual acquisition costs for the Securities by the previous Domestic Disbursing Agent, or (ii) where the previous disbursing agent is a credit or a financial services institution resident in either another member state of the European Union, in another EEA Treaty state, or in another treaty state pursuant to Art. 17 para. 2 no. i of the EC Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on the taxation of savings income, or a branch of a domestic (i.e. German) credit or financial services institution located in these territories,

and the taxpayer – certified by such foreign institution or foreign branch - proves the actual acquisition costs for the Securities. In all other cases, actual acquisition costs are not taken into account.

Even though the deduction of withholding tax has discharging effect for investors who hold their Securities as private assets as described above, the investor can, in some cases, apply (in connection with his tax declaration) for a tax assessment of the income from capital investments which has been subject to withholding tax, especially in cases where the saver's tax-exempt allowance has not been completely taken into account or where a withholding tax on 30 % of the proceeds from the sale or redemption of the Securities was levied.

Furthermore, an investor whose personal income tax rate is lower than the flat-rate tax rate can apply for an income tax assessment according to the general rules. However, in such cases the expenses actually incurred in connection with the receipt of that income cannot be deducted either.

If the Securities are kept at a foreign (i.e. non-German) credit or financial services institution or no or not sufficient German withholding tax was deducted due to any other reason, the investor must declare the income from the sale or redemption of the Securities in his income tax return and the flat tax will then be raised by way of tax assessment.

As a general rule, any losses realised upon sale or redemption of the Securities can be offset against other income from capital investments only; it is not possible to set-off any such loss against other kinds of income. However, in case where no payments are made to the investors on the maturity or redemption date (e.g., because of a knock-out) the capital loss will not be recognised by the tax authorities. Losses not utilized in one year cannot be carried backwards but may be carried forward indefinitely.

3.2 Taxation of income from the Securities held as business assets by an individual person

If the Securities are held as business assets (*Betriebsvermögen*) by an investor who is subject to unlimited tax liability in Germany all gains realised upon sale or redemption of the Securities are subject to income tax and must be included in the investor's tax assessment. In such cases, it is not the flat-tax rate of 25 % (plus a 5.5 % solidarity surcharge thereon and church tax if applicable) but the investor's personal graduated tax rate which applies. The gains realised upon the sale or redemption of the Securities are also subject to trade tax.

Upon a sale or redemption of the Securities, a Domestic Disbursing Agent generally must deduct withholding tax according to the principles as described under paragraph 3.1 above unless the investor declares to the Domestic Disbursing Agent on a prescribed form that the income from the sale or redemption forms part of a trade or business in Germany. The withholding tax deducted, however, constitutes merely an advance payment on the investor's final income tax liability and does not have discharging effect. The investor is, however, entitled to file an application, in a prescribed form, with the Domestic Disbursing Agent that no withholding tax shall be deducted.

Any losses realised upon the sale or redemption of the Securities can, in principle, be offset against other positive income of the investor. However, provided the Securities belong to the commercial business assets, the possibility to offset losses may be limited significantly if the Securities were qualified as forward transactions by the tax authorities.

3.3 Taxation of the Securities held as business assets by a corporation

If the Securities are held as business assets by a corporation subject to unlimited tax liability in Germany, all gains realised upon the sale or redemption thereof will be subject to corporate income tax as well as trade tax. A withholding tax will, in principle, not be withheld by the Disbursing Agent upon such gains. The offset of losses realised upon the sale or redemption of the Securities against other positive income except income from derivative transactions of the corporation may be restricted.

3.4 Taxation of the Securities held by a person without unlimited tax liability in Germany

Investors not being subject to unlimited tax liability in Germany are, in principle, not taxable in Germany with respect to the income they realise from the Securities, and a withholding tax is generally not levied on such income (even if the Securities are kept in a securities deposit account at a Domestic Disbursing Agent). Exceptions may apply, if for example the Securities are held as business assets of an investor's branch in Germany (a domestic permanent establishment or domestic permanent representative), if the income is to be attributed to other income from German sources (e.g. income from leasing and letting) or if formal requirements are not met.

4. AUSTRIA

Investors should be aware that this overview cannot be used as a substitute for individual tax advice and is not intended to be definitive. There can be no guarantee that the Austrian tax authorities will adopt the same interpretation of the matters set out below as the Issuer and due to changes in the settled practice of Austrian tax authorities or Austrian case law, the tax treatment of alternative investments may, even retroactively, vary and lead to different results than those set out herein. There is no specific Austrian case law or other binding legal guideline available on the tax treatment of the Securities.

4.1 Tax Treatment of Austrian Tax Resident Investors

(a) Private investors

Pursuant to § 124b(85) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz* ("**ESTG**")), income received from index securities and similarly structured products that are issued on or after 1 March 2004 is qualified as investment income (§ 27 ESTG) for Austrian income tax purposes. According to the Austrian Federal Ministry of Finance (*Bundesministerium für Finanzen* ("**BMF**")), § 124b(85) ESTG may as well be applied to securities under which the investor has a right for repayment of the investment and the amount of such repayment depends on the performance of single equities or commodities which, at their entirety, do not

amount to an index (BMF, Income Tax Guidelines 2000 (*Einkommensteuerrichtlinien 2000* ("**EStr 2000**") para 6198a).

Any difference between the issue price and the repurchase price of the security due to the development of the reference underlying is treated as interest (§ 27(2)(2) EStG) for Austrian income tax purposes. Equally, any positive difference due to the development of the underlying that is realised upon the sale of a security is treated as investment income.

Interest received by an investor resident in Austria for tax purposes is subject to Austrian income tax. In case of a private investor, income tax is levied at the time the interest is received, i.e. according to the settled practice of Austrian tax authorities upon the redemption or the sale of the Securities with respect to any difference amount realised upon redemption or sale. A private investor is not taxed on the increase in value of the security due to the positive development of the underlying or the price of the security at the stock exchange prior to redemption or sale.

If a security within the meaning of § 93(3)(1) EStG (*Forderungswertpapier*; i.e., a security that securitises a claim in a way that the right under the security follows the right to the security) is held by a private investor resident in Austria for tax purposes and interest is paid by an Austrian coupon-paying agent within the meaning of § 95(3)(2) EStG (generally the Austrian depository), withholding tax at a rate of 25 per cent is triggered. For a private individual investor such withholding tax is final provided that the security is both legally and actually publicly offered. If such an investor's applicable average income tax rate is below 25 per cent, the investor may file an income tax return including the interest income and apply for assessment of his income tax liability based on his income tax return. In the absence of an Austrian coupon-paying agent the investor must file an income tax return and include the interest received. Income tax will be levied at a special rate of 25 per cent (§ 37(8) EStG; BMF, EStR 2000 para 7377a). A deduction of expenses that are directly economically connected to the securities, if the income received thereunder is subject to flat and final withholding tax or to the special income tax rate of 25 per cent, is not available.

Income from the sale of index or similarly structured products due to increases in value below the nominal value is subject to income tax (regular rates of up to 50 per cent) only if the sale occurs within one year after the acquisition (so called speculative transaction; § 30(1) EStG) and the aggregate amount of income from speculative transactions in the calendar year exceeds EUR 440. As regards securities that are acquired after 30 September 2011 and before 1 April 2012, pursuant to § 124b Z 184 EStG every sale or other settlement is treated as a speculative transaction (§ 30(1) EStG). Income from a sale or other settlement after 31 March 2012 is subject to the special income tax rate of 25 per cent pursuant to § 27a(1) EStG as amended by the *Budgetbegleitgesetz 2011* ("**BGG 2011**", BGBl I 111/2010; see below).

If a leveraged product has a leverage of at least five (i.e., the initial investment amounts to 20 per cent or less of the value of the underlying at the time the leveraged product is issued), according to the BMF the positive income from such product is qualified as capital gain rather

than investment income. As a prerequisite for such tax treatment, the capital investment of not more than 20 % must be proven to Oesterreichische Kontrollbank accompanied by the terms of the respective securities by the issuer within certain periods of time (BMF, EStR 2000 paras 6197b, 7757a). In case of a private investor, capital gains from the sale of securities are generally subject to Austrian income tax only if they fall within income from a speculative transaction (§ 30(1) EStG)

*Securities acquired after 31 March 2012 and new rules applicable as of 1 April 2012 (referring to the EStG as amended by the BBG 2011/Abgabenänderungsgesetz 2011 ("**AbgÄG 2011**", BGBl I 76/2011)/Budgetbegleitgesetz 2012 ("**BBG 2012**", BGBl I 112/2011))*

Pursuant to § 27(4) EStG, the difference payment, the premium, the capital gain and the income from another form of settlement of forward transactions (*Termingeschäfte*, e.g. options) and other derivative financial instruments (e.g. index certificates) are income from investment in the form of income from derivatives. Other derivative financial instruments within the present context are derivative financial instruments irrespective of whether the underlying consists of financial assets, commodities or other assets, so that all types of certificates are covered. Consequently, in case of certificates the difference between the acquisition cost and the sales price, settlement amount or redemption amount is income from derivatives that is subject to income tax. The actual exercise of an option or the actual delivery of the underlying, however, is not a taxable event.

Income from investment derived from securities that securitise a receivable and are legally and actually publicly offered are subject to income tax at the special rate of 25 per cent pursuant to § 27a(1) EStG. With respect to income from derivatives (§ 27(4) EStG), income tax is levied by way of final withholding tax (such income does not have to be included in the income tax return, except in case of an exercise of the option for taxation at regular income tax rates or the option for setting-off of losses) in case of an Austrian depository or, in its absence, an Austrian paying agent, which has executed the transaction in connection with the depository and is involved in the transaction. An Austrian depository or paying agent may be credit institutions, Austrian branches of non-Austrian credit institutions or Austrian branches of certain investment services providers (§ 95(2)(2) EStG in connection with § 97(1) EStG). In the absence of an Austrian depository or paying agent, the income has to be included in the income tax return and is subject to income tax at the special rate of 25 per cent.

The investor may file an income tax return and apply for assessment of his income tax liability based on his income tax return (§ 27a(5) EStG). Subject to certain restrictions a set-off (but no carry forward) of losses is available among income from investment. For such setting-off of losses, generally the investor must opt for assessment to income tax (option for setting-off of losses; § 97(2) EStG in connection with § 27(8) EStG). In case of an Austrian depository, the setting-off of losses has to be effected by the depository (§ 93 Abs 6 EStG). A deduction of expenses that are directly economically connected to the securities, if the income received

thereunder is subject to the special income tax rate of 25 per cent pursuant to § 27(1) EStG, is not available (§ 20(2) EStG).

(b) Business investors

Income from a security held as a business asset constitutes business income.

A corporation subject to unlimited corporate income tax liability in Austria receiving such income will be subject to Austrian corporate income tax at a rate of 25 per cent.

Flat and final withholding tax at a rate of 25 per cent is triggered if the security is held by an individual investor resident for tax purposes in Austria and the interest is paid by an Austrian coupon-paying agent. In the absence of an Austrian coupon-paying agent, income tax at a special flat rate of 25 per cent will be due. A deduction of expenses that are directly economically connected to the securities, if the income received thereunder is subject to flat and final withholding tax or to the special income tax rate of 25 per cent, is not available.

Income from the sale of index or similarly structured products due to increases in value below the nominal value are subject to corporate income tax at a rate of 25 per cent in case of a corporation as investor and income tax at the regular rates of up to 50 per cent in case of an individual as investor irrespective of any holding periods.

Capital gains from at least five-time leveraged products that are held as business assets are subject to corporate income tax at a rate of 25 per cent in case of a corporate investor and income tax at the regular rates of up to 50 per cent in case of an individual investor, irrespective of a certain holding period.

Securities acquired after 31 March 2012 and new rules applicable as of 1 April 2012 (referring to the EStG as amended by the BBG 2011/AbgÄG 2011/BBG 2012)

In case of a corporation, the current regime of taxation applies.

If the securities are held by an individual, income from investment is subject to income tax at the special rate of 25 per cent which is levied by way of withholding in case of an Austrian depository or paying agent (§ 27a(6) EStG). However, in case of an individual holding the securities as business assets, pursuant to § 97(1) EStG the withholding tax on income from derivatives (§ 27(4) EStG) is not final (i.e., the income must be included in the income tax return). A set-off (and a carry forward) of losses is available under certain rules (§ 6(2)(c) EStG). A deduction of expenses that are directly economically connected to the securities, if the income received thereunder is subject to the special income tax rate of 25 per cent pursuant to § 27a(1) EStG, is not available.

(c) Risk of a Qualification as Units in a Non-Austrian Investment Fund

According to Austrian tax authorities, the provisions for non-Austrian investment funds within the meaning of § 42(1) of the Austrian Investment Fund Act (*Investmentfondsgesetz* ("InvFG")) (as of 1 April 2012: § 188 of the Austrian Investment Fund Act 2011

(*Investmentfondsgesetz 2011 ("InvFG 2011")*)) may equally apply if the repayment of the invested amount exclusively depends on the performance of certain securities (index) and either the issuer, a trustee or a direct or indirect subsidiary of the issuer actually acquires the majority of the securities comprised by the index for the purposes of issuing the securities or the assets comprised by the index are actively managed. However, directly held notes the performance of which depends on an index, irrespective of whether the index is a recognised index or an individually composed fixed or at any time modifiable index are not treated as units in a non-Austrian investment fund (BMF, Investment Fund Guidelines 2008 (*Investmentfondsrichtlinien 2008 ("InvFR 2008")*) para 267). The risk of the qualification of a Security as unit in a non-Austrian investment fund must be assessed on a case-by-case basis.

4.2 Tax Treatment of non-Austrian Tax Resident Investors

(a) Austrian Income Tax Liability

Pursuant to § 98(1)(5) EStG, interest received under securities (that are not held in an Austrian permanent establishment) by an investor who is not resident for tax purposes in Austria is basically not subject to Austrian income tax. If interest is paid by an Austrian coupon-paying agent, 25 per cent withholding tax is triggered, unless the non-Austrian tax resident individual investor proves his non-resident status for tax purposes to the Austrian coupon-paying agent by presenting an official picture identification card and provides his address. In addition, Austrian citizens or citizens of an Austrian neighbouring state have to provide a written declaration that they neither have a domicile nor their habitual place of abode in Austria. Further, the securities under which the interest is paid must be deposited with an Austrian bank (BMF, EStR 2000 paras 7775 et seq). If the investor is not an individual, the coupon-paying agent is discharged from its withholding obligation if the investor proves his non-resident status for tax purposes through presentation of an identification card of an individual acting on behalf of the corporation, the security is deposited with an Austrian credit institution and written evidence is provided by a declaration of the non-Austrian corporation and the individual acting on behalf the corporation that the non-Austrian corporation is the beneficial owner of the securities (BMF, Corporate Income Tax Guidelines 2001 (*Körperschaftsteuerrichtlinien 2001 ("KStR 2001")*) paras 1463 et seq and EStR 2000 paras 7779 et seq). Pursuant to § 98(1)(7) EStG investors who are not resident for tax purposes in Austria are generally not subject to income tax or, in case of a corporation, corporate income tax with respect to income from speculative transactions with securities (that are not held in an Austrian permanent establishment).

Securities acquired after 31 March 2012 and new provisions applicable as of 1 April 2012 (referring to the EStG as amended by the BBG 2011/AbgÄG 2011/BBG 2012)

Pursuant to § 98(1)(5) EStG, income from derivatives (§ 27(4) EStG) (that are not held in an Austrian permanent establishment) received by an investor who is not resident for tax purposes in Austria is basically not subject to Austrian income tax, or, in case of a corporation

that is not resident for tax purposes in Austria, Austrian corporate income tax. § 94(13) EStG provides for an exemption from withholding tax with respect to income that is not subject to (limited) income tax in Austria pursuant to § 98(1)(5) EStG (the documentation requirements pursuant to EStR 2000 paras 7775 et seq, presumably, will remain to be considered).

(b) Austrian EU Source Tax Liability

Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 was implemented into Austrian domestic law by the enactment of the Austrian EU Source Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz* ("**EU-QuStG**")). Accordingly, interest paid by an Austrian coupon-paying agent to an individual beneficial owner resident in another EU member state may be subject to EU source tax at a rate of currently 35 per cent. Whether interest under the Securities is subject to EU source tax must be determined on a case-by-case basis.

5. UNITED KINGDOM

The following applies only to persons who are the beneficial owners of the Securities and is a summary of the Issuer's understanding of current United Kingdom tax law as applied in England and Wales and United Kingdom HM Revenue & Customs ("**HMRC**") practice relating only to certain aspects of United Kingdom taxation. It does not deal with any other United Kingdom taxation implications of acquiring, holding, exercising, not exercising or disposing of Securities and should not be relied upon by Securityholders or prospective Securityholders. Some aspects do not apply to certain classes of persons (such as persons carrying on a trade of dealing in securities and persons connected with the Issuer) to whom special rules may apply. The United Kingdom tax treatment of prospective Securityholders depends on their individual circumstances and may be subject to change in the future. The precise tax treatment of a Securityholder will depend for each issue on the terms of the Securities, as specified in the Conditions of the Securities as completed or adjusted by the applicable Final Terms. For United Kingdom tax purposes, the term "Security" or "Securities" refers to instruments of the type described in this Base Prospectus and is not intended to be determinative (or indicative) of the nature of the instrument for the purposes of United Kingdom taxation. Prospective Securityholders who may be subject to tax in a jurisdiction other than the United Kingdom or who may be unsure as to their tax position should seek their own professional advice. This summary is intended as general information only and each prospective Securityholder should consult a professional tax adviser with respect to the tax consequences of an investment in the Securities.

5.1 Withholding Tax

Securities issued by the Issuer otherwise than through the Issuer's London branch and which are not Dutch Scheme Securities

Payments on these Securities may generally be made without withholding on account of United Kingdom income tax.

Securities issued by the Issuer's London branch and Dutch Scheme Securities

Payments by the Issuer's London branch or by RBS (in the case of Dutch Scheme Securities) are

likely to be regarded as having a United Kingdom source. However payments made in respect of such Securities may be made without deduction or withholding for or on account of United Kingdom income tax where such payments are not regarded as interest, manufactured payments or annual payments for United Kingdom tax purposes.

Even if such payments by the Issuer's London branch or by RBS, as applicable, were to be regarded as interest, manufactured payments or annual payments for United Kingdom tax purposes, the Issuer or RBS, as applicable, should not be required to withhold or deduct sums for or on account of United Kingdom income tax from payments made in respect of the Securities provided that the payments are regarded as made under derivative contracts, the profits and losses arising from which are calculated in accordance with the provisions of Part 7 of the *Corporation Tax Act 2009* (which broadly they should be, provided that the payments are made under options, futures or contracts for differences for the purposes of Part 7 of that Act, which are derivatives for the purposes of FRS25 (or International Accounting Standard 32) and are not excluded for the purposes of Part 7 of that Act by virtue of their underlying subject matter).

If payments made in respect of the Securities were to be regarded as interest for United Kingdom tax purposes, provided that the Issuer's London branch, or RBS, as applicable, qualifies as a bank within the meaning of section 991 of the Income Tax Act 2007 ("**ITA 2007**") on the date of such payments, such payments may be made without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax where the interest is paid in the ordinary course of the Issuer's London branch's business within the meaning of section 878 ITA 2007; this would include all payments of interest by the Issuer's London branch, or RBS, as applicable except where there is an intention to avoid United Kingdom tax.

Payments of interest on or in respect of the Securities may also be made by the Issuer's London branch or RBS, as applicable, without deduction of or withholding for or on account of United Kingdom income tax if the Securities are and continue to be listed on a "recognised stock exchange", as defined in section 1005 of the ITA 2007. The Securities will satisfy this requirement if they are admitted to trading on a "recognised stock exchange" and officially listed in a country in which there is a "recognised stock exchange" in accordance with provisions corresponding to those generally applicable in EEA states. Provided, therefore, that the Securities are and remain so listed, interest on the Securities will be payable by the Issuer's London branch or RBS, as applicable, without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax whether or not the Issuer's London branch or RBS, as applicable, carries on a banking business in the United Kingdom and whether or not the interest is paid in the ordinary course of its business.

Interest on or in respect of the Securities may also be paid without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax where at the time the payment is made, the Issuer's London branch or RBS, as applicable, reasonably believes (and any person by or through whom interest on the Securities is paid reasonably believes) that the beneficial owner is within the charge to United Kingdom corporation tax as regards the payment of interest; provided that HMRC has not given a direction (in circumstances where it has reasonable grounds to believe that the above exemption is not available in respect of such payment of interest at the time the payment is made) that the interest

should be paid under deduction of tax.

Interest on or in respect of such Securities may also be paid without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax where the maturity of the Securities is less than 365 days and those Securities do not form part of a scheme or arrangement of borrowing intended to be capable of remaining outstanding for more than 364 days.

In other cases, an amount must generally be withheld from payments by the Issuer's London branch or RBS, as applicable, of interest on or in respect of Securities, on account of United Kingdom income tax at the basic rate (currently 20 per cent). However, where an applicable double tax treaty provides for a lower rate of withholding tax (or for no tax to be withheld) in relation to a Securityholder, HMRC can issue a notice to the Issuer's London branch or RBS, as applicable, to pay interest to the Securityholder without deduction of tax (or for interest to be paid with tax deducted at the rate provided for in the relevant double tax treaty, as applicable).

Payments by the Guarantor

Any payments by the Guarantor in respect of interest on, or other amounts due under, Securities issued by the Issuer otherwise than through the Issuer's London branch and which are not Dutch Scheme Securities may generally be made without withholding on account of United Kingdom income tax.

Any payments by the Guarantor in respect of interest on, or other amounts due under, Securities issued by the Issuer's London branch and which are not Dutch Scheme Securities (other than the repayment of amounts subscribed for the Securities) may be subject to United Kingdom withholding tax, subject to the availability of any exemptions or reliefs or to any direction to the contrary from HMRC in respect of such relief as may be available pursuant to the provisions of any applicable double tax treaty.

5.2 Certain other United Kingdom Tax Considerations

Payments made in respect of Securities issued by the Issuer's London branch and (from the time of the transfer) the Dutch Scheme Securities are generally expected to have a United Kingdom source. Accordingly, depending upon the category of the income, such payments may be chargeable to United Kingdom tax by direct assessment even where the Securityholder is not resident (or in the case of an individual, ordinarily resident) in the United Kingdom and does not hold their Securities for the purposes of, or receive such payments in connection with, a trade, profession or vocation carried on via a branch, agency or permanent establishment in the United Kingdom, although in practice HMRC may not seek to enforce any such liability in respect of such a Securityholder.

If Securityholders are liable to United Kingdom tax by way of direct assessment, Securityholders which are resident in a jurisdiction with an appropriate double taxation treaty with the United Kingdom may be entitled to claim exemption from direct assessment under the terms of that double taxation treaty.

5.3 United Kingdom Information Gathering Powers

Securityholders may wish to note that, in certain circumstances, HMRC has power to obtain information (including the name and address of the beneficial owner) from any person in the United Kingdom who either pays or credits interest (or amounts treated as interest) to or receives interest (or amounts treated as interest) for the benefit of a Securityholder. HMRC also has power, in certain circumstances, to obtain information from any person in the United Kingdom who pays amounts payable on the redemption of Securities which are deeply discounted securities for the purposes of the Income Tax (Trading and Other Income) Act 2005 to or receives such amounts for the benefit of another person, although HMRC published practice indicates that HMRC will not exercise the power referred to above to require this information in respect of amounts payable on the redemption of deeply discounted securities where such amounts are paid on or before 5 April 2013. Such information may include the name and address of the beneficial owner of the amount payable on redemption. Any information obtained may, in certain circumstances, be exchanged by HMRC with the tax authorities of the jurisdiction in which the Securityholder is resident for tax purposes.

5.4 Stamp Taxes

For the purposes of the following paragraphs, "**Exempt Loan Capital**" means any security which constitutes loan capital for the purposes of section 78 Finance Act 1986 ("**Loan Capital**") and: (a) does not carry rights to acquire shares or securities (by way of exchange, conversion or otherwise); (b) has not carried and does not carry a right to interest the amount of which exceeds a reasonable commercial return on the nominal amount of the relevant security; (c) subject to certain exceptions has not carried and does not carry a right to interest the amount of which falls or has fallen to be determined to any extent by reference to the results of, or any part of, a business or to the value of any property; and (d) has not carried and does not carry a right to a premium which is not reasonably comparable with amounts payable on securities listed on the London Stock Exchange.

Stamp duty on the issue of Securities

Subject to the following paragraph, no stamp duty will generally be payable in relation to the issue of Securities.

In relation to Securities issued in bearer form which are denominated in sterling and which are not loan capital for the purposes of section 78 of the Finance Act 1986 ("**FA 1986**"), a charge to United Kingdom stamp duty at 1.5 per cent of the value of such Securities may arise. No stamp duty liability will arise on the issue of such Securities by the Issuer if issued outside the United Kingdom. However, in relation to Securities of that kind originally issued by the Issuer outside the United Kingdom, on the first transfer by delivery in the United Kingdom of any such Security a stamp duty liability at 1.5 per cent of the value of such Security may arise. Furthermore, an instrument issuing a Security which has the characteristics of an option or any instrument granting such a Security may technically be subject to United Kingdom stamp duty at a rate of up to 4 per cent of the consideration paid for the Security.

Stamp duty on the transfer of Securities

Other than as described above, no United Kingdom stamp duty should be required to be paid on transfers of Securities on sale provided no instrument of transfer is used to complete such sales.

*Stamp duty reserve tax ("**SDRT**") on the issue or transfer of Securities to a Clearance Service*

No SDRT should be payable in relation to the issue of a Security by the Issuer or the transfer of such Security to any person providing a clearance service, or a nominee for any such person, within the meaning of section 96 FA 1986 (a "**Clearance Service**"), in each case, unless the Security is an interest in, or to dividends or other rights arising out of, shares which are paired with shares (which are not "newly subscribed shares" as defined in section 99(12) FA 1986) issued by a body corporate incorporated in the United Kingdom.

Except where an election has been made under which the alternative system of charge as provided for in section 97A FA 1986 (a "**s97A Election**") applies, SDRT at a rate of 1.5 per cent may be payable in respect of a Security which is not a Dutch Scheme Security issued by the Issuer on the issue or transfer of such a Security to a Clearance Service where it is an interest in, or to dividends or other rights arising out of, shares which are paired with shares (which are not "newly subscribed shares" as defined in section 99(12) FA 1986) issued by a body corporate incorporated in the United Kingdom.

The stamp duty reserve tax analysis in the above paragraph is likely to apply to the transfer of a Security to a Clearance Service where no s97A Election applies in respect of the Security where such Security was issued by the Issuer and is a Dutch Scheme Security, although this is not free from doubt. Were the analysis in the above paragraph not to apply to a transfer of such a Security to a Clearance Service where no s97A Election applies in respect of the Security, SDRT at a rate of 1.5 per cent may be payable on such a transfer in circumstances other than those described in the paragraph above if the Security is not Exempt Loan Capital.

The European Court of Justice has found in C-569/07 HSBC Holdings plc and Vidacos Nominees Ltd v The Commissioners of Her Majesty's Revenue & Customs (Case C-569/07) that the 1.5 per cent charge is contrary to EU Community Law where shares are issued to a clearance service. HMRC has subsequently indicated that it will not levy the charge on shares issued to a clearance service within the EU. It is not clear the extent to which this decision applies to the Securities or the way in which any change in legislation or HMRC practice in response to this decision may alter the position outlined above.

SDRT on the transfer of Securities held within a Clearance Service where no s97A Election applies in respect of the Security

SDRT should generally not be payable in relation to an agreement to transfer a Security held within a Clearance Service provided that no s97A Election applies in respect of the Security.

SDRT on the transfer of Securities held within a Clearance Service where a s97A Election applies in respect of the Security

In the case of Securities issued by the Issuer which are not Dutch Scheme Securities and which are held within a Clearance Service where a s97A Election applies in respect of the Security, no SDRT should be payable in relation to any agreement to transfer or transfer of such a Security, provided that such Security is in bearer form.

The stamp duty reserve tax analysis in the above paragraph is likely to apply to the transfer of a Dutch Scheme Security which is held within a Clearance Service where a s97A Election applies in respect of such Dutch Scheme Security, although this is not free from doubt. Were the analysis in the above paragraph not to apply to a transfer of such a Security, SDRT at a rate of 0.5 per cent of the consideration given under an agreement to transfer such Securities may be payable on such a transfer in circumstances other than those described in the paragraph above if the Security is not Exempt Loan Capital.

6. EU SAVINGS DIRECTIVE

Under EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "**Directive**"), EU member states, subject to the following exceptions, are required to provide to the tax authorities of another EU member state details of payments of interest (or similar income) paid by a person within its jurisdiction to (or for the benefit of) an individual resident in that other EU member state or to certain limited types of entities established in that other EU member state. However, for a transitional period, Luxembourg and Austria are instead required (unless during that period they elect otherwise) to operate a withholding system in relation to such payments (the ending of such transitional period being dependent upon the conclusion of certain other agreements relating to information exchange with certain other countries). A number of non-EU countries and territories including Switzerland have adopted similar measures (a withholding system in the case of Switzerland).

The European Commission has proposed certain amendments to the Directive, which may, if implemented, amend or broaden the scope of the requirements described above.

10. In the Base Prospectus 2007, in the section "**GENERAL INFORMATION**" the paragraph with the heading "**Available Documents**" shall be replaced as follows:

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of the following documents will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone +44 207 672 1758, email investor.relations@rbs.com, and from the office of each Paying Agent as specified in the Final Terms. In addition, copies of the documents set forth hereinafter under (a)-(c) and (j)-(k) will be available via the Issuer's website as specified in the Final Terms:

- (a) the RBS N.V. Registration Document;
- (b) the RBS Registration Document;
- (c) the list entitled "Structured Retail Products" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012 (the "**List of Securities**") which lists Structured Retail Products issued by RBS N.V. for which it is possible that RBS can become the issuer of such securities under

- the Proposed Dutch Scheme and details whether or not RBS is expected to become the issuer of those securities pursuant to the Proposed Dutch Scheme;
- (d) the Financial Statements 2011 of the Issuer;
 - (e) the Financial Statements 2010 of the Issuer;
 - (f) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS;
 - (g) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS;
 - (h) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings;
 - (i) the Annual Report 2010 of RBS Holdings;
 - (j) this Base Prospectus and any Supplements; and
 - (k) any Final Terms, provided, however, that any Final Terms relating to Securities that are neither admitted to trading in an regulated market within the European Economic Area nor offered within the European Economic Area in circumstances requiring publication of a prospectus under the Prospectus Directive will be made available exclusively to Securityholders who have submitted proof to the Issuer or the Principal Paying Agent, which proof must be satisfactory for the Issuer or the Principal Paying Agent, as the case may be, of their Securities holdings and their identity.

A copy of the Guarantee (declaration pursuant to Article 403 of the Netherlands Civil Code) may be obtained from the commercial register kept with the chamber of commerce of Amsterdam, De Ruyterkade 5, P.O. Box 2852, 1000 CW Amsterdam, the Netherlands.

Investors are recommended to read all available documents prior to a purchase of the Securities.

11. In the Base Prospectus 2008, in the section "**GENERAL INFORMATION**" the paragraph with the heading "**Available Documents**" shall be replaced as follows:

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of the following documents will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone +44 207 672 1758, email investor.relations@rbs.com, and from the office of each Paying Agent as specified in the Final Terms. In addition, copies of the documents set forth hereinafter under (a)-(c) and (j)-(l) will be available via the Issuer's website as specified in the Final Terms:

- (a) the RBS N.V. Registration Document;
- (b) the RBS Registration Document;

- (c) the list entitled "Structured Retail Products" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012 (the "**List of Securities**") which lists Structured Retail Products issued by RBS N.V. for which it is possible that RBS can become the issuer of such securities under the Proposed Dutch Scheme and details whether or not RBS is expected to become the issuer of those securities pursuant to the Proposed Dutch Scheme;
- (d) the Financial Statements 2011 of the Issuer;
- (e) the Financial Statements 2010 of the Issuer;
- (f) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS;
- (g) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS;
- (h) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings;
- (i) the Annual Report 2010 of RBS Holdings;
- (j) the base prospectus relating to MINI Future Certificates dated 14 September 2007 of ABN AMRO Bank N.V. (renamed The Royal Bank of Scotland N.V.) and any supplements thereto (the "**Base Prospectus 2007**");
- (k) this Base Prospectus and any Supplements; and
- (l) any Final Terms, provided, however, that any Final Terms relating to Securities that are neither admitted to trading in a regulated market within the European Economic Area nor offered within the European Economic Area in circumstances requiring publication of a prospectus under the Prospectus Directive will be made available exclusively to Securityholders who have submitted proof to the Issuer or the Principal Paying Agent, which proof must be satisfactory for the Issuer or the Principal Paying Agent, as the case may be, of their Securities holdings and their identity.

A copy of the Guarantee (declaration pursuant to Article 403 of the Netherlands Civil Code) may be obtained from the commercial register kept with the chamber of commerce of Amsterdam, De Ruyterkade 5, P.O. Box 2852, 1000 CW Amsterdam, the Netherlands.

Investors are recommended to read all available documents prior to a purchase of the Securities.

12. In the Base Prospectus 2009, in the section "**GENERAL INFORMATION**" the paragraph with the heading "**Available Documents**" shall be replaced as follows:

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of the following documents will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone +44 207 672 1758, email investor.relations@rbs.com, and from the office of each

Paying Agent as specified in the Final Terms. In addition, copies of the documents set forth hereinafter under (a)-(c) and (j)-(m) will be available via the Issuer's website as specified in the Final Terms:

- (a) the RBS N.V. Registration Document;
- (b) the RBS Registration Document;
- (c) the list entitled "Structured Retail Products" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012 (the "**List of Securities**") which lists Structured Retail Products issued by RBS N.V. for which it is possible that RBS can become the issuer of such securities under the Proposed Dutch Scheme and details whether or not RBS is expected to become the issuer of those securities pursuant to the Proposed Dutch Scheme;
- (d) the Financial Statements 2011 of the Issuer;
- (e) the Financial Statements 2010 of the Issuer;
- (f) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS;
- (g) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS;
- (h) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings;
- (i) the Annual Report 2010 of RBS Holdings;
- (j) the base prospectus relating to MINI Future Certificates dated 14 September 2007 of ABN AMRO Bank N.V. (renamed The Royal Bank of Scotland N.V.) and any supplements thereto (the "**Base Prospectus 2007**");
- (k) the base prospectus relating to MINI Future Certificates dated 11 September 2008 of ABN AMRO Bank N.V. (renamed The Royal Bank of Scotland N.V.) and any supplements thereto (the "**Base Prospectus 2008**");
- (l) this Base Prospectus and any Supplements; and
- (m) any Final Terms, provided, however, that any Final Terms relating to Securities that are neither admitted to trading in an regulated market within the European Economic Area nor offered within the European Economic Area in circumstances requiring publication of a prospectus under the Prospectus Directive will be made available exclusively to Securityholders who have submitted proof to the Issuer or the Principal Paying Agent, which proof must be satisfactory for the Issuer or the Principal Paying Agent, as the case may be, of their Securities holdings and their identity.

A copy of the Guarantee (declaration pursuant to Article 403 of the Netherlands Civil Code) may be obtained from the commercial register kept with the chamber of commerce of Amsterdam, De Ruyterkade 5, P.O. Box 2852, 1000 CW Amsterdam, the Netherlands.

Investors are recommended to read all available documents prior to a purchase of the Securities.

13. In the Base Prospectus 2010, in the section "**GENERAL INFORMATION**" the paragraph with the heading "**Available Documents**" shall be replaced as follows:

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of the following documents will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone +44 207 672 1758, email investor.relations@rbs.com, and from the office of each Paying Agent as specified in the Final Terms. In addition, copies of the documents set forth hereinafter under (a)-(c) and (j)-(n) will be available via the Issuer's website as specified in the Final Terms:

- (a) the RBS N.V. Registration Document;
- (b) the RBS Registration Document;
- (c) the list entitled "Structured Retail Products" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012 (the "**List of Securities**") which lists Structured Retail Products issued by RBS N.V. for which it is possible that RBS can become the issuer of such securities under the Proposed Dutch Scheme and details whether or not RBS is expected to become the issuer of those securities pursuant to the Proposed Dutch Scheme;
- (d) the Financial Statements 2011 of the Issuer;
- (e) the Financial Statements 2010 of the Issuer;
- (f) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS;
- (g) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS;
- (h) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings;
- (i) the Annual Report 2010 of RBS Holdings;
- (j) the Base Prospectus 2007 and any supplements thereto;
- (k) the Base Prospectus 2008 and any supplements thereto;
- (l) the Base Prospectus 2009 and any supplements thereto;
- (m) this Base Prospectus and any Supplements; and
- (n) any Final Terms, provided, however, that any Final Terms relating to Securities that are neither admitted to trading in an regulated market within the European Economic Area nor offered within the European Economic Area in circumstances requiring publication of a prospectus under the Prospectus Directive will be made available exclusively to Securityholders who have submitted proof to the Issuer or the Principal Paying Agent, which proof must be satisfactory for the Issuer or the Principal Paying Agent, as the case may be, of their Securities holdings and their identity.

A copy of the Guarantee (declaration pursuant to Article 403 of the Netherlands Civil Code) may be obtained from the commercial register kept with the chamber of commerce of Amsterdam, De Ruyterkade 5, P.O. Box 2852, 1000 CW Amsterdam, the Netherlands.

Investors are recommended to read all available documents prior to a purchase of the Securities.

14. In the Base Prospectus 2011, in the section "**GENERAL INFORMATION**" the paragraph with the heading "**Available Documents**" shall be replaced as follows:

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of the following documents will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone +44 207 672 1758, email investor.relations@rbs.com, and from the office of each Paying Agent as specified in the Final Terms. In addition, copies of the documents set forth hereinafter under (a)-(c) and (j)-(o) will be available via the Issuer's website as specified in the Final Terms:

- (a) the RBS N.V. Registration Document;
- (b) the RBS Registration Document;
- (c) the list entitled "Structured Retail Products" which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012 (the "**List of Securities**") which lists Structured Retail Products issued by RBS N.V. for which it is possible that RBS can become the issuer of such securities under the Proposed Dutch Scheme and details whether or not RBS is expected to become the issuer of those securities pursuant to the Proposed Dutch Scheme;
- (d) the Financial Statements 2011 of the Issuer;
- (e) the Financial Statements 2010 of the Issuer;
- (f) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS;
- (g) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS;
- (h) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings;
- (i) the Annual Report 2010 of RBS Holdings;
- (j) the Base Prospectus 2007 and any supplements thereto;
- (k) the Base Prospectus 2008 and any supplements thereto;
- (l) the Base Prospectus 2009 and any supplements thereto;
- (m) the Base Prospectus 2010 and any supplements thereto;
- (n) this Base Prospectus and any Supplements; and

- (o) any Final Terms, provided, however, that any Final Terms relating to Securities that are neither admitted to trading in a regulated market within the European Economic Area nor offered within the European Economic Area in circumstances requiring publication of a prospectus under the Prospectus Directive will be made available exclusively to Securityholders who have submitted proof to the Issuer or the Principal Paying Agent, which proof must be satisfactory for the Issuer or the Principal Paying Agent, as the case may be, of their Securities holdings and their identity.

A copy of the Guarantee (declaration pursuant to Article 403 of the Netherlands Civil Code) may be obtained from the commercial register kept with the chamber of commerce of Amsterdam, De Ruijterkade 5, P.O. Box 2852, 1000 CW Amsterdam, the Netherlands.

Investors are recommended to read all available documents prior to a purchase of the Securities.

15. In the Base Prospectus 2007, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the RBS N.V. Registration Document dated 28 March 2012 (excluding any references in the RBS N.V. Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the RBS N.V. Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section headed "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph headed "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (a) to (j) (including) in the section headed "Documents Incorporated by Reference" on pages 46 to 48 of the RBS N.V. Registration Document);
- (b) the RBS Registration Document dated 24 February 2012 (excluding items (a) to (f) (including) in the section headed "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 of the RBS Registration Document);
- (c) the Articles of Association;
- (d) the Announcement;
- (e) the Annual Report and Accounts 2011 (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011);

- (f) the Annual Report 2010 (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010);
- (g) the following sections of the Annual Report and Accounts 2011 of RBSG for the year ended 31 December 2011 which were published by RBSG on 9 March 2012:
 - (i) Independent auditors' report on page 306;
 - (ii) Consolidated income statement on page 307;
 - (iii) Consolidated statement of comprehensive income on page 308;
 - (iv) Consolidated balance sheet at 31 December 2011 on page 309;
 - (v) Consolidated statements of changes in equity on pages 310 to 312;
 - (vi) Consolidated cash flow statement on page 313;
 - (vii) Accounting policies on pages 314 to 326;
 - (viii) Notes on the consolidated accounts on pages 327 to 419;
 - (ix) Parent company financial statements and notes on pages 420 to 431;
 - (x) Essential reading Highlights on page 1;
 - (xi) Chairman's statement on page 9;
 - (xii) Group Chief Executive's review on pages 10 to 11;
 - (xiii) Our key targets on page 13;
 - (xiv) Our business and our strategy on pages 14 to 18;
 - (xv) Divisional review on pages 19 to 29;
 - (xvi) Business review on pages 32 to 249;
 - (xvii) Corporate governance on pages 258 to 262;
 - (xviii) Letter from the Chair of the Remuneration Committee on pages 272 to 273;
 - (xix) Directors' remuneration report on pages 274 to 295;
 - (xx) Report of the Directors on pages 298 to 302;
 - (xxi) Directors' interests in shares on page 303;
 - (xxii) Financial summary on pages 433 to 441;
 - (xxiii) Exchange rates on page 441;
 - (xxiv) Economic and monetary environment on page 442;
 - (xxv) Supervision on page 443;
 - (xxvi) Regulatory developments and reviews on page 444;

- (xxvii) Description of property and equipment on page 445;
 - (xxviii) Major shareholders on page 445;
 - (xxix) Material contracts on pages 445 to 450;and
 - (xxx) Glossary of terms on pages 476 to 483;
- (h) the following sections of the Annual Report and Accounts 2010 of RBSG for the year ended 31 December 2010 which were published by RBSG on 17 March 2011:
- (i) Independent auditor's report on page 267;
 - (ii) Consolidated income statement on page 268;
 - (iii) Consolidated statement of comprehensive income on page 269;
 - (iv) Balance sheets as at 31 December 2010 on page 270;
 - (v) Statements of changes in equity on pages 271 to 273;
 - (vi) Cash flow statements on page 274;
 - (vii) Accounting policies on pages 275 to 286;
 - (viii) Notes on the accounts on pages 287 to 385;
 - (ix) Essential reading – We have met, and in some cases exceeded, the targets for the second year of our Strategic Plan on page 1;
 - (x) Chairman's statement on pages 2 to 3;
 - (xi) Group Chief Executive's review on pages 4 to 5;
 - (xii) Our key targets on page 7;
 - (xiii) Our business and our strategy on pages 8 to 19;
 - (xiv) Divisional review on pages 20 to 41;
 - (xv) Business review on pages 50 to 224 (excluding the financial information on page 51, pages 56 to 77, pages 106 to 118 and page 131 which is indicated as being "pro forma");
 - (xvi) Report of the Directors on pages 230 to 234;
 - (xvii) Corporate governance on pages 235 to 245;
 - (xviii) Letter from the Chair of the Remuneration Committee on pages 246 to 247;
 - (xix) Directors' remuneration report on pages 248 to 263;
 - (xx) Directors' interests in shares on page 264;
 - (xxi) Financial summary on pages 387 to 395;
 - (xxii) Exchange rates on page 395;

- (xxiii) Economic and monetary environment on page 396;
 - (xxiv) Supervision on page 397;
 - (xxv) Regulatory developments and reviews on pages 398 to 399;
 - (xxvi) Description of property and equipment on page 399;
 - (xxvii) Major shareholders on page 399;
 - (xxviii) Material contracts on pages 399 to 404;
 - (xxix) Glossary of terms on pages 434 to 439;
- (i) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS (including (i) the audited consolidated annual financial statements of RBS and (ii) the non-consolidated balance sheet of RBS, in each case together with the audit report thereon) for the year ended 31 December 2011 (excluding the section headed "Risk factors" on pages 283 to 296) which were published on 26 March 2012;
 - (j) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS (including (i) the audited consolidated annual financial statements of RBS and (ii) the non-consolidated balance sheet of RBS, in each case together with the audit report thereon) for the year ended 31 December 2010 (excluding the sections headed "Financial Review — Risk factors" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) which were published on 15 April 2011;
 - (k) the preliminary unaudited Annual Results 2011 of RBSG for the year ended 31 December 2011 which were published via the Regulatory News Services of the London Stock Exchange plc on 23 February 2012;
 - (l) the press release entitled "Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS plc: Dutch Scheme" which was published by RBSG via the Regulatory News Services of the London Stock Exchange plc on 26 March 2012;
 - (m) the press release entitled "Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme" which was published by RBS N.V. and RBS via the Regulatory News Services of the London Stock Exchange plc on 23 March 2012; and
 - (n) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012.

The documents referred to in (a), (c)-(f) and (l)-(n) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (g)-(k) were filed with the FSA.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(n) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

16. In the Base Prospectus 2008, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the RBS N.V. Registration Document dated 28 March 2012 (excluding any references in the RBS N.V. Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the RBS N.V. Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section headed "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph headed "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (a) to (j) (including) in the section headed "Documents Incorporated by Reference" on pages 46 to 48 of the RBS N.V. Registration Document);
- (b) the RBS Registration Document dated 24 February 2012 (excluding items (a) to (f) (including) in the section headed "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 of the RBS Registration Document);
- (c) the Articles of Association;
- (d) the Announcement;
- (e) the Annual Report and Accounts 2011 (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011);
- (f) the Annual Report 2010 (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010);
- (g) the following sections of the Annual Report and Accounts 2011 of RBSG for the year ended 31 December 2011 which were published by RBSG on 9 March 2012:
 - (i) Independent auditors' report on page 306;
 - (ii) Consolidated income statement on page 307;
 - (iii) Consolidated statement of comprehensive income on page 308;
 - (iv) Consolidated balance sheet at 31 December 2011 on page 309;

- (v) Consolidated statements of changes in equity on pages 310 to 312;
 - (vi) Consolidated cash flow statement on page 313;
 - (vii) Accounting policies on pages 314 to 326;
 - (viii) Notes on the consolidated accounts on pages 327 to 419;
 - (ix) Parent company financial statements and notes on pages 420 to 431;
 - (x) Essential reading Highlights on page 1;
 - (xi) Chairman's statement on page 9;
 - (xii) Group Chief Executive's review on pages 10 to 11;
 - (xiii) Our key targets on page 13;
 - (xiv) Our business and our strategy on pages 14 to 18;
 - (xv) Divisional review on pages 19 to 29;
 - (xvi) Business review on pages 32 to 249;
 - (xvii) Corporate governance on pages 258 to 262;
 - (xviii) Letter from the Chair of the Remuneration Committee on pages 272 to 273;
 - (xix) Directors' remuneration report on pages 274 to 295;
 - (xx) Report of the Directors on pages 298 to 302;
 - (xxi) Directors' interests in shares on page 303;
 - (xxii) Financial summary on pages 433 to 441;
 - (xxiii) Exchange rates on page 441;
 - (xxiv) Economic and monetary environment on page 442;
 - (xxv) Supervision on page 443;
 - (xxvi) Regulatory developments and reviews on page 444;
 - (xxvii) Description of property and equipment on page 445;
 - (xxviii) Major shareholders on page 445;
 - (xxix) Material contracts on pages 445 to 450;and
 - (xxx) Glossary of terms on pages 476 to 483;
- (h) the following sections of the Annual Report and Accounts 2010 of RBSG for the year ended 31 December 2010 which were published by RBSG on 17 March 2011:
- (i) Independent auditor's report on page 267;
 - (ii) Consolidated income statement on page 268;

- (iii) Consolidated statement of comprehensive income on page 269;
- (iv) Balance sheets as at 31 December 2010 on page 270;
- (v) Statements of changes in equity on pages 271 to 273;
- (vi) Cash flow statements on page 274;
- (vii) Accounting policies on pages 275 to 286;
- (viii) Notes on the accounts on pages 287 to 385;
- (ix) Essential reading – We have met, and in some cases exceeded, the targets for the second year of our Strategic Plan on page 1;
- (x) Chairman's statement on pages 2 to 3;
- (xi) Group Chief Executive's review on pages 4 to 5;
- (xii) Our key targets on page 7;
- (xiii) Our business and our strategy on pages 8 to 19;
- (xiv) Divisional review on pages 20 to 41;
- (xv) Business review on pages 50 to 224 (excluding the financial information on page 51, pages 56 to 77, pages 106 to 118 and page 131 which is indicated as being "pro forma");
- (xvi) Report of the Directors on pages 230 to 234;
- (xvii) Corporate governance on pages 235 to 245;
- (xviii) Letter from the Chair of the Remuneration Committee on pages 246 to 247;
- (xix) Directors' remuneration report on pages 248 to 263;
- (xx) Directors' interests in shares on page 264;
- (xxi) Financial summary on pages 387 to 395;
- (xxii) Exchange rates on page 395;
- (xxiii) Economic and monetary environment on page 396;
- (xxiv) Supervision on page 397;
- (xxv) Regulatory developments and reviews on pages 398 to 399;
- (xxvi) Description of property and equipment on page 399;
- (xxvii) Major shareholders on page 399;
- (xxviii) Material contracts on pages 399 to 404;
- (xxix) Glossary of terms on pages 434 to 439;

- (i) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS (including (i) the audited consolidated annual financial statements of RBS and (ii) the non-consolidated balance sheet of RBS, in each case together with the audit report thereon) for the year ended 31 December 2011 (excluding the section headed "Risk factors" on pages 283 to 296) which were published on 26 March 2012;
- (j) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS (including (i) the audited consolidated annual financial statements of RBS and (ii) the non-consolidated balance sheet of RBS, in each case together with the audit report thereon) for the year ended 31 December 2010 (excluding the sections headed "Financial Review — Risk factors" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) which were published on 15 April 2011;
- (k) the preliminary unaudited Annual Results 2011 of RBSG for the year ended 31 December 2011 which were published via the Regulatory News Services of the London Stock Exchange plc on 23 February 2012;
- (l) the press release entitled "Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS plc: Dutch Scheme" which was published by RBSG via the Regulatory News Services of the London Stock Exchange plc on 26 March 2012;
- (m) the press release entitled "Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme" which was published by RBS N.V. and RBS via the Regulatory News Services of the London Stock Exchange plc on 23 March 2012;
- (n) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012; and
- (o) (i) the "General Conditions" as well as (ii) the "Product Conditions" set forth in the Base Prospectus 2007.

The documents referred to in (a), (c)-(f) and (l)-(n) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (g)-(k) were filed with the FSA. The documents referred to in (o) were filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(o) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

17. In the Base Prospectus 2009, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be

replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the RBS N.V. Registration Document dated 28 March 2012 (excluding any references in the RBS N.V. Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the RBS N.V. Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section headed "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph headed "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (a) to (j) (including) in the section headed "Documents Incorporated by Reference" on pages 46 to 48 of the RBS N.V. Registration Document);
- (b) the RBS Registration Document dated 24 February 2012 (excluding items (a) to (f) (including) in the section headed "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 of the RBS Registration Document);
- (c) the Articles of Association;
- (d) the Announcement;
- (e) the Annual Report and Accounts 2011 (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011);
- (f) the Annual Report 2010 (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010);
- (g) the following sections of the Annual Report and Accounts 2011 of RBSG for the year ended 31 December 2011 which were published by RBSG on 9 March 2012:
 - (i) Independent auditors' report on page 306;
 - (ii) Consolidated income statement on page 307;
 - (iii) Consolidated statement of comprehensive income on page 308;
 - (iv) Consolidated balance sheet at 31 December 2011 on page 309;
 - (v) Consolidated statements of changes in equity on pages 310 to 312;
 - (vi) Consolidated cash flow statement on page 313;
 - (vii) Accounting policies on pages 314 to 326;
 - (viii) Notes on the consolidated accounts on pages 327 to 419;

- (ix) Parent company financial statements and notes on pages 420 to 431;
 - (x) Essential reading Highlights on page 1;
 - (xi) Chairman's statement on page 9;
 - (xii) Group Chief Executive's review on pages 10 to 11;
 - (xiii) Our key targets on page 13;
 - (xiv) Our business and our strategy on pages 14 to 18;
 - (xv) Divisional review on pages 19 to 29;
 - (xvi) Business review on pages 32 to 249;
 - (xvii) Corporate governance on pages 258 to 262;
 - (xviii) Letter from the Chair of the Remuneration Committee on pages 272 to 273;
 - (xix) Directors' remuneration report on pages 274 to 295;
 - (xx) Report of the Directors on pages 298 to 302;
 - (xxi) Directors' interests in shares on page 303;
 - (xxii) Financial summary on pages 433 to 441;
 - (xxiii) Exchange rates on page 441;
 - (xxiv) Economic and monetary environment on page 442;
 - (xxv) Supervision on page 443;
 - (xxvi) Regulatory developments and reviews on page 444;
 - (xxvii) Description of property and equipment on page 445;
 - (xxviii) Major shareholders on page 445;
 - (xxix) Material contracts on pages 445 to 450;and
 - (xxx) Glossary of terms on pages 476 to 483;
- (h) the following sections of the Annual Report and Accounts 2010 of RBSG for the year ended 31 December 2010 which were published by RBSG on 17 March 2011:
- (i) Independent auditor's report on page 267;
 - (ii) Consolidated income statement on page 268;
 - (iii) Consolidated statement of comprehensive income on page 269;
 - (iv) Balance sheets as at 31 December 2010 on page 270;
 - (v) Statements of changes in equity on pages 271 to 273;
 - (vi) Cash flow statements on page 274;

- (vii) Accounting policies on pages 275 to 286;
 - (viii) Notes on the accounts on pages 287 to 385;
 - (ix) Essential reading – We have met, and in some cases exceeded, the targets for the second year of our Strategic Plan on page 1;
 - (x) Chairman's statement on pages 2 to 3;
 - (xi) Group Chief Executive's review on pages 4 to 5;
 - (xii) Our key targets on page 7;
 - (xiii) Our business and our strategy on pages 8 to 19;
 - (xiv) Divisional review on pages 20 to 41;
 - (xv) Business review on pages 50 to 224 (excluding the financial information on page 51, pages 56 to 77, pages 106 to 118 and page 131 which is indicated as being "pro forma");
 - (xvi) Report of the Directors on pages 230 to 234;
 - (xvii) Corporate governance on pages 235 to 245;
 - (xviii) Letter from the Chair of the Remuneration Committee on pages 246 to 247;
 - (xix) Directors' remuneration report on pages 248 to 263;
 - (xx) Directors' interests in shares on page 264;
 - (xxi) Financial summary on pages 387 to 395;
 - (xxii) Exchange rates on page 395;
 - (xxiii) Economic and monetary environment on page 396;
 - (xxiv) Supervision on page 397;
 - (xxv) Regulatory developments and reviews on pages 398 to 399;
 - (xxvi) Description of property and equipment on page 399;
 - (xxvii) Major shareholders on page 399;
 - (xxviii) Material contracts on pages 399 to 404;
 - (xxix) Glossary of terms on pages 434 to 439;
- (i) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS (including (i) the audited consolidated annual financial statements of RBS and (ii) the non-consolidated balance sheet of RBS, in each case together with the audit report thereon) for the year ended 31 December 2011 (excluding the section headed "Risk factors" on pages 283 to 296) which were published on 26 March 2012;

- (j) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS (including (i) the audited consolidated annual financial statements of RBS and (ii) the non-consolidated balance sheet of RBS, in each case together with the audit report thereon) for the year ended 31 December 2010 (excluding the sections headed "Financial Review — Risk factors" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) which were published on 15 April 2011;
- (k) the preliminary unaudited Annual Results 2011 of RBSG for the year ended 31 December 2011 which were published via the Regulatory News Services of the London Stock Exchange plc on 23 February 2012;
- (l) the press release entitled "Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS plc: Dutch Scheme" which was published by RBSG via the Regulatory News Services of the London Stock Exchange plc on 26 March 2012;
- (m) the press release entitled "Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme" which was published by RBS N.V. and RBS via the Regulatory News Services of the London Stock Exchange plc on 23 March 2012;
- (n) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012;
- (o) (i) the "General Conditions" as well as (ii) the "Product Conditions" set forth in the Base Prospectus 2007; and
- (p) (i) the "General Conditions" as well as (ii) the "Product Conditions" set forth in the Base Prospectus 2008.

The documents referred to in (a), (c)-(f) and (l)-(n) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (g)-(k) were filed with the FSA. The documents referred to in (o)-(p) were filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(p) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

18. In the Base Prospectus 2010, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the RBS N.V. Registration Document dated 28 March 2012 (excluding any references in the RBS N.V. Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the RBS N.V. Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section headed "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph headed "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (a) to (j) (including) in the section headed "Documents Incorporated by Reference" on pages 46 to 48 of the RBS N.V. Registration Document);
- (b) the RBS Registration Document dated 24 February 2012 (excluding items (a) to (f) (including) in the section headed "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 of the RBS Registration Document);
- (c) the Articles of Association;
- (d) the Announcement;
- (e) the Annual Report and Accounts 2011 (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011);
- (f) the Annual Report 2010 (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010);
- (g) the following sections of the Annual Report and Accounts 2011 of RBSG for the year ended 31 December 2011 which were published by RBSG on 9 March 2012:
 - (i) Independent auditors' report on page 306;
 - (ii) Consolidated income statement on page 307;
 - (iii) Consolidated statement of comprehensive income on page 308;
 - (iv) Consolidated balance sheet at 31 December 2011 on page 309;
 - (v) Consolidated statements of changes in equity on pages 310 to 312;
 - (vi) Consolidated cash flow statements on page 313;
 - (vii) Accounting policies on pages 314 to 326;
 - (viii) Notes on the consolidated accounts on pages 327 to 419;
 - (ix) Parent company financial statements and notes on pages 420 to 431;
 - (x) Essential reading Highlights on page 1;
 - (xi) Chairman's statement on page 9;
 - (xii) Group Chief Executive's review on pages 10 to 11;

- (xiii) Our key targets on page 13;
 - (xiv) Our business and our strategy on pages 14 to 18;
 - (xv) Divisional review on pages 19 to 29;
 - (xvi) Business review on pages 32 to 249;
 - (xvii) Corporate governance on pages 258 to 262;
 - (xviii) Letter from the Chair of the Remuneration Committee on pages 272 to 273;
 - (xix) Directors' remuneration report on pages 274 to 295;
 - (xx) Report of the Directors on pages 298 to 302;
 - (xxi) Directors' interests in shares on page 303;
 - (xxii) Financial summary on pages 433 to 441;
 - (xxiii) Exchange rates on page 441;
 - (xxiv) Economic and monetary environment on page 442;
 - (xxv) Supervision on page 443;
 - (xxvi) Regulatory developments and reviews on page 444;
 - (xxvii) Description of property and equipment on page 445;
 - (xxviii) Major shareholders on page 445;
 - (xxix) Material contracts on pages 445 to 450;and
 - (xxx) Glossary of terms on pages 476 to 483;
- (h) the following sections of the Annual Report and Accounts 2010 of RBSG for the year ended 31 December 2010 which were published by RBSG on 17 March 2011:
- (i) Independent auditor's report on page 267;
 - (ii) Consolidated income statement on page 268;
 - (iii) Consolidated statement of comprehensive income on page 269;
 - (iv) Balance sheets as at 31 December 2010 on page 270;
 - (v) Statements of changes in equity on pages 271 to 273;
 - (vi) Cash flow statements on page 274;
 - (vii) Accounting policies on pages 275 to 286;
 - (viii) Notes on the accounts on pages 287 to 385;
 - (ix) Essential reading – We have met, and in some cases exceeded, the targets for the second year of our Strategic Plan on page 1;
 - (x) Chairman's statement on pages 2 to 3;

- (xi) Group Chief Executive's review on pages 4 to 5;
 - (xii) Our key targets on page 7;
 - (xiii) Our business and our strategy on pages 8 to 19;
 - (xiv) Divisional review on pages 20 to 41;
 - (xv) Business review on pages 50 to 224 (excluding the financial information on page 51, pages 56 to 77, pages 106 to 118 and page 131 which is indicated as being "pro forma");
 - (xvi) Report of the Directors on pages 230 to 234;
 - (xvii) Corporate governance on pages 235 to 245;
 - (xviii) Letter from the Chair of the Remuneration Committee on pages 246 to 247;
 - (xix) Directors' remuneration report on pages 248 to 263;
 - (xx) Directors' interests in shares on page 264;
 - (xxi) Financial summary on pages 387 to 395;
 - (xxii) Exchange rates on page 395;
 - (xxiii) Economic and monetary environment on page 396;
 - (xxiv) Supervision on page 397;
 - (xxv) Regulatory developments and reviews on pages 398 to 399;
 - (xxvi) Description of property and equipment on page 399;
 - (xxvii) Major shareholders on page 399;
 - (xxviii) Material contracts on pages 399 to 404;
 - (xxix) Glossary of terms on pages 434 to 439;
- (i) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS (including (i) the audited consolidated annual financial statements of RBS and (ii) the non-consolidated balance sheet of RBS, in each case together with the audit report thereon) for the year ended 31 December 2011 (excluding the section headed "Risk factors" on pages 283 to 296) which were published on 26 March 2012;
 - (j) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS (including (i) the audited consolidated annual financial statements of RBS and (ii) the non-consolidated balance sheet of RBS, in each case together with the audit report thereon) for the year ended 31 December 2010 (excluding the sections headed "Financial Review — Risk factors" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) which were published on 15 April 2011;

- (k) the preliminary unaudited Annual Results 2011 of RBSG for the year ended 31 December 2011 which were published via the Regulatory News Services of the London Stock Exchange plc on 23 February 2012;
- (l) the press release entitled "Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS plc: Dutch Scheme" which was published by RBSG via the Regulatory News Services of the London Stock Exchange plc on 26 March 2012;
- (m) the press release entitled "Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme" which was published by RBS N.V. and RBS via the Regulatory News Services of the London Stock Exchange plc on 23 March 2012;
- (n) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012;
- (o) the Conditions 2007;
- (p) the Conditions 2008; and
- (q) the Conditions 2009.

The documents referred to in (a), (c)-(f) and (l)-(n) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (g)-(k) were filed with the FSA. The documents referred to in (o)-(q) were filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(q) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

19. In the Base Prospectus 2011, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the RBS N.V. Registration Document dated 28 March 2012 (excluding any references in the RBS N.V. Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the RBS N.V. Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section headed "Risk

- Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph headed "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (a) to (j) (including) in the section headed "Documents Incorporated by Reference" on pages 46 to 48 of the RBS N.V. Registration Document);
- (b) the RBS Registration Document dated 24 February 2012 (excluding items (a) to (f) (including) in the section headed "Documents Incorporated by Reference" on pages 67 to 69 of the RBS Registration Document);
 - (c) the Articles of Association;
 - (d) the Announcement;
 - (e) the Annual Report and Accounts 2011 (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 10 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 236 to 245 of the Annual Report and Accounts 2011);
 - (f) the Annual Report 2010 (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010);
 - (g) the following sections of the Annual Report and Accounts 2011 of RBSG for the year ended 31 December 2011 which were published by RBSG on 9 March 2012:
 - (i) Independent auditors' report on page 306;
 - (ii) Consolidated income statement on page 307;
 - (iii) Consolidated statement of comprehensive income on page 308;
 - (iv) Consolidated balance sheet at 31 December 2011 on page 309;
 - (v) Consolidated statements of changes in equity on pages 310 to 312;
 - (vi) Consolidated cash flow statement on page 313;
 - (vii) Accounting policies on pages 314 to 326;
 - (viii) Notes on the consolidated accounts on pages 327 to 419;
 - (ix) Parent company financial statements and notes on pages 420 to 431;
 - (x) Essential reading Highlights on page 1;
 - (xi) Chairman's statement on page 9;
 - (xii) Group Chief Executive's review on pages 10 to 11;
 - (xiii) Our key targets on page 13;
 - (xiv) Our business and our strategy on pages 14 to 18;
 - (xv) Divisional review on pages 19 to 29;
 - (xvi) Business review on pages 32 to 249;

- (xvii) Corporate governance on pages 258 to 262;
 - (xviii) Letter from the Chair of the Remuneration Committee on pages 272 to 273;
 - (xix) Directors' remuneration report on pages 274 to 295;
 - (xx) Report of the Directors on pages 298 to 302;
 - (xxi) Directors' interests in shares on page 303;
 - (xxii) Financial summary on pages 433 to 441;
 - (xxiii) Exchange rates on page 441;
 - (xxiv) Economic and monetary environment on page 442;
 - (xxv) Supervision on page 443;
 - (xxvi) Regulatory developments and reviews on page 444;
 - (xxvii) Description of property and equipment on page 445;
 - (xxviii) Major shareholders on page 445;
 - (xxix) Material contracts on pages 445 to 450;and
 - (xxx) Glossary of terms on pages 476 to 483;
- (h) the following sections of the Annual Report and Accounts 2010 of RBSG for the year ended 31 December 2010 which were published by RBSG on 17 March 2011:
- (i) Independent auditor's report on page 267;
 - (ii) Consolidated income statement on page 268;
 - (iii) Consolidated statement of comprehensive income on page 269;
 - (iv) Balance sheets as at 31 December 2010 on page 270;
 - (v) Statements of changes in equity on pages 271 to 273;
 - (vi) Cash flow statements on page 274;
 - (vii) Accounting policies on pages 275 to 286;
 - (viii) Notes on the accounts on pages 287 to 385;
 - (ix) Essential reading – We have met, and in some cases exceeded, the targets for the second year of our Strategic Plan on page 1;
 - (x) Chairman's statement on pages 2 to 3;
 - (xi) Group Chief Executive's review on pages 4 to 5;
 - (xii) Our key targets on page 7;
 - (xiii) Our business and our strategy on pages 8 to 19;
 - (xiv) Divisional review on pages 20 to 41;

- (xv) Business review on pages 50 to 224 (excluding the financial information on page 51, pages 56 to 77, pages 106 to 118 and page 131 which is indicated as being "pro forma");
 - (xvi) Report of the Directors on pages 230 to 234;
 - (xvii) Corporate governance on pages 235 to 245;
 - (xviii) Letter from the Chair of the Remuneration Committee on pages 246 to 247;
 - (xix) Directors' remuneration report on pages 248 to 263;
 - (xx) Directors' interests in shares on page 264;
 - (xxi) Financial summary on pages 387 to 395;
 - (xxii) Exchange rates on page 395;
 - (xxiii) Economic and monetary environment on page 396;
 - (xxiv) Supervision on page 397;
 - (xxv) Regulatory developments and reviews on pages 398 to 399;
 - (xxvi) Description of property and equipment on page 399;
 - (xxvii) Major shareholders on page 399;
 - (xxviii) Material contracts on pages 399 to 404;
 - (xxix) Glossary of terms on pages 434 to 439;
- (i) the Annual Report and Accounts 2011 of RBS (including (i) the audited consolidated annual financial statements of RBS and (ii) the non-consolidated balance sheet of RBS, in each case together with the audit report thereon) for the year ended 31 December 2011 (excluding the section headed "Risk factors" on pages 283 to 296) which were published on 26 March 2012;
 - (j) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS (including (i) the audited consolidated annual financial statements of RBS and (ii) the non-consolidated balance sheet of RBS, in each case together with the audit report thereon) for the year ended 31 December 2010 (excluding the sections headed "Financial Review — Risk factors" on page 5 and "Additional Information — Risk factors" on pages 238 to 254) which were published on 15 April 2011;
 - (k) the preliminary unaudited Annual Results 2011 of RBSG for the year ended 31 December 2011 which were published via the Regulatory News Services of the London Stock Exchange plc on 23 February 2012;
 - (l) the press release entitled "Further step in proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS plc: Dutch Scheme" which was published by RBSG via the Regulatory News Services of the London Stock Exchange plc on 26 March 2012;

- (m) the press release entitled "Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme" which was published by RBS N.V. and RBS via the Regulatory News Services of the London Stock Exchange plc on 23 March 2012;
- (n) the List of Securities which was published by RBS N.V. and RBS on 23 March 2012;
- (o) the Conditions 2007;
- (p) the Conditions 2008;
- (q) the Conditions 2009; and
- (r) the Conditions 2010.

The documents referred to in (a), (c)-(f) and (l)-(n) were filed with the AFM. The documents referred to in (b), (g)-(k) were filed with the FSA. The documents referred to in (o)-(r) were filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(r) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

20. In the section "**PRODUCT CONDITIONS**" of the Base Prospectuses, under "**1. DEFINITIONS**" the definition of "Issuer" shall be replaced by the following definition:

"Issuer" means The Royal Bank of Scotland N.V., a bank incorporated in The Netherlands with its statutory seat in Amsterdam acting through its [principal office in The Netherlands][branch in ●]. The Royal Bank of Scotland plc, a bank incorporated in Scotland with its statutory seat in Edinburgh acting through its [principal office in Edinburgh, Scotland] [office in ●] is expected to become the issuer of the Securities as a result of the proposed transfers of a substantial part of the business activities of The Royal Bank of Scotland N.V. to The Royal Bank of Scotland plc. Further information is made available in the base prospectus relating to the Securities and any supplements to such base prospectus];

21. Any reference to "Registration Document", if not further specified, in the Base Prospectuses is referencing the RBS N.V. Registration Document dated 28 March 2012.

London, 30 March 2012

**The Royal Bank of Scotland N.V.,
London Branch**

By:

Signature

JÖRN PEGLOW
Authorised Signatory

**GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION OF THE ENGLISH LANGUAGE CONTENT OF THE
SIXTH SUPPLEMENT DATED 30 MARCH 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
14 SEPTEMBER 2007 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES**

AND

**FIFTH SUPPLEMENT DATED 30 MARCH 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
11 SEPTEMBER 2008 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES**

AND

**FIFTH SUPPLEMENT DATED 30 MARCH 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
9 SEPTEMBER 2009 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES**

AND

**SIXTH SUPPLEMENT DATED 30 MARCH 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
14 SEPTEMBER 2010 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES**

AND

**THIRD SUPPLEMENT DATED 30 MARCH 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
14 SEPTEMBER 2011 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES**

The following non-binding German language translation of the foregoing English language content of the sixth supplement dated 30 March 2012 to the base prospectus dated 14 September 2007 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2007**"), the fifth supplement dated 30 March 2012 to the base prospectus dated 11 September 2008 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2008**"), the fifth supplement dated 30 March 2012 to the base prospectus dated 9 September 2009 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2009**"), the sixth supplement dated 30 March 2012 to the base prospectus dated 14 September 2010 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2010**") and the third supplement dated 30 March 2012 to the base prospectus dated 14 September 2011 relating to MINI Future Certificates as supplemented by a previous supplement (the "**Base Prospectus 2011**") (the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010, together with the Base Prospectus 2011, the "**Base Prospectuses**") is not a supplement in accordance with Section 16(1) of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) and was not approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

Die nachfolgende unverbindliche deutschsprachige Übersetzung des vorstehenden englischsprachigen Inhalts des sechsten Nachtrags vom 30. März 2012 zum Basisprospekt vom 14. September 2007 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2007**“), des fünften Nachtrags vom 30. März 2012 zum Basisprospekt vom 11. September 2008 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2008**“), des fünften Nachtrags vom 30. März 2012 zum Basisprospekt vom 9. September 2009 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2009**“), des sechsten Nachtrags vom 30. März 2012 zum Basisprospekt vom 14. September 2010 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2010**“) und des dritten Nachtrags vom 30. März 2012 zum Basisprospekt vom 14. September 2011 für MINI Future Zertifikate in der durch den vorhergehenden Nachtrag geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2011**“) (der Basisprospekt 2007, der Basisprospekt 2008, der Basisprospekt 2009, der Basisprospekt 2010 zusammen mit dem Basisprospekt 2011 die „**Basisprospekte**“) stellt keinen Nachtrag gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz dar und wurde nicht von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gebilligt.

1. In the non-binding German language translation of the Base Prospectuses, the second paragraph of the section "RISIKOFAKTOREN" shall be replaced by the following paragraph:

Potenzielle Käufer der Wertpapiere sollten vor einer Anlageentscheidung die mit einer Anlage in die Wertpapiere verbundenen Risiken bedenken. Folglich sollten potenzielle Käufer der Wertpapiere vor einer Anlageentscheidung auch die übrigen Informationen lesen, die in diesem Basisprospekt, in dem Registrierungsformular der RBS Holdings N.V. (die „Garantin“) und der The Royal Bank of Scotland N.V. (die „Emittentin“) vom 28. März 2012 (das „RBS N.V. Registrierungsformular“), das von der zuständigen niederländischen Finanzmarktbehörde (Autoriteit Financiële Markten) (die „AFM“) gebilligt wurde, in dem Registrierungsformular der The Royal Bank of Scotland plc vom 24. Februar 2012 (das „RBS Registrierungsformular“), das von der zuständigen britischen Finanzmarktbehörde (Financial Services Authority) (die „FMA“) gebilligt wurde, und die beide per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen werden, sowie in etwaigen von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gebilligten Nachträgen zu diesem Basisprospekt und in den sogenannten endgültigen Bedingungen (die „Endgültigen Bedingungen“) aufgeführt sind. Um vor einer Anlageentscheidung zu einer eigenen Einschätzung zu gelangen, sollten potenzielle Käufer der Wertpapiere ihre eigenen Wertpapiermakler, Bankberater, Rechtsanwälte, Wirtschaftsprüfer oder sonstigen Rechts-, Steuer- oder Finanzberater zurate ziehen und sorgfältig die mit einer Anlage in die Wertpapiere verbundenen Risiken prüfen sowie ihre Anlageentscheidung unter Berücksichtigung ihrer persönlichen Umstände abwägen.

2. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2007, the following paragraph shall be inserted in the section "RISK FACTORS" after the paragraph "***Faktoren, die (i) die Fähigkeit der Emittentin, ihre Verpflichtungen im Zusammenhang mit begebenen Wertpapieren zu erfüllen, beeinträchtigen können und/oder (ii) die Fähigkeit der ABN AMRO Holding N.V., ihre Verpflichtungen im Zusammenhang mit der von der ABN AMRO Holding N.V. in Bezug auf die Verbindlichkeiten der Emittentin abgegebenen Garantie zu erfüllen, beeinträchtigen können***":

Potenzielle Anleger in die Wertpapiere sollten die im Abschnitt „Risikofaktoren“ (*Risk Factors*) (i) des RBS N.V. Registrierungsformulars für Risikofaktoren bezüglich der Emittentin und der Garantin, und (ii) des RBS Registrierungsformulars für Risikofaktoren bezüglich der RBS, enthaltenen Beschreibungen der Faktoren, die die Fähigkeit der Emittentin, der Garantin und der RBS zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen im Rahmen der begebenen Wertpapiere beeinträchtigen können, beachten.

3. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2008 and the Base Prospectus 2009 in the section "**RISIKOFAKTOREN**" the content of the section "**Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin und die Garantin**" and in the Base Prospectus 2010 and the Base Prospectus 2011 the section "**1. Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin**" shall be replaced by the following content:

Potenzielle Anleger in die Wertpapiere sollten die im Abschnitt „Risikofaktoren“ (*Risk Factors*) (i) des RBS N.V. Registrierungsformulars für Risikofaktoren bezüglich der Emittentin und der Garantin, und (ii) des RBS Registrierungsformulars für Risikofaktoren bezüglich der RBS, enthaltenen Beschreibungen der Faktoren, die die Fähigkeit der Emittentin, der Garantin und der RBS zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen im Rahmen der begebenen Wertpapiere beeinträchtigen können, beachten.

4. In the non-binding German language translation of the Base Prospectuses the sections "**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN, DIE GARANTIN UND DIE GARANTIE**", "**ANHANG 1: PRESSEMITTEILUNG VOM 19. APRIL 2011**", "**ANHANG 2: UNGEPRÜFTER ZWISCHENBERICHT 2011 DER EMITTENTIN**", "**ANHANG 3: FINANZINFORMATIONEN 2010 DER EMITTENTIN**" and "**ANHANG 4: FINANZINFORMATIONEN 2009 DER EMITTENTIN**"

shall be replaced by the following sections:

"**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN, DIE GARANTIN UND DIE GARANTIE**", "**ANHANG 1: PRESSEMITTEILUNG VOM 19. APRIL 2011**", "**ANHANG 2: FINANZINFORMATIONEN 2011 DER EMITTENTIN**" and "**ANHANG 3: FINANZINFORMATIONEN 2010 DER EMITTENTIN**":

ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN, DIE GARANTIN UND DIE GARANTIE

Registrierungsformular

Die Pflichtangaben zur The Royal Bank of Scotland N.V., handelnd entweder über ihre Hauptniederlassung in den Niederlanden, ihre Niederlassung in London oder eine andere Niederlassung, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen angegeben, als Emittentin der Wertpapiere (die „**Emittentin**“) und zur RBS Holdings N.V. als Garantin (die „**Garantin**“) sämtlicher Verbindlichkeiten der Emittentin, die dieser aus nach dem 15. Juni 1998 von der Emittentin vorgenommenen Rechtshandlungen entstehen (die „**Garantie**“), sowie die Garantie sind in dem Registrierungsformular der RBS Holdings N.V. und der The Royal Bank of Scotland N.V. vom 28. März 2012 (das „**RBS N.V. Registrierungsformular**“) enthalten, das von der zuständigen niederländischen Finanzmarktbehörde (*Autoriteit Financiële Markten*) (die „**AFM**“) gebilligt wurde und das gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wird (siehe Abschnitt „Per Verweis einbezogene Dokumente“) unter Ausschluss:

- (a) sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf „RBSG Risk Factors“ und das „RBSG Registration Document“, insbesondere unter Ausschluss des Verweises auf Seite 3 des Registrierungsformulars (i) im letzten Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“, und (ii) im letzten Satz des Absatzes mit der Überschrift „The Group is reliant on the RBSG Group“ (siehe Abschnitt „Per Verweis einbezogene Dokumente“); und
- (b) der Buchstaben (a) bis (j) in dem Abschnitt "Documents Incorporated by Reference" auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars.

Außerdem werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG werden per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen (siehe Abschnitt „Per Verweis einbezogene Dokumente“):

- (a) die englischsprachigen Satzungen (*statuten*) der Garantin und der Emittentin, in der zum Datum des RBS N.V. Registrierungsformulars geltenden Fassungen (die „**Satzungen**“);
- (b) die Bekanntmachung mit dem Titel „The Royal Bank of Scotland Group plc („RBS“) macht strategische und organisatorische Änderungen in ihrem Investmentbanking/Großkundengeschäft bekannt (*The Royal Bank of Scotland Group plc ("RBS") announces strategic and organisational changes in its investment banking/wholesale business*)“, die über „Regulatory News Service“ der Londoner Börse (London Stock Exchange plc) am 12. Januar 2012 veröffentlicht wurde (die „**Bekanntmachung**“);
- (c) der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBS Holdings N.V. (der „**Geschäftsbericht 2011**“) (ausgenommen des Abschnitts „Business Review - Risk Factors“ auf Seite 10 und der Abschnitte „Additional Information - Risk Factors“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011), in dem der öffentlich erhältliche konsolidierte geprüfte Jahresabschluss der RBS Holdings N.V. hinsichtlich des Geschäftsjahres, das am 31. Dezember 2011 endete, (erstellt gemäß den von der Europäischen Union anerkannten International Financial Reporting Standards) enthalten ist. Der konsolidierte Jahresabschluss der RBS Holdings ist auf Seite 108 bis 213 (einschließlich) des Geschäftsberichts 2011 und der Prüfungsbericht ist auf der Seite 215 des Geschäftsberichts 2011 wiedergegeben; und
- (d) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS Holdings N.V. (der „**Geschäftsbericht 2010**“) (ausgenommen des Abschnitts „Business Review - Risk Factors“ auf Seite 9 und der Abschnitte „Additional Information - Risk Factors“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010), in dem der öffentlich erhältliche konsolidierte geprüfte Jahresabschluss der RBS Holdings N.V. hinsichtlich des Geschäftsjahres, das am 31. Dezember 2010 endete, (erstellt gemäß den von der Europäischen Union anerkannten International Financial Reporting Standards) enthalten ist. Der konsolidierte Jahresabschluss der RBS Holdings ist auf Seite 96 bis 193 des Geschäftsberichts 2010 und der Prüfungsbericht ist auf der Seite 199 des Geschäftsberichts 2010 wiedergegeben.

Auf die in (a) bis (d) genannten Dokumente wird auch im RBS N.V. Registrierungsformular Bezug genommen.

Die Angaben zur Garantin stammen in englischer Sprache von der Garantin. Sie wurden korrekt wiedergegeben, und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie es aus den von der Garantin veröffentlichten Informationen ableiten konnte – es wurden keine Tatsachen ausgelassen, die die wiedergegebenen Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

Die Emittentin hat eine Pressemitteilung mit Datum vom 19. April 2011 betreffend die geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS (*press release dated 19 April 2011 regarding proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS*) veröffentlicht (die „**Pressemitteilung vom 19. April 2011**“), welche nachstehend als Anhang 1 beigefügt ist. Für die Zwecke dieses Basisprospekts gelten in dieser Pressemitteilung enthaltene Hinweise darauf, dass Personen sich im Zusammenhang mit einer Investitionsentscheidung oder zu sonstigen Zwecken nicht auf in der Pressemitteilung oder den Pro forma-Finanzinformationen enthaltene Aussagen betreffend Wertpapiere oder Garantien, die voraussichtlich bei der RBS N.V. verbleiben werden, verlassen sollen, als gelöscht.

Die verkürzten Finanzinformationen 2011 (*Abbreviated Financial Statements 2011*) der The Royal Bank of Scotland N.V. (die „**Finanzinformationen 2011 der Emittentin**“), die die geprüften verkürzten Jahresfinanzinformationen der The Royal Bank of Scotland N.V. für das Geschäftsjahr, das am 31. Dezember 2011 endete, enthalten, sind als Anhang 2 beigefügt.

Die verkürzten Finanzinformationen 2010 (*Abbreviated Financial Statements 2010*) der The Royal Bank of Scotland N.V. (die „**Finanzinformationen 2010 der Emittentin**“), die die geprüften verkürzten Jahresfinanzinformationen der The Royal Bank of Scotland N.V. für das Geschäftsjahr, das am 31. Dezember 2010 endete, enthalten, sind als Anhang 3 beigefügt.

Soweit nicht in einem von der BaFin gemäß § 16 Abs. 1 WpPG gebilligten Nachtrag zu diesem Basisprospekt etwas anderes angegeben ist, handelt es sich bei den in dem RBS N.V. Registrierungsformular enthaltenen Angaben um die aktuellsten verfügbaren Angaben über die Emittentin und die Garantin.

Wesentliche Veränderungen

Seit dem 31. Dezember 2011 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der Gruppe bestehend aus der Garantin und deren konsolidierten Tochtergesellschaften (einschließlich der Emittentin) eingetreten und seit dem 31. Dezember 2011 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage der Emittentin eingetreten. Seit dem 31. Dezember 2011 sind keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Garantin eingetreten, und seit dem 31. Dezember 2011 sind keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin eingetreten.

Rating der Emittentin

Zum Datum dieses Basisprospekts lauten die Kreditratings⁴ der Emittentin, die durch Moody's Investors Service Ltd., London, Vereinigtes Königreich („**Moody's Investors Service**“), Standard & Poor's, Credit Market Services Europe Limited, London, Vereinigtes Königreich („**Standard & Poor's**“), und Fitch Ratings Limited, London, Vereinigtes Königreich („**Fitch Ratings**“), vergeben wurden, wie folgt:

	Langfristig	Kurzfristig	Ausblick
Moody's Investors Service	A2	P-1	Negativ
Standard & Poor's	A	A-1	Stabil
Fitch Ratings	A	F1	Stabil

Moody's Investors Service Definitionen

Verbindlichkeiten, die mit „A“ eingestuft sind, werden als Verbindlichkeiten der „oberen Mittelklasse“ zugerechnet und bergen ein geringes Kreditrisiko.

Die von Moody's Investors Service verwendete Rating-Skala für langfristige Verbindlichkeiten hat verschiedene Kategorien und reicht von „Aaa“, die die Kategorie höchster Qualität mit einem minimalen Kreditrisiko bezeichnet, über die Kategorien „Aa“, „A“, „Baa“, „Ba“, „B“, „Caa“, „Ca“, bis zur niedrigsten Kategorie „C“, die langfristige Verbindlichkeiten bezeichnet, bei denen ein Zahlungsausfall in der Regel bereits eingetreten ist und eine geringe Aussicht auf Rückzahlung von Kapital und Zinsen besteht. Moody's Investors Service verwendet innerhalb der Kategorien „Aa“ bis „Caa“ zusätzlich numerische Unterteilungen („1“, „2“ oder „3“). Der Zusatz „1“ weist darauf hin, dass die jeweilige langfristige Verbindlichkeit zum oberen Drittel der jeweiligen Rating-Kategorie gehört, während der Zusatz „2“ auf eine Klassifizierung im mittleren Drittel und der Zusatz „3“ auf eine solche im unteren Drittel hinweist.

Emittenten mit der Einstufung „P-1“ verfügen in herausragender Weise über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Schuldverschreibungen zurückzuzahlen.

Die von Moody's Investors Service verwendete Rating-Skala für die Fähigkeit eines Emittenten zur Erfüllung seiner kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten hat verschiedene Kategorien und reicht von „P-1“ über die Kategorien „P-2“ und „P-3“ bis zur niedrigsten Kategorie „NP“, die verdeutlicht, dass ein Emittent zu keiner der „Prime“-Rating-Kategorien gehört.

⁴ Seit dem 31. Oktober 2011 sind die in diesem Abschnitt aufgeführten Ratingagenturen gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen (die „**Verordnung**“) registriert, wie auf der Internetseite der European Securities and Markets Authority gemäß Artikel 18(3) der Verordnung veröffentlicht.

Ein Rating-Ausblick ist eine Meinung über die Richtung, in die sich ein Rating mittelfristig voraussichtlich entwickeln wird. Die Ausblicke werden in die folgenden vier Kategorien unterteilt: „positiv“, „negativ“, „stabil“ und „noch unbestimmt“ (d. h. ereignisabhängig).

Standard and Poor's Definitionen

Die Fähigkeit eines Schuldners mit einem Standard & Poor's-Rating von „A“, seine finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen, ist stark, aber etwas anfälliger gegenüber nachteiligen Auswirkungen von Veränderungen äußerer Umstände und wirtschaftlicher Bedingungen als bei Schuldnern, die in einer höheren Rating-Kategorie eingestuft sind.

Die von Standard & Poor's verwendete Rating-Skala für die langfristige Fähigkeit eines Schuldners zur Erfüllung seiner Verbindlichkeiten hat verschiedene Rating-Kategorien und reicht von „AAA“, die die Kategorie höchster Bonität bezeichnet, über die Kategorien „AA“, „A“, „BBB“, „BB“, „B“, „CCC“, „CC“, „R“ und „SD“ bis zur niedrigsten Kategorie „D“, die kennzeichnet, dass Standard & Poor's davon ausgeht, dass der Zahlungsausfall einen allgemeinen Ausfall darstellen wird und Zahlungsausfälle bei allen oder nahezu allen fälligen Verpflichtungen des Schuldners eintreten werden. Den Kategorien „AA“ bis „CCC“ kann jeweils ein Pluszeichen („+“) oder Minuszeichen („-“) hinzugefügt werden, um die relative Stellung innerhalb der Haupt-Rating-Kategorien zu verdeutlichen.

Die kurzfristige Fähigkeit eines Schuldners zur Erfüllung seiner finanziellen Verpflichtungen mit einem „A-1“-Rating ist stark. Er ist mit der höchsten Rating-Kategorie von Standard & Poor's bewertet.

Die von Standard & Poor's verwendete Rating-Skala für die kurzfristige Fähigkeit eines Schuldners zur Erfüllung seiner Verbindlichkeiten hat verschiedene Rating-Kategorien und reicht von „A-1“, welche die Kategorie höchsten Bonität bezeichnet, über die Kategorien „A-2“, „A-3“, „B“, „C“, „R“ und „SD“ bis zur niedrigsten Kategorie „D“, die kennzeichnet, dass Standard & Poor's davon ausgeht, dass der Zahlungsausfall einen allgemeinen Ausfall darstellen wird und Zahlungsausfälle bei allen oder nahezu allen fälligen Verpflichtungen des Schuldners eintreten werden.

„Stabil“ bedeutet, dass sich die Bonitätseinstufung voraussichtlich nicht ändern wird.

Fitch Ratings Definitionen

Ein „A“-Rating steht für ein gering eingeschätztes Kreditrisiko. Es bezeichnet eine gute Fähigkeit zur fristgerechten Zahlung der Verbindlichkeiten. Diese Fähigkeit ist jedoch durch ungünstige geschäftliche oder wirtschaftliche Ereignisse mehr gefährdet als bei höheren Ratings.

Die von Fitch Ratings verwendete Rating-Skala für langfristige Verbindlichkeiten hat verschiedene Kategorien und reicht von „AAA“, die für die höchste Kreditqualität steht, über die Kategorien „AA“, „A“, „BBB“, „BB“, „B“, „CCC“, „CC“, „C“, „RD“ bis zur niedrigsten Kategorie „D“, die nach Fitch Ratings' Einschätzung kennzeichnet, dass ein Emittent sich in einem Insolvenzverfahren, unter Zwangsverwaltung, in einem Vergleichsverfahren, in Auflösung oder einem anderen formellen Verfahren zur Abwicklung befindet oder in sonstiger Weise seine Geschäftstätigkeit eingestellt hat. Den Kategorien kann jeweils ein Plus- („+“) oder Minuszeichen („-“) beigefügt werden, um eine

relative Einordnung innerhalb der Haupt-Rating-Kategorien auszudrücken. Solche Zusätze werden nicht der Rating-Kategorie „AAA“ oder den Rating-Kategorien unter „B“ beigefügt.

Ein „F1“-Rating bezeichnet die beste Fähigkeit für eine fristgerechte Zahlung der kurzfristigen Verbindlichkeiten.

Die von Fitch Ratings verwendete Rating-Skala für kurzfristige Verbindlichkeiten hat verschiedene Kategorien und reicht von „F1“, die für die höchste Kreditqualität steht, über die Kategorien „F2“, „F3“, „B“, „C“ und „RD“ bis zur niedrigsten Kategorie „D“, die einen weitgehenden Zahlungsausfall eines Schuldners kennzeichnet.

Die oben aufgeführten Rating-Definitionen stammen in englischer Sprache von der jeweiligen Internetseite von Moody's Investors Service (www.moodys.com), Standard & Poor's (www.standardandpoors.com) bzw. Fitch Ratings (www.fitchratings.com). Sie wurden korrekt wiedergegeben, und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie es aus den von Moody's Investors Service, Standard & Poor's bzw. Fitch Ratings veröffentlichten Informationen ableiten konnte – es wurden keine Tatsachen ausgelassen, die die wiedergegebenen Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden.

ANHANG 1: PRESSEMITTEILUNG VOM 19. APRIL 2011

19th April 2011

Proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS plc

The Boards of The Royal Bank of Scotland Group plc (RBSG), The Royal Bank of Scotland plc (RBS plc), RBS Holdings N.V. and The Royal Bank of Scotland N.V. (RBS N.V.) have approved the proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS plc (the "Proposed Transfers"), subject, amongst other matters, to regulatory and other approvals, further tax and other analysis in respect of the assets and liabilities to be transferred and employee consultation procedures. This follows a period of extensive dialogue with key regulators and rating agencies. The Proposed Transfers will not include the Consortium Shared Assets referred to below.

The Proposed Transfers will streamline the manner in which the Global Banking & Markets (GBM) and Global Transaction Services (GTS) businesses of RBSG and its subsidiaries and subsidiary undertakings (the "RBS Group") interact with clients with simplified access to the GBM and GTS product suites. They will provide benefits to clients in effecting easier interaction with the RBS Group including management of collateral. Clients will continue to deal, and conduct business, with their local RBS teams as at present. There is no requirement for clients to take any action now and any action required in connection with the Proposed Transfers will be communicated in a timely way with a view to ensuring a smooth transition.

The Proposed Transfers will not result in any change to the current business strategy for any of the transferred RBS N.V. businesses and the way in which the RBS Group commercially operates will remain unchanged.

The Proposed Transfers are consistent with RBS Group's efforts to simplify its structure, thereby reducing risk, cost and complexity. In addition, the Proposed Transfers are expected to result in a simplified management and reporting framework for the RBS Group across the multiple jurisdictions in which RBS plc and RBS N.V. operate.

RBS N.V.'s businesses include the following product areas: Equities & Structured Retail Products, Emerging Markets, Lending, Global Transaction Services (GTS), and Short Term Markets & Financing (STMF). RBS N.V. also currently holds directly and indirectly certain other assets which are owned by RBSG jointly with the Dutch State and Santander (the "Consortium Shared Assets"). As at 31 December 2010, RBS N.V. had consolidated total assets of €200.4bn (£172.8bn), a Core Tier 1 Capital Ratio of 8.7% and a Tier 1 Capital Ratio of 11.0%. As at the same date, RBSG had consolidated total assets of £1.5tn, a Core Tier 1 Capital Ratio of 10.7% and a Tier 1 Capital Ratio of 12.9% and RBS plc, the receiving entity for the Proposed Transfers, had consolidated total assets of £1.3tn, a Core Tier 1 Capital Ratio of 8.4% and a Tier 1 Capital Ratio of 10.1%. The Proposed Transfers are not expected to have any impact on RBSG's capital position.

It is expected that the Proposed Transfers will be implemented on a phased basis over a period ending 31 December 2013. A large part of the Proposed Transfers (including the transfers of certain securities issued by RBS N.V.) is expected to have

taken place by the end of 2012. This will be subject, amongst other matters, to regulatory and other approvals, further tax and other analysis in respect of the assets and liabilities to be transferred and employee consultation procedures.

RBS plc and RBS N.V. have discussed the Proposed Transfers in detail with the UK Financial Services Authority and De Nederlandsche Bank (“DNB”) and they will continue to be involved as the Proposed Transfers progress through to completion. Approvals from these and other regulators will be required prior to execution. Where available and practicable, statutory transfer schemes will be used to implement the Proposed Transfers which may require court approval.

Due to legal constraints, securities and related guarantees which are governed by New York, New South Wales, New Zealand and Hong Kong law (including the three series of Trust Preferred Securities issued by RBS N.V. Capital Funding Trusts V, VI and VII) are currently not expected to be transferred to RBS plc pursuant to the statutory transfer schemes which are anticipated to be used to implement the Proposed Transfers. Alternative steps will be considered in relation to such securities and guarantees, where reasonably practicable in RBS’s opinion. In respect of securities and guarantees governed by other laws which have been issued by RBS N.V., further analysis is ongoing to establish whether they will or will not be transferred to RBS plc pursuant to the Proposed Transfers and further announcements will be made in due course. In the meantime, holders of RBS N.V. securities are not required to take any action in connection with the Proposed Transfers. The proposed transfers of securities from RBS N.V. to RBS plc are not, of themselves, expected to change the price that RBS plc, as part of its normal market making activities, may bid for such securities. However, RBS cannot guarantee the price at which such securities may trade. The market prices for such securities may be impacted by a number of factors, including the value of the assets underlying such securities and prevailing market conditions, any of which may affect the value of the securities.

For legal, tax and other reasons, there are expected to be certain operations, assets and other liabilities in RBS N.V. which will not be transferred to RBS plc. RBSG is committed to providing the necessary support to ensure that RBS N.V. continues to meet its commitments during and after the Proposed Transfers. Following completion of the Proposed Transfers, RBS N.V. will continue to be authorised and regulated by DNB.

The RBS Group has held detailed discussions on the Proposed Transfers with the three main rating agencies, Moody’s, Standard & Poor’s and Fitch. The plan for the Proposed Transfers has been designed not to impact the ratings of RBS N.V. or RBS plc. It is anticipated that the agencies will publish their credit opinions following this announcement.

Certain unaudited pro forma condensed consolidated financial information relating to RBS Holdings N.V. is set out in the Appendix to this announcement.

For Further Information Contact:

RBS Group Investor Relations

RBS Group Media Relations

Emete Hassan, Head of Debt Investor Relations

Michael Strachan, Group Media Centre

+44 207 672 1758

+44 131 523 4414

Disclaimer

No person should place any reliance on the information in this announcement concerning securities/guarantees which are expected to be retained by RBS N.V. in connection with making an investment decision or for any other purpose and should be aware that changes to the current proposals (including, without limitation, to the identity of the securities/guarantees to be retained, the eventual manner in which securities/guarantees are proposed to be transferred and to the timing pursuant to which they are proposed to be transferred) may be made if required, or if determined by RBS N.V. or RBS plc (in their absolute discretion) to be desirable for commercial or other reasons. Accordingly, nothing in this announcement should be taken as (or is) a representation that any of the securities/guarantees of RBS N.V. will be transferred or retained, whether in the manner described in this announcement, in accordance with the timing set out in this announcement, or at all. For the avoidance of doubt, this announcement has been prepared and circulated solely for information purposes and does not constitute an offer to any person. If you are in any doubt as to whether there is any tax or other impact on you as a result of the Proposed Transfers, please discuss such matters with your advisers.

Cautionary Statement

Certain statements found in this document may constitute “forward-looking statements” as defined in the U.S. Private Securities Litigation Reform Act of 1995. Such “forward-looking statements” reflect management’s current views with respect to certain future events and financial performance and include any statement that does not directly relate to any historical or current fact. Words such as “anticipate,” “believe,” “expect,” “estimate,” “forecast,” “intend,” “plan,” “project” and similar expressions which indicate future events and trends may identify “forward-looking statements”. In particular, this document includes forward-looking statements relating, but not limited, to the Proposed Transfers. Such statements are based on current plans, estimates and projections and are subject to various risks, uncertainties and other factors that could cause actual results to differ materially from those projected or implied in the “forward-looking statements”. Certain “forward-looking statements” are based upon current assumptions of future events which may not prove to be accurate. Other factors that could cause actual results to differ materially from those estimated by the forward-looking statements contained in this document include, but are not limited to: the ability to complete restructurings on a timely basis; regulatory or legal changes (including those requiring any restructuring of the operations of RBSG, RBS plc, RBS Holdings N.V. or RBS N.V.) in the United Kingdom, the Netherlands, the United States and other countries in which these entities operate; changes in UK and foreign laws, regulations, accounting standards and taxes, including changes in regulatory capital regulations and liquidity requirements; and the success of RBSG, RBS plc, RBS Holdings N.V. or RBS N.V. in managing the risks involved in the foregoing.

Undue reliance should not be placed on “forward-looking statements” as such statements speak only as of the date of this document. Neither RBSG, RBS plc, RBS Holdings N.V. nor RBS N.V. undertake to update any forward-looking statement contained herein to reflect events or circumstances after the date hereof or to reflect the occurrence of unanticipated events.

The information, statements and opinions contained in this document do not constitute a public offer under any applicable legislation or an offer to sell or solicitation of any offer to buy any securities or financial instruments or any advice or recommendation with respect to such securities or other financial instruments.

Appendix

Unaudited pro forma condensed consolidated financial information relating to RBS Holdings N.V.

Background

This appendix provides pro forma financial information as at and for the year ended 31 December 2010 for RBS Holdings N.V. The proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS plc (“the Proposed Transfers”) collectively constitute a significant event and historical financial information on a pro forma basis is provided to give investors a better understanding of what the results of operations and financial position of RBS N.V. might have looked like had the transfers to RBS plc occurred in respect of the unaudited pro forma condensed consolidated Statement of Financial Position as at 31 December 2010 and, in respect of the unaudited pro forma condensed consolidated income statements on 1 January of the respective years. The Proposed Transfers are expected to be implemented on a phased basis over a period ending 31 December 2013.

For the purposes of the pro forma financial information, RBS Holdings N.V. comprises RBS Holdings N.V. and its consolidated subsidiaries.

The pro forma financial information has been prepared for illustrative purposes only on the basis of estimates and assumptions about which assets and liabilities will be transferred. These assumptions are preliminary and subject to ongoing analysis with respect to which specific assets and liabilities will in fact be transferred and which will be retained in RBS N.V. The pro forma information addresses a hypothetical situation and does not represent the actual position or the results of RBS Holdings N.V. nor is it necessarily indicative of the results of operations or financial position that may, or may be expected to, be achieved in the future.

The pro forma financial information includes the following condensed consolidated pro forma information for RBS Holdings N.V. (i) a pro forma condensed consolidated statement of financial position as at 31 December 2010, (ii) a pro forma condensed consolidated income statement for each of the years ended 31 December 2010, 31 December 2009 and 31 December 2008, and (iii) Notes to the pro forma financial information.

As at the date of this announcement, Management of RBS Holdings N.V. is not aware of any matters that could impact the results and financial position as presented in the pro forma financial information.

Appendix

Unaudited pro forma condensed consolidated financial information relating to RBS Holdings N.V.

Unaudited pro forma Condensed Consolidated Statement of Financial Position as at 31 December 2010

	RBS Holdings N.V.(1) €m	Proposed Transfers (2) €m	Pro Forma Total (3)(4) €m
Assets			
Cash and balances at central banks	8,323	8,142	181
Loans and advances to banks	26,705	25,246	1,459
Loans and advances to customers	44,496	37,476	7,020
Debt securities	52,260	23,294	28,966
Equity shares	22,634	21,131	1,503
Settlement balances	3,573	3,399	174
Derivatives	28,272	25,837	2,435
Other assets	14,119	10,481	3,638
Total assets	200,382	155,006	45,376
Liabilities			
Deposits by banks	31,985	10,682	21,303
Customer accounts	54,905	50,258	4,647
Debt securities in issue	53,411	46,042	7,369
Settlement balances and short positions	5,202	4,936	266
Derivatives	35,673	31,467	4,206
Other liabilities	14,234	9,049	5,185
Total liabilities	195,410	152,434	42,976
Equity			
Non-controlling interests	24	10	14
Shareholders of the parent company	4,948	2,562	2,386
Total equity	4,972	2,572	2,400
Total equity and liabilities	200,382	155,006	45,376

Notes:

- (1) This financial information for RBS Holdings N.V. as at 31 December 2010 has been extracted from audited financial information contained within the Annual Report and Accounts of RBS Holdings N.V. published on 29 March 2011.
- (2) This represents the value of the assets, liabilities and equity as at 31 December 2010 proposed to be transferred to RBS plc over the period up until 31 December 2013. See "Notes to the pro forma financial information relating to RBS Holdings N.V." for further information.
- (3) This represents the value of the assets, liabilities and equity as at 31 December 2010 assuming the Proposed Transfers had occurred at that date.
- (4) As part of the Proposed Transfers it is assumed that all intercompany transactions are settled and that the retained business is refinanced according to its funding needs.

Appendix

Unaudited pro forma condensed consolidated financial information relating to RBS Holdings N.V.

Unaudited pro forma Condensed Consolidated Income Statement for the year ended 31 December 2010

	RBS Holdings N.V. (1) €m	Proposed Transfers (2) €m	Pro Forma Total (3) €m
Net interest income	1,427	986	441
Fees and commissions receivable	1,152	1,019	133
Fees and commissions payable	214	113	101
Income from trading activities	1,131	1,074	57
Other operating (loss)/income	(52)	108	(160)
Non-interest income	2,445	2,314	131
Total income	3,872	3,300	572
Operating expenses	(3,380)	(3,035)	(345)
Profit before impairment losses	492	265	227
Impairment losses	(67)	93	(160)
Operating profit before tax	425	358	67
Tax (charge)/credit	(302)	(303)	1
Profit for the year from continuing operations	123	55	68
<i>Attributable to:</i>			
Non-controlling interests	(2)	-	(2)
Shareholders of parent company	125	55	70

For notes to this table refer to page A 1-7.

Unaudited pro forma Condensed Consolidated Income Statement for the year ended 31 December 2009

	RBS Holdings N.V. (1) €m	Proposed Transfers (2) €m	Pro Forma Total (3) €m
Net interest income	1,834	1,546	288
Fees and commissions receivable	1,506	1,297	209
Fees and commissions payable	(483)	(455)	(28)
(Loss)/income from trading activities	(303)	(634)	331
Other operating loss	(1,157)	(724)	(433)
Non-interest (loss)/income	(437)	(516)	79
Total income	1,397	1,030	367
Operating expenses	(4,621)	(3,914)	(707)
Loss before impairment losses	(3,224)	(2,884)	(340)
Impairment losses	(1,623)	(1,055)	(568)
Operating loss before tax	(4,847)	(3,939)	(908)
Tax credit/(charge)	465	586	(121)
Loss for the year from continuing operations	(4,382)	(3,353)	(1,029)
<i>Attributable to:</i>			
Non-controlling interests	(1)	-	(1)
Shareholders of parent company	(4,381)	(3,353)	(1,028)

For notes to this table refer to page A 1-7.

Appendix

Unaudited pro forma condensed consolidated financial information relating to RBS Holdings N.V.

Unaudited pro forma Condensed Consolidated Income Statement for the year ended 31 December 2008

	RBS Holdings N.V. (1) €m	Proposed Transfers (2) €m	Pro Forma Total (3) €m
Net interest income	2,835	2,437	398
Fees and commissions receivable	1,681	1,457	224
Fees and commissions payable	(374)	(457)	83
Loss from trading activities	(7,716)	(5,494)	(2,222)
Other operating loss	(1,763)	(1,816)	53
Non-interest (loss)/income	(8,172)	(6,310)	(1,862)
Total income/(loss)	(5,337)	(3,873)	(1,464)
Operating expenses	(7,844)	(4,956)	(2,888)
Loss before impairment losses	(13,181)	(8,829)	(4,352)
Impairment losses	(2,920)	(1,973)	(947)
Operating loss before tax	(16,101)	(10,802)	(5,299)
Tax credit/(charge)	2,736	2,331	405
Profit/(loss) for the year from continuing operations	(13,365)	(8,471)	(4,894)
<i>Attributable to:</i>			
Non-controlling interests	15	-	15
Shareholders of parent company	(13,380)	(8,471)	(4,909)

Notes:

- (1) This financial information for RBS Holdings N.V. has been extracted from audited financial information contained within the Annual Report and Accounts of RBS Holdings N.V. published on 29 March 2011.
- (2) This represents the income and expenses relating to the Proposed Transfers for the years ended 31 December 2010, 2009 and 2008. See "Notes to the pro forma financial information relating to RBS Holdings N.V." for further information.
- (3) This represents the income and expenses for the years ended 31 December 2010, 2009 and 2008 assuming the Proposed Transfers had occurred on 1 January of the respective years.

Appendix

Notes to the pro forma financial information relating to RBS Holdings N.V.

1 Basis of preparation

The pro forma financial information for RBS Holdings N.V. as at 31 December 2010, and for the years ended 31 December 2010, 31 December 2009 and 31 December 2008 respectively, has been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the IASB and adopted by the European Union. The financial information has been extracted from audited financial information for the year ended 31 December 2010 contained within the Annual Report and Accounts of RBS Holdings N.V. published on 29 March 2011 and does not reflect subsequent events.

The pro forma financial information has been prepared on the following basis:

- The pro forma financial information has been prepared on the basis of management's best estimate of the relevant third party assets and liabilities of RBS N.V. that will be transferred to RBS plc.
- The pro forma condensed consolidated statement of financial position of RBS Holdings N.V. as at 31 December 2010 is presented to show the effect of the Proposed Transfers as if the Proposed Transfers had occurred on 31 December 2010.
- The pro forma condensed consolidated income statements of RBS Holdings N.V. for the years ended 31 December 2010, 2009 and 2008 respectively, are presented to show the effect of the Proposed Transfers as if the Proposed Transfers had occurred on 1 January of the respective years.
- Assets and liabilities to be transferred are presented based on their carrying values determined under IFRS. The allocation of equity was assessed on a global basis to reflect the expected level of capital support required by the transferring and retained businesses. Pre-existing intra-group funding was treated as settled upon transfer with new funding allocated as needed to reflect the financing needs of the transferring and retained businesses. Certain modifications were applied where, in the opinion of management, material non-recurring profit and loss items could be allocated more reliably on an individual basis.
- The Proposed Transfers are subject, amongst other matters, to regulatory and other approvals, further tax and other analysis in respect of the assets and liabilities to be transferred and employee consultation procedures, any of which may significantly change the pro forma information from that presented.

The same accounting policies were followed in the pro forma financial information as were applied in the preparation of RBS Holdings N.V. financial statements for the year ended 31 December 2010.

Appendix

Notes to the pro forma financial information relating to RBS Holdings N.V.

2 Businesses to be transferred as part of the Proposed Transfers

RBS N.V.'s businesses include the following product areas: Equities & Structured Retail Products, Emerging Markets, Lending, Global Transaction Services (GTS), and Short Term Markets & Financing (STMF). The Proposed Transfers comprise a number of subsidiary companies and specific product portfolios together with associated hedging. RBS N.V. also currently holds directly and indirectly certain other assets which are owned by RBSG jointly with the Dutch State and Santander (the "Consortium Shared Assets"); these are part of the retained businesses.

It is expected that the Proposed Transfers will be implemented on a phased basis over a period ending 31 December 2013. A large part of the Proposed Transfers (including the transfers of certain securities issued by RBS N.V.) is expected to have taken place by the end of 2012. This will be subject, amongst other matters, to regulatory and other approvals, further tax and other analysis in respect of the assets and liabilities to be transferred and employee consultation procedures.

It is not certain whether such transfers (or any of them) will be effected at the value used for the pro forma financial information. No person should place any reliance on the pro forma financial information in connection with making an investment decision or for any other purpose and should be aware that changes to the current proposals (including, without limitation, to the assets and liabilities to be transferred or retained, the eventual manner in which such assets and liabilities are proposed to be transferred and to the timing pursuant to which they are proposed to be transferred) may be made if required, or if determined by RBS N.V. or RBS plc (in their absolute discretion) to be desirable for commercial or other reasons. Accordingly, nothing in this pro forma financial information should be taken as (or is) a representation that any of the assets and liabilities referred to will be transferred or retained, whether in a manner consistent with the figures contained in this pro forma financial information, in accordance with the timing set out above, or at all. For the avoidance of doubt, this pro forma financial information has been prepared and circulated solely for information purposes and does not constitute an offer to any person.

3 Overview of RBS Holdings N.V. after the Proposed Transfers

For legal, tax and other reasons, there are expected to be certain operations, assets and liabilities in RBS N.V. which will not be transferred to RBS plc. RBSG is committed to providing the necessary support to ensure that RBS N.V. continues to meet its commitments during and after the Proposed Transfers. Following completion of the Proposed Transfers, RBS N.V. will continue to be authorised and regulated by DNB.

ANHANG 2: FINANZINFORMATIONEN 2011 DER EMITTENTIN



The Royal Bank of Scotland N.V.

Abbreviated Financial Statements 2011

Amsterdam, 22 March 2012
KVK number: 33002587

2	Managing Board's report on the abbreviated financial statements
3	Basis of presentation
3	Corporate governance
3	Subsequent events
4	Company income statements
5	Company balance sheets
6	Independent auditor's report

Managing Board's report on the abbreviated financial statements

The Managing Board declares that, to the best of its knowledge, the abbreviated financial statements give a true and fair view, in all material respects, of the financial position and the results of The Royal Bank of Scotland N.V. ('RBS N.V.') as at 31 December 2011 and for the period then ended.

Amsterdam, 22 March 2012

Jan de Ruiter
Chairman of the Managing Board

Pieter van der Harst
Chief Financial Officer

Company information

Basis of presentation

On the basis of article 403 of Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code, The Royal Bank of Scotland N.V. ('RBS N.V.') is not required to publish annual financial statements. Only abbreviated financial statements need to be drawn up and approved by the Managing Board. The shareholder of RBS N.V. has agreed to this in a declaration of consent, dated 16 March 2012 and filed with the Chamber of Commerce in Amsterdam. Furthermore a statement of liability by the parent company ('RBS Holdings N.V.') is filed with the Chamber of Commerce in Amsterdam. The assets and liabilities and the results of RBS N.V. are fully consolidated in the 2011 consolidated financial statements of RBS Holdings N.V., which are included in the Annual Report and Accounts 2011 dated 22 March 2012.

In the abbreviated financial statements, the terms 'company' and 'RBS N.V.' mean The Royal Bank of Scotland N.V. The term 'RBSH Group' refers to RBS Holdings N.V. and its consolidated subsidiaries. The term 'RBSG Group' refers to The Royal Bank of Scotland Group plc, which is the ultimate parent company of RBS N.V. The abbreviation '€m' represents millions of euros.

Legal separation of ABN AMRO Bank N.V. occurred on 1 April 2010, with the shares in that entity being transferred by RBS Holdings N.V. to a holding company called ABN AMRO Group N.V., which is owned by the Dutch State.

Following the legal separation, RBS Holdings N.V. has one direct subsidiary, RBS N.V., a fully operational bank within RBSH Group. RBS N.V. is independently rated and regulated by the Dutch Central Bank.

The company income statements and company balance sheets as presented on the next two pages are derived from the presentation of the RBS N.V. income statement and balance sheet on page 205 to 209 of the RBS Holdings N.V.'s Annual Report and Accounts 2011, dated 22 March 2012.

An unqualified auditor's report is provided on the consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. included in the Annual Report and Accounts 2011 on page 215.

The consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. for the year ended 31 December 2011 are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ('IFRS') as adopted by the European Union and IFRS as issued by the International Accounting Standards Board which vary in certain significant respects from accounting principles generally accepted in the United States or 'US GAAP'.

In preparing the enclosed financial information in respect of RBS N.V., the same accounting principles and methods of computation are applied as in the consolidated financial statements at 31 December 2011 and for the year then ended of RBS Holdings N.V. We refer to page 113 to 124 of the RBS Holdings N.V. Annual Report and Accounts 2011 for the description of the company's accounting policies.

Corporate Governance

The Dutch Corporate Governance Code ('Code Frijns') is formally applicable to the company. For all the relevant information, we refer to the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings N.V. on page 94 to 106.

Subsequent events

In January 2012, RBS N.V. made a dividend distribution of €15 million to RBS Holdings N.V.

On 29 February 2012, the General Meeting of Shareholders of RBS N.V. conditionally approved a reduction of the issued capital of the Company to €50,000 through a purchase of 255,562,593 own shares from its sole shareholder for no consideration followed by a cancellation of those shares, and to reduce its authorized capital to €225,000.

In March 2012, RBS Holdings N.V. has agreed the sale of the cash equities, corporate finance and sector advisory, corporate actions and transaction support services, corporate financing and risk solutions (CFRS), and equity capital markets businesses in the Netherlands to ABN AMRO Bank N.V. The sale is expected to close in the second quarter of 2012, subject to certain conditions, including obtaining approvals from regulators and our social partners.

On 22 March 2012, RBS N.V. declared a dividend distribution of €5 million to RBS Holdings N.V.

There have been no other subsequent events between the year end and the date of approval of these abbreviated financial statements.

Company income statements
for the year ended 31 December 2011

	2011 €m	2010 €m
Net interest income	501	833
Results from consolidated subsidiaries	(119)	(100)
Non-interest income	2,936	2,374
Total income	3,318	3,107
Operating expenses	(1,830)	(2,620)
Impairment losses	(1,740)	115
Operating (loss)/profit before tax	(252)	602
Tax charge	(444)	(282)
(Loss)/profit from continuing operations	(696)	320
Profit/(loss) from discontinued operations, net of tax	40	(122)
(Loss)/profit for the year	(656)	198

Company balance sheets
as at 31 December 2011

	2011	2010
	€m	€m
Assets		
Cash and balances at central banks	11,812	7,321
Loans and advances to banks	53,750	35,113
Loans and advances to customers	24,979	44,844
Debt securities	38,211	53,048
Equity shares	2,955	21,805
Settlement balances	2,576	3,389
Derivatives	18,606	27,582
Intangible assets	46	95
Property, plant and equipment	74	80
Deferred tax	395	5,163
Prepayments, accrued income and other assets	7,100	9,250
Assets of disposal groups	4,788	1,966
Total assets	165,292	209,656
Liabilities and equity		
Deposits by banks	76,911	42,554
Customer accounts	33,469	62,986
Debt securities in issue	17,473	49,778
Settlement balances and short positions	3,386	4,982
Derivatives	19,323	34,743
Accruals, deferred income and other liabilities	2,938	3,275
Retirement benefit liabilities	58	73
Deferred tax	47	47
Subordinated liabilities	4,449	4,661
Liabilities of disposal groups	3,914	1,602
Shareholder's equity	3,324	4,955
Total liabilities and equity	165,292	209,656

Independent auditors' report

**To the Shareholder, Supervisory Board and Managing Board of:
The Royal Bank of Scotland N.V.**

Independent auditor's report

Report on the abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V.

We have audited whether the accompanying abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V., consisting of the company balance sheet as at 31 December 2011 and the company income statement for the year then ended of The Royal Bank of Scotland N.V., legally seated in Amsterdam, the Netherlands, as included in this document on pages 4 and 5 are consistent, in all material respects, with the audited consolidated financial statements as included in the Annual Report and Accounts 2011 of RBS Holdings N.V. dated 22 March 2012 from which they have been derived. We expressed an unqualified opinion on these consolidated financial statements.

The abbreviated financial statements do not contain the disclosures required by the International Financial Reporting Standards as endorsed by the European Union that have been applied in the preparation of the audited consolidated financial statements. Therefore, the abbreviated financial statements are not a substitute for reading the audited consolidated financial statements.

Management responsibility

Management is responsible for the preparation of the abbreviated financial statements in accordance with the same accounting policies as applied in the consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. from which they have been derived.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these abbreviated financial statements. We conducted our audit in accordance with Dutch law and the International Standard on Auditing 810 'Engagements to report on summary financial statements'. We planned and performed the audit to obtain reasonable assurance that the abbreviated financial statements have been derived consistently from the consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, these abbreviated financial statements have been derived consistently, in all material respects, from the audited consolidated financial statements of RBS Holdings N.V.

Emphasis of matter

Without impacting our opinion above, we emphasise that for a better understanding of the company's financial position and results and the scope of our audit, the abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V. should be read in conjunction with the unabridged consolidated financial statements of RBS Holdings N.V., from which the abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V. were derived and our unqualified independent auditor's report thereon dated 22 March 2012.

Amsterdam, 22 March, 2012

Deloitte Accountants B.V.

M.B. Hengeveld

ANHANG 3: FINANZINFORMATIONEN 2010 DER EMITTENTIN



The Royal Bank of Scotland N.V.

Abbreviated Financial Statements 2010

Amsterdam, 28 April 2011
KVK number: 33002587

2	Management's report on the abbreviated financial statements
3	Basis of presentation
3	Corporate governance
4	Company income statements
5	Company balance sheets
6	Independent auditor's report

Management's report on the abbreviated financial statements

The Managing Board certifies that, to the best of their knowledge, the abbreviated financial statements give a true and fair view, in all material respects, of the assets, liabilities, financial position and profit and loss of The Royal Bank of Scotland N.V. ('RBS N.V.') as at 31 December 2010 and for the year then ended.

Amsterdam, 28 April 2011

Jan de Ruiter
Chairman of the Managing Board

Pieter van der Harst
Chief Financial Officer

Company information

Basis of presentation

On the basis of article 403 of Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code, The Royal Bank of Scotland N.V. ('RBS N.V.') is not required to publish annual financial statements. Only abbreviated financial statements need to be drawn up and approved by the company directors. The shareholder of RBS N.V. has agreed to this in a declaration of consent, dated 15 April 2011 and filed with the Chamber of Commerce in Amsterdam. Furthermore a statement of liability by the parent company (RBS Holdings N.V.) is filed with the Chamber of Commerce in Amsterdam. The assets and liabilities and the income statement of RBS N.V. are fully consolidated in the 2010 consolidated financial statements of RBS Holdings N.V., which are included in the Annual Report and Accounts 2010 dated 28 March 2011.

In the abbreviated financial statements, the terms 'company' and 'RBS N.V.' mean The Royal Bank of Scotland N.V. The term 'Group' refers to RBS Holdings and its consolidated subsidiaries. The term 'RBS Group' refers to The Royal Bank of Scotland Group plc whose shareholding in RFS Holdings B.V. ('RFS Holdings') was increased to 97.7% as at 31 December 2010. The abbreviation '€m' represents millions of euros.

Legal separation of ABN AMRO Bank N.V. occurred on 1 April 2010, with the shares in that entity being transferred by RBS Holdings N.V. to a holding company called ABN AMRO Group N.V., which is owned by the Dutch State.

Following the legal separation, RBS Holdings N.V. has one direct subsidiary, RBS N.V., a fully operational bank within the RBS Group. RBS N.V. is independently rated and regulated by the Dutch Central Bank. As announced on 1 April 2010, RBS N.V. has appointed new Supervisory and Managing Boards. As a result of legal separation RBS N.V. no longer consolidates the interests of ABN AMRO Bank N.V. and its results are classified as discontinued operations. Results for 2009 have been re-presented accordingly.

The Group is majority owned by RBS Group and therefore the presentation of the abbreviated financial statements has been aligned with that of RBS Group, the ultimate parent company. Further details of the reclassifications are provided in the 2010 consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. included in the Annual Report and Accounts 2010 on page 102. The changes do not affect the Group's accounting policies, results, total assets or total liabilities. The presentation of comparatives has been aligned accordingly.

The income statement and balance sheet as presented on the next two pages are derived from the presentation of the RBS N.V. income statement and balance sheet on page 189 to 192 of the RBS Holdings N.V.'s Annual Report and Accounts 2010, dated 28 March 2011.

An unqualified auditor's report was provided on the 2010 consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. included in the Annual Report and Accounts 2010 on page 199 to 200.

The consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. for the year ended 31 December 2010 are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ('IFRS') as adopted by the European Union ('EU') and IFRS as issued by the International Accounting Standards Board ('IASB') which vary in certain significant respects from accounting principles generally accepted in the United States ('US'), or 'US GAAP'.

In preparing the enclosed financial information in respect of RBS N.V., the same accounting principles and methods of computation are applied as in the consolidated financial statements at 31 December 2010 and for the year then ended of RBS Holdings N.V. We refer to page 102 to 112 of the RBS Holdings N.V. Annual Report and Accounts 2010 for the description of the company's accounting policies.

Corporate Governance

The Dutch Corporate Governance Code ('Code Frijns') is formally applicable to the company. For all the relevant information, we kindly refer you to the Annual Report and Accounts 2010 of RBS Holdings N.V.

Subsequent events

RBS Holdings N.V. announced on 19 April 2011 the proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to The Royal Bank of Scotland plc. For further details on this announcement please visit <http://www.investors.rbs.com>.

Company income statements
for the year ended 31 December 2010

	2010	2009*
	€m	€m
Net interest income	833	1,518
Results from consolidated subsidiaries	(100)	(130)
Non-interest income/(loss)	2,374	(1,050)
Total income	3,107	338
Operating expenses	2,620	3,819
Impairment losses/ (reversals)	(115)	1,500
Operating profit/(loss) before tax	602	(4,981)
Tax (charge)/credit	(282)	581
Profit/(loss) from continuing operations	320	(4,400)
Loss from discontinued operations, net of tax	(122)	(114)
Profit/(loss) for the year	198	(4,514)

*Comparatives for 2009 have been re-presented for the classification of the Dutch State acquired businesses as discontinued operations

Company balance sheets
as at 31 December 2010

	2010 €m	2009 €m
Assets		
Cash and balances at central banks	7,321	27,026
Loans and advances to banks	35,113	132,813
Loans and advances to customers	44,844	145,374
Debt securities	53,048	117,711
Equity shares	21,805	15,305
Settlement balances	3,389	10,442
Derivatives	27,582	53,419
Intangible assets	95	300
Property, plant and equipment	80	1,187
Deferred tax	5,163	4,980
Prepayments, accrued income and other assets	9,250	12,302
Assets of disposal groups	1,966	3,766
Total assets	209,656	524,625
Liabilities and equity		
Deposits by banks	42,554	143,770
Customer accounts	62,986	198,748
Debt securities in issue	49,778	73,322
Settlement balances and short positions	4,982	11,086
Derivatives	34,743	58,871
Accruals, deferred income and other liabilities	3,275	7,431
Retirement benefit liabilities	73	123
Deferred tax	47	65
Subordinated liabilities	4,661	6,573
Liabilities of disposal groups	1,602	12,321
Shareholders equity attributable to the parent company	4,955	12,315
Total liabilities and equity	209,656	524,625

Independent auditors' report

To the Shareholder, Supervisory Board and Managing Board of The Royal Bank of Scotland N.V.

Independent auditor's report

Report on the abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V.

We have audited whether the accompanying abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V., consisting of the balance sheet as at 31 December 2010 and income statement for the year 2010 of The Royal Bank of Scotland N.V., Amsterdam, the Netherlands as included in this document on pages 4 and 5 are consistent, in all material respects, with the audited consolidated financial statements as included in the Annual Report and Accounts 2010 of RBS Holdings N.V. dated 28 March 2011 from which they have been derived. We expressed an unqualified opinion on these consolidated financial statements.

The abbreviated financial statements do not contain the disclosures required by the International Financial Reporting Standards as endorsed by the European Union that have been applied in the preparation of the audited consolidated financial statements. Therefore the abbreviated financial statements are not a substitute for reading the audited consolidated financial statements.

The abbreviated financial statements are prepared later than the date of the independent auditor's report on the consolidated financial statements of RBS Holdings N.V., dated 28 March 2011. The abbreviated financial statements do not reflect the effects of any events that occurred subsequent to the date of the independent auditor's report on the audited consolidated financial statements of RBS Holdings N.V.

Management responsibility

Management is responsible for the preparation of the abbreviated financial statements in accordance with the accounting policies as applied in the 2010 consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. from which they have been derived.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these abbreviated financial statements. We conducted our audit in accordance with Dutch law and the International Standard on Auditing 810 "Engagements to report on summary financial statements". We planned and performed the audit to obtain reasonable assurance that the abbreviated financial statements have been derived consistently from the consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, these abbreviated financial statements have been derived consistently, in all material respects, from the audited consolidated financial statements of RBS Holdings N.V.

Emphasis of matter

Without impacting our opinion above, we emphasise that for a better understanding of the company's financial position and results and the scope of our audit, the abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V. should be read in conjunction with the unabridged consolidated financial statements of RBS Holdings N.V., from which the abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V. were derived and our unqualified independent auditor's report thereon dated 28 March 2011.

Deloitte Accountants B.V.

M.B. Hengeveld

Amsterdam, 28 April 2011

5. In the non-binding German language translation of the Base Prospectuses after the section "ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN, DIE GARANTIN UND DIE GARANTIE" the following section shall be inserted:

ANGABEN ÜBER DIE THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC

RBS Registrierungsformular

Die Pflichtangaben zur The Royal Bank of Scotland N.V. („RBS“), handelnd entweder über ihre Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland, oder über ihre Niederlassung in London oder eine andere Niederlassung, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen angegeben, sind in dem Registrierungsformular der The Royal Bank of Scotland plc vom 24. Februar 2012 (das „RBS Registrierungsformular“) enthalten, das von der zuständigen britischen Finanzmarktbehörde (*Financial Services Authority*) (die „FMA“) gebilligt wurde und das gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wird (siehe Abschnitt „Per Verweis einbezogene Dokumente“), unter Ausschluss der Buchstaben (a) bis (f) in dem Abschnitt "Documents Incorporated by Reference" auf Seite 67 bis 69 des RBS Registrierungsformulars.

Außerdem werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen (siehe Abschnitt „Per Verweis einbezogene Dokumente“):

- (a) Teile des Geschäftsberichts 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBSG (der „Geschäftsbericht 2011 der RBSG“) hinsichtlich des Geschäftsjahres, das am 31. Dezember 2011 endete, und der am 9. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde (wie genauer festgelegt im Abschnitt „Per Verweis einbezogene Dokumente“);
- (b) Teile des Geschäftsberichts 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBSG (der „Geschäftsbericht 2010 der RBSG“) hinsichtlich des Geschäftsjahres, das am 31. Dezember 2010 endete, und der am 17. März 2011 von RBSG veröffentlicht wurde (wie genauer festgelegt im Abschnitt „Per Verweis einbezogene Dokumente“);
- (c) der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBS (der „Geschäftsbericht 2011 der RBS“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*) für das Jahr, das am 31. Dezember 2011 endete (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296), der am 26. März 2012 veröffentlicht wurde; und
- (d) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS (der „Geschäftsbericht 2010 der RBS“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der

nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*) für das Jahr, das am 31. Dezember 2010 endete (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254), der am 15. April 2011 veröffentlicht wurde.

Die Angaben über RBS und RBSG stammen in englischer Sprache von RBS und RBSG. Sie wurden korrekt wiedergegeben, und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie es aus den von RBS und RBSG veröffentlichten Informationen ableiten konnte – es wurden keine Tatsachen ausgelassen, die die wiedergegebenen Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

Soweit nicht in einem von der BaFin gemäß § 16 Abs. 1 WpPG gebilligten Nachtrag zu diesem Basisprospekt etwas anderes angegeben ist, handelt es sich bei den in dem RBS Registrierungsformular und diesem Basisprospekt enthaltenen Angaben um die aktuellsten verfügbaren Angaben über RBS.

Wesentliche Veränderungen

In der Finanzlage der RBS und RBSG zusammen mit ihren gemäß Internationalen Rechnungslegungsstandards (*International Financial Reporting Standards*) konsolidierten Tochtergesellschaften (die „**Emittentengruppe**“) als Ganzes gesehen ist seit dem 31. Dezember 2011 (dem Ende des letzten Berichtszeitraums, für den die letzten Finanzinformationen veröffentlicht wurden) keine wesentliche Veränderung eingetreten.

Mit Ausnahme (i) des Sachverhalts, auf den auf Seite 119 der vorläufigen, ungeprüften Jahresergebnisse 2011 (*Annual Results 2011*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr (die „**Ungeprüften Jahresergebnisse 2011**“) hingewiesen wird und der sich auf Ratenzahlungs-Versicherungen (*payment protection insurance*) bezieht, für die die RBS Gruppe Rückstellungen gebildet hat, und (ii) der Auswirkungen auf die Erlöse des Geschäftsbereichs Global Banking and Markets infolge des gegenwärtigen verhaltenen Geschäftsumfelds (s. Seite 49-52 der Ungeprüften Jahresergebnisse 2011) hat es seit dem 31. Dezember 2011 (dem letzten Stichtag, zu dem geprüfte Finanzinformationen der RBS Gruppe erstellt wurden) keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der RBS und der RBS Gruppe als Ganzes gegeben.

6. In the non-binding German language translation of the Base Prospectuses the section "**Besteuerung**" shall be replaced as follows:

BESTEUERUNG

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere, die sich über ihre steuerliche Situation hinsichtlich des Erwerbs, des Eigentums, der Übertragung oder Einlösung bzw. Nichteinlösung der Wertpapiere nicht im Klaren sind, sollten den Rat ihres steuerlichen Beraters einholen. Dabei umfasst der Begriff „Einlösung“ in der nachfolgenden Darstellung auch den Begriff der Ausübung und der Kündigung im Sinne der Produktbedingungen.

1. ALLGEMEINES

Unter Umständen haben Käufer der Optionsscheine nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Gepflogenheiten des Landes, in dem die Optionsscheine erworben wurden, neben dem Ausgabe- oder Kaufpreis der Optionsscheine noch Stempelsteuern oder sonstige Abgaben zusätzlich zu entrichten.

Die Emittentin übernimmt weder die Haftung noch sonstige Verpflichtungen in Bezug auf die Entrichtung von Steuern, Abgaben oder ähnlichen Zahlungen, die im Zusammenhang mit der Inhaberschaft, Übertragung, Ausübung oder dem Verfall der Optionsscheine anfallen können. Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass eine Erstattung etwa erhobener Steuern durch die Emittentin nach den Bedingungen der Optionsscheine nicht vorgesehen ist.

Wertpapiere, die im Rahmen der Geplanten Übertragungen gemäß dem Geplanten Niederländischen Verfahren übertragen werden, werden in diesem Abschnitt als „**Wertpapiere des Niederländischen Verfahrens**“ bezeichnet.

In den nachfolgenden Ausführungen wird die steuerliche Behandlung der im Rahmen der Geplanten Übertragungen übertragenen Wertpapiere nicht angesprochen, außer in Verbindung mit den Wertpapieren des Niederländischen Verfahrens.

2. NIEDERLANDE

Der folgende Absatz, der lediglich als allgemeiner Hinweis zu verstehen ist, beruht auf der aktuellen Rechtslage und den Gepflogenheiten in den Niederlanden. Er fasst lediglich bestimmte Aspekte der Besteuerung in den Niederlanden zusammen, die unter Umständen in Bezug auf die Wertpapiere gelten, ist jedoch nicht als umfassende Darstellung sämtlicher steuerlichen Erwägungen zu verstehen, die gegebenenfalls von Bedeutung sein können.

Sämtliche Zahlungen der Emittentin in Bezug auf die Wertpapiere erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug für Steuern gleich welcher Art, die von den Niederlanden oder einer Gebietskörperschaft oder einer mit der Befugnis zur Erhebung von Steuern ausgestatteten Behörde der Niederlande oder in

den Niederlanden erhoben, auferlegt, einbehalten oder veranlagt werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt wäre zukünftig gesetzlich vorgeschrieben.

3. BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

Die folgende Zusammenfassung der steuerlichen Auswirkungen einer Anlage in die Wertpapiere beruht auf den zum Zeitpunkt des Datums dieses Basisprospekts in der Bundesrepublik Deutschland geltenden Steuergesetzen unter Berücksichtigung der zu diesem Zeitpunkt veröffentlichten Verwaltungsanweisungen und Rechtsprechung. **Die steuerlichen Auswirkungen können sich auf Grund von Änderungen der Gesetze, der Rechtsprechung sowie ggf. der Verwaltungspraxis – unter Umständen auch rückwirkend – ändern.**

Insbesondere beschränkt sich die Darstellung auf Wertpapiere, die nach dem 31. Dezember 2008 ausgegeben und erworben werden. Die steuerliche Behandlung von Wertpapieren, die vor dem 1. Januar 2009 ausgegeben und erworben wurden, kann, vorbehaltlich gewisser Übergangsregeln im Zusammenhang mit der Einführung der Abgeltungsteuer auf Einkünfte aus Kapitalvermögen, erheblich von der Darstellung in dieser Zusammenfassung abweichen.

Diese Zusammenfassung gibt die Auffassung der Emittentin in Bezug auf die steuerlichen Folgen einer Anlage in die Wertpapiere wieder und stellt keine Garantie für eine bestimmte Behandlung der Wertpapiere oder eine bestimmte Rechtsfolge in Bezug auf deren Erwerb, Veräußerung oder Einlösung dar. Diese Darstellung ist zudem nicht geeignet, als alleinige Grundlage für die Einschätzung der steuerlichen Folgen einer Anlage in die Wertpapiere zu dienen, da stets die individuellen Verhältnisse des Anlegers zu berücksichtigen sind. Folglich beschränkt sich diese Darstellung auf eine allgemeine Erörterung bestimmter einkommensteuerlicher Folgen in Deutschland. **Anlageinteressenten wird dringend empfohlen, hinsichtlich der steuerlichen Auswirkungen einer Anlage in die Wertpapiere ihren eigenen steuerlichen Berater zu Rate zu ziehen.**

3.1 Steuerliche Behandlung der Einkünfte aus den Wertpapieren im Privatvermögen

Einkünfte aus Kapitalvermögen, die eine natürliche Person erzielt, deren Wohnsitz oder gewöhnlicher Aufenthalt sich in Deutschland befindet und die die Wertpapiere im Privatvermögen hält, werden mit einem pauschalen Steuersatz von 25 % (zuzüglich 5,5 % Solidaritätszuschlag hierauf und ggf. Kirchensteuer) besteuert. Für jedes Kalenderjahr wird ein Sparer-Pauschbetrag von EUR 801 für einzelveranlagte Steuerpflichtige bzw. von EUR 1602 für zusammenveranlagte Ehegatten als Werbungskosten berücksichtigt, sofern der Anleger einen Freistellungsauftrag bei der Depotbank, die die Wertpapiere verwahrt, eingereicht hat.. Der Abzug von tatsächlichen Werbungskosten ist ausgeschlossen.

Die Bemessungsgrundlage für die Besteuerung des Gewinns bzw. für die Berücksichtigung des Verlustes aus der Veräußerung oder Einlösung der Wertpapiere errechnet sich aus den Einnahmen aus der Veräußerung bzw. Einlösung nach Abzug der Anschaffungskosten sowie

der Aufwendungen, die im unmittelbaren sachlichen Zusammenhang mit dem Veräußerungsgeschäft oder der Einlösung stehen.

Die Einkommensteuer auf private Kapitaleinkünfte wird im Regelfall im Wege des Kapitalertragsteuereinbehalts erhoben, wobei die Kapitalertragsteuer grundsätzlich abgeltende Wirkung hat (aus diesem Grund wird auch der Begriff „Abgeltungsteuer“ verwendet). Für die Einbehaltung der Kapitalertragsteuer gelten folgende Regeln:

Wenn die Wertpapiere in einem Depot bei einem inländischen (d.h. deutschen) Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut, bei einer inländischen (d.h. deutschen) Zweigstelle eines ausländischen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituts oder bei einem inländischen (d.h. deutschen) Wertpapierhandelsunternehmen oder einer inländischen (d.h. deutschen) Wertpapierhandelsbank (alle zusammen nachfolgend als „Inländische Auszahlende Stelle“ bezeichnet) seit dem Erwerb verwahrt werden, wird diese Inländische Auszahlende Stelle 25 % Kapitalertragsteuer (zuzüglich 5,5 % Solidaritätszuschlag hierauf und ggf. Kirchensteuer) auf den Gewinn aus der Veräußerung oder Einlösung erheben, der nach den eben genannten Grundsätzen zu ermitteln ist.

Soweit die Wertpapiere nicht seit dem Erwerb von derselben Inländischen Auszahlenden Stelle verwahrt worden sind, wird die Inländische Auszahlende Stelle bei einer Veräußerung oder Einlösung der Wertpapiere die eben genannte Kapitalertragsteuer i. H. v. 25 % (zuzüglich 5,5 % Solidaritätszuschlag hierauf und ggf. Kirchensteuer) auf 30 % des Erlöses aus der Veräußerung oder der Einlösung der Wertpapiere erheben, es sei denn, (i) ihr gegenüber wurden die tatsächlichen Anschaffungskosten der Wertpapiere von der bisherigen Inländischen Auszahlenden Stelle mitgeteilt oder (ii), soweit es sich bei der abgebenden Stelle, d.h. der bisherigen auszahlenden Stelle, um ein Kreditinstitut oder Finanzdienstleistungsinstitut mit Sitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Gemeinschaft, in einem anderen Vertragsstaat des EWR-Abkommens oder in einem anderen Vertragsstaat nach Art. 17 Abs. 2 Ziffer i der Richtlinie 2003/48/EG vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen oder eine in diesen Gebieten belegene Zweigstelle eines inländischen (d.h. deutschen) Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituts handelt, wenn der Steuerpflichtige den Nachweis der Anschaffungskosten durch eine Bescheinigung dieses ausländischen Instituts bzw. dieser ausländischen Zweigstelle führt. In allen anderen Fällen ist ein Nachweis der Anschaffungskosten ausgeschlossen.

Obwohl, wie vorstehend beschrieben, die Einbehaltung von Kapitalertragsteuer für Anleger, die ihre Wertpapiere im Privatvermögen halten, abgeltende Wirkung hat, kann der Anleger mit der Einkommensteuererklärung für die Kapitalerträge, die der Kapitalertragsteuer unterlegen haben, in bestimmten Fällen eine Steuerfestsetzung beantragen, insbesondere in Fällen eines nicht ausgeschöpften Sparer-Pauschbetrages oder wenn die Kapitalertragsteuer auf 30 % des Erlöses aus der Veräußerung oder der Einlösung der Wertpapiere erhoben worden ist.

Zudem kann ein Anleger, dessen persönlicher Einkommensteuersatz niedriger als der Abgeltungsteuersatz ist, eine Veranlagung zur Einkommensteuer nach den allgemeinen Regeln beantragen. Jedoch ist auch in diesem Fall kein Abzug der tatsächlich im Zusammenhang mit diesen Einkünften entstandenen Werbungskosten möglich.

Bei einer Verwahrung der Wertpapiere bei einem ausländischen (d.h. nicht-deutschen) Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut sowie in allen anderen Fällen, in denen keine deutsche Kapitalertragsteuer einbehalten wird, sind die Einkünfte aus einer Veräußerung oder Einlösung der Wertpapiere vom Anleger in seiner Einkommensteuererklärung anzugeben und unterliegen dann grundsätzlich dem oben genannten Abgeltungsteuertarif von 26,375 %, ggf. zuzüglich Kirchensteuer.

Verluste aus der Veräußerung oder Einlösung der Wertpapiere könnengrundsätzlich nur mit anderen Einkünften aus Kapitalvermögen verrechnet werden; es ist nicht möglich, solche Verluste mit Einkünften anderer Einkunftsarten zu verrechnen. Nach Ansicht der Finanzverwaltung werden jedoch möglicherweise Verluste für steuerliche Zwecke nicht anerkannt, wenn bei Endfälligkeit bzw. Einlösung der Wertpapiere aufgrund der Emissionsbedingungen keine Zahlungen mehr an den Investor geleistet werden (z.B. aufgrund eines „knock-out“ Ereignisses). Ein Verlustrücktrag ist nicht, ein Verlustvortrag ist zeitlich unbegrenzt möglich.

3.2 Steuerliche Behandlung der Einkünfte aus den Wertpapieren, die dem Betriebsvermögen einer natürlichen Person zuzurechnen sind

Gehören die Wertpapiere zum Betriebsvermögen eines in der Bundesrepublik Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen Anlegers oder gehören die Einkünfte daraus zu den Einkünften aus Vermietung und Verpachtung, so ist jeder Gewinn aus der Veräußerung oder Einlösung der Wertpapiere einkommensteuerpflichtig und in der steuerlichen Veranlagung des Anlegers zu erfassen. Insoweit findet keine pauschale Besteuerung in Höhe von 25 % (zuzüglich 5,5 % Solidaritätszuschlag hierauf und ggf. Kirchensteuer), sondern der persönliche Steuersatz des Anlegers Anwendung. Zudem unterliegen die Gewinne aus dem Verkauf oder der Einlösung der Wertpapiere auch der Gewerbesteuer.

Bei Veräußerung oder Einlösung der Wertpapiere hat eine Inländische Auszahlende Stelle grundsätzlich entsprechend den in 3.1 dargestellten Grundsätzen Kapitalertragsteuer einzubehalten es sei denn der Anleger erklärt gegenüber der Inländischen Auszahlenden Stelle nach amtlich vorgeschriebenen Muster, dass es sich bei den Erträgen aus der Veräußerung oder Rückzahlung der Wertpapiere um Betriebseinnahmen eines inländischen Betriebs handelt. Eine einbehaltene Kapitalertragsteuer stellt jedoch in diesem Fall lediglich eine Vorauszahlung auf die sich im Rahmen der steuerlichen Veranlagung des Anlegers ergebende Einkommensteuerschuld dar und hat keine abgeltende Wirkung. Der Anleger kann allerdings bei der Inländischen Auszahlenden Stelle auf amtlich vorgeschriebenem Vordruck beantragen, dass keine Kapitalertragsteuer einbehalten wird.

Etwaige Verluste aus der Veräußerung oder Einlösung der Wertpapiere sind grundsätzlich mit anderen positiven Einkünften des Anlegers verrechenbar. Die Verlustverrechnungsmöglichkeit kann jedoch stark eingeschränkt sein, wenn die Finanzverwaltung die Wertpapiere als Termingeschäft behandeln würde.

3.3 Steuerliche Behandlung von Wertpapieren im Betriebsvermögen einer Körperschaft

Werden die Wertpapiere im Betriebsvermögen einer in Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen Körperschaft gehalten, sind sämtliche Gewinne aus der Veräußerung oder Einlösung körperschaft- und gewerbesteuerpflichtig und in der steuerlichen Veranlagung der Körperschaft zu erfassen. Auf entsprechende Gewinne behält die Inländische Auszahlende Stelle grundsätzlich keine Kapitalertragsteuer ein. Die Verrechnung von etwaigen Verlusten aus der Veräußerung oder Einlösung der Wertpapiere mit anderen positiven Einkünften der Körperschaft außer solchen aus Termingeschäften ist nur eingeschränkt möglich.

3.4 Steuerliche Behandlung von Wertpapieren im Vermögen einer in der Bundesrepublik Deutschland nicht unbeschränkt steuerpflichtigen Person

Nicht in der Bundesrepublik Deutschland unbeschränkt steuerpflichtige Anleger sind mit ihren Einkünften aus den Wertpapieren generell nicht in Deutschland steuerpflichtig, und es wird auf diese Einkünfte keine Kapitalertragsteuer erhoben (selbst dann nicht, wenn die Wertpapiere in einem Wertpapierdepot einer Inländischen Auszahlenden Stelle verwahrt werden). Ausnahmeregelungen können zur Anwendung kommen, wenn zum Beispiel die Wertpapiere im Betriebsvermögen einer ständigen Niederlassung des Anlegers in Deutschland (inländische Betriebsstätte oder inländischer ständiger Vertreter) gehalten werden, die Einkünfte sonstigen Einkunftsarten aus deutschen Quellen (z. B. Einkünfte aus Vermietung und Verpachtung) zuzurechnen sind oder Formvorschriften nicht erfüllt werden.

4. ÖSTERREICH

Die hier gegebenen Hinweise entbinden den Investor nicht davon, zur konkreten steuerlichen Behandlung des Wertpapiers einen Berater zu konsultieren, und sind auch nicht abschließend. Es besteht keine Garantie, dass die österreichischen Finanzbehörden zu den nachstehenden Punkten dieselbe Auffassung wie die Emittentin vertreten. Verwiesen wird insbesondere auch darauf, dass sich die steuerliche Beurteilung innovativer Finanzmarktprodukte durch Finanzverwaltung und Rechtsprechung (auch rückwirkend) ändern und zu anderen als den hier beschriebenen Ergebnissen führen kann. Eine konkrete Entscheidung oder verbindliche Auskunft über die steuerliche Behandlung der gegenständlichen Wertpapiere in Österreich liegt nicht vor.

4.1 Steuerliche Behandlung in Österreich steuerlich ansässiger Investoren

- (a) Private Investoren

Gemäß § 124b Z 85 des österreichischen Einkommensteuergesetzes ("**ESTG**") gelten sämtliche Erträge aus ab einschließlich 01. März 2004 begebenen Indexanleihen und ähnlichen strukturierten Produkten als Einkünfte aus Kapitalvermögen (§ 27 EStG). Nach Auffassung des österreichischen Bundesministeriums für Finanzen ("**BMF**") bestehen außerdem keine Bedenken, § 124b Z 85 EStG analog auch auf Wertpapiere anzuwenden, bei denen der Anleger einen Anspruch auf Rückzahlung des hingegebenen Kapitals hat und die Höhe der Rückzahlung sich nach der Wertentwicklung einzelner Aktien oder einzelner anderer Wirtschaftsgüter richtet, die in ihrer Gesamtheit nicht als Index anzusehen sind (BMF, Einkommensteuerrichtlinien 2000 ("**ESTR 2000**") Rz 6198a).

Die vom Anleger erzielten Differenzen zwischen Erwerbspreis und Abrechnungsbetrag des Wertpapiers, die auf die Entwicklung des Basiswertes zurückgehen, sind aus österreichischer steuerrechtlicher Sicht als Zinsen (§ 27 Abs 2 Z 2 EStG) zu qualifizieren. Ebenso sind nach der Verwaltungspraxis auch positive Differenzen, die aufgrund der Entwicklung des Basiswertes bei der Veräußerung des Wertpapiers entstehen, Einkünfte aus Kapitalvermögen.

Die Zinserträge unterliegen nach österreichischem Recht bei einem in Österreich unbeschränkt steuerpflichtigen Anleger der Steuerpflicht. In zeitlicher Hinsicht sind die Zinserträge bei Privatanlegern im Zeitpunkt ihres Zuflusses steuerlich zu erfassen, nach der Verwaltungspraxis somit grundsätzlich bei Abrechnung oder Veräußerung des Wertpapiers. Eine laufende steuerliche Erfassung von Wertsteigerungen aufgrund einer positiven Entwicklung des Basiswertes oder des Börsenkurses des Wertpapiers findet bei Privatanlegern nicht statt.

Werden Zinsen aus einem Forderungswertpapier gemäß § 93 Abs 3 Z 1 EStG (darunter fallen alle Wertpapiere, die ein Forderungsrecht in einer Weise verbriefen, dass das Recht aus dem Papier dem Recht am Papier folgt) von einer inländischen kuponauszahlenden Stelle i.S.d. § 95 Abs 3 Z 2 EStG (üblicherweise die Depotbank) ausbezahlt, unterliegen die Zinsen bei einem in Österreich unbeschränkt steuerpflichtigen Anleger, der das Forderungswertpapier im Privatvermögen hält, einem 25 %igen Kapitalertragsteuerabzug. Werden Forderungswertpapiere bei ihrer Begebung sowohl in rechtlicher als auch in tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten, hat dieser Steuerabzug für unbeschränkt steuerpflichtige natürliche Personen Endbesteuerungswirkung, sodass die Einkommensteuerpflicht damit abgegolten ist. Unterliegt der Anleger in Österreich einem unter 25 % liegenden durchschnittlichen Einkommensteuersatz, ist über Antrag eine Veranlagung der Zinserträge möglich. In Abwesenheit einer inländischen kuponauszahlenden Stelle sind die Erträge im Wege der Veranlagung zu erfassen und unterliegen der Einkommensteuer mit dem besonderen Steuersatz in der Höhe von 25 % (§ 37 Abs 8 EStG; BMF, EStR 2000 Rz 7377a). Der Abzug von Werbungskosten, die mit den Wertpapieren, deren Erträge der Endbesteuerung oder dem besonderen Steuersatz von 25 % unterliegen, in unmittelbarem wirtschaftlichem Zusammenhang stehen, ist nicht zulässig.

Einkünfte aus der Veräußerung von Index- und ähnlich strukturierten Produkten, die auf Wertsteigerungen unter dem Emissionswert zurückgehen, unterliegen nur dann der Einkommensteuer (Regeltarif von bis zu 50 %), wenn die Veräußerung innerhalb eines Jahres ab Anschaffung erfolgt (sogenanntes Spekulationsgeschäft; § 30 Abs 1 EStG) und die Einkünfte aus Spekulationsgeschäften im Kalenderjahr insgesamt EUR 440 übersteigen. Bei nach dem 30. September 2011 und vor dem 01. April 2012 entgeltlich erworbenen Wertpapieren gilt gemäß § 124b Z 184 EStG jede Veräußerung oder sonstige Abwicklung als Spekulationsgeschäft gemäß § 30 Abs 1 EStG. Für Einkünfte aus der Veräußerung oder sonstigen Abwicklung nach dem 31. März 2012 gilt bereits der besondere Steuersatz von 25 % gemäß § 27a Abs 1 EStG idF nach dem Budgetbegleitgesetz 2011 ("**BBG 2011**", BGBl I 111/2010; siehe unten).

Weist ein gehebeltes Produkt einen Hebel von zumindest fünf auf (beträgt der anfängliche Kapitaleinsatz also 20 % oder weniger des Wertes des zugrundeliegenden Basiswertes zum Zeitpunkt der Begebung des Hebelproduktes), gelten nach Auffassung des BMF positive Erträge solcher Produkte als Veräußerungsgewinn und nicht als Einkünfte aus Kapitalvermögen. Als Voraussetzung für eine solche steuerliche Behandlung hat der Emittent unter Beilage der Wertpapierbedingungen der Oesterreichischen Kontrollbank innerhalb bestimmter Fristen den Kapitaleinsatz von maximal 20% nachzuweisen (BMF, EStR 2000 Rz 6197b, 7757a). Im Fall eines privaten Investors unterliegen Gewinne aus der Veräußerung von Wertpapieren grundsätzlich nur im Rahmen der Einkünfte aus Spekulationsgeschäften (§ 30 Abs 1 EStG) der Einkommensteuerpflicht.

*Nach dem 31. März 2012 entgeltlich erworbene Wertpapiere und neue Regelungen ab 01. April 2012 (unter Bezugnahme auf das EStG idF nach BBG 2011/Abgabenänderungsgesetz 2011 ("**AbgÄG 2011**", BGBl I 76/2011)/Budgetbegleitgesetz 2012 ("**BBG 2012**", BGBl I 112/2011))*

Gemäß § 27 Abs 4 EStG gehören der Differenzausgleich, die Stillhalterprämie, Einkünfte aus der Veräußerung und Einkünfte aus der sonstigen Abwicklung bei Termingeschäften (zB Optionen) und sonstigen derivativen Finanzinstrumenten (zB Indexzertifikate) als Einkünfte aus Derivaten zu den Einkünften aus Kapitalvermögen. Sonstige derivative Finanzinstrumente im gegenständlichen Zusammenhang sind derivative Finanzinstrumente, unabhängig davon, ob es sich bei dem Basiswert um Finanzvermögen, Rohstoffe oder sonstige Wirtschaftsgüter handelt, sodass auch sämtliche Arten von Zertifikaten erfasst sind. Bei Zertifikaten zählt daher die Differenz zwischen Anschaffungskosten und Veräußerungs-, Tilgungs- oder Einlösendpreis zu den einkommensteuerpflichtigen Einkünften aus Derivaten. Die tatsächliche Ausübung einer Option oder die tatsächliche Lieferung des Basiswerts führt hingegen noch nicht zu einer Besteuerung.

Einkünfte aus Kapitalvermögen von Wertpapieren, die ein Forderungsrecht verbriefen und in rechtlicher und tatsächlicher Hinsicht bei ihrer Begebung einem unbestimmten Personenkreis angeboten werden, unterliegen gemäß § 27a Abs 1 EStG der Einkommensteuer mit dem

besonderen Steuersatz in der Höhe von 25 %. Im Fall von Einkünften aus Derivaten (§ 27 Abs 4 EStG) wird die Einkommensteuer bei Vorliegen einer inländischen depotführenden Stelle oder, in deren Abwesenheit, einer inländischen auszahlenden Stelle, die in Zusammenarbeit mit der depotführenden Stelle das Derivatgeschäft abgewickelt hat und in das Geschäft eingebunden ist, im Wege des Kapitalertragsteuerabzuges mit Abgeltungswirkung erhoben (diese Einkünfte sind, von der Regelbesteuerungsoption und der Verlustausgleichsoption abgesehen, grundsätzlich nicht in die Steuererklärung aufzunehmen). Als inländische depotführende oder auszahlende Stelle kommen Kreditinstitute, inländische Zweigstellen ausländischer Kreditinstitute oder inländische Zweigstellen bestimmter Wertpapierdienstleister in Betracht (§ 95 Abs 2 Z 2 EStG iVm § 97 Abs 1 EStG). In Abwesenheit einer inländischen depotführenden oder auszahlenden Stelle sind die Einkünfte im Wege der Veranlagung zu erfassen und unterliegen dem besonderen Steuersatz von 25 %.

Auf Antrag kann anstelle des besonderen Steuersatzes im Wege der Veranlagung der allgemeine Steuertarif angewendet werden (§ 27a Abs 5 EStG). Mit bestimmten Einschränkungen ist im Rahmen der Einkünfte aus Kapitalvermögen ein Verlustausgleich (aber kein Verlustvortrag) zulässig. Für einen solchen Verlustausgleich ist grundsätzlich zur Veranlagung zu optieren (Verlustausgleichsoption; § 97 Abs 2 EStG iVm § 27 Abs 8 EStG). Im Fall einer inländischen depotführenden Stelle ist der Verlustausgleich von der depotführenden Stelle durchzuführen (§ 93 Abs 6 EStG). Der Abzug von Werbungskosten, die im Zusammenhang mit den Wertpapieren, deren Erträge dem besonderen Steuersatz von 25 % gemäß § 27a Abs 1 EStG unterliegen, in einem unmittelbaren wirtschaftlichen Zusammenhang stehen, ist nicht zulässig (§ 20 Abs 2 EStG).

(b) Betriebliche Investoren

Werden die Wertpapiere im Betriebsvermögen gehalten, liegen betriebliche Einkünfte vor.

Im Fall von Kapitalgesellschaften unterliegen diese Einkünfte der Körperschaftsteuer in der Höhe von 25 %.

Bei natürlichen Personen bleibt es bei der 25 %igen Kapitalertragsteuer mit Endbesteuerungswirkung, wenn die Zinserträge aus dem Wertpapier von einer inländischen kuponanzahlenden Stelle ausbezahlt werden, oder der Einkommensteuer mit dem besonderen Steuersatz in der Höhe von 25 %, wenn keine inländische kuponanzahlende Stelle vorliegt. Der Abzug von Betriebsausgaben, die mit den Wertpapieren, deren Erträge der Endbesteuerung oder dem besonderen Steuersatz von 25 % unterliegen, in unmittelbarem wirtschaftlichem Zusammenhang stehen, ist nicht zulässig.

Gewinne aus der Veräußerung von Index- und ähnlich strukturierten Produkten, die auf Wertsteigerungen unter dem Emissionswert zurückgehen, unterliegen unabhängig von der Haltedauer der Körperschaftsteuer in der Höhe von 25 % im Fall von Körperschaften als Investoren und der Einkommensteuer zum Regeltarif von bis zu 50 % im Fall von natürlichen Personen als Investoren.

Veräußerungsgewinne aus zumindest fünffach gehebelten Produkten, die im Betriebsvermögen gehalten werden, unterliegen unabhängig von einer bestimmten Haltedauer der Körperschaftsteuer in der Höhe von 25 % im Fall von Körperschaften als Investoren und der Einkommensteuer zum Regeltarif von bis zu 50 % im Fall von natürlichen Personen als Investoren.

Nach dem 31. März 2012 entgeltlich erworbene Wertpapiere und neue Regelungen ab 01. April 2012 (unter Bezugnahme auf das EStG idF nach BBG 2011/AbgÄG 2011/BBG 2012)

Für Kapitalgesellschaften gilt das bisherige Besteuerungsregime.

Bei natürlichen Personen bleibt es im Hinblick auf Einkünfte aus Derivaten bei der Einkommensteuer mit dem besonderen Steuersatz in der Höhe von 25 %, die bei Vorliegen einer inländischen depotführenden oder auszahlenden Stelle im Wege des Kapitalertragsteuerabzuges erhoben wird (§ 27a Abs 6 EStG). Gemäß § 97 Abs 1 EStG hat der Kapitalertragsteuerabzug im Fall von natürlichen Personen als betriebliche Investoren bei Einkünften aus Derivaten (§ 27 Abs 4 EStG) keine Abgeltungswirkung (die Einkünfte sind daher in die Einkommensteuererklärung aufzunehmen). Nach bestimmten Regeln ist ein Verlustausgleich (und -vortrag) zulässig (§ 6 Z 2 lit c EStG). Ein Abzug von Betriebsausgaben, die mit Wertpapieren, deren Erträge dem besonderen Steuersatz von 25 % gemäß § 27a Abs 1 EStG unterliegen, in einem unmittelbaren wirtschaftlichen Zusammenhang stehen, ist nicht zulässig.

(c) Risiko der Qualifikation als Anteilscheine an einem ausländischen Investmentfonds

Nach Auffassung des BMF können die steuerlichen Sondervorschriften für ausländische Investmentfonds gemäß § 42 Abs 1 des österreichischen Investmentfondsgesetzes ("InvFG") (ab 01. April 2012: § 188 des österreichischen Investmentfondsgesetzes 2011 ("InvFG 2011")) im Grundsatz auch anzuwenden sein, wenn eine Rückzahlung des Anlegervermögens nur von der Wertentwicklung bestimmter Wertpapiere (eines Index) abhängig gemacht wird und entweder für Zwecke der Emission ein überwiegender tatsächlicher Erwerb dieser Wertpapiere durch den Emittenten, einen allenfalls von ihm beauftragten Treuhänder oder einer direkten oder indirekten Tochtergesellschaft erfolgt oder ein aktiv gemanagtes Vermögen vorliegt. Unmittelbar gehaltene Schuldverschreibungen, deren Wertentwicklung von einem Index abhängig ist, gleichgültig ob es sich um einen anerkannten oder um einen individuell erstellten "starrten" oder jederzeit veränderbaren Index handelt, gelten aber nicht als Anteilscheine an einem ausländischen Investmentfonds (BMF, Investmentfondsrichtlinien 2008 ("InvFR 2008") Rz 267). Das Risiko einer Qualifikation bestimmter Wertpapiere als Anteilscheine an einem ausländischen Investmentfonds ist im Einzelfall zu beurteilen.

4.2 Steuerliche Behandlung nicht in Österreich steuerlich ansässiger Investoren

(a) Österreichische Einkommensteuerpflicht

Gemäß § 98 Abs 1 Z 5 EStG sind Investoren, die für steuerliche Zwecke nicht in Österreich ansässig sind, mit den unter den Wertpapieren (die nicht in einer österreichischen Betriebsstätte gehalten werden) empfangenen Zinsen in Österreich grundsätzlich nicht einkommensteuerpflichtig. Werden die Zinsen von einer inländischen kuponauszahlenden Stelle gezahlt, darf im Fall natürlicher Personen, die die Wertpapiere im Privatvermögen halten, der Abzug von Kapitalertragsteuer in der Höhe von 25 % nur dann unterbleiben, wenn der Investor der kuponauszahlenden Stelle seine Ausländereigenschaft nachweist oder glaubhaft macht, indem er einen amtlichen Lichtbildausweis vorlegt, aus dem zweifelsfrei seine Identität hervorgeht, und seine Adresse angibt. Österreichische Staatsbürger oder Staatsbürger der österreichischen Nachbarländer müssen zusätzlich schriftlich erklären, dass sie weder einen Wohnsitz noch ihren gewöhnlichen Aufenthalt in Österreich haben. Damit der Kapitalertragsteuerabzug unterbleiben kann, müssen sich die Wertpapiere außerdem auf dem Depot einer inländischen Bank befinden (BMF, EStR 2000 Rz 7775 f). Ist der Investor keine natürliche Person, kann der Kapitalertragsteuerabzug unterbleiben, wenn der Investor seine Ausländereigenschaft durch Ausweisleistung der für den Investor einschreitenden physischen Person nachweist und der Bank durch eine Erklärung der ausländischen Körperschaft und der für die Körperschaft einschreitenden physischen Person schriftlich nachgewiesen wird, dass das Wertpapierdepot der ausländischen Körperschaft gehört (BMF, Körperschaftsteuerrichtlinien 2001 ("**KStR 2001**") Rz 1463 f und EStR 2000 Rz 7779 ff). Gemäß § 98 Abs 1 Z 7 EStG sind für steuerliche Zwecke nicht in Österreich ansässige Investoren mit Einkünften aus Spekulationsgeschäften mit Forderungswertpapieren (die nicht in einer österreichischen Betriebsstätte gehalten werden) in Österreich grundsätzlich nicht einkommensteuerpflichtig oder, im Fall einer Körperschaft, körperschaftsteuerpflichtig (§ 98 Abs 1 Z 7 EStG).

Nach dem 31. März 2012 entgeltlich erworbene Wertpapiere und neue Regelungen ab 01. April 2012 (unter Bezugnahme auf das EStG idF nach BBG 2011/AbgÄG 2011/BBG 2012)

Gemäß § 98 Abs 1 Z 5 EStG sind Investoren, die für steuerliche Zwecke nicht in Österreich ansässig sind, mit Einkünften aus Derivaten (§ 27 Abs 4 EStG) (die nicht in einer österreichischen Betriebsstätte gehalten werden) in Österreich grundsätzlich nicht einkommensteuerpflichtig oder, im Fall einer für steuerliche Zwecke nicht in Österreich ansässigen Körperschaft, körperschaftsteuerpflichtig. § 94 Z 13 EStG sieht im Hinblick auf Einkünfte, für die gemäß § 98 Abs 1 Z 5 EStG keine (beschränkte) Steuerpflicht besteht, eine Ausnahme von der Kapitalertragsteuerabzugspflicht vor (die Dokumentationsanforderungen gemäß EStR 2000 Rz 7775 f werden voraussichtlich weiterhin zu beachten sein).

(b) Österreichische EU-Quellensteuerpflicht

In Österreich wurde die Richtlinie 2003/48/EG vom 03. Juni 2003 durch das EU-Quellensteuergesetz ("**EU-QuStG**") in nationales Recht umgesetzt. Nach dem EU-QuStG können Zinsen, die eine inländische Zahlstelle an einen wirtschaftlichen Eigentümer, der eine in einem anderen EU-Mitgliedstaat ansässige natürliche Person ist, zahlt oder zu dessen

Gunsten einzieht, der EU-Quellensteuer in der Höhe von gegenwärtig 35 % unterliegen. Ob unter den Wertpapieren gezahlte Zinsen der EU-Quellensteuer unterliegen, ist im Einzelfall zu beurteilen.

5. VEREINIGTES KÖNIGREICH

Die folgende Darstellung gilt nur für Personen, die die wirtschaftlichen Eigentümer der Wertpapiere sind. Es handelt sich dabei um eine Zusammenfassung des Verständnisses der Emittentin im Hinblick auf gegenwärtiges Steuerrecht im Vereinigten Königreich, wie in England und Wales angewandt, und gegenwärtige Praxis der Steuer- und Zollbehörde im Vereinigten Königreich (*HM Revenue & Customs*, die „**HMRC**“) nur in Bezug auf bestimmte Aspekte der Besteuerung im Vereinigten Königreich. Sonstige steuerliche Auswirkungen im Vereinigten Königreich hinsichtlich des Erwerbs, Haltens, der Ausübung oder Nicht-Ausübung oder Veräußerung von Wertpapieren werden in dieser Darstellung nicht erläutert. Wertpapierinhaber und zukünftige Wertpapierinhaber sollten sich hierauf nicht verlassen. Einige Aspekte gelten nicht für bestimmte Personengruppen (wie etwa Personen, die gewerblich mit Wertpapieren handeln, und Personen, die mit der Emittentin verbunden sind); für diese können besondere Vorschriften gelten. Die steuerliche Behandlung von zukünftigen Wertpapierinhabern im Vereinigten Königreich hängt von ihren individuellen Verhältnissen ab und kann in Zukunft einer Änderung unterworfen sein. Die genaue steuerliche Behandlung eines Wertpapierinhabers hängt bei jeder Tranche von den Bedingungen der Wertpapiere ab, wie in den Wertpapierbedingungen, vervollständigt oder angepasst durch die anwendbaren Endgültigen Bedingungen, angegeben. Für Zwecke der Besteuerung im Vereinigten Königreich gilt, dass die Begriffe „Wertpapier“ oder „Wertpapiere“ sich auf die Art von Instrumenten beziehen, die in diesem Basisprospekt beschrieben werden und nicht der Einordnung des Instruments für Zwecke der Besteuerung im Vereinigten Königreich dienen oder auf diese Einordnung hinweisen soll. Künftige Wertpapierinhaber, die möglicherweise in einer anderen Rechtsordnung außerhalb des Vereinigten Königreichs steuerpflichtig sind oder die sich über ihre steuerliche Situation nicht im Klaren sind, sollten selbst steuerlichen Rat einholen. Diese Zusammenfassung dient nur der allgemeinen Information. Jeder zukünftige Wertpapierinhaber sollte sich im Hinblick auf die steuerlichen Folgen einer Anlage in den Wertpapieren an einen Steuerberater wenden.

5.1 Quellensteuer

Wertpapiere der Emittentin, die nicht durch die Londoner Niederlassung der Emittentin begeben werden und bei denen es sich nicht um Wertpapiere des Niederländischen Verfahrens handelt

Zahlungen auf diese Wertpapiere erfolgen allgemein ohne Einbehalt aufgrund der Einkommensteuer des Vereinigten Königreichs.

Durch die Londoner Niederlassung der Emittentin ausgegebene Wertpapiere und Wertpapiere des Niederländischen Verfahrens

Zahlungen der Londoner Niederlassung der Emittentin oder der RBS (bei Wertpapieren des Niederländischen Verfahrens) werden wahrscheinlich als Zahlungen eingestuft, die aus einer Quelle

im Vereinigten Königreich stammen. Zahlungen auf diese Wertpapiere können ohne Abzug oder Einbehalt für die oder aufgrund der Einkommensteuer des Vereinigten Königreichs erfolgen, falls diese Zahlungen nicht als Zinsen, Produktzahlungen (*manufactured payments*) oder jährliche Zahlungen für Besteuerungszwecke des Vereinigten Königreichs eingestuft werden.

Selbst wenn entsprechende Zahlungen der Londoner Niederlassung der Emittentin bzw. die RBS als Zinsen, Produktzahlungen oder jährliche Zahlungen für Besteuerungszwecke des Vereinigten Königreichs eingestuft werden sollten, sollte die Emittentin bzw. RBS nicht dazu verpflichtet sein, von Zahlungen im Hinblick auf die Wertpapiere Abzüge oder Einbehalte für die oder aufgrund der Einkommensteuer des Vereinigten Königreichs vorzunehmen, sofern die Zahlungen dahingehend eingeordnet werden, dass sie auf Derivatkontrakte erfolgen, bei denen die mit diesen erzielten Gewinne und Verluste gemäß Part 7 des *Corporation Tax Act 2009* berechnet werden (was in der Regel der Fall sein sollte, sofern die Zahlungen im Hinblick auf Optionen, Terminkontrakte oder Differenzgeschäfte für Zwecke von Part 7 des *Corporation Tax Act 2009* erfolgen, die Derivate im Sinne von FRS 25 (bzw. *International Accounting Standard 32*) sind und sie nicht aufgrund ihres Basiswerts für die Zwecke von Part 7 des *Corporation Tax Act 2009* ausgeschlossen sind).

Wenn Zahlungen im Hinblick auf die Wertpapiere als Zinsen für Besteuerungszwecke des Vereinigten Königreichs eingestuft werden sollten, können solche Zahlungen ohne Einbehalt oder Abzug für die oder aufgrund der Einkommensteuer des Vereinigten Königreichs erfolgen, sofern die Londoner Niederlassung der Emittentin bzw. die RBS zum Zeitpunkt dieser Zahlungen eine Bank im Sinne von Section 991 des *Income Tax Act 2007* („**ITA 2007**“) ist und sofern diese Zinsen im Rahmen des gewöhnlichen Geschäftsgangs der Londoner Niederlassung der Emittentin im Sinne von Section 878 ITA 2007 gezahlt werden; dies würde alle Zinszahlungen der Londoner Niederlassung der Emittentin bzw. der RBS umfassen, außer sofern beabsichtigt ist, eine Besteuerung im Vereinigten Königreich zu umgehen.

Zinszahlungen auf die Wertpapiere oder im Hinblick auf die Wertpapiere durch die Londoner Niederlassung der Emittentin bzw. die RBS können auch ohne Abzug oder Einbehalt für die oder aufgrund der Einkommensteuer des Vereinigten Königreichs erfolgen, wenn die Wertpapiere an einer „anerkannten Wertpapierbörse“, wie in Section 1005 ITA 2007 definiert, notiert sind und weiterhin notiert werden. Die Wertpapiere genügen dieser Anforderung, wenn sie zum Handel an einer „anerkannten Wertpapierbörse“ zugelassen sind und offiziell in einem Land notiert sind, in dem es eine „anerkannte Wertpapierbörse“ gemäß den Regelungen gibt, die den allgemein in EWR-Staaten geltenden Bestimmungen entsprechen. Vorausgesetzt, dass die Wertpapiere in dieser Weise notiert sind und notiert bleiben, können Zinsen auf die Wertpapiere durch die Londoner Niederlassung der Emittentin bzw. die RBS ohne Einbehalt oder Abzug für die oder aufgrund der Einkommensteuer des Vereinigten Königreichs gezahlt werden, unabhängig davon, ob die Londoner Niederlassung der Emittentin bzw. die RBS Bankgeschäfte im Vereinigten Königreich betreibt und ob die Zinsen im Rahmen ihres gewöhnlichen Geschäftsgangs gezahlt werden.

Zinsen auf die Wertpapiere oder im Hinblick auf die Wertpapiere können ohne Einbehalt oder Abzug für die oder aufgrund der Einkommensteuer des Vereinigten Königreichs gezahlt werden, wenn die

Londoner Niederlassung der Emittentin bzw. die RBS zum Zeitpunkt der Zahlung (und jede Person, durch oder über die Zinsen auf die Wertpapiere gezahlt werden) nach billigem Ermessen annimmt, dass der wirtschaftliche Eigentümer der Körperschaftsteuer des Vereinigten Königreichs hinsichtlich der Zahlung von Zinsen unterliegt; dies gilt jedoch unter dem Vorbehalt, dass die HMRC keine Anweisung dahingehend erteilt hat (in Fällen in denen sie hinreichenden Grund zur Annahme hat, dass zum Zeitpunkt der Zahlung die vorgenannte Befreiung nicht für die entsprechende Zinszahlung in Anspruch genommen werden kann), dass die Zinsen unter Abzug von Steuern zu zahlen sind.

Zinsen auf die Wertpapiere oder im Hinblick auf die Wertpapiere können auch ohne Einbehalt oder Abzug für die oder aufgrund der Einkommensteuer des Vereinigten Königreichs gezahlt werden, sofern die Laufzeit der Wertpapiere weniger als 365 Tage beträgt und diese Wertpapiere nicht Teil eines Plans oder einer Vereinbarung zur Kreditaufnahme sind, wonach sie für länger als 364 Tage ausstehend bleiben können.

In anderen Fällen muss aufgrund der Einkommensteuer des Vereinigten Königreichs grundsätzlich ein Betrag in Höhe des Basissatzes (derzeit 20 Prozent) von Zinszahlungen auf die Wertpapiere bzw. im Hinblick auf die Wertpapiere einbehalten werden. Ist gemäß einem anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommen ein niedrigerer Quellensteuersatz (oder kein Einbehalt von Steuern) in Bezug auf einen Wertpapierinhaber vorgesehen, kann die HMRC die Londoner Niederlassung der Emittentin bzw. die RBS in einer Mitteilung anweisen, dem Wertpapierinhaber Zinsen ohne Steuerabzug (oder ggf. Zinsen unter Abzug von Steuern zu dem im betreffenden Doppelbesteuerungsabkommen vorgesehenen Satz) zu zahlen.

Zahlungen durch die Garantin

Zahlungen der Garantin im Hinblick auf Zinsen auf die Wertpapiere oder andere fällige Beträge aus den Wertpapieren können, soweit die Wertpapiere nicht von der Londoner Niederlassung der Emittentin ausgegeben worden sind und bei denen es sich nicht um Wertpapiere des Niederländischen Verfahrens handelt, grundsätzlich ohne Einbehalt aufgrund der Einkommensteuer des Vereinigten Königreichs erfolgen.

Zahlungen der Garantin im Hinblick auf Zinsen auf die Wertpapiere oder andere fällige Beträge aus den Wertpapieren können, soweit die Wertpapiere von der Londoner Niederlassung der Emittentin ausgegeben worden sind und bei denen es sich nicht um Wertpapiere des Niederländischen Verfahrens handelt und es sich nicht eine Rückzahlung von Beträgen für die Zeichnung von Wertpapieren handelt, der Quellensteuer des Vereinigten Königreichs unterliegen, soweit nicht etwaige Befreiungen oder Erleichterungen vorliegen oder die HMRC gegenteilige Weisungen im Hinblick auf Erleichterungen nach den Regelungen eines anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommens gegeben hat.

5.2 Andere Erwägungen in Zusammenhang mit der Besteuerung des Vereinigten Königreichs

Im Grundsatz ist davon auszugehen, dass Zahlungen auf Wertpapiere der Londoner Niederlassung der Emittentin und (ab dem Zeitpunkt der Übertragung) auf Wertpapiere des Niederländischen

Verfahrens eine Quelle im Vereinigten Königreich haben. Dementsprechend können solche Zahlungen der Steuer im Vereinigten Königreich auch dann durch direkte Veranlagung unterliegen, wenn der Wertpapierinhaber nicht im Vereinigten Königreich ansässig ist (oder im Falle einer natürlichen Person, keinen gewöhnlichen Wohnsitz im Vereinigten Königreich hat) und seine Wertpapiere nicht für Zwecke eines Gewerbes, der Ausübung eines freien oder sonstigen Berufs über eine Niederlassung, Vertretung oder Betriebsstätte im Vereinigten Königreich hält. In der Praxis kann die HMRC allerdings davon absehen, solche Verpflichtungen eines solchen Wertpapierinhabers durchzusetzen.

Wertpapierinhabern, die der Besteuerung im Vereinigten Königreich im Wege der direkten Veranlagung unterliegen und die in einer Rechtsordnung ansässig sind, die ein entsprechendes Doppelbesteuerungsabkommen mit dem Vereinigten Königreich hat, kann ein Recht auf eine Befreiung von der direkten Veranlagung nach den Regeln des betreffenden Doppelbesteuerungsabkommens zustehen.

5.3 Ermächtigung zur Einholung von Informationen im Vereinigten Königreich

Wertpapierinhaber werden darauf hingewiesen, dass die HMRC unter gewissen Umständen dazu ermächtigt ist, Informationen (einschließlich des Namens und der Anschrift des wirtschaftlichen Eigentümers) von einer Person im Vereinigten Königreich einzuholen, die einem Wertpapierinhaber entweder Zinsen (oder Beträge, die als Zinsen behandelt werden) zahlt oder ihm gutschreibt oder Zinsen (bzw. Beträge, die als Zinsen behandelt werden) zugunsten eines Wertpapierinhabers erhält. Des Weiteren ist die HMRC unter gewissen Umständen dazu ermächtigt, Informationen von einer Person im Vereinigten Königreich einzuholen, die bei Rückzahlung von Wertpapieren, bei denen es sich für die Zwecke des *Income Tax (Trading and Other Income) Act 2005* um stark abgezinst begebene Wertpapiere (*deeply discounted securities*) handelt, zu zahlende Beträge an eine andere Person zahlt oder entsprechende Beträge zugunsten einer anderen Person erhält. Anhand der veröffentlichten Praxis der HMRC ist jedoch erkennbar, dass die HMRC ihre vorstehend genannte Ermächtigung, diese Informationen hinsichtlich der bei Rückzahlung von stark abgezinst begebenen Wertpapiere zu zahlenden Beträge zu verlangen, nicht ausüben wird, falls diese Beträge am oder vor dem 5. April 2013 gezahlt werden. Bei diesen Informationen kann es sich auch um den Namen und die Anschrift des wirtschaftlichen Eigentümers des bei Rückzahlung zu zahlenden Betrages handeln. Die HMRC kann unter bestimmten Umständen jegliche erhaltene Informationen mit den Steuerbehörden der Rechtsordnung, in der der Wertpapierinhaber steuerlich ansässig ist, austauschen.

5.4 Stempelsteuern

In den folgenden Absätzen bezeichnet „**Befreites Darlehenskapital**“ ein Wertpapier, das Darlehenskapital im Sinne von Section 78 des Finance Act 1986 („**Darlehenskapital**“) darstellt und (a) keine Rechte zum Erwerb von Anteilen oder Wertpapieren (mittels Umtausch, Umwandlung oder in sonstiger Weise) gewährt, (b) keinen Anspruch auf Zinsen gewährt hat oder gewährt, deren Höhe einen wirtschaftlich angemessenen Ertrag auf den Nominalbetrag des betreffenden Wertpapiers

übersteigt, (c) vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen, keinen Anspruch auf Zinsen gewährt hat oder gewährt, deren Höhe in irgendeiner Weise durch Bezugnahme auf die Ergebnisse einer Geschäftstätigkeit bzw. eines Teils einer Geschäftstätigkeit oder den Wert eines Grundstücks bestimmt wird und (d) keinen Anspruch auf eine Prämie gewährt hat oder gewährt, die nicht in vernünftigem Maße vergleichbar mit Beträgen ist, die auf an der Londoner Wertpapierbörse notierte Wertpapiere zahlbar sind.

Stempelsteuer bei der Ausgabe von Wertpapieren

Soweit im nachfolgenden Absatz nicht anders angegeben, ist in Bezug auf die Ausgabe von Wertpapieren grundsätzlich keine Stempelsteuer zu zahlen.

Bei Inhaberwertpapieren, die auf Pfund Sterling lauten und die kein Fremdkapital für Zwecke von Section 78 des *Finance Act 1986* („**FA 1986**“) sind, kann Stempelsteuer des Vereinigten Königreichs in Höhe von 1,5 % des Wertes der betreffenden Wertpapiere anfallen. Bei der Ausgabe solcher Wertpapiere durch die Emittentin außerhalb des Vereinigten Königreichs fällt bei der Ausgabe keine Stempelsteuer an. Jedoch kann bei Wertpapieren dieser Art, die ursprünglich außerhalb des Vereinigten Königreichs begeben wurden, bei der erstmaligen Übertragung durch Lieferung dieser Wertpapiere im Vereinigten Königreich eine Stempelsteuer in Höhe von 1,5 % des Wertes dieser Wertpapiere anfallen. Darüber hinaus kann eine Urkunde, durch die ein Wertpapier ausgegeben wird, das die Merkmale einer Option hat, oder eine Urkunde, die ein solches Wertpapier gewährt, im technischen Sinne der Stempelsteuer des Vereinigten Königreichs in Höhe von bis zu 4 % auf die für das Wertpapier gezahlten Gegenleistung unterliegen.

Stempelsteuer bei der Übertragung von Wertpapieren

Abgesehen von den vorherigen Ausführungen sollte bei Übertragung von Wertpapieren im Wege der Veräußerung keine Stempelsteuer des Vereinigten Königreichs anfallen, vorausgesetzt der Vollzug der Veräußerung erfolgt nicht durch eine Übertragungsurkunde.

*Stempelersatzsteuer (Stamp Duty Reserve Tax, „**SDRT**“) bei der Ausgabe oder Übertragung von Wertpapieren an einen Clearing-Dienstleister*

Keine SDRT sollte bei Ausgabe eines Wertpapiers oder die Übertragung eines Wertpapiers an eine Person, die Clearing-Dienstleistungen zur Verfügung stellt, oder eine für eine solche Person handelnde Person (*Nominee*) im Sinne der Section 96 FA 1986 (ein „**Clearing-Dienstleister**“) für ein Darlehenswertpapier anfallen, wenn nicht das Wertpapier ein mit Aktien (bei denen es sich nicht um „neu gezeichnete Aktien“ (*newly subscribed shares*), wie definiert in Section 99(12) FA 1986, einer im Vereinigten Königreich errichteten Körperschaft handelt) verbundenes Recht an Aktien, auf Dividenden oder anderen Rechten aus Aktien darstellt.

Ausgenommen es wurde ein Wahlrecht für ein alternatives Gebührensystem ausgeübt, wie in Section 97A FA 1986 vorgesehen (eine „**Wahl nach Section 97A**“), kann bei Ausgabe oder Übertragung eines von der Emittentin ausgegebenen Wertpapiers, bei dem es sich nicht um Wertpapiere des Niederländischen Verfahrens handelt, an einen Clearing-Dienstleister SDRT in Höhe von 1,5 % anfallen, wenn das Wertpapier ein mit Aktien (bei denen es sich nicht um „neu gezeichnete

Aktien“ (*newly subscribed shares*), wie definiert in Section 99(12) FA 1986, einer im Vereinigten Königreich errichteten Körperschaft handelt) verbundenes Recht an Aktien, auf Dividenden oder anderen Rechten aus Aktien darstellt.

Die Einschätzung zur Stempelersatzsteuer in vorstehendem Absatz gilt wahrscheinlich für die Übertragung eines von der Emittentin ausgegebenen Wertpapiers des Niederländischen Verfahrens auf einen Clearing-Dienstleister, für das keine Wahl nach Section 97A getroffen wurde; dies steht allerdings nicht zweifelsfrei fest. Sollte die in vorstehendem Absatz beschriebene Einschätzung nicht für eine Übertragung eines entsprechenden Wertpapiers auf einen Clearing-Dienstleister gelten, bei dem keine Wahl nach Section 97A für das Wertpapier getroffen wurde, kann in anderen als den in vorstehendem Absatz beschriebenen Fällen SDRT in Höhe von 1,5 % auf diese Übertragung anfallen, wenn es sich bei dem Wertpapier nicht um Befreites Darlehenskapital handelt.

Der Europäische Gerichtshof hat in der Sache C-569/07 HSBC Holdings plc und Vidacos Nominees Ltd gegen The Commissioners of Her Majesty's Revenue & Customs (*Case C-569/07*) entschieden, dass die Abgabe in Höhe von 1,5 % gegen EU-Gemeinschaftsrecht verstößt, soweit Aktien an einen Clearing-Dienstleister ausgegeben werden. In der Folgezeit hat die HMRC angedeutet, dass sie die Abgabe auf an einen Clearing-Dienstleister innerhalb der EU ausgegebene Aktien nicht erheben wird. Es ist nicht klar, wie weit diese Entscheidung für die Wertpapiere gilt oder wie eine Rechtsänderung oder Änderung der Praxis der HMRC in Folge dieser Entscheidung die zuvor dargestellte Situation ändern kann.

SDRT bei Übertragung der bei einem Clearing-Dienstleister gehaltenen Wertpapiere, falls keine Wahl nach Section 97A getroffen wurde

SDRT sollte generell nicht auf einen Vertrag zur Übertragung bei einem Wertpapier anfallen, das bei einem Clearing-Dienstleister gehalten wird, soweit für das Wertpapier keine Wahl nach Section 97A Anwendung findet.

SDRT bei Übertragung von Wertpapieren, die bei einem Clearing-Dienstleister gehalten werden, falls eine Wahl nach Section 97A für die Wertpapiere getroffen wurde

Im Falle von Wertpapieren der Emittentin, bei denen es sich nicht um Wertpapiere des Niederländischen Verfahrens handelt und die bei einem Clearing-Dienstleister gehalten werden, bei dem im Hinblick auf das Wertpapier eine Wahl nach Section 97A gilt, sollte keine SDRT auf einen Vertrag zur Übertragung solcher Wertpapiere oder auf die Übertragung solcher Wertpapiere anfallen, vorausgesetzt die Wertpapiere lauten auf den Inhaber.

Die Einschätzung zur Stempelersatzsteuer in vorstehendem Absatz gilt wahrscheinlich für die Übertragung eines Wertpapiers des Niederländischen Verfahrens, das bei einem Clearing-Dienstleister gehalten wird und für das eine Wahl nach Section 97A getroffen wurde; dies steht allerdings nicht zweifelsfrei fest. Sollte die in vorstehendem Absatz beschriebene Einschätzung nicht für eine Übertragung eines entsprechenden Wertpapiers gelten, kann in anderen als den in vorstehendem Absatz beschriebenen Fällen SDRT in Höhe von 0,5 % der nach dem Vertrag zur

Übertragung solcher Wertpapiere gewährten Gegenleistung auf diese Übertragung anfallen, wenn es sich bei dem Wertpapier nicht um Befreites Darlehenskapital handelt.

6. EU-ZINSRICHTLINIE

Nach der Richtlinie 2003/48/EG des Rates im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen (die "**Richtlinie**") sind EU-Mitgliedstaaten, mit folgenden Ausnahmen, verpflichtet, den Steuerbehörden eines anderen Mitgliedstaates genaue Angaben über die Zahlung von Zinsen (oder ähnlichen Einkünften) zur Verfügung zu stellen, die von einer Person in ihrer Jurisdiktion an eine in diesem anderen Mitgliedstaat ansässige natürliche Person oder an bestimmte Arten von in diesem anderen Mitgliedstaat gegründeten Unternehmen geleistet werden. Luxemburg und Österreich sind jedoch für einen Übergangszeitraum stattdessen verpflichtet (es sei denn, sie entscheiden sich während dieses Zeitraums anders), ein Besteuerungssystem im Hinblick auf diese Zahlungen zu unterhalten (wobei das Ende dieses Übergangszeitraums abhängig ist vom Abschluss bestimmter anderer Verträge über den Informationsaustausch mit anderen Ländern). Zahlreiche Nicht-EU-Länder und -Gebiete, einschließlich der Schweiz, haben ähnliche Maßnahmen ergriffen (im Falle der Schweiz ein Besteuerungssystem).

Die Europäische Kommission hat bestimmte Änderungen der Richtlinie vorgeschlagen, die im Falle ihrer Umsetzung den Anwendungsbereich der vorstehend genannten Vorschriften ändern oder ausdehnen können.

7. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2007, in the section "**ALLGEMEINE ANGABEN**" the paragraph with the heading "**Einsehbare Dokumente**" shall be replaced as follows:

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der folgenden Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, und den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstellen der einzelnen Zahlstellen bereitgehalten. Ferner sind die nachstehend unter (a)-(c) sowie (j)-(k) genannten Dokumente auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin erhältlich:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular;
- (b) das RBS Registrierungsformular;
- (c) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste „Structured Retail Products“ (die „**Liste der Wertpapiere**“), in der die betreffenden Wertpapiere, bei denen ein Übergang auf die RBS nach dem Geplanten Niederländischen Verfahren möglich ist,

aufgeführt sind und in der angegeben ist, ob von einem Übergang in Folge des Geplanten Niederländischen Verfahrens ausgegangen wird;

- (d) die Finanzinformationen 2011 der Emittentin;
- (e) die Finanzinformationen 2010 der Emittentin;
- (f) der Geschäftsbericht 2011 der RBS;
- (g) der Geschäftsbericht 2010 der RBS;
- (h) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings;
- (i) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings;
- (j) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und
- (k) die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, jedoch mit der Maßgabe, dass Endgültige Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere, die weder an einem organisierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen sind noch innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums unter Umständen angeboten werden, unter denen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospektrichtlinie besteht, ausschließlich Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer Identität vorgelegt haben.

Eine Abschrift der Garantie (Erklärung nach Artikel 403 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs) ist bei dem Handelsregister der Handelskammer Amsterdam, De Ruyterkade 5, Postfach 2852, 1000 CW Amsterdam, Niederlande, erhältlich.

Vor einem Erwerb von Wertpapieren sollten Anleger unbedingt alle einsehbaren Dokumente lesen.

8. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2008, in the section "**ALLGEMEINE ANGABEN**" the paragraph with the heading "**Einsehbare Dokumente**" shall be replaced as follows:

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der folgenden Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, und den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstellen der einzelnen Zahlstellen bereitgehalten. Ferner sind die nachstehend unter (a)-(c) sowie (j)-(l) genannten Dokumente auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin erhältlich:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular;
- (b) das RBS Registrierungsformular;
- (c) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste „Structured Retail Products“ (die „**Liste der Wertpapiere**“), in der die betreffenden Wertpapiere, bei denen ein Übergang auf die RBS nach dem Geplanten Niederländischen Verfahren möglich ist, aufgeführt sind und in der angegeben ist, ob von einem Übergang in Folge des Geplanten Niederländischen Verfahrens ausgegangen wird;
- (d) die Finanzinformationen 2011 der Emittentin;
- (e) die Finanzinformationen 2010 der Emittentin;
- (f) der Geschäftsbericht 2011 der RBS;
- (g) der Geschäftsbericht 2010 der RBS;
- (h) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings;
- (i) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings;
- (j) der Basisprospekt für MINI Future Zertifikate vom 14. September 2007 der ABN AMRO Bank N.V. (umbenannt in The Royal Bank of Scotland N.V.) einschließlich jeglicher Nachträge (das „**Basisprospekt 2007**“);
- (k) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und
- (l) die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, jedoch mit der Maßgabe, dass Endgültige Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere, die weder an einem organisierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen sind noch innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums unter Umständen angeboten werden, unter denen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospektrichtlinie besteht, ausschließlich Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer Identität vorgelegt haben.

Eine Abschrift der Garantie (Erklärung nach Artikel 403 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs) ist bei dem Handelsregister der Handelskammer Amsterdam, De Ruyterkade 5, Postfach 2852, 1000 CW Amsterdam, Niederlande, erhältlich.

Vor einem Erwerb von Wertpapieren sollten Anleger unbedingt alle einsehbaren Dokumente lesen.

9. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2009, in the section "**ALLGEMEINE ANGABEN**" the paragraph with the heading "**Einsehbare Dokumente**" shall be replaced as follows:

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der folgenden Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, und den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstellen der einzelnen Zahlstellen bereitgehalten. Ferner sind die nachstehend unter (a)-(c) sowie (j)-(m) genannten Dokumente auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin erhältlich:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular;
- (b) das RBS Registrierungsformular;
- (c) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste „Structured Retail Products“ (die „**Liste der Wertpapiere**“), in der die betreffenden Wertpapiere, bei denen ein Übergang auf die RBS nach dem Geplanten Niederländischen Verfahren möglich ist, aufgeführt sind und in der angegeben ist, ob von einem Übergang in Folge des Geplanten Niederländischen Verfahrens ausgegangen wird;
- (d) die Finanzinformationen 2011 der Emittentin;
- (e) die Finanzinformationen 2010 der Emittentin;
- (f) der Geschäftsbericht 2011 der RBS;
- (g) der Geschäftsbericht 2010 der RBS;
- (h) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings;
- (i) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings;
- (j) der Basisprospekt für MINI Future Zertifikate vom 14. September 2007 der ABN AMRO Bank N.V. (umbenannt in The Royal Bank of Scotland N.V.) einschließlich jeglicher Nachträge (das „**Basisprospekt 2007**“);
- (k) der Basisprospekt für MINI Future Zertifikate vom 11. September 2008 der ABN AMRO Bank N.V. (umbenannt in The Royal Bank of Scotland N.V.) einschließlich jeglicher Nachträge (das „**Basisprospekt 2008**“);
- (l) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und
- (m) die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, jedoch mit der Maßgabe, dass Endgültige Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere, die weder an einem organisierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen sind noch innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums unter Umständen angeboten werden, unter denen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospektrichtlinie besteht, ausschließlich Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer

Identität vorgelegt haben.

Eine Abschrift der Garantie (Erklärung nach Artikel 403 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs) ist bei dem Handelsregister der Handelskammer Amsterdam, De Ruyterkade 5, Postfach 2852, 1000 CW Amsterdam, Niederlande, erhältlich.

Vor einem Erwerb von Wertpapieren sollten Anleger unbedingt alle einsehbaren Dokumente lesen.

10. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2010, in the section "**ALLGEMEINE ANGABEN**" the paragraph with the heading "**Einsehbare Dokumente**" shall be replaced as follows:

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der folgenden Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, und den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstellen der einzelnen Zahlstellen bereitgehalten. Ferner sind die nachstehend unter (a)-(c) sowie (j)-(n) genannten Dokumente auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin erhältlich:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular;
- (b) das RBS Registrierungsformular;
- (c) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste „Structured Retail Products“ (die „**Liste der Wertpapiere**“), in der die betreffenden Wertpapiere, bei denen ein Übergang auf die RBS nach dem Geplanten Niederländischen Verfahren möglich ist, aufgeführt sind und in der angegeben ist, ob von einem Übergang in Folge des Geplanten Niederländischen Verfahrens ausgegangen wird;
- (d) die Finanzinformationen 2011 der Emittentin;
- (e) die Finanzinformationen 2010 der Emittentin;
- (f) der Geschäftsbericht 2011 der RBS;
- (g) der Geschäftsbericht 2010 der RBS;
- (h) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings;
- (i) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings;
- (j) der Basisprospekt 2007 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (k) der Basisprospekt 2008 einschließlich jeglicher Nachträge;

- (l) der Basisprospekt 2009 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (m) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und
- (n) die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, jedoch mit der Maßgabe, dass Endgültige Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere, die weder an einem organisierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen sind noch innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums unter Umständen angeboten werden, unter denen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospektrichtlinie besteht, ausschließlich Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer Identität vorgelegt haben.

Eine Abschrift der Garantie (Erklärung nach Artikel 403 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs) ist bei dem Handelsregister der Handelskammer Amsterdam, De Ruyterkade 5, Postfach 2852, 1000 CW Amsterdam, Niederlande, erhältlich.

Vor einem Erwerb von Wertpapieren sollten Anleger unbedingt alle einsehbaren Dokumente lesen.

11. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2011, in the section "**ALLGEMEINE ANGABEN**" the paragraph with the heading "**Einsehbare Dokumente**" shall be replaced as follows:

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der folgenden Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, und den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstellen der einzelnen Zahlstellen bereitgehalten. Ferner sind die nachstehend unter (a)-(c) sowie (j)-(o) genannten Dokumente auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin erhältlich:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular;
- (b) das RBS Registrierungsformular;
- (c) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste „Structured Retail Products“ (die „**Liste der Wertpapiere**“), in der die betreffenden Wertpapiere, bei denen ein Übergang auf die RBS nach dem Geplanten Niederländischen Verfahren möglich ist, aufgeführt sind und in der angegeben ist, ob von einem Übergang in Folge des Geplanten Niederländischen Verfahrens ausgegangen wird;
- (d) die Finanzinformationen 2011 der Emittentin;

- (e) die Finanzinformationen 2010 der Emittentin;
- (f) der Geschäftsbericht 2011 der RBS;
- (g) der Geschäftsbericht 2010 der RBS;
- (h) der Geschäftsbericht 2011 der RBS Holdings;
- (i) der Geschäftsbericht 2010 der RBS Holdings;
- (j) der Basisprospekt 2007 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (k) der Basisprospekt 2008 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (l) der Basisprospekt 2009 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (m) der Basisprospekt 2010 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (n) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und
- (o) die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, jedoch mit der Maßgabe, dass Endgültige Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere, die weder an einem organisierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen sind noch innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums unter Umständen angeboten werden, unter denen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospektrichtlinie besteht, ausschließlich Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer Identität vorgelegt haben.

Eine Abschrift der Garantie (Erklärung nach Artikel 403 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs) ist bei dem Handelsregister der Handelskammer Amsterdam, De Ruyterkade 5, Postfach 2852, 1000 CW Amsterdam, Niederlande, erhältlich.

Vor einem Erwerb von Wertpapieren sollten Anleger unbedingt alle einsehbaren Dokumente lesen.

12. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2007, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular vom 28. März 2012 (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („RBSG

- Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) der letzte Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „*Risk Factors*“ und (ii) der letzte Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (j) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars);
- (b) das RBS Registrierungsformular vom 24. Februar 2012 (unter Ausschluss der Buchstaben (a) bis (f) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 67 bis 69 des RBS Registrierungsformulars);
 - (c) die Satzungen;
 - (d) die Bekanntmachung;
 - (e) der Geschäftsbericht 2011 (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011);
 - (f) der Geschäftsbericht 2010 (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010);
 - (g) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 (*annual report and accounts*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr, der am 9. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde:
 - (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 306;
 - (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 307;
 - (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 308;
 - (iv) konsolidierte Bilanz (*Consolidated balance sheet*) zum 31. Dezember 2011 auf Seite 309;
 - (v) konsolidierte Veränderungen im Eigenkapital (*Consolidated statements of changes in equity*) auf Seite 310 bis 312;
 - (vi) konsolidierte Kapitalflussrechnungen (*Consolidated Cash flow statement*) auf Seite 313;
 - (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 314 bis 326;

- (viii) Anhang zur konsolidierten Bilanz (*Notes on the consolidated accounts*) auf Seite 327 bis 419;
- (ix) Finanzangaben und Anhänge der Muttergesellschaft (*Parent company financial statements and notes*) auf Seite 420 bis 431
- (x) Grundlegendes (*Essential reading Highlights*) auf Seite 1;
- (xi) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 9;
- (xii) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 10 bis 11;
- (xiii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 13;
- (xiv) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 14 bis 18;
- (xv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 19 bis 29;
- (xvi) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 32 bis 249;
- (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 258 bis 262;
- (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 272 bis 273;
- (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 274 bis 295;
- (xx) Bericht der Direktoren (*Report of the Directors*) auf Seite 298 bis 302;
- (xxi) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors' interests in shares*) auf Seite 303;
- (xxii) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 433 bis 441;
- (xxiii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 441;
- (xxiv) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 442;
- (xxv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 443;
- (xxvi) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 444;
- (xxvii) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 445;
- (xxviii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 445;
- (xxix) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 445 bis 450; und
- (xxx) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 476 bis 483;

- (h) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 (*annual report and accounts*) der RBSG für das am 31. Dezember 2010 endende Jahr, der am 17. März 2011 von RBSG veröffentlicht wurde:
- (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 267;
 - (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 268;
 - (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 269;
 - (iv) Bilanz (*Balance sheet*) zum 31. Dezember 2010 auf Seite 270;
 - (v) Veränderungen im Eigenkapital (*Statements of changes in equity*) auf Seite 271 bis 273;
 - (vi) Kapitalflussrechnungen (*Cash flow statements*) auf Seite 274;
 - (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 275 bis 286;
 - (viii) Anhang zur Bilanz (*Notes on the accounts*) auf Seite 287 bis 385;
 - (ix) Grundlegendes – Wir haben die Zielvorgaben für das zweite Jahr unseres Strategieplans und in einigen Fällen sogar mehr als das erreicht (*Essential reading – We have met, and in some cases exceeded, the targets for the second year of our Strategic Plan*) auf Seite 1;
 - (x) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 2 bis 3;
 - (xi) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 4 bis 5;
 - (xii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 7;
 - (xiii) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 8 bis 19;
 - (xiv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 20 bis 41;
 - (xv) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 50 bis 224 (mit Ausnahme der Finanzinformationen auf Seite 56 bis 131, die als „pro forma“ bezeichnet werden)
 - (xvi) Bericht der Direktoren (*Report of the Directors*) auf Seite 230 bis 234;
 - (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 235 bis 245;
 - (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 246 bis 247;

- (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 248 bis 263;
 - (xx) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors' interests in shares*) auf Seite 264;
 - (xxi) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 387 bis 395;
 - (xxii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 395;
 - (xxiii) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 396;
 - (xxiv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 397;
 - (xxv) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 398 bis 399;
 - (xxvi) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 399;
 - (xxvii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 399;
 - (xxviii) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 399 bis 404; und
 - (xxix) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 434 bis 439;
- (i) der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBS (der **„Geschäftsbericht 2011 der RBS“**) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*)) für das Jahr, das am 31. Dezember 2011 endete (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296), der am 26. März 2012 veröffentlicht wurde;
 - (j) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS (der **„Geschäftsbericht 2010 der RBS“**) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*)) für das Jahr, das am 31. Dezember 2010 endete (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254), der am 15. April 2011 veröffentlicht wurde;
 - (k) die vorläufigen, ungeprüften Jahresergebnisse 2011 (*Annual Results 2011*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr, die über „Regulatory News Service“ der Londoner Börse (London Stock Exchange plc) am 23. Februar 2012 veröffentlicht wurden;
 - (l) die Pressemitteilung „Weiterer Schritt im Rahmen der geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS plc: Niederländisches

Verfahren“, die über „*Regulatory News Service*“ der Londoner Börse (London Stock Exchange plc) am 26. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde;

- (m) die Pressemitteilung „Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme“, die über „*Regulatory News Service*“ der Londoner Börse (London Stock Exchange plc) am 23. März 2012 von RBS N.V. und RBS veröffentlicht wurde; und
- (n) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere.

Die in (a), (c)–(f) und (l)–(n) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (g)–(k) genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(n) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

13. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2008, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular vom 28. März 2012 (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) der letzte Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) der letzte Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (j) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars);
- (b) das RBS Registrierungsformular vom 24. Februar 2012 (unter Ausschluss der Buchstaben (a) bis (f) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 67 bis 69 des RBS Registrierungsformulars);

- (c) die Satzungen;
- (d) die Bekanntmachung;
- (e) der Geschäftsbericht 2011 (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011);
- (f) der Geschäftsbericht 2010 (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010);
- (g) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 (*annual report and accounts*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr, der am 9. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde:
 - (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 306;
 - (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 307;
 - (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 308;
 - (iv) konsolidierte Bilanz (*Consolidated balance sheet*) zum 31. Dezember 2011 auf Seite 309;
 - (v) konsolidierte Veränderungen im Eigenkapital (*Consolidated statements of changes in equity*) auf Seite 310 bis 312;
 - (vi) konsolidierte Kapitalflussrechnungen (*Consolidated Cash flow statement*) auf Seite 313;
 - (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 314 bis 326;
 - (viii) Anhang zur konsolidierten Bilanz (*Notes on the consolidated accounts*) auf Seite 327 bis 419;
 - (ix) Finanzangaben und Anhänge der Muttergesellschaft (*Parent company financial statements and notes*) auf Seite 420 bis 431
 - (x) Grundlegendes (*Essential reading Highlights*) auf Seite 1;
 - (xi) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 9;
 - (xii) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 10 bis 11;
 - (xiii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 13;

- (xiv) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 14 bis 18;
 - (xv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 19 bis 29;
 - (xvi) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 32 bis 249;
 - (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 258 bis 262;
 - (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 272 bis 273;
 - (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 274 bis 295;
 - (xx) Bericht der Direktoren (*Report of the Directors*) auf Seite 298 bis 302;
 - (xxi) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors' interests in shares*) auf Seite 303;
 - (xxii) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 433 bis 441;
 - (xxiii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 441;
 - (xxiv) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 442;
 - (xxv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 443;
 - (xxvi) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 444;
 - (xxvii) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 445;
 - (xxviii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 445;
 - (xxix) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 445 bis 450; und
 - (xxx) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 476 bis 483;
- (h) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 (*annual report and accounts*) der RBSG für das am 31. Dezember 2010 endende Jahr, der am 17. März 2011 von RBSG veröffentlicht wurde:
- (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 267;
 - (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 268;
 - (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 269;
 - (iv) Bilanz (*Balance sheet*) zum 31. Dezember 2010 auf Seite 270;

- (v) Veränderungen im Eigenkapital (*Statements of changes in equity*) auf Seite 271 bis 273;
- (vi) Kapitalflussrechnungen (*Cash flow statements*) auf Seite 274;
- (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 275 bis 286;
- (viii) Anhang zur Bilanz (*Notes on the accounts*) auf Seite 287 bis 385;
- (ix) Grundlegendes – Wir haben die Zielvorgaben für das zweite Jahr unseres Strategieplans und in einigen Fällen sogar mehr als das erreicht (*Essential reading – We have met, and in some cases exceeded, the targets for the second year of our Strategic Plan*) auf Seite 1;
- (x) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 2 bis 3;
- (xi) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 4 bis 5;
- (xii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 7;
- (xiii) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 8 bis 19;
- (xiv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 20 bis 41;
- (xv) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 50 bis 224 (mit Ausnahme der Finanzinformationen auf Seite 56 bis 131, die als „pro forma“ bezeichnet werden)
- (xvi) Bericht der Direktoren (*Report of the Directors*) auf Seite 230 bis 234;
- (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 235 bis 245;
- (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 246 bis 247;
- (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 248 bis 263;
- (xx) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors' interests in shares*) auf Seite 264;
- (xxi) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 387 bis 395;
- (xxii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 395;
- (xxiii) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 396;
- (xxiv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 397;
- (xxv) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 398 bis 399;

- (xxvi) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 399;
- (xxvii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 399;
- (xxviii) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 399 bis 404; und
- (xxix) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 434 bis 439;
- (i) der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2011 der RBS**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*)) für das Jahr, das am 31. Dezember 2011 endete (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296), der am 26. März 2012 veröffentlicht wurde;
- (j) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2010 der RBS**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*)) für das Jahr, das am 31. Dezember 2010 endete (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254), der am 15. April 2011 veröffentlicht wurde;
- (k) die vorläufigen, ungeprüften Jahresergebnisse 2011 (*Annual Results 2011*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr, die über „*Regulatory News Service*“ der Londoner Börse (London Stock Exchange plc) am 23. Februar 2012 veröffentlicht wurden;
- (l) die Pressemitteilung „Weiterer Schritt im Rahmen der geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS plc: Niederländisches Verfahren“, die über „*Regulatory News Service*“ der Londoner Börse (London Stock Exchange plc) am 26. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde;
- (m) die Pressemitteilung „Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme“, die über „*Regulatory News Service*“ der Londoner Börse (London Stock Exchange plc) am 23. März 2012 von RBS N.V. und RBS veröffentlicht wurde;
- (n) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere; und
- (o) die in dem Basisprospekt 2007 enthaltenen (i) „Allgemeinen Bedingungen“ und (ii) „Produktbedingungen“;

Die in (a), (c)–(f) und (l)–(n) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (g)–(k) genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt. Die in (o) genannten Dokumente wurden bei der BaFin hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(o) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

14. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2009, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular vom 28. März 2012 (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) der letzte Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) der letzte Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (j) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars);
- (b) das RBS Registrierungsformular vom 24. Februar 2012 (unter Ausschluss der Buchstaben (a) bis (f) (einschließlich) in dem Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 67 bis 69 des RBS Registrierungsformulars);
- (c) die Satzungen;
- (d) die Bekanntmachung;
- (e) der Geschäftsbericht 2011 (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011);
- (f) der Geschäftsbericht 2010 (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010);

- (g) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 (*annual report and accounts*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr, der am 9. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde:
- (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 306;
 - (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 307;
 - (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 308;
 - (iv) konsolidierte Bilanz (*Consolidated balance sheet*) zum 31. Dezember 2011 auf Seite 309;
 - (v) konsolidierte Veränderungen im Eigenkapital (*Consolidated statements of changes in equity*) auf Seite 310 bis 312;
 - (vi) konsolidierte Kapitalflussrechnungen (*Consolidated Cash flow statement*) auf Seite 313;
 - (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 314 bis 326;
 - (viii) Anhang zur konsolidierten Bilanz (*Notes on the consolidated accounts*) auf Seite 327 bis 419;
 - (ix) Finanzangaben und Anhänge der Muttergesellschaft (*Parent company financial statements and notes*) auf Seite 420 bis 431
 - (x) Grundlegendes (*Essential reading Highlights*) auf Seite 1;
 - (xi) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 9;
 - (xii) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 10 bis 11;
 - (xiii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 13;
 - (xiv) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 14 bis 18;
 - (xv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 19 bis 29;
 - (xvi) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 32 bis 249;
 - (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 258 bis 262;
 - (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 272 bis 273;

- (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 274 bis 295;
 - (xx) Bericht der Direktoren (*Report of the Directors*) auf Seite 298 bis 302;
 - (xxi) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors' interests in shares*) auf Seite 303;
 - (xxii) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 433 bis 441;
 - (xxiii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 441;
 - (xxiv) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 442;
 - (xxv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 443;
 - (xxvi) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 444;
 - (xxvii) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 445;
 - (xxviii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 445;
 - (xxix) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 445 bis 450; und
 - (xxx) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 476 bis 483;
- (h) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 (*annual report and accounts*) der RBSG für das am 31. Dezember 2010 endende Jahr, der am 17. März 2011 von RBSG veröffentlicht wurde:
- (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 267;
 - (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 268;
 - (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 269;
 - (iv) Bilanz (*Balance sheet*) zum 31. Dezember 2010 auf Seite 270;
 - (v) Veränderungen im Eigenkapital (*Statements of changes in equity*) auf Seite 271 bis 273;
 - (vi) Kapitalflussrechnungen (*Cash flow statements*) auf Seite 274;
 - (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 275 bis 286;
 - (viii) Anhang zur Bilanz (*Notes on the accounts*) auf Seite 287 bis 385;

- (ix) Grundlegendes – Wir haben die Zielvorgaben für das zweite Jahr unseres Strategieplans und in einigen Fällen sogar mehr als das erreicht (*Essential reading – We have met, and in some cases exceeded, the targets for the second year of our Strategic Plan*) auf Seite 1;
- (x) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman’s statement*) auf Seite 2 bis 3;
- (xi) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive’s review*) auf Seite 4 bis 5;
- (xii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 7;
- (xiii) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 8 bis 19;
- (xiv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 20 bis 41;
- (xv) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 50 bis 224 (mit Ausnahme der Finanzinformationen auf Seite 56 bis 131, die als „pro forma“ bezeichnet werden)
- (xvi) Bericht der Direktoren (*Report of the Directors*) auf Seite 230 bis 234;
- (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 235 bis 245;
- (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 246 bis 247;
- (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors’ remuneration report*) auf Seite 248 bis 263;
- (xx) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors’ interests in shares*) auf Seite 264;
- (xxi) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 387 bis 395;
- (xxii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 395;
- (xxiii) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 396;
- (xxiv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 397;
- (xxv) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 398 bis 399;
- (xxvi) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 399;
- (xxvii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 399;
- (xxviii) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 399 bis 404; und
- (xxix) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 434 bis 439;

- (i) der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2011 der RBS**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*) für das Jahr, das am 31. Dezember 2011 endete (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296), der am 26. März 2012 veröffentlicht wurde;
- (j) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2010 der RBS**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*) für das Jahr, das am 31. Dezember 2010 endete (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254), der am 15. April 2011 veröffentlicht wurde;
- (k) die vorläufigen, ungeprüften Jahresergebnisse 2011 (*Annual Results 2011*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr, die über „*Regulatory News Service*“ der Londoner Börse (London Stock Exchange plc) am 23. Februar 2012 veröffentlicht wurden;
- (l) die Pressemitteilung „Weiterer Schritt im Rahmen der geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS plc: Niederländisches Verfahren“, die über „*Regulatory News Service*“ der Londoner Börse (London Stock Exchange plc) am 26. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde;
- (m) die Pressemitteilung „Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme“, die über „*Regulatory News Service*“ der Londoner Börse (London Stock Exchange plc) am 23. März 2012 von RBS N.V. und RBS veröffentlicht wurde;
- (n) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;
- (o) die in dem Basisprospekt 2007 enthaltenen (i) „Allgemeinen Bedingungen“ und (ii) „Produktbedingungen“; und
- (p) die in dem Basisprospekt 2008 enthaltenen (i) „Allgemeinen Bedingungen“ und (ii) „Produktbedingungen“.

Die in (a), (c)–(f) und (l)–(n) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (g)–(k) genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt. Die in (o)–(p) genannten Dokumente wurden bei der BaFin hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(p) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

15. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2010, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular vom 28. März 2012 (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) der letzte Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) der letzte Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (j) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars);
- (b) das RBS Registrierungsformular vom 24. Februar 2012 (unter Ausschluss der Buchstaben (a) bis (f) (einschließlich) in dem Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf Seite 67 bis 69 des RBS Registrierungsformulars);
- (c) die Satzungen;
- (d) die Bekanntmachung;
- (e) der Geschäftsbericht 2011 (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011);
- (f) der Geschäftsbericht 2010 (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010);
- (g) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 (*annual report and accounts*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr, der am 9. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde:
 - (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 306;

- (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 307;
- (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 308;
- (iv) konsolidierte Bilanz (*Consolidated balance sheet*) zum 31. Dezember 2011 auf Seite 309;
- (v) konsolidierte Veränderungen im Eigenkapital (*Consolidated statements of changes in equity*) auf Seite 310 bis 312;
- (vi) konsolidierte Kapitalflussrechnungen (*Consolidated Cash flow statement*) auf Seite 313;
- (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 314 bis 326;
- (viii) Anhang zur konsolidierten Bilanz (*Notes on the consolidated accounts*) auf Seite 327 bis 419;
- (ix) Finanzangaben und Anhänge der Muttergesellschaft (*Parent company financial statements and notes*) auf Seite 420 bis 431
- (x) Grundlegendes (*Essential reading Highlights*) auf Seite 1;
- (xi) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 9;
- (xii) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 10 bis 11;
- (xiii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 13;
- (xiv) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 14 bis 18;
- (xv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 19 bis 29;
- (xvi) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 32 bis 249;
- (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 258 bis 262;
- (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 272 bis 273;
- (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 274 bis 295;
- (xx) Bericht der Direktoren (*Report of the Directors*) auf Seite 298 bis 302;
- (xxi) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors' interests in shares*) auf Seite 303;
- (xxii) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 433 bis 441;

- (xxiii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 441;
 - (xxiv) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 442;
 - (xxv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 443;
 - (xxvi) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 444;
 - (xxvii) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 445;
 - (xxviii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 445;
 - (xxix) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 445 bis 450; und
 - (xxx) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 476 bis 483;
- (h) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 (*annual report and accounts*) der RBSG für das am 31. Dezember 2010 endende Jahr, der am 17. März 2011 von RBSG veröffentlicht wurde:
- (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 267;
 - (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 268;
 - (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 269;
 - (iv) Bilanz (*Balance sheet*) zum 31. Dezember 2010 auf Seite 270;
 - (v) Veränderungen im Eigenkapital (*Statements of changes in equity*) auf Seite 271 bis 273;
 - (vi) Kapitalflussrechnungen (*Cash flow statements*) auf Seite 274;
 - (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 275 bis 286;
 - (viii) Anhang zur Bilanz (*Notes on the accounts*) auf Seite 287 bis 385;
 - (ix) Grundlegendes – Wir haben die Zielvorgaben für das zweite Jahr unseres Strategieplans und in einigen Fällen sogar mehr als das erreicht (*Essential reading – We have met, and in some cases exceeded, the targets for the second year of our Strategic Plan*) auf Seite 1;
 - (x) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 2 bis 3;
 - (xi) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 4 bis 5;

- (xii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 7;
 - (xiii) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 8 bis 19;
 - (xiv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 20 bis 41;
 - (xv) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 50 bis 224 (mit Ausnahme der Finanzinformationen auf Seite 56 bis 131, die als „pro forma“ bezeichnet werden)
 - (xvi) Bericht der Direktoren (*Report of the Directors*) auf Seite 230 bis 234;
 - (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 235 bis 245;
 - (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 246 bis 247;
 - (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 248 bis 263;
 - (xx) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors' interests in shares*) auf Seite 264;
 - (xxi) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 387 bis 395;
 - (xxii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 395;
 - (xxiii) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 396;
 - (xxiv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 397;
 - (xxv) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 398 bis 399;
 - (xxvi) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 399;
 - (xxvii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 399;
 - (xxviii) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 399 bis 404; und
 - (xxix) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 434 bis 439;
- (i) der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2011 der RBS**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*)) für das Jahr, das am 31. Dezember 2011 endete (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296), der am 26. März 2012 veröffentlicht wurde;
- (j) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2010 der RBS**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten

Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*) für das Jahr, das am 31. Dezember 2010 endete (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254), der am 15. April 2011 veröffentlicht wurde;

- (k) die vorläufigen, ungeprüften Jahresergebnisse 2011 (*Annual Results 2011*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr, die über „Regulatory News Service“ der Londoner Börse (London Stock Exchange plc) am 23. Februar 2012 veröffentlicht wurden;
- (l) die Pressemitteilung „Weiterer Schritt im Rahmen der geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS plc: Niederländisches Verfahren“, die über „Regulatory News Service“ der Londoner Börse (London Stock Exchange plc) am 26. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde;
- (m) die Pressemitteilung „Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme“, die über „Regulatory News Service“ der Londoner Börse (London Stock Exchange plc) am 23. März 2012 von RBS N.V. und RBS veröffentlicht wurde;
- (n) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;
- (o) die Bedingungen 2007;
- (p) die Bedingungen 2008; und
- (q) die Bedingungen 2009.

Die in (a), (c)–(f) und (l)–(n) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (g)–(k) genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt. Die in (o)–(q) genannten Dokumente wurden bei der BaFin hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(q) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

16. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2011, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das RBS N.V. Registrierungsformular vom 28. März 2012 (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem RBS N.V. Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des RBS N.V. Registrierungsformulars (i) der letzte Satz des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) der letzte Satz des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (a) bis (j) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 46 bis 48 des RBS N.V. Registrierungsformulars);
- (b) das RBS Registrierungsformular vom 24. Februar 2012 (unter Ausschluss der Buchstaben (a) bis (f) (einschließlich) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf Seite 67 bis 69 des RBS Registrierungsformulars);
- (c) die Satzungen;
- (d) die Bekanntmachung;
- (e) der Geschäftsbericht 2011 (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 10 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 236 bis 245 des Geschäftsberichts 2011);
- (f) der Geschäftsbericht 2010 (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010);
- (g) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2011 (*annual report and accounts*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr, der am 9. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde:
 - (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 306;
 - (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 307;
 - (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 308;
 - (iv) konsolidierte Bilanz (*Consolidated balance sheet*) zum 31. Dezember 2011 auf Seite 309;
 - (v) konsolidierte Veränderungen im Eigenkapital (*Consolidated statements of changes in equity*) auf Seite 310 bis 312;

- (vi) konsolidierte Kapitalflussrechnungen (*Consolidated Cash flow statement*) auf Seite 313;
- (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 314 bis 326;
- (viii) Anhang zur konsolidierten Bilanz (*Notes on the consolidated accounts*) auf Seite 327 bis 419;
- (ix) Finanzangaben und Anhänge der Muttergesellschaft (*Parent company financial statements and notes*) auf Seite 420 bis 431
- (x) Grundlegendes (*Essential reading Highlights*) auf Seite 1;
- (xi) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 9;
- (xii) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 10 bis 11;
- (xiii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 13;
- (xiv) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 14 bis 18;
- (xv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 19 bis 29;
- (xvi) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 32 bis 249;
- (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 258 bis 262;
- (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 272 bis 273;
- (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 274 bis 295;
- (xx) Bericht der Direktoren (*Report of the Directors*) auf Seite 298 bis 302;
- (xxi) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors' interests in shares*) auf Seite 303;
- (xxii) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 433 bis 441;
- (xxiii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 441;
- (xxiv) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 442;
- (xxv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 443;
- (xxvi) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 444;
- (xxvii) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 445;

- (xxviii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 445;
 - (xxix) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 445 bis 450; und
 - (xxx) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 476 bis 483;
- (h) die folgenden Abschnitte des Geschäftsberichts 2010 (*annual report and accounts*) der RBSG für das am 31. Dezember 2010 endende Jahr, der am 17. März 2011 von RBSG veröffentlicht wurde:
- (i) Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer (*Independent auditor's report*) auf Seite 267;
 - (ii) konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (*Consolidated income statement*) auf Seite 268;
 - (iii) konsolidierte Gesamterfolgsrechnung (*Consolidated statement of comprehensive income*) auf Seite 269;
 - (iv) Bilanz (*Balance sheet*) zum 31. Dezember 2010 auf Seite 270;
 - (v) Veränderungen im Eigenkapital (*Statements of changes in equity*) auf Seite 271 bis 273;
 - (vi) Kapitalflussrechnungen (*Cash flow statements*) auf Seite 274;
 - (vii) Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze (*Accounting policies*) auf Seite 275 bis 286;
 - (viii) Anhang zur Bilanz (*Notes on the accounts*) auf Seite 287 bis 385;
 - (ix) Grundlegendes – Wir haben die Zielvorgaben für das zweite Jahr unseres Strategieplans und in einigen Fällen sogar mehr als das erreicht (*Essential reading – We have met, and in some cases exceeded, the targets for the second year of our Strategic Plan*) auf Seite 1;
 - (x) Bericht des Vorsitzenden (*Chairman's statement*) auf Seite 2 bis 3;
 - (xi) Rückblick des Vorsitzenden der Geschäftsleitung der Gruppe (*Group Chief Executive's review*) auf Seite 4 bis 5;
 - (xii) Unsere Hauptziele (*Our key targets*) auf Seite 7;
 - (xiii) Unser Geschäft und unsere Strategie (*Our business and our strategy*) auf Seite 8 bis 19;
 - (xiv) Bereichsüberblick (*Divisional review*) auf Seite 20 bis 41;
 - (xv) Geschäftsüberblick (*Business review*) auf Seite 50 bis 224 (mit Ausnahme der Finanzinformationen auf Seite 56 bis 131, die als „pro forma“ bezeichnet werden)
 - (xvi) Bericht der Direktoren (*Report of the Directors*) auf Seite 230 bis 234;

- (xvii) Corporate Governance (*Corporate governance*) auf Seite 235 bis 245;
 - (xviii) Schreiben des Vorsitzenden des Vergütungsausschusses (*Letter from the Chair of the Remuneration Committee*) auf Seite 246 bis 247;
 - (xix) Bericht zur Vergütung der Direktoren (*Directors' remuneration report*) auf Seite 248 bis 263;
 - (xx) Aktienbeteiligungen von Direktoren (*Directors' interests in shares*) auf Seite 264;
 - (xxi) Finanzübersicht (*Financial summary*) auf Seite 387 bis 395;
 - (xxii) Wechselkurse (*Exchange rates*) auf Seite 395;
 - (xxiii) Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (*Economic and monetary environment*) auf Seite 396;
 - (xxiv) Aufsicht (*Supervision*) auf Seite 397;
 - (xxv) Regulatorische Entwicklungen und Rückblick (*Regulatory developments and reviews*) auf Seite 398 bis 399;
 - (xxvi) Beschreibung des Anlagevermögens und der Betriebsmittel (*Description of property and equipment*) auf Seite 399;
 - (xxvii) Hauptaktionäre (*Major shareholders*) auf Seite 399;
 - (xxviii) Wesentliche Verträge (*Material contracts*) auf Seite 399 bis 404; und
 - (xxix) Begriffserklärungen (*Glossary of terms*) auf Seite 434 bis 439;
- (i) der Geschäftsbericht 2011 (*Annual Report and Accounts 2011*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2011 der RBS**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*)) für das Jahr, das am 31. Dezember 2011 endete (mit Ausnahme des Abschnitts „Risk Factors“ auf Seite 283 bis 296), der am 26. März 2012 veröffentlicht wurde;
- (j) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS (der „**Geschäftsbericht 2010 der RBS**“) (einschließlich (i) des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses (*audited consolidated annual financial statements*) der RBS und (ii) der nicht-konsolidierten Bilanz (*non-consolidated balance sheet*) der RBS, jeweils zusammen mit dem diesbezüglichen Prüfbericht (*audit report*)) für das Jahr, das am 31. Dezember 2010 endete (mit Ausnahme der Abschnitte „Financial Review“ auf Seite 5 und „Additional Information – Risk factors“ auf Seite 238 bis 254), der am 15. April 2011 veröffentlicht wurde;
- (k) die vorläufigen, ungeprüften Jahresergebnisse 2011 (*Annual Results 2011*) der RBSG für das am 31. Dezember 2011 endende Jahr, die über „Regulatory News Service“ der Londoner Börse (London Stock Exchange plc) am 23. Februar 2012 veröffentlicht wurden;

- (l) die Pressemitteilung „Weiterer Schritt im Rahmen der geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS plc: Niederländisches Verfahren“, die über „Regulatory News Service“ der Londoner Börse (London Stock Exchange plc) am 26. März 2012 von RBSG veröffentlicht wurde;
- (m) die Pressemitteilung „Securities issued by, and guarantees of securities granted by, RBS N.V.: Expected Dutch Scheme“, die über „Regulatory News Service“ der Londoner Börse (London Stock Exchange plc) am 23. März 2012 von RBS N.V. und RBS veröffentlicht wurde;
- (n) die von RBS N.V. und RBS am 23. März 2012 veröffentlichte Liste der Wertpapiere;
- (o) die Bedingungen 2007;
- (p) die Bedingungen 2008;
- (q) die Bedingungen 2009; und
- (r) die Bedingungen 2010.

Die in (a), (c)–(f) und (l)–(n) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (b), (g)–(k) genannten Dokumente wurden bei der FSA hinterlegt. Die in (o)–(r) genannten Dokumente wurden bei der BaFin hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(r) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

17. In the section "**PRODUKTBEDINGUNGEN**" of the Base Prospectuses, under "**1. DEFINITIONEN**" the definition of "Emittentin" shall be replaced by the following definition:

„**Emittentin**“ bezeichnet The Royal Bank of Scotland N.V., eine in den Niederlanden errichtete Bank mit Sitz in Amsterdam, die über ihre [Hauptniederlassung in den Niederlanden][Niederlassung in •] handelt[. In Folge der geplanten Übertragungen von wesentlichen Teilen der Geschäftsaktivitäten der The Royal Bank of Scotland N.V. auf die The Royal Bank of Scotland plc wird erwartet, dass die The Royal Bank of Scotland plc, eine in Schottland errichtete Bank mit Sitz in Edinburgh, die über ihre [Hauptniederlassung in Edinburgh, Schottland,] [Geschäftsstelle in •] handelt, zur Emittentin der Wertpapiere wird. Weitere Informationen sind in dem Basisprospekt für die Wertpapiere und eventuellen Nachträgen zu dem Basisprospekt enthalten];

18. Any reference to "Registrierungsformular", if not further specified, in the Base Prospectuses is referencing the RBS N.V. Registration Document dated 28 March 2012.

19 January 2012

The Royal Bank of Scotland N.V.
(previously named ABN AMRO Bank N.V.)
(incorporated in the Netherlands with its statutory seat in Amsterdam)

SUPPLEMENT

IN ACCORDANCE WITH SECTION 16(1) OF THE GERMAN SECURITIES PROSPECTUS ACT

(*WERTPAPIERPROSPEKTGESETZ*; "**WPPG**")

TO THE FOLLOWING BASE PROSPECTUSES

(THE "**BASE PROSPECTUSES**):

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2007 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2007**")

RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2007**")

(**FIFTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 11 SEPTEMBER 2008 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2008**")

RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2008**")

(**FOURTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 9 SEPTEMBER 2009 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2009**")

RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2009**")

(**FOURTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2010 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS
(THE "**BASE PROSPECTUS 2010**")

RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2010**")
(**FIFTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2011 AS SUPPLEMENTED BY A PREVIOUS
SUPPLEMENT (THE "**BASE PROSPECTUS 2011**")

RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES (THE "**SECURITIES 2011**")
(**SECOND SUPPLEMENT**)

(THE SECURITIES 2007, THE SECURITIES 2008, THE SECURITIES 2009, THE SECURITIES 2010
TOGETHER WITH THE SECURITIES 2011, THE "**SECURITIES**")

If, before this Supplement is published, investors have already agreed to purchase or subscribe for Securities issued under the Final Terms to the Base Prospectuses which have been published by the date of this Supplement, such investors shall have the right to withdraw their declaration of purchase or subscription in accordance with Section 16(3) WpPG within a period of two working days from the date of publication of this Supplement, unless such purchase or subscription has already been completed.

The withdrawal (for which no reasons need to be given) must be declared by written notice to that entity to which the relevant investor addressed the declaration of purchase or subscription or to The Royal Bank of Scotland N.V., London Branch, GBM, Legal Department/German Equities, 250 Bishopsgate, London EC2M 4AA, United Kingdom. Timely dispatch of notice is sufficient to comply with the notice period.

During the validity of the Base Prospectuses and as long as any Securities issued in connection with the Base Prospectuses are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of this Supplement and of the Base Prospectuses, as supplemented, will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com and via the Issuer's website www.rbs.de/markets for investors in Germany, www.rbsbank.at/markets for investors in Austria and www.rbs.com/markets for all other investors (or any successor website). If parts of the Base Prospectuses amended by this Supplement appear in the Final Terms published by the date of this Supplement, these Final Terms shall also be deemed to be amended by this Supplement.

This supplement to the Base Prospectuses is published because The Royal Bank of Scotland Group plc announced details of strategic and organisational changes in its investment banking and wholesale business on 12 January 2012.

1. In the Base Prospectuses in the section "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND THE GUARANTOR**" the chapter "**Additional Information about the Issuer and the Guarantor**" shall be replaced as follows:

Additional Information about the Issuer and the Guarantor

The section headed "*Description of RBS Holdings N.V. and The Royal Bank of Scotland N.V. - General Information*", fourth paragraph, on page 20 of the Registration Document shall be updated as follows:

"RBS Holdings has one subsidiary, RBS N.V., and RBS N.V. has various subsidiaries. Please refer to the paragraph "Major subsidiaries and participating interests" in "Financial Statements – Notes to the accounts – 15 Major subsidiaries and participating interests" on page 143 of the 2010 Annual Report for an overview of the entities within the Group. RBS Holdings is controlled by RBSG, which is incorporated in the UK and registered at 36 St. Andrew Square, Edinburgh, Scotland. RBSG is the ultimate parent company of RBS Holdings N.V."

Furthermore, the section headed "*Description of RBS Holdings N.V. and The Royal Bank of Scotland N.V. – Legal and Regulatory Proceedings – Investigations – Independent Commission on Banking*" on pages 24 and 25 of the Registration Document shall be updated as follows:

"Independent Commission on Banking

On 16 June 2010, HM Treasury published the terms of reference for the UK Government's Independent Commission on Banking ("**ICB**"). The ICB was mandated to formulate policy recommendations with a view to: (i) reducing systemic risk in the banking sector, exploring the risk posed by banks of different size, scale and function; (ii) mitigating moral hazard in the banking system; (iii) reducing the likelihood and impact of a bank's failure; and (iv) promoting competition in retail and investment banking with a view to ensuring that the needs of banks' customers are served efficiently and considering the extent to which large banks can gain competitive advantage from being perceived as "too big to fail".

Following an interim report published on 11 April 2011, the ICB published its final report to the Cabinet Committee on Banking Reform on 12 September 2011 (the "**Final Report**"). The Final Report makes a number of recommendations, including in relation to (i) the implementation of a ring-fence of retail banking operations, (ii) loss-absorbency (including bail-in) and (iii) competition. The ICB has recommended 2019 as the final deadline for the implementation of its recommendations. The RBSG Group will continue to participate in the debate and to consult with the UK Government on the implementation of the recommendations set out in the Final Report, the effects of which could have a negative

impact on the RBSG Group's consolidated net assets, operating results or cash flows in any particular period."

In addition, the following documents are incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG (see section "Documents Incorporated by Reference"):

- (a) the English language version of the Articles of Association of each of the Guarantor and the Issuer as in force and effect on the date of the Registration Document (the "**Articles of Association**");
- (b) the announcement entitled "The Royal Bank of Scotland Group plc ("RBS") announces strategic and organisational changes in its investment banking/wholesale business" which was published via the Regulatory News Service of the London Stock Exchange plc on 12 January 2012 (the "**Announcement**");
- (c) the unaudited Interim Results for the half year ended 30 June 2011 of RBS Holdings N.V. (the "**Unaudited Interim Results 2011**") which include the unaudited condensed consolidated interim financial statements as at and for the half year ended 30 June 2011 of RBS Holdings N.V. on pages 17 to 36 of the Unaudited Interim Results 2011;
- (d) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS Holdings N.V. (the "**Annual Report 2010**") (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010) which includes the audited consolidated annual financial statements of RBS Holdings as at and for the year ended 31 December 2010 (prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union). The audited consolidated annual financial statements of RBS Holdings appear on pages 96 to 193 of the Annual Report 2010 and the auditor's report thereon appears on page 199 of the Annual Report 2010; and
- (e) the Annual Report 2009 of ABN AMRO Holding N.V. (the "**Annual Report 2009**") which includes the publicly available consolidated audited annual financial statements of ABN AMRO Holding N.V. (as RBS Holdings N.V. was then named) for the financial year ended 31 December 2009 (prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union). The consolidated audited annual financial statements of ABN AMRO Holding N.V. appear on pages 82 to 235 of the Annual Report 2009 and the auditor's report appears on pages 193 to 197 of the Annual Report 2009.

The information about the Guarantor was obtained in the English language from the Guarantor. It has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by the Guarantor, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

The Issuer has published a press release dated 19 April 2011 regarding proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS (the "**Press Release dated 19 April 2011**") which is attached hereinafter as Annex 1. For the purposes of this Base Prospectus, references in this press release regarding persons not placing any reliance on the information contained in such press release or the Pro forma financial information in connection with making an investment decision (or for any other purpose) concerning securities or guarantees which are expected to be retained by RBS N.V. shall be deemed to be deleted.

The unaudited Abbreviated Interim Financial Report for the half year ended 30 June 2011 of The Royal Bank of Scotland N.V. (the "**Unaudited Interim Financial Report 2011 of the Issuer**") which includes the unaudited abbreviated interim financial statements of the Issuer for the half year ended 30 June 2011 is attached as Annex 2.

The Abbreviated Financial Statements 2010 of The Royal Bank of Scotland N.V. (the "**Financial Statements 2010 of the Issuer**") which include the audited abbreviated annual financial statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2010 are attached as Annex 3.

The Abbreviated Financial Statements 2009 of The Royal Bank of Scotland N.V. (the "**Financial Statements 2009 of the Issuer**") which include the audited abbreviated annual financial statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2009 are attached as Annex 4.

Unless provided otherwise in any supplement to this Base Prospectus approved by the BaFin pursuant to Section 16(1) WpPG, the information contained in the Registration Document and this Base Prospectus is the most recent information available about the Issuer and the Guarantor.

2. In the Base Prospectus 2007, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the Registration Document dated 31 August 2011 (excluding any references in the Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section headed "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph headed "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (d) to (h) in the section headed "Documents Incorporated by Reference" on pages 43 to 45 of the Registration Document);
- (b) the Articles of Association;

- (c) the Announcement;
- (d) the Unaudited Interim Results 2011;
- (e) the Annual Report 2010 (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010); and
- (f) the Annual Report 2009.

The documents referred to in (a)-(f) were filed with the AFM.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(f) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

3. In the Base Prospectus 2008, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the Registration Document dated 31 August 2011 (excluding any references in the Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section headed "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph headed "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (d) to (h) in the section headed "Documents Incorporated by Reference" on pages 43 to 45 of the Registration Document);
- (b) the Articles of Association;
- (c) the Announcement;
- (d) the Unaudited Interim Results 2011;

- (e) the Annual Report 2010 (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010);
- (f) the Annual Report 2009; and
- (g) (i) the "General Conditions" as well as (ii) the "Product Conditions" set forth in the Base Prospectus 2007.

The documents referred to in (a)-(f) were filed with the AFM. The document referred to in (g) was filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(g) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

4. In the Base Prospectus 2009, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the Registration Document dated 31 August 2011 (excluding any references in the Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section headed "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph headed "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (d) to (h) in the section headed "Documents Incorporated by Reference" on pages 43 to 45 of the Registration Document);
- (b) the Articles of Association;
- (c) the Announcement;
- (d) the Unaudited Interim Results 2011;

- (e) the Annual Report 2010 (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010);
- (f) the Annual Report 2009;
- (g) (i) the "General Conditions" as well as (ii) the "Product Conditions" set forth in the Base Prospectus 2007; and
- (h) (i) the "General Conditions" as well as (ii) the "Product Conditions" set forth in the Base Prospectus 2008.

The documents referred to in (a)-(f) were filed with the AFM. The documents referred to in (g)-(h) were filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(h) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

5. In the Base Prospectus 2010, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the Registration Document dated 31 August 2011 (excluding any references in the Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section headed "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph headed "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (d) to (h) in the section headed "Documents Incorporated by Reference" on pages 43 to 45 of the Registration Document);
- (b) the Articles of Association;
- (c) the Announcement;

- (d) the Unaudited Interim Results 2011;
- (e) the Annual Report 2010 (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010);
- (f) the Annual Report 2009;
- (g) the Conditions 2007;
- (h) the Conditions 2008; and
- (i) the Conditions 2009.

The documents referred to in (a)-(f) were filed with the AFM. The documents referred to in (g)-(i) were filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(i) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

6. In the Base Prospectus 2011, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the Registration Document dated 31 August 2011 (excluding any references in the Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section headed "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph headed "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (d) to (h) in the section headed "Documents Incorporated by Reference" on pages 43 to 45 of the Registration Document);
- (b) the Articles of Association;

- (c) the Announcement;
- (d) the Unaudited Interim Results 2011;
- (e) the Annual Report 2010 (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010);
- (f) the Annual Report 2009;
- (g) the Conditions 2007;
- (h) the Conditions 2008;
- (i) the Conditions 2009, and
- (j) the Conditions 2010.

The documents referred to in (a)-(f) were filed with the AFM. The documents referred to in (g)-(j) were filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(j) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

London, 19 January 2012

**The Royal Bank of Scotland N.V.,
London Branch**

By:

Signature

BENJAMIN A. WEIL
Authorised Signatory

**GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION OF THE ENGLISH LANGUAGE CONTENT OF THE
FIFTH SUPPLEMENT DATED 19 JANUARY 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
14 SEPTEMBER 2007 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES**

AND

**FOURTH SUPPLEMENT DATED 19 JANUARY 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
11 SEPTEMBER 2008 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES**

AND

**FOURTH SUPPLEMENT DATED 19 JANUARY 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
9 SEPTEMBER 2009 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES**

AND

**FIFTH SUPPLEMENT DATED 19 JANUARY 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
14 SEPTEMBER 2010 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES**

AND

**SECOND SUPPLEMENT DATED 19 JANUARY 2012 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
14 SEPTEMBER 2011 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES**

The following non-binding German language translation of the foregoing English language content of the fifth supplement dated 19 January 2012 to the base prospectus dated 14 September 2007 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2007**"), the fourth supplement dated 19 January 2012 to the base prospectus dated 11 September 2008 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2008**"), the fourth supplement dated 19 January 2012 to the base prospectus dated 9 September 2009 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2009**"), the fifth supplement dated 19 January 2012 to the base prospectus dated 14 September 2010 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2010**") and the second supplement dated 19 January 2012 to the base prospectus dated 14 September 2011 relating to MINI Future Certificates as supplemented by a previous supplement (the "**Base Prospectus 2011**") (the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010, together with the Base Prospectus 2011, the "**Base Prospectuses**") is not a supplement in accordance with Section 16(1) of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) and was not approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

Die nachfolgende unverbindliche deutschsprachige Übersetzung des vorstehenden englischsprachigen Inhalts des fünften Nachtrags vom 19. Januar 2012 zum Basisprospekt vom 14. September 2007 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2007**“), des vierten Nachtrags vom 19. Januar 2012 zum Basisprospekt vom 11. September 2008 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2008**“), des vierten Nachtrags vom 19. Januar 2012 zum Basisprospekt vom 9. September 2009 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2009**“), des fünften Nachtrags vom 19. Januar 2012 zum Basisprospekt vom 14. September 2010 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2010**“) und des zweiten Nachtrags vom 19. Januar 2012 zum Basisprospekt vom 14. September 2011 für MINI Future Zertifikate in der durch den vorhergehenden Nachtrag geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2011**“) (der Basisprospekt 2007, der Basisprospekt 2008, der Basisprospekt 2009, der Basisprospekt 2010 zusammen mit dem Basisprospekt 2011 die „**Basisprospekte**“) stellt keinen Nachtrag gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz dar und wurde nicht von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gebilligt.

1. In the non-binding German language translation of the Base Prospectuses in the section "ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN, DIE GARANTIN UND DIE GARANTIE" the chapter "Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin" shall be replaced as follows:

Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin

Der vierte Absatz in dem Abschnitt mit der Überschrift „*Description of RBS Holdings N.V. and The Royal Bank of Scotland N.V. - General Information*“ auf Seite 20 des Registrierungsformulars wird wie folgt aktualisiert:

„RBS Holdings has one subsidiary, RBS N.V., and RBS N.V. has various subsidiaries. Please refer to the paragraph "Major subsidiaries and participating interests" in "Financial Statements – Notes to the accounts – 15 Major subsidiaries and participating interests" on page 143 of the 2010 Annual Report for an overview of the entities within the Group. RBS Holdings is controlled by RBSG, which is incorporated in the UK and registered at 36 St. Andrew Square, Edinburgh, Scotland. RBSG is the ultimate parent company of RBS Holdings N.V.“

Ferner wird der Abschnitt mit der Überschrift „*Description of RBS Holdings N.V. and The Royal Bank of Scotland N.V. – Legal and Regulatory Proceedings – Investigations – Independent Commission on Banking*“ auf Seiten 24 und 25 des Registrierungsformulars wie folgt aktualisiert:

„Independent Commission on Banking

On 16 June 2010, HM Treasury published the terms of reference for the UK Government's Independent Commission on Banking ("**ICB**"). The ICB was mandated to formulate policy recommendations with a view to: (i) reducing systemic risk in the banking sector, exploring the risk posed by banks of different size, scale and function; (ii) mitigating moral hazard in the banking system; (iii) reducing the likelihood and impact of a bank's failure; and (iv) promoting competition in retail and investment banking with a view to ensuring that the needs of banks' customers are served efficiently and considering the extent to which large banks can gain competitive advantage from being perceived as "too big to fail".

Following an interim report published on 11 April 2011, the ICB published its final report to the Cabinet Committee on Banking Reform on 12 September 2011 (the "**Final Report**"). The Final Report makes a number of recommendations, including in relation to (i) the implementation of a ring-fence of retail banking operations, (ii) loss-absorbency (including bail-in) and (iii) competition. The ICB has recommended 2019 as the final deadline for the implementation of its recommendations. The RBSG Group will continue to participate in the debate and to consult with the UK Government on the implementation of the recommendations set out in the Final Report, the effects of which could have a negative impact on the RBSG Group's consolidated net assets, operating results or cash flows in any particular period.“

Außerdem werden die folgenden englischsprachigen Dokumente bzw. englischsprachigen Teile der mehrsprachigen Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen (siehe Abschnitt „Per Verweis einbezogene Dokumente“):

- (a) die Satzungen (*Articles of Association*) der Garantin und der Emittentin, in der zum Datum des Registrierungsformulars geltenden Fassung (die „**Satzungen**“);
- (b) die Bekanntmachung mit dem Titel „The Royal Bank of Scotland Group plc („RBS“) macht strategische und organisatorische Änderungen in ihrem Investmentbanking/Großkundengeschäft bekannt (*The Royal Bank of Scotland Group plc ("RBS") announces strategic and organisational changes in its investment banking/wholesale business*)“, die über „Regulatory News Service“ der Londoner Börse (*London Stock Exchange plc*) am 12. Januar 2012 veröffentlicht wurde (die „**Bekanntmachung**“);
- (c) die ungeprüften Zwischenergebnisse (*Interim Results*) der RBS Holdings N.V. für das Halbjahr, das zum 30. Juni 2011 endete (die „**Ungeprüften Zwischenergebnisse 2011**“), die die ungeprüften zusammengefassten konsolidierten Halbjahresfinanzinformationen der RBS Holdings N.V. zum und für das am 30. Juni 2011 endende Halbjahr auf den Seiten 17 bis 36 der Ungeprüften Zwischenergebnisse 2011 enthalten;
- (d) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS Holdings N.V. (der „**Geschäftsbericht 2010**“) (ausgenommen des Abschnitts „Business Review - Risk Factors“ auf Seite 9 und der Abschnitte „Additional Information - Risk Factors“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010), in dem der öffentlich erhältliche konsolidierte geprüfte Jahresabschluss der RBS Holdings N.V. hinsichtlich des Geschäftsjahres, das am 31. Dezember 2010 endete, (erstellt gemäß den von der Europäischen Union anerkannten International Financial Reporting Standards) enthalten ist. Der konsolidierte Jahresabschluss der RBS Holdings ist auf den Seiten 96 bis 193 des Geschäftsberichts 2010 und der Prüfungsbericht ist auf der Seite 199 des Geschäftsberichts 2010 wiedergegeben; und
- (e) der Geschäftsbericht 2009 (*Annual Report 2009*) der ABN AMRO Holding N.V. (der „**Geschäftsbericht 2009**“), in dem der öffentlich erhältliche konsolidierte geprüfte Jahresabschluss der ABN AMRO Holding N.V. (wie die Garantin damals hieß) hinsichtlich des Geschäftsjahres, das am 31. Dezember 2009 endete, (erstellt gemäß den von der Europäischen Union anerkannten International Financial Reporting Standards) enthalten ist. Der konsolidierte Jahresabschluss der ABN AMRO Holding N.V. ist auf den Seiten 82 bis 235 des Geschäftsberichts 2009, und der Prüfungsbericht ist auf den Seiten 193 bis 197 des Geschäftsberichts 2009 wiedergegeben.

Die Angaben zur Garantin stammen in englischer Sprache von der Garantin. Sie wurden korrekt wiedergegeben, und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie es aus den von der Garantin veröffentlichten Informationen ableiten konnte – es wurden keine Tatsachen ausgelassen, die die wiedergegebenen Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

Die Emittentin hat eine Pressemitteilung mit Datum vom 19. April 2011 betreffend die geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS (*press release dated 19 April 2011 regarding proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS*) veröffentlicht (die **„Pressemitteilung vom 19. April 2011“**), welche nachstehend als Anhang 1 beigefügt ist. Für die Zwecke dieses Basisprospekts gelten in dieser Pressemitteilung enthaltene Hinweise darauf, dass Personen sich im Zusammenhang mit einer Investitionsentscheidung oder zu sonstigen Zwecken nicht auf in der Pressemitteilung oder den Pro forma-Finanzinformationen enthaltene Aussagen betreffend Wertpapiere oder Garantien, die voraussichtlich bei der RBS N.V. verbleiben werden, verlassen sollen, als gelöscht.

Der ungeprüfte verkürzte Zwischenbericht (*Abbreviated Interim Financial Report*), für das Halbjahr, das am 30. Juni 2011 endete, der The Royal Bank of Scotland N.V. (der **„Ungeprüfte Zwischenbericht 2011 der Emittentin“**), der die ungeprüften verkürzten Finanzinformationen der Emittentin für das Halbjahr, das am 30. Juni 2011 endete, enthält, ist als Anhang 2 beigefügt.

Die verkürzten Finanzinformationen 2010 (*Abbreviated Financial Statements 2010*) der The Royal Bank of Scotland N.V. (die **„Finanzinformationen 2010 der Emittentin“**), die die geprüften verkürzten Jahresfinanzinformationen der Emittentin für das Geschäftsjahr, das am 31. Dezember 2010 endete, enthalten, sind als Anhang 3 beigefügt.

Die verkürzten Finanzinformationen 2009 (*Abbreviated Financial Statements 2009*) der The Royal Bank of Scotland N.V. (die **„Finanzinformationen 2009 der Emittentin“**), die die geprüften verkürzten Jahresfinanzinformationen der Emittentin für das Geschäftsjahr, das am 31. Dezember 2009 endete, enthalten, sind als Anhang 4 beigefügt.

Soweit nicht in einem von der BaFin gemäß § 16 Abs. 1 WpPG gebilligten Nachtrag zu diesem Basisprospekt etwas anderes angegeben ist, handelt es sich bei den in dem Registrierungsformular und diesem Basisprospekt enthaltenen Angaben um die aktuellsten verfügbaren Angaben über die Emittentin und die Garantin.

2. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2007, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das Registrierungsformular vom 31. August 2011 (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des Registrierungsformulars (i) des letzten Satzes des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) des letzten Satzes des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (d) bis (h) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf den Seiten 43 bis 45 des Registrierungsformulars);
- (b) die Satzungen;
- (c) die Bekanntmachung;
- (d) die Ungeprüften Zwischenergebnisse 2011;
- (e) der Geschäftsbericht 2010 (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010); und
- (f) der Geschäftsbericht 2009.

Die in (a)–(f) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(f) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

3. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2008, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das Registrierungsformular vom 31. August 2011 (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des Registrierungsformulars (i) des letzten Satzes des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) des letzten Satzes des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (d) bis (h) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf den Seiten 43 bis 45 des Registrierungsformulars);
- (b) die Satzungen;
- (c) die Bekanntmachung;
- (d) die Ungeprüften Zwischenergebnisse 2011;
- (e) der Geschäftsbericht 2010 (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010);
- (f) der Geschäftsbericht 2009; und
- (g) die in dem Basisprospekt 2007 enthaltenen (i) „Allgemeinen Bedingungen“ und (ii) „Produktbedingungen“.

Die in (a)–(f) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Das in (g) genannte Dokument wurde bei der BaFin hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(g) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

4. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2009, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das Registrierungsformular vom 31. August 2011 (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des Registrierungsformulars (i) des letzten Satzes des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) des letzten Satzes des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (d) bis (h) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf den Seiten 43 bis 45 des Registrierungsformulars);
- (b) die Satzungen;
- (c) die Bekanntmachung;
- (d) die Ungeprüften Zwischenergebnisse 2011;
- (e) der Geschäftsbericht 2010 (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010);
- (f) der Geschäftsbericht 2009;
- (g) die in dem Basisprospekt 2007 enthaltenen (i) „Allgemeinen Bedingungen“ und (ii) „Produktbedingungen“; und
- (h) die in dem Basisprospekt 2008 enthaltenen (i) „Allgemeinen Bedingungen“ und (ii) „Produktbedingungen“.

Die in (a)–(f) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (g)-(h) genannten Dokumente wurden bei der BaFin hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(h) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

5. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2010, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das Registrierungsformular vom 31. August 2011 (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des Registrierungsformulars (i) des letzten Satzes des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) des letzten Satzes des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (d) bis (h) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf den Seiten 43 bis 45 des Registrierungsformulars);
- (b) die Satzungen;
- (c) die Bekanntmachung;
- (d) die Ungeprüften Zwischenergebnisse 2011;
- (e) der Geschäftsbericht 2010 (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010);
- (f) der Geschäftsbericht 2009;
- (g) die Bedingungen 2007;
- (h) die Bedingungen 2008; und
- (i) die Bedingungen 2009.

Die in (a)–(f) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (g)–(i) genannten Dokumente wurden bei der BaFin hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(i) genannten Dokumente auf Anfrage zur

kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

6. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2011, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das Registrierungsformular vom 31. August 2011 (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des Registrierungsformulars (i) des letzten Satzes des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) des letzten Satzes des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (d) bis (h) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf den Seiten 43 bis 45 des Registrierungsformulars);
- (b) die Satzungen;
- (c) die Bekanntmachung;
- (d) die Ungeprüften Zwischenergebnisse 2011;
- (e) der Geschäftsbericht 2010 (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010);
- (f) der Geschäftsbericht 2009;
- (g) die Bedingungen 2007;
- (h) die Bedingungen 2008;
- (i) die Bedingungen 2009; and
- (j) die Bedingungen 2010.

Die in (a)–(f) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (g)-(j) genannten Dokumente wurden bei der BaFin hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(j) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

1 December 2011

The Royal Bank of Scotland N.V.
(previously named ABN AMRO Bank N.V.)
(incorporated in the Netherlands with its statutory seat in Amsterdam)

SUPPLEMENT

IN ACCORDANCE WITH SECTION 16(1) OF THE GERMAN SECURITIES PROSPECTUS ACT

(*WERTPAPIERPROSPEKTGESETZ*; "**WpPG**")

TO THE FOLLOWING BASE PROSPECTUSES

(THE "**BASE PROSPECTUSES**):

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2007 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2007**")

RELATING TO **MINI FUTURE CERTIFICATES** (THE "**SECURITIES 2007**")

(**FOURTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 11 SEPTEMBER 2008 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2008**")

RELATING TO **MINI FUTURE CERTIFICATES** (THE "**SECURITIES 2008**")

(**THIRD SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 9 SEPTEMBER 2009 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS

(THE "**BASE PROSPECTUS 2009**")

RELATING TO **MINI FUTURE CERTIFICATES** (THE "**SECURITIES 2009**")

(**THIRD SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2010 AS SUPPLEMENTED BY PREVIOUS SUPPLEMENTS
(THE "**BASE PROSPECTUS 2010**")

RELATING TO **MINI FUTURE CERTIFICATES** (THE "**SECURITIES 2010**")
(**FOURTH SUPPLEMENT**)

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2011 (THE "**BASE PROSPECTUS 2011**")

RELATING TO **MINI FUTURE CERTIFICATES** (THE "**SECURITIES 2011**")
(**FIRST SUPPLEMENT**)

(THE SECURITIES 2007, THE SECURITIES 2008, THE SECURITIES 2009, THE SECURITIES 2010
TOGETHER WITH THE SECURITIES 2011, THE "**SECURITIES**")

If, before this Supplement is published, investors have already agreed to purchase or subscribe for Securities issued under the Final Terms to the Base Prospectuses which have been published by the date of this Supplement, such investors shall have the right to withdraw their declaration of purchase or subscription in accordance with Section 16(3) WpPG within a period of two working days from the date of publication of this Supplement, unless such purchase or subscription has already been completed.

The withdrawal (for which no reasons need to be given) must be declared by written notice to that entity to which the relevant investor addressed the declaration of purchase or subscription or to The Royal Bank of Scotland N.V., London Branch, GBM, Legal Department/German Equities, 250 Bishopsgate, London EC2M 4AA, United Kingdom. Timely dispatch of notice is sufficient to comply with the notice period.

During the validity of the Base Prospectuses and as long as any Securities issued in connection with the Base Prospectuses are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of this Supplement and of the Base Prospectuses, as supplemented, will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone +44 207 672 1758, email investor.relations@rbs.com and via the Issuer's website www.rbs.de/markets for investors in Germany, www.rbsbank.at/markets for investors in Austria and www.rbs.com/markets for all other investors (or any successor website). If parts of the Base Prospectuses amended by this Supplement appear in the Final Terms published by the date of this Supplement, these Final Terms shall also be deemed to be amended by this Supplement.

1. On the cover page of the Base Prospectus 2007, the third paragraph shall be replaced by the following paragraph and on the cover page of the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, and the Base Prospectus 2010 (together the "**Base Prospectuses 2008-2010**"), the second paragraph shall be replaced by the following paragraph:

This Base Prospectus must be read in connection with the registration document of RBS Holdings N.V. and The Royal Bank of Scotland N.V. dated 31 August 2011 (the "**Registration Document**") which was approved by the competent authority in the Netherlands (*Autoriteit Financiële Markten*) (the "**AFM**") and which is incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG, as well as in connection with any supplements to this Base Prospectus approved by the BaFin pursuant to Section 16(1) WpPG (the "**Supplements**").

2. The section "**SUMMARY**" up to (and including) the paragraph with the heading "**Risk Factors relating to the Issuer and the Guarantor**" shall be replaced in the Base Prospectuses as follows:

SUMMARY

This summary should be read as an introduction to this base prospectus (the "Base Prospectus") and any decision to invest in any Securities issued by The Royal Bank of Scotland N.V. should be based on consideration by the investor of this Base Prospectus as a whole, including the registration document of RBS Holdings N.V. and The Royal Bank of Scotland N.V. dated 31 August 2011 (the "Registration Document") which was approved by the competent authority in the Netherlands (Autoriteit Financiële Markten) (the "AFM") and which is incorporated into this Base Prospectus by reference, any supplements to this Base Prospectus approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), and the so-called final terms (the "Final Terms"). Liability attaches to The Royal Bank of Scotland N.V. with respect to this summary, including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Base Prospectus. Where a claim relating to the information contained in this Base Prospectus is brought before a court in a Member State of the European Economic Area (an "EEA State"), the plaintiff investor may, under the national legislation of the EEA States, have to bear the costs of translating this Base Prospectus before the legal proceedings are initiated.

Issuer: The Royal Bank of Scotland N.V. (previously named ABN AMRO Bank N.V.) acting either through its principal office in the Netherlands or through its London branch or any other branch as specified in the Final Terms (as defined below) (the "**Issuer**" or "**RBS N.V.**")

Guarantor: RBS Holdings N.V. (previously named ABN AMRO Holding N.V.) (the "**Guarantor**" or "**RBS Holdings**")

Description of the Guarantee: On 15 June 1998, the Guarantor declared pursuant to article 403 paragraph 1, subsection f of Book 2 of the Netherlands Civil Code to be jointly and severally liable for all debts resulting from legal acts performed by the Issuer after 15 June 1998 (the "**Guarantee**").

History and Incorporation: RBS N.V. is a public limited liability company incorporated under Dutch law on 7 February 1825. RBS N.V. is registered in the Trade Register of Amsterdam under number 33002587. Since 14 May 2011, RBS N.V.'s registered office is at Gustav Mahlerlaan 350, 1082 ME Amsterdam, the Netherlands.

RBS N.V. is a wholly-owned subsidiary of RBS Holdings, which is a public limited liability company incorporated under Dutch law on 30 May 1990. Since 14 May 2011, the registered office of RBS Holdings is at Gustav Mahlerlaan 350, 1082 ME Amsterdam, the Netherlands.

RBS Holdings has one subsidiary, RBS N.V., and RBS N.V. has various subsidiaries.

As used herein, the "**Group**" refers to RBS Holdings and its consolidated subsidiaries. The term "**RBSG**" refers to The Royal Bank of Scotland Group plc and the "**RBSG Group**" refers to RBSG and its subsidiaries consolidated in accordance with International Financial Reporting Standards. The term "**RBS**" refers to The Royal Bank of Scotland plc.

Overview: The Issuer is a bank licensed and regulated by the Dutch Central Bank (De Nederlandsche Bank).

The Issuer operates across Europe, the Middle East and

Africa (EMEA), the Americas and Asia. According to the unaudited Interim Results for the half year ended 30 June 2011 of RBS Holdings, the Group had total consolidated assets of EUR 206.7 billion as at 30 June 2011, the Group's Tier 1 and Core Tier 1 capital ratios were 9.6 per cent. and 7.4 per cent., respectively, as at that date and RBS Holdings recorded a loss of EUR 1,434 million for the first half of 2011, compared with a profit of EUR 409 million in the first half of 2010.

RBS Holdings and RBS N.V. form part of the RBSG Group. RBSG is the holding company of a global banking and financial services group. Headquartered in Edinburgh, the RBSG Group operates in the United Kingdom, the United States and internationally through its three principal subsidiaries, RBS, National Westminster Bank Public Limited Company ("**NatWest**") and RBS N.V. Both RBS and NatWest are major United Kingdom clearing banks. In the United States, RBS's subsidiary Citizens Financial Group, Inc. is a commercial banking organisation. Globally, the Group has a diversified customer base and provides a wide range of products and services to personal, commercial and large corporate and institutional customers.

Group Organisational Structure:

The Group comprises the following four segments:

- Global Banking & Markets ("**GBM**"): The GBM segment represents the business providing an extensive range of debt and equity financing, risk management and investment services as a banking partner to major corporations and financial institutions around the world. The GBM business within RBS Holdings is organised along four principal business lines: Global Lending, Equities, Short Term Markets & Funding and Local Markets.
- Global Transaction Services ("**GTS**"): GTS provides global transaction services, offering Global Trade Finance, Transaction Banking and International Cash Management.

- **Central Items:** The Central Items segment includes group and corporate functions, such as treasury, capital management and finance, risk management, legal, communications and human resources. Central Items manages the Group's capital resources, statutory and regulatory obligations and provides services to the branch network.
- **Non-Core Segment:** The Non-Core segment contains a range of businesses and asset portfolios managed separately that the Group intends to run off or dispose of, in line with the RBSG Group strategy for Non-Core assets. It also includes the remaining assets and liabilities in RBS N.V. that have not yet been sold, wound down or alternatively transferred by the Consortium Members (as defined below), in which each of the Consortium Members has a joint and indirect interest.

Global Banking & Markets, Global Transaction Services and Central Items comprise the Group's Core segments.

These businesses are part of global business units of the RBSG Group that operate across multiple legal entities. The strategy of the Group is part of the overall business strategy of the RBSG Group. RBS Holdings has been restructured into Core and Non-Core components. The RBSG Group expects to substantially run down or dispose of the businesses, assets and portfolios within the Non-Core division by 2013 and has completed the sales of businesses in Latin America, Asia, Europe and the Middle East.

Separation from the ABN AMRO Group:

On 17 October 2007, RFS Holdings B.V. ("**RFS Holdings**"), which at the time was owned by RBSG, Fortis N.V., Fortis S.A./N.V., Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. and Banco Santander, S.A. ("**Santander**"), completed the acquisition of ABN AMRO Holding N.V., which was renamed RBS Holdings N.V. on 1 April 2010 when the shares in ABN AMRO Bank N.V. were transferred to ABN AMRO Group N.V., a holding company for the interests of the Dutch State. This marked the substantial completion of the

restructuring of the activities of ABN AMRO Holding N.V. in accordance with the agreement between RBSG, the Dutch State and Santander (the "**Consortium Members**").

On 31 December 2010, the share capital of RFS Holdings was amended, such that approximately 98 per cent. of RFS Holdings' issued share capital is now held by RBSG, with the remainder being held by Santander and the Dutch State. Ultimately it is expected that RFS Holdings will become a wholly-owned subsidiary of RBSG.

Proposed Transfer of Activities:

On 19 April 2011, RBS N.V. announced that it had approved the proposed transfers of a substantial part of its business activities to RBS, subject to certain conditions (the "**Proposed Transfers**"). It is expected that the Proposed Transfers will be implemented on a phased basis over a period ending on 31 December 2013. A large part of the Proposed Transfers (including of certain debt securities issued by RBS N.V.) is expected to have taken place by the end of 2012. The Proposed Transfers include a proposal to change the issuer of a number of securities issued by RBS N.V. which will include some or all of the securities issued by RBS N.V. between 19 April 2011 and the date that the Proposed Transfers take effect.

**Summary Consolidated
Financial Information relating to
RBS Holdings:**

The following tables summarise certain financial information of RBS Holdings for its financial years ended 31 December 2010 and 31 December 2009 and have been extracted from the Annual Report 2010 of RBS Holdings, which were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Legal separation of ABN AMRO Bank N.V. took place on 1 April 2010. As a result the Group no longer consolidates the interests of ABN AMRO Bank N.V. and its results are classified as discontinued operations. Results for 2009 have been re-presented accordingly. The Group is majority owned by the RBSG Group and therefore the presentation of the Group's financial

statements has been aligned with that of the RBSG, the ultimate parent company of RBS Holdings. The changes do not affect the Group's accounting policies, results, total assets or total liabilities. The presentation of comparatives has been aligned accordingly.

	For the year ended 31 December 2010 (audited)	For the year ended 31 December 2009 (audited)
	<i>(in millions of euros)</i>	
Operating profit/(loss) before tax	425	(4,847)
Tax (charge)/credit	(302)	465
Profit/(loss) from continuing operations	123	(4,382)
Profit/(loss) from discontinued operations, net of tax	985	(18)
Profit/(loss) for the year	1,108	(4,400)

	As at 31 December 2010 (audited)	As at 31 December 2009 (audited)
	<i>(in millions of euros)</i>	
Loans and advances	71,201	257,677
Debt securities and equity shares	74,894	102,036
Derivatives and settlement balances	31,845	60,790
Other assets	22,442	48,842
Total assets	200,382	469,345

	As at 31 December 2010 (audited)	As at 31 December 2009 (audited)
	<i>(in millions of euros)</i>	
Subordinated liabilities	6,894	14,666
Deposits	86,890	246,046
Derivatives, settlement balances and short positions	40,875	70,462
Other liabilities	60,751	119,255
Equity attributable to the shareholders of the parent company	4,948	18,880
Non-controlling interests	24	36
Total liabilities and equity	200,382	469,345

	As at 31 December 2010 (unaudited)	As at 31 December 2009 (unaudited)
	<i>(per cent.)</i>	
Core Tier 1 ratio	8.7	16.9
Tier 1 ratio	11.0	19.9
Total capital ratio	15.8	25.5

Results of operations of the Issuer:

The Issuer recorded a profit for 2010 of EUR 198 million. Its total assets were EUR 210 billion at 31 December 2010. According to the unaudited Abbreviated Interim Financial Report for the half year ended 30 June 2011 of the Issuer, the Issuer recorded a loss for the half year ended 30 June 2011 of EUR 1,434 million and its total assets were EUR 228 billion at 30 June 2011.

Rating of the Issuer:

As of 1 December 2011, the credit ratings¹ of the Issuer assigned by Moody's Investors Service Ltd., London, United Kingdom ("**Moody's Investors Service**"), Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited, London, United Kingdom ("**Standard & Poor's**"), and Fitch Ratings Limited, London, United Kingdom ("**Fitch Ratings**"), are as follows:

	Long term	Short term	Outlook
Moody's Investors Service	A2	P-1	Negative
Standard & Poor's	A	A-1	Stable
Fitch Ratings	A	F1	Stable

• **Moody's Investors Service definitions**

Obligations rated "A" are considered upper-medium grade and are subject to low credit risk.

The rating system used by Moody's Investors Service for long-term obligations has various subcategories ranging from "Aaa" (describing obligations judged to be of the highest quality, with minimal credit risk), "Aa", "A", "Baa", "Ba", "B", "Caa" and "Ca" to "C", the lowest category representing long-term obligations that are

¹ Since 31 October 2011 the rating agencies set forth in this section are registered in accordance with Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (the "**Regulation**") as published on the website of the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 18(3) of the Regulation.

typically in default, with little prospect for recovery of principal or interest. In addition, Moody's Investors Service appends numerical modifiers ("1", "2", and "3") to each generic rating classification from "Aa" through "Caa". The modifier "1" indicates that the respective long-term obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier "2" indicates a mid-range ranking, and the modifier "3" indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

Issuers rated "P-1" have a superior ability to repay short-term debt obligations.

The rating system used by Moody's Investors Service for short-term obligations has various subcategories ranging from "P-1", "P-2" and "P-3" to "NP", the lowest category representing issuers that do not fall within any of the "Prime" rating categories.

A rating outlook is an opinion regarding the likely direction of a rating over the medium term. Where assigned, rating outlooks fall into the following four categories: "Positive", "Negative", "Stable", and "Developing" (contingent upon an event).

- ***Standard and Poor's definitions***

An obligor rated "A" by Standard & Poor's has strong capacity to meet its financial commitments but is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in higher-rated categories.

The rating system used by Standard & Poor's for the capacity of an obligor to pay its financial obligations over a long-term horizon has various subcategories ranging from "AAA" (which is the highest quality rating), "AA", "A", "BBB"; "BB"; "B", "CCC", "CC", "R" and "SD" to "D", the lowest category indicating that Standard & Poor's believes that the default will be a general default and that the obligor will fail to pay all or substantially all of its obligations as they come due. Plus ("+") or minus ("-") signs following ratings from the "AA" to "CCC" categories show the relative standing within the major

rating categories.

An obligor rated "A-1" by Standard & Poor's has strong capacity to meet its financial commitments over a short-term time horizon. It is rated in the highest category by Standard & Poor's.

The rating system used by Standard & Poor's for short-term issuer credit ratings has various subcategories ranging from "A-1" (which is the highest quality rating), "A-2", "A-3", "B", "C", "R" and "SD" to "D", the lowest category indicating that Standard & Poor's believes that the default will be a general default and that the obligor will fail to pay all or substantially all of its obligations as they come due.

"Stable" means that a rating is not likely to change.

- ***Fitch Ratings definitions***

"A" ratings denote expectations of low default risk. The capacity for payment of financial commitments is considered strong. This capacity may, nevertheless, be more vulnerable to adverse business or economic conditions than is the case for higher ratings.

The rating system used by Fitch Ratings for long-term financial commitments has various subcategories ranging from "AAA" (which is the highest quality rating), "AA", "A", "BBB", "BB", "B", "CCC", "CC", "C", "RD" to "D", the lowest category indicating that the issuer in Fitch Ratings' opinion has entered into bankruptcy filings, administration, receivership, liquidation or other formal winding-up procedure, or which has otherwise ceased business. The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating to denote relative status within a major rating category. Such suffixes are not added to the "AAA" rating category or to the categories below "B".

An "F1" rating indicates the strongest intrinsic capacity for timely payment of short-term financial commitments.

The rating system used by Fitch Ratings for short-term liabilities has various subcategories ranging from "F1" (which is the highest quality rating), "F2", "F3", "B", "C"

and "RD" to "D", the lowest category indicating a broad-based default event for an entity.

The rating definitions set out above were obtained in the English language from Moody's Investors Service (www.moody.com), Standard & Poor's (www.standardandpoors.com) and Fitch Ratings (www.fitchratings.com), respectively.

Risk Factors:

The purpose of the risk factors description is to protect potential purchasers of the Securities from making investments that are not suitable for their purposes as well as to set out economic and legal risks associated with an investment in the Securities. Potential purchasers of the Securities should be aware of the risks associated with an investment in the Securities before making an investment decision.

Risk Factors relating to the Issuer and the Guarantor:

The Group is reliant on the RBSG Group. Prospective investors should note that the Group is subject to certain risks specific to the RBSG Group including, without limitation, instability in the global financial markets, lack of liquidity, depressed asset valuations, geopolitical conditions, full nationalisation and other resolution procedures under the United Kingdom Banking Act 2009 and risks related to the entry into the asset protection scheme. Accordingly, risk factors below which relate to RBSG and the RBSG Group will also be of relevance to the Issuer and the Group:

- The Group's businesses and performance can be negatively affected by actual or perceived global economic and financial market conditions and by other geopolitical risks.
- An extensive restructuring and balance sheet reduction programme of the RBSG Group is ongoing and may adversely affect the Group's business, results of operations, financial condition, capital ratios and liquidity and may also negatively impact the value of securities issued by RBS N.V.
- The execution and/or any delay in the execution (or non-completion) of the approved proposed transfers of a

substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS may have a material adverse effect on the Group and may also negatively impact the value of securities issued by RBS N.V.

- Lack of liquidity is a risk to the Group's business and there is a risk that the Group's ability to access sources of liquidity and funding could become constrained.
- The financial performance of the Group has been materially affected by deteriorations in borrower and counterparty credit quality and it may continue to be impacted by any further deteriorations, including as a result of prevailing economic and market conditions, and legal and regulatory developments.
- The Group's earnings and financial condition have been, and its future earnings and financial condition may continue to be, materially affected by depressed asset valuations resulting from poor market conditions.
- Changes in interest rates, foreign exchange rates, credit spreads, bond, equity and commodity prices, basis, volatility and correlation risks and other market factors have significantly affected and will continue to affect the Group's business and results of operations.
- The Group's borrowing costs, its access to the debt capital markets and its liquidity depend significantly on its credit ratings.
- The Group's business performance could be adversely affected if its capital is not managed effectively or as a result of changes to capital adequacy and liquidity requirements.
- The value of certain financial instruments recorded at fair value is determined using financial models incorporating assumptions, judgements and estimates that may change over time or may ultimately not turn out to be accurate.
- The Group operates in markets that are highly competitive and its business and results of operations may be adversely affected.

- As a condition to the RBSG Group receiving HM Treasury support, the Group is prohibited from making discretionary coupon payments on, and exercising call options in relation to, certain of its existing hybrid capital instruments, which may impair the Group's ability to raise new capital through the issuance of securities.
- The Group could fail to attract or retain senior management, which may include members of the Group's Supervisory Board and Managing Board, or other key employees, and it may suffer if it does not maintain good employee relations.
- Each of the Group's businesses is subject to substantial regulation and oversight. Significant regulatory developments, including changes in tax law, could have an adverse effect on how the Group conducts its business and on its results of operations and financial condition.
- The Group is and may be subject to litigation and regulatory investigations that may impact its business.
- The Group may be required to make further contributions to its pension schemes if the value of pension fund assets is not sufficient to cover potential obligations.
- The Group is subject to enforcement risks relating to the United States Department of Justice's criminal investigation of its dollar clearing activities.
- The legal demerger of ABN AMRO Bank N.V. (as it was then named) has resulted in a cross liability that changes the legal recourse available to investors.
- Operational risks are inherent in the Group's businesses.
- The Group's operations have inherent reputational risk.
- The recoverability and regulatory capital treatment of certain deferred tax assets recognised by the Group depends on the Group's ability to generate sufficient future taxable profits and there being no adverse

changes to tax legislation, regulatory requirements or accounting standards.

- In addition to the risk factors described above, the Group is also subject to additional risks related to the entry by RBSG Group into the asset protection scheme and the two back to back contracts (the "**Contracts**") entered into by RBS in connection with certain assets and exposures of RBS N.V. and its wholly-owned subsidiaries.
- The extensive governance, asset management and information requirements under the conditions of the asset protection scheme, which the Group is required to comply with, or to ensure that RBS can comply with, pursuant to the Contracts may have an adverse impact on the Group. In addition, any changes or modifications to the conditions of the asset protection scheme may have a negative impact on the expected benefits of the Contracts and may have an adverse impact on the Group.
- Any changes to the expected regulatory capital treatment of the Contracts may negatively impact the Group's capital position.
- Fulfilling the disclosure obligations of the Group under the Contracts may give rise to litigation and regulatory risk.

3. The section "**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**" up to (and including) the paragraph with the heading "**Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin und die Garantin**" shall be replaced in the Base Prospectuses as follows:

ZUSAMMENFASSUNG
(GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)

Diese Zusammenfassung sollte als Einführung zum vorliegenden Basisprospekt (der „Basisprospekt“) verstanden werden. Eine Entscheidung zur Anlage in von der The Royal Bank of Scotland N.V. begebene Wertpapiere durch den Anleger sollte auf die Prüfung des

gesamten Basisprospekts, einschließlich des Registrierungsformulars der RBS Holdings N.V. und der The Royal Bank of Scotland N.V. vom 31. August 2011 (das „Registrierungsformular“), das von der zuständigen niederländischen Finanzmarktbehörde (Autoriteit Financiële Markten) (die „AFM“) gebilligt wurde und das per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wird, etwaiger von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gebilligter Nachträge zu diesem Basisprospekt und der sogenannten endgültigen Bedingungen (die „Endgültigen Bedingungen“) gestützt werden. Die The Royal Bank of Scotland N.V. kann in Bezug auf diese Zusammenfassung einschließlich Übersetzungen davon haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen dieses Basisprospekts gelesen wird. Für den Fall, dass vor einem Gericht in einem Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraumes (ein „EWR-Staat“) Ansprüche aufgrund der in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der EWR-Staaten die Kosten für die Übersetzung des Basisprospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben.

- Emittentin:** The Royal Bank of Scotland N.V. (bisheriger Name ABN AMRO Bank N.V.), handelnd entweder über ihre Hauptniederlassung in den Niederlanden, ihre Niederlassung in London oder eine andere Niederlassung, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen (wie nachstehend definiert) angegeben (die „**Emittentin**“ oder „**RBS N.V.**“)
- Garantin:** RBS Holdings N.V. (bisheriger Name ABN AMRO Holding N.V.) (die „**Garantin**“ oder „**RBS Holdings**“)
- Beschreibung der Garantie:** Die Garantin hat am 15. Juni 1998 gemäß Artikel 403 Abs. 1 lit. f Buch 2 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs erklärt, dass sie gesamtschuldnerisch für sämtliche Verbindlichkeiten haftet, die aus nach dem 15. Juni 1998 von der Emittentin vorgenommenen Rechtshandlungen entstehen (die „**Garantie**“).
- Geschichte und Gründung:** Die RBS N.V. ist eine am 7. Februar 1825 nach niederländischem Recht gegründete Aktiengesellschaft. Die RBS N.V. ist im Handelsregister von Amsterdam unter der Nummer 33002587 eingetragen. Der eingetragene Sitz der RBS N.V. befindet sich seit dem 14. Mai 2011 in Gustav Mahlerlaan 350, 1082 ME Amsterdam, Niederlande.

Die RBS N.V. ist eine 100 %-ige Tochtergesellschaft der RBS Holdings, einer am 30. Mai 1990 nach niederländischem Recht gegründeten Aktiengesellschaft. Der eingetragene Sitz der RBS Holdings befindet sich seit dem 14. Mai 2011 in Gustav Mahlerlaan 350, 1082 ME Amsterdam, Niederlande.

Die RBS Holdings hat eine Tochtergesellschaft, die RBS N.V., die wiederum verschiedene Tochtergesellschaften hat.

Der Begriff „**Gruppe**“ in diesem Prospekt bezieht sich auf RBS Holdings und ihre konsolidierten Tochtergesellschaften. Der Begriff „**RBSG**“ bezieht sich auf The Royal Bank of Scotland Group plc, und „**RBSG-Gruppe**“ bezieht sich auf die RBSG und ihre nach den *International Financial Reporting Standards* konsolidierten Tochtergesellschaften. Der Begriff „**RBS**“ bezieht sich auf The Royal Bank of Scotland plc.

Überblick:

Die Emittentin ist eine durch die niederländische Zentralbank (De Nederlandsche Bank) zugelassene und beaufsichtigte Bank.

Die Emittentin ist in Europa, im Nahen Osten und Afrika (EMEA), in Amerika und Asien tätig. Nach den ungeprüften Zwischenergebnissen (*Interim Results*) der Gruppe für das am 30. Juni 2011 endende Halbjahr hatte die Gruppe zum 30. Juni 2011 konsolidierte Vermögenswerte von EUR 206,7 Mrd., betragen die Kernkapitalquote (*Tier 1 capital*) und die harte Kernkapitalquote (*core Tier 1 capital*) der Gruppe zu diesem Datum 9,6 % bzw. 7,4 %, und verzeichnete RBS Holdings im ersten Halbjahr 2011 einen Verlust von EUR 1.434 Millionen, im Vergleich zu einem Gewinn von EUR 409 Millionen im ersten Halbjahr 2010.

Die RBS Holdings und die RBS N.V. sind Teil der RBSG-Gruppe. Die RBSG ist die Muttergesellschaft einer weltweit tätigen Bank- und Finanzdienstleistungsgruppe. Mit Hauptsitz in Edinburgh, ist die RBSG-Gruppe im Vereinigten Königreich, in den Vereinigten Staaten und international durch ihre drei

Haupttochtergesellschaften, RBS, National Westminster Bank Public Limited Company („**NatWest**“) und RBS N.V. tätig. Sowohl die RBS als auch NatWest sind bedeutende Clearingbanken im Vereinigten Königreich. In den Vereinigten Staaten ist Citizens Financial Group, Inc., die Tochtergesellschaft der RBS, eine Handelsbankengruppe. Die Gruppe hat weltweit eine diversifizierte Kundenbasis und stellt Privat- und Geschäftskunden sowie Großunternehmen und institutionellen Kunden eine breite Palette von Produkten und Dienstleistungen zur Verfügung.

Organisationsstruktur der Gruppe:

Die Gruppe umfasst die folgenden vier Unternehmensbereiche:

- *Global Banking & Markets* (Globales Bankgeschäft und Märkte, „**GBM**“): Der Unternehmensbereich GBM bietet im Bankgeschäft bedeutenden Unternehmen und Finanzinstituten weltweit eine breite Palette von Kredit- und Eigenkapitalfinanzierungen, Risikomanagement und Investmentdienstleistungen an. Der Unternehmensbereich GBM innerhalb von RBS Holdings ist in vier Hauptgeschäftsbereiche aufgeteilt: *Global Lending* (Globales Kreditgeschäft), *Equities* (Aktiengeschäft), *Short Term Markets & Funding* (Kurzfristige Märkte und Finanzierung) und *Local Markets* (Lokale Märkte).
- *Global Transaction Services* (Globale Transaktionsdienstleistungen, „**GTS**“): GTS bietet als globale Transaktionsdienstleistungen *Global Trade Finance* (Globale Handelsfinanzierung), *Transaction Banking* (Transaktionsbankgeschäft) und *International Cash Management* (Internationales Liquiditätsmanagement) an.
- *Central Items* (Zentralbereiche): Der Unternehmensbereich *Central Items* umfasst Gruppen- und Zentralbereiche, wie z.B. *Treasury* (Finanzabteilung), *Capital Management* und *Finance* (Eigenmittelverwaltung und Finanzierung), das Risikomanagement, die Rechtsabteilung, die Unternehmenskommunikation und die Personalabteilung. *Central Items* verwaltet das Kapital der Gruppe, die gesetzlichen und aufsichts-

rechtlichen Verpflichtungen und bietet Dienstleistungen für das Filialnetz.

- *Non-Core Segment* (Nicht-Kernabteilung): Die Nicht-Kernabteilung umfasst eine Reihe von Geschäftsbereichen und gesondert verwalteten Vermögensportfolien, die die Gruppe im Rahmen der Strategie der RBSG-Gruppe für das Nicht-Kernvermögen abzuwickeln bzw. zu veräußern beabsichtigt. Es umfasst auch bei der RBS N.V. verbleibendes Vermögen und Verbindlichkeiten, das/die noch nicht verkauft, abgewickelt oder alternativ durch die Mitglieder des Konsortiums (nachstehend definiert) übertragen werden, und an dem/den jedes Mitglied des Konsortiums eine gemeinsame und unmittelbare Beteiligung hat.

Global Banking & Markets, Global Transaction Services und *Central Items* stellen die Kernbereiche der Gruppe dar.

Diese Geschäftsbereiche sind Teil der globalen Geschäftseinheiten der RBSG-Gruppe, die durch verschiedene juristische Personen handeln. Die Strategie der Gruppe ist Teil der gesamten Unternehmensstrategie der RBSG-Gruppe. Die RBS Holdings ist in Kern- und Nicht-Kernbereiche restrukturiert worden. Die RBSG-Gruppe wird voraussichtlich die Geschäftsbereiche Vermögenswerte und Portfolien innerhalb des Nicht-Kernbereiches bis 2013 im Wesentlichen abgewickelt bzw. veräußert haben, und die RBSG-Gruppe hat die Veräußerung der Unternehmen in Lateinamerika, Asien, Europa und im Nahen Osten vollzogen.

Abspaltung der ABN AMRO Gruppe:

Am 17. Oktober 2007 hat die RFS Holdings B.V. („**RFS Holdings**“), die zu der Zeit von der RBSG, Fortis N.V., Fortis S.A./N.V., Fortis Bank Nederland (Holding) N.V. und Banco Santander, S.A. („**Santander**“) gehalten wurde, den Erwerb der ABN AMRO Holding N.V. abgeschlossen. Am 1. April 2010 wurden die Aktien der ABN AMRO Bank N.V. auf die ABN AMRO Group N.V., eine Holding-Gesellschaft für die Beteiligung des niederländischen Staates, übertragen, und die ABN

AMRO Holding N.V. wurde in RBS Holdings N.V. umfirmiert. Dies kennzeichnete im Wesentlichen den Abschluss der Restrukturierung der Tätigkeit der ABN AMRO Holding N.V. gemäß der Vereinbarung zwischen der RBSG, dem niederländischen Staat und Santander (die „**Mitglieder des Konsortiums**“).

Am 31. Dezember 2010 wurde das Stammkapital der RFS Holdings in der Weise geändert, dass nunmehr ca. 98% des ausgegebenen Stammkapitals der RFS Holdings von der RBSG gehalten wird, und der Rest wird von Santander und dem niederländischen Staat gehalten. Letztendlich soll die RFS Holdings eine 100%-ige Tochtergesellschaft der RBSG werden.

**Geplante Übertragung von
Aktivitäten:**

Am 19. April 2011 hat die RBS N.V. mitgeteilt, dass sie, vorbehaltlich bestimmter Bedingungen, einer geplanten Übertragung eines wesentlichen Teils ihrer Geschäftsaktivitäten auf die RBS zugestimmt hat (die „**Geplanten Übertragungen**“). Es wird erwartet, dass die Geplanten Übertragungen in mehreren Stufen bis zum 31. Dezember 2013 durchgeführt werden. Ein großer Teil der Geplanten Übertragungen (einschließlich der Übertragung bestimmter, von der RBS N.V. ausgegebener Wertpapiere) soll den Planungen zufolge bis Ende 2012 erfolgt sein. Die Geplanten Übertragungen beinhalten eine Ersetzung der Emittentin für eine Vielzahl der von der RBS N.V. begebenen Wertpapiere. Dies wird auch für einen Teil oder alle der von der RBS N.V. zwischen dem 19. April 2011 und dem Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Geplanten Übertragungen begebenen Wertpapiere gelten.

**Zusammenfassung der
konsolidierten
Finanzinformationen der RBS
Holdings:**

Die folgenden Tabellen fassen bestimmte Finanzinformationen der RBS Holdings für ihre zum 31. Dezember 2010 und zum 31. Dezember 2009 endenden Geschäftsjahre zusammen. Diese sind dem Jahresabschluss der RBS Holdings für das Geschäftsjahr 2010 entnommen, der gemäß den von der Europäischen Union anerkannten internationalen Rechnungslegungsvorschriften (*International Financial Reporting Standards*) erstellt wurde.

Die rechtliche Abspaltung der ABN AMRO Bank N.V. wurde am 1. April 2010 vollzogen. Daher konsolidiert die Gruppe nicht länger die Beteiligung an der ABN AMRO Bank N.V., und deren Ergebnisse werden als eingestellte Geschäftsaktivitäten erfasst. Die Ergebnisse für das Jahr 2009 sind entsprechend angepasst neu dargestellt. Die Gruppe wird mehrheitlich von der RBSG-Gruppe gehalten; vor diesem Hintergrund wurde die Darstellung der Finanzausweise an jene der RBSG, der Konzernobergesellschaft der RBS Holdings, angepasst. Diese Änderungen haben keinen Einfluss auf die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, Ergebnisse oder Gesamtaktiva bzw. -passiva der Gruppe. Die Darstellung der Vergleichszahlen wurde ebenfalls entsprechend angepasst.

	Für das zum 31. Dezember 2010 endende Geschäftsjahr (geprüft)	Für das zum 31. Dezember 2009 endende Geschäftsjahr (geprüft)
	<i>(in Mio. EUR)</i>	
Operativer Gewinn/(Verlust) vor Steuern	425	(4.847)
Steuern (Erhebung)/Gutschrift	(302)	465
Gewinn/(Verlust) aus fortgeführten Geschäftsaktivitäten	123	(4.382)
Gewinn/(Verlust) aus eingestellten Geschäftsaktivitäten, ohne Steuern	985	(18)
Gewinn/(Verlust) für das Geschäftsjahr	1.108	(4.400)
	<i>(in Mio. EUR)</i>	
	Für das zum 31. Dezember 2010 endende Geschäftsjahr (geprüft)	Für das zum 31. Dezember 2009 endende Geschäftsjahr (geprüft)
Darlehen und Vorauszahlungen	71.201	257.677
Fremdkapitalwertpapiere und Aktien	74.894	102.036
Derivate und Saldenausgleiche	31.845	60.790
Sonstige Vermögenswerte	22.442	48.842
Summe der Aktiva	200.382	469.345

	Für das zum 31. Dezember 2010 endende Geschäftsjahr (geprüft)	Für das zum 31. Dezember 2009 endende Geschäftsjahr (geprüft)
	(in Mio. EUR)	
Nachrangige Verbindlichkeiten	6.894	14.666
Einlagen	86.890	246.046
Derivate, Saldenausgleiche und Short-Positionen	40.875	70.462
Sonstige Verbindlichkeiten	60.751	119.255
Auf die Gesellschafter der Konzernobergesellschaft entfallendes Eigenkapital	4.948	18.880
Minderheitsbeteiligungen	24	36
Summe der Passiva	200.382	469.345

	Für das zum 31. Dezember 2010 endende Geschäftsjahr (ungeprüft)	Für das zum 31. Dezember 2009 endende Geschäftsjahr (ungeprüft)
	(Prozent)	
Harte Kernkapitalquote (<i>Core Tier 1 ratio</i>)	8,7	16,9
Kernkapitalquote (<i>Tier 1 ratio</i>)	11,0	19,9
Gesamtkapitalquote	15,8	25,5

Geschäftszahlen der Emittentin:

Die Emittentin verzeichnete für 2010 einen Gewinn in Höhe von EUR 198 Mio. Ihre Gesamtvermögenswerte betragen EUR 210 Mrd. zum 31. Dezember 2010. Nach dem ungeprüften Verkürzten Zwischenbericht (*Abbreviated Interim Financial Report*) der Emittentin für das am 30. Juni 2011 endende Halbjahr verzeichnete die Emittentin für das am 30. Juni 2011 endende Halbjahr einen Verlust in Höhe von EUR 1.434 Mio., und ihre Gesamtvermögenswerte betragen EUR 228 Mrd. zum 30. Juni 2011.

Rating der Emittentin:

Zum 1. Dezember 2011 lauten die Kreditratings² der Emittentin, die durch Moody's Investors Service Ltd.,

² Seit dem 31. Oktober 2011 sind die in diesem Abschnitt aufgeführten Ratingagenturen gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen (die „**Verordnung**“) registriert, wie auf der Internetseite der European Securities and Markets Authority gemäß Artikel 18(3) der Verordnung veröffentlicht.

London, Vereinigtes Königreich („**Moody's Investors Service**“), Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited, London, Vereinigtes Königreich („**Standard & Poor's**“), und Fitch Ratings Limited, London, Vereinigtes Königreich („**Fitch Ratings**“), vergeben wurden, wie folgt:

	Langfristig	Kurzfristig	Ausblick
Moody's Investors Service	A2	P-1	Negativ
Standard & Poor's	A	A-1	Stabil
Fitch Ratings	A	F1	Stabil

- ***Moody's Investors Service Definitionen***

Verbindlichkeiten, die mit „A“ eingestuft sind, werden als Verbindlichkeiten der „oberen Mittelklasse“ zugerechnet und bergen ein geringes Kreditrisiko.

Die von Moody's Investors Service verwendete Rating-Skala für langfristige Verbindlichkeiten hat verschiedene Kategorien und reicht von „Aaa“, die die Kategorie höchster Qualität mit einem minimalen Kreditrisiko bezeichnet, über die Kategorien „Aa“, „A“, „Baa“, „Ba“, „B“, „Caa“, „Ca“, bis zur niedrigsten Kategorie „C“, die langfristige Verbindlichkeiten bezeichnet, bei denen ein Zahlungsausfall in der Regel bereits eingetreten ist und eine geringe Aussicht auf Rückzahlung von Kapital und Zinsen besteht. Moody's Investors Service verwendet innerhalb der Kategorien „Aa“ bis „Caa“ zusätzlich numerische Unterteilungen („1“, „2“ oder „3“). Der Zusatz „1“ weist darauf hin, dass die jeweilige langfristige Verbindlichkeit zum oberen Drittel der jeweiligen Rating-Kategorie gehört, während der Zusatz „2“ auf eine Klassifizierung im mittleren Drittel und der Zusatz „3“ auf eine solche im unteren Drittel hinweist.

Emittenten mit der Einstufung „P-1“ verfügen in herausragender Weise über die Fähigkeit, ihre

kurzfristigen Schuldverschreibungen zurückzuzahlen.

Die von Moody's Investors Service verwendete Rating-Skala für die Fähigkeit eines Emittenten zur Erfüllung seiner kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten hat verschiedene Kategorien und reicht von „P-1“ über die Kategorien „P-2“ und „P-3“ bis zur niedrigsten Kategorie „NP“, die verdeutlicht, dass ein Emittent zu keiner der „Prime“-Rating-Kategorien gehört.

Ein Rating-Ausblick ist eine Meinung über die Richtung, in die sich ein Rating mittelfristig voraussichtlich entwickeln wird. Die Ausblicke werden in die folgenden vier Kategorien unterteilt: „positiv“, „negativ“, „stabil“ und „noch unbestimmt“ (d. h. ereignisabhängig).

- ***Standard and Poor's Definitionen***

Die Fähigkeit eines Schuldners mit einem Standard & Poor's-Rating von „A“, seine finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen, ist stark, aber etwas anfälliger gegenüber nachteiligen Auswirkungen von Veränderungen äußerer Umstände und wirtschaftlicher Bedingungen als bei Schuldnern, die in einer höheren Rating-Kategorie eingestuft sind.

Die von Standard & Poor's verwendete Rating-Skala für die langfristige Fähigkeit eines Schuldners zur Erfüllung seiner Verbindlichkeiten hat verschiedene Rating-Kategorien und reicht von „AAA“, die die Kategorie höchster Bonität bezeichnet, über die Kategorien „AA“, „A“, „BBB“, „BB“, „B“, „CCC“, „CC“, „R“ und „SD“ bis zur niedrigsten Kategorie „D“, die kennzeichnet, dass Standard & Poor's davon ausgeht, dass der Zahlungsausfall einen allgemeinen Ausfall darstellen wird und Zahlungsausfälle bei allen oder nahezu allen fälligen Verpflichtungen des Schuldners eintreten werden. Den Kategorien „AA“ bis „CCC“ kann jeweils ein Pluszeichen („+“) oder Minuszeichen („-“) hinzugefügt werden, um die relative Stellung innerhalb der Haupt-Rating-Kategorien zu verdeutlichen.

Die kurzfristige Fähigkeit eines Schuldners zur Erfüllung seiner finanziellen Verpflichtungen mit einem „A-1“-

Rating ist stark. Er ist mit der höchsten Rating-Kategorie von Standard & Poor's bewertet.

Die von Standard & Poor's verwendete Rating-Skala für die kurzfristige Fähigkeit eines Schuldners zur Erfüllung seiner Verbindlichkeiten hat verschiedene Rating-Kategorien und reicht von „A-1“, welche die Kategorie höchsten Bonität bezeichnet, über die Kategorien „A-2“, „A-3“, „B“, „C“, „R“ und „SD“ bis zur niedrigsten Kategorie „D“, die kennzeichnet, dass Standard & Poor's davon ausgeht, dass der Zahlungsausfall einen allgemeinen Ausfall darstellen wird und Zahlungsausfälle bei allen oder nahezu allen fälligen Verpflichtungen des Schuldners eintreten werden.

„Stabil“ bedeutet, dass sich die Bonitätseinstufung voraussichtlich nicht ändern wird.

- ***Fitch Ratings Definitionen***

Ein „A“-Rating steht für ein gering eingeschätztes Kreditrisiko. Es bezeichnet eine gute Fähigkeit zur fristgerechten Zahlung der Verbindlichkeiten. Diese Fähigkeit ist jedoch durch ungünstige geschäftliche oder wirtschaftliche Ereignisse mehr gefährdet als bei höheren Ratings.

Die von Fitch Ratings verwendete Rating-Skala für langfristige Verbindlichkeiten hat verschiedene Kategorien und reicht von „AAA“, die für die höchste Kreditqualität steht, über die Kategorien „AA“, „A“, „BBB“, „BB“, „B“, „CCC“, „CC“, „C“, „RD“ bis zur niedrigsten Kategorie „D“, die nach Fitch Ratings' Einschätzung kennzeichnet, dass ein Emittent sich in einem Insolvenzverfahren, unter Zwangsverwaltung, in einem Vergleichsverfahren, in Auflösung oder einem anderen formellen Verfahren zur Abwicklung befindet oder in sonstiger Weise seine Geschäftstätigkeit eingestellt hat. Den Kategorien kann jeweils ein Plus- („+“) oder Minuszeichen („-“) beigefügt werden, um eine relative Einordnung innerhalb der Haupt-Rating-Kategorien auszudrücken. Solche Zusätze werden nicht der Rating-Kategorie „AAA“ oder den Rating-Kategorien

unter „B“ beigefügt.

Ein „F1“-Rating bezeichnet die beste Fähigkeit für eine fristgerechte Zahlung der kurzfristigen Verbindlichkeiten.

Die von Fitch Ratings verwendete Rating-Skala für kurzfristige Verbindlichkeiten hat verschiedene Kategorien und reicht von „F1“, die für die höchste Kreditqualität steht, über die Kategorien „F2“, „F3“, „B“, „C“ und „RD“ bis zur niedrigsten Kategorie „D“, die einen weitgehenden Zahlungsausfall eines Schuldners kennzeichnet.

Die oben aufgeführten Rating-Definitionen stammen in englischer Sprache von der jeweiligen Internetseite von Moody's Investors Service (www.moody.com), Standard & Poor's (www.standardandpoors.com) bzw. Fitch Ratings (www.fitchratings.com).

Risikofaktoren:

Ziel der Beschreibung der Risikofaktoren ist es, potenzielle Käufer der Wertpapiere vor der Tötigung von Anlagen zu schützen, die nicht für ihre Zwecke geeignet sind, sowie die wirtschaftlichen und rechtlichen Risiken, die mit einer Anlage in die Wertpapiere verbunden sind, aufzuzeigen. Potenzielle Käufer der Wertpapiere sollten vor einer Anlageentscheidung die mit einer Anlage in die Wertpapiere verbundenen Risiken bedenken.

Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin und die Garantin:

Die Gruppe ist abhängig von der RBSG-Gruppe. Potenzielle Anleger sollten beachten, dass die Gruppe bestimmten Risiken der RBSG-Gruppe ausgesetzt ist, unter anderem der Instabilität der globalen Finanzmärkte, fehlender Liquidität, niedriger Bewertung von Vermögenswerten, geopolitischen Bedingungen, vollständiger Verstaatlichung und anderen Maßnahmen nach dem britischen Banking Act 2009 sowie anderen Risiken, die sich aus dem staatlichen Schutzprogramm für Risiken aus bestimmten Vermögenswerten (*asset protection scheme*) ergeben. Daher sind die nachfolgenden Risikofaktoren, die sich auf die RBSG und die RBSG-Gruppe beziehen, auch für die Emittentin und die Gruppe von Bedeutung:

- Die Geschäftslage und Geschäftsentwicklung der

Gruppe kann durch bestehende und erwartete Bedingungen der Weltwirtschaft und der globalen Finanzmärkte und durch andere geopolitische Risiken negativ beeinträchtigt werden.

- Ein umfangreiches Programm der RBSG-Gruppe zur Restrukturierung und Verkürzung der Bilanz dauert an und kann den Geschäftsbetrieb der Gruppe, die Betriebsergebnisse, die Finanzlage, die Eigenkapitalquoten und die Liquidität beeinträchtigen sowie den Wert von Wertpapieren nachteilig beeinflussen, die von der RBS N.V. begeben wurden.
- Die Durchführung der genehmigten und geplanten Übertragung, eine Verzögerung der Durchführung oder ein Scheitern der Übertragung wesentlicher Teile der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS kann erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Gruppe haben und ebenfalls den Wert der von der RBS N.V. ausgegebenen Wertpapiere negativ beeinflussen.
- Ein Risiko des Geschäfts der Gruppe liegt im Fehlen von Liquidität, und es besteht das Risiko, dass der Zugang der Gruppe zu Liquidität und zu Finanzierungsmöglichkeiten beschränkt sein könnte.
- Die finanzielle Entwicklung der Gruppe wurde durch die Verschlechterung der Kreditqualität von Schuldnern und Vertragsparteien erheblich beeinträchtigt und kann durch weitere Verschlechterungen noch weitergehend beeinflusst werden, u.a. durch die vorherrschenden Wirtschafts- und Marktverhältnisse sowie rechtliche und regulatorische Entwicklungen.
- Die Ertrags- und Finanzlage der Gruppe wurde durch die sich aus dem schwachen Marktumfeld ergebende niedrige Vermögensbewertung erheblich beeinträchtigt und kann dadurch weiter erheblich beeinträchtigt werden.
- Änderungen der Zinssätze, Wechselkurse, Credit Spreads, Anleihe-, Aktien- und Rohstoffpreise, Basis-, Volatilitäts- und Korrelationsrisiken sowie anderer Marktfaktoren haben das Geschäft sowie das Betriebs-

ergebnis der Gruppe wesentlich beeinträchtigt und werden sie weiter beeinträchtigen.

- Die Fremdfinanzierungskosten der Gruppe, ihr Zugang zu den Anleihekapitalmärkten sowie ihre Liquidität hängen entscheidend von dem Kreditrating der Gruppe ab.
- Die Geschäftsentwicklung der Gruppe kann beeinträchtigt werden, wenn ihr Kapital nicht effizient verwaltet wird oder wenn Kapitaladäquanz- und Liquiditätsanforderungen geändert werden.
- Bestimmte Finanzinstrumente werden zum Marktwert angesetzt, der mithilfe von Finanzmodellen ermittelt wird, die Annahmen, Beurteilungen und Schätzungen beinhalten, die sich im Verlauf der Zeit ändern können oder die sich als nicht richtig herausstellen.
- Die Gruppe ist in sehr kompetitiven Märkten tätig, und ihr Geschäft und ihr Betriebsergebnis könnten negativ beeinträchtigt werden.
- Um die Unterstützung des britischen Schatzamts (*HM Treasury*) für die RBSG-Gruppe zu erhalten, ist es der Gruppe untersagt, in ihrem Ermessen stehende Zahlungen auf Coupons zu leisten und Ankaufsoptionen in Bezug auf bestimmte bestehende hybride Kapitalinstrumente der Gruppe auszuüben. Dies kann die Fähigkeit der Gruppe zur Gewinnung neuen Kapitals im Wege der Ausgabe von Wertpapieren beeinträchtigen.
- Es ist möglich, dass es der Gruppe nicht gelingt, Führungskräfte (einschließlich der Mitglieder des Aufsichtsrates und des Vorstandes der Gruppe und anderen Mitarbeitern in Schlüsselpositionen) zu gewinnen oder zu halten, und sie könnte Schaden erleiden, wenn sie kein gutes Verhältnis zu ihren Arbeitnehmern unterhält.
- Alle Geschäftsbereiche der Gruppe sind weitgehend reguliert und beaufsichtigt. Wesentliche aufsichtsrechtliche und steuerrechtliche Veränderungen

könnten sich nachteilig auf die Geschäftstätigkeit sowie das Betriebsergebnis und die Finanzlage der Gruppe auswirken.

- Die Gruppe ist Rechtsstreitigkeiten und aufsichtsrechtlichen Untersuchungen ausgesetzt und kann dies auch in Zukunft sein, was zu Geschäftsbeeinträchtigungen führen kann.
- Es kann sein, dass die Gruppe weitere Beiträge für ihr Pensionssystem aufbringen muss, wenn der Wert der Vermögenswerte in Pensionsfonds nicht ausreichend ist, um potenzielle Verbindlichkeiten zu decken.
- Die Gruppe unterliegt Risiken hinsichtlich der strafrechtlichen Ermittlungen durch das *United States Department of Justice* (Justizministerium der Vereinigten Staaten) im Hinblick auf ihre Dollar-Clearing-Aktivitäten.
- Die rechtliche Abspaltung der ABN AMRO Bank N.V. (damaliger Firmenname) hat wechselseitige Haftungsverhältnisse zur Folge, die die rechtlichen Rückgriffsmöglichkeiten für Anleger verändern.
- Das Geschäft der Gruppe birgt betriebsbedingte Risiken.
- Die Geschäftstätigkeit der Gruppe unterliegt damit verbundenen Reputationsrisiken.
- Die Werthaltigkeit und die aufsichtsrechtliche Eigenkapitalbehandlung bestimmter von der Gruppe berücksichtigter latenter Steueransprüche hängt von der Fähigkeit der Gruppe ab, ausreichende zukünftige steuerpflichtige Gewinne zu erzielen und davon, dass sich Steuergesetzgebung, aufsichtsrechtliche Anforderungen und Bilanzierungsgrundsätze nicht in nachteiliger Weise ändern.
- Zusätzlich zu den oben beschriebenen Risikofaktoren unterliegt die Gruppe Risiken, die sich aus der Beteiligung der RBSG-Gruppe an dem staatlichen Schutzprogramm für Risiken aus bestimmten Vermögenswerten (*asset protection scheme*) sowie aus

zwei Absicherungsverträgen (die „**Absicherungsverträge**“), die von der RBS in Verbindung mit bestimmten, der RBS N.V. und ihren hundertprozentigen Tochtergesellschaften zuzurechnenden Vermögenswerten und Risikopositionen abgeschlossen wurden, ergeben.

- Die umfangreichen Anforderungen an die Unternehmensleitung, die Verwaltung von Vermögenswerten und im Hinblick auf Informationspflichten, denen die Gruppe unter den Bedingungen des Schutzprogramms für Risiken aus bestimmten Vermögenswerten unterliegt bzw. deren mögliche Einhaltung durch die RBS sie nach den Absicherungsverträgen sicherstellen muss, können negative Auswirkungen auf die Gruppe haben. Zudem kann jede Änderung oder Modifizierung der Bedingungen des Schutzprogramms für Risiken aus bestimmten Vermögenswerten negative Auswirkungen auf die erwarteten Vorteile aus den Absicherungsverträgen und damit auf die Gruppe haben.
- Jegliche Änderungen in Bezug auf die regulatorische Behandlung von Kapital nach den Absicherungsverträgen kann negative Auswirkungen auf die Kapitalstruktur der Gruppe haben.
- Die Erfüllung der Offenlegungsverpflichtungen der Gruppe nach den Absicherungsverträgen kann Rechtsstreitigkeiten zur Folge haben und aufsichtsrechtliche Risiken begründen.

4. In the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, and the Base Prospectus 2010 (together the "**Base Prospectuses 2007-2010**"), the second paragraph of the section "**RISK FACTORS**" shall be replaced by the following paragraph:

Potential purchasers of the Securities should be aware of the risks associated with an investment in the Securities before making an investment decision. Hence, potential purchasers of the Securities should also read the rest of the information set out in this Base Prospectus, the registration document of RBS Holdings N.V. (the "Guarantor") and The Royal Bank of Scotland N.V. (the "Issuer") dated 31 August 2011 (the "Registration Document") which was approved by the competent authority in the Netherlands (Autoriteit

Financiële Markten) (the "AFM") and which is incorporated into this Base Prospectus by reference, as well as in any supplements to this Base Prospectus approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) and in the so-called final terms (the "Final Terms") prior to making any investment decision. To be able to make their own assessments prior to making any investment decision, potential purchasers of the Securities should consult their own stockbroker, banker, lawyer, accountant or other legal, tax or financial advisers and carefully review the risks entailed in an investment in the Securities and consider such an investment decision in the light of their personal circumstances.

5. In the Base Prospectus 2007, the section **"INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND THE GUARANTOR "** and in the Base Prospectuses 2008-2010, the section **"INFORMATION ABOUT THE ISSUER, THE GUARANTOR AND THE GUARANTEE"** shall be replaced by the following sections **"INFORMATION ABOUT THE ISSUER, THE GUARANTOR AND THE GUARANTEE"**, **"ANNEX 1: PRESS RELEASE DATED 19 APRIL 2011"**, **"ANNEX 2: UNAUDITED INTERIM FINANCIAL REPORT 2011 OF THE ISSUER"**, **"ANNEX 3: FINANCIAL STATEMENTS 2010 OF THE ISSUER"** and **"ANNEX 4: FINANCIAL STATEMENTS 2009 OF THE ISSUER"**. In the Base Prospectus 2011, the section **"INFORMATION ABOUT THE ISSUER, THE GUARANTOR AND THE GUARANTEE"** shall be replaced by the following section **"INFORMATION ABOUT THE ISSUER, THE GUARANTOR AND THE GUARANTEE"**.

INFORMATION ABOUT THE ISSUER, THE GUARANTOR AND THE GUARANTEE

Registration Document

The required information about The Royal Bank of Scotland N.V. acting either through its principal office in the Netherlands or through its London branch or any other branch, as specified in the Final Terms, as issuer of the Securities (the **"Issuer"**) and RBS Holdings N.V. as guarantor (the **"Guarantor"** or "RBS Holdings") for all liabilities of the Issuer incurred in connection with legal acts performed by the Issuer after 15 June 1998 (the **"Guarantee"**) as well as the Guarantee is contained in the registration document of RBS Holdings N.V. and The Royal Bank of Scotland N.V. dated 31 August 2011 (the **"Registration Document"**) which was approved by the competent authority in the Netherlands (*Autoriteit Financiële Markten*) (the **"AFM"**) and which is incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG (see section "Documents Incorporated by Reference") excluding

(a) any references in the Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the Registration Document

- (i) the last sentence in the second paragraph of the section headed "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph headed "The Group is reliant on the RBSG Group"; and
- (b) items (d) to (h) in the section headed "Documents Incorporated by Reference" on pages 43 to 45 of the Registration Document.

Additional Information about the Issuer and the Guarantor

The section headed "*Description of RBS Holdings N.V. and The Royal Bank of Scotland N.V. - General Information*", fourth paragraph, on page 20 of the Registration Document shall be updated as follows:

"RBS Holdings has one subsidiary, RBS N.V., and RBS N.V. has various subsidiaries. Please refer to the paragraph "Major subsidiaries and participating interests" in "Financial Statements – Notes to the accounts – 15 Major subsidiaries and participating interests" on page 143 of the 2010 Annual Report for an overview of the entities within the Group. RBS Holdings is controlled by RBSG, which is incorporated in the UK and registered at 36 St. Andrew Square, Edinburgh, Scotland. RBSG is the ultimate parent company of RBS Holdings N.V."

Furthermore, the section headed "*Description of RBS Holdings N.V. and The Royal Bank of Scotland N.V. – Legal and Regulatory Proceedings – Investigations – Independent Commission on Banking*" on pages 24 and 25 of the Registration Document shall be updated as follows:

"Independent Commission on Banking

On 16 June 2010, HM Treasury published the terms of reference for the UK Government's Independent Commission on Banking ("**ICB**"). The ICB was mandated to formulate policy recommendations with a view to: (i) reducing systemic risk in the banking sector, exploring the risk posed by banks of different size, scale and function; (ii) mitigating moral hazard in the banking system; (iii) reducing the likelihood and impact of a bank's failure; and (iv) promoting competition in retail and investment banking with a view to ensuring that the needs of banks' customers are served efficiently and considering the extent to which large banks can gain competitive advantage from being perceived as "too big to fail".

Following an interim report published on 11 April 2011, the ICB published its final report to the Cabinet Committee on Banking Reform on 12 September 2011 (the "**Final Report**"). The Final Report makes a number of recommendations, including in relation to (i) the implementation of a ring-fence of retail banking operations, (ii) loss-absorbency (including bail-in) and (iii) competition. The ICB has recommended 2019 as the final deadline for the implementation of its recommendations. The RBSG Group will continue to participate in the debate and to consult with the UK Government on the implementation of the recommendations set out in the Final Report, the effects of which could have a negative impact on the RBSG Group's consolidated net assets, operating results or cash flows in any particular period."

In addition, the following documents are incorporated into this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11(1) WpPG (see section "Documents Incorporated by Reference"):

- (a) the English language version of the Articles of Association of each of the Guarantor and the Issuer as in force and effect on the date of the Registration Document (the "**Articles of Association**");
- (b) the unaudited Interim Results for the half year ended 30 June 2011 of RBS Holdings N.V. (the "**Unaudited Interim Results 2011**") which include the unaudited condensed consolidated interim financial statements as at and for the half year ended 30 June 2011 of RBS Holdings N.V. on pages 17 to 36 of the Unaudited Interim Results 2011;
- (c) the Annual Report and Accounts 2010 of RBS Holdings N.V. (the "**Annual Report 2010**") (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010) which includes the audited consolidated annual financial statements of RBS Holdings as at and for the year ended 31 December 2010 (prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union). The audited consolidated annual financial statements of RBS Holdings appear on pages 96 to 193 of the Annual Report 2010 and the auditor's report thereon appears on page 199 of the Annual Report 2010; and
- (d) the Annual Report 2009 of ABN AMRO Holding N.V. (the "**Annual Report 2009**") which includes the publicly available consolidated audited annual financial statements of ABN AMRO Holding N.V. (as RBS Holdings N.V. was then named) for the financial year ended 31 December 2009 (prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union). The consolidated audited annual financial statements of ABN AMRO Holding N.V. appear on pages 82 to 235 of the Annual Report 2009 and the auditor's report appears on pages 193 to 197 of the Annual Report 2009.

The documents under (a)-(d) are also referred to in the Registration Document.

The information about the Guarantor was obtained in the English language from the Guarantor. It has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by the Guarantor, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

The Issuer has published a press release dated 19 April 2011 regarding proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS (the "**Press Release dated 19 April 2011**") which is attached hereinafter as Annex 1. For the purposes of this Base Prospectus, references in this press release regarding persons not placing any reliance on the information contained in such press release or the Pro forma financial information in connection with making

an investment decision (or for any other purpose) concerning securities or guarantees which are expected to be retained by RBS N.V. shall be deemed to be deleted.

The unaudited Abbreviated Interim Financial Report for the half year ended 30 June 2011 of The Royal Bank of Scotland N.V. (the "**Unaudited Interim Financial Report 2011 of the Issuer**") which includes the unaudited abbreviated interim financial statements of the Issuer for the half year ended 30 June 2011 is attached as Annex 2.

The Abbreviated Financial Statements 2010 of The Royal Bank of Scotland N.V. (the "**Financial Statements 2010 of the Issuer**") which include the audited abbreviated annual financial statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2010 are attached as Annex 3.

The Abbreviated Financial Statements 2009 of The Royal Bank of Scotland N.V. (the "**Financial Statements 2009 of the Issuer**") which include the audited abbreviated annual financial statements of the Issuer for the financial year ended 31 December 2009 are attached as Annex 4.

Unless provided otherwise in any supplement to this Base Prospectus approved by the BaFin pursuant to Section 16(1) WpPG, the information contained in the Registration Document and this Base Prospectus is the most recent information available about the Issuer and the Guarantor.

Significant changes

There has been no significant change in the financial or trading position of the Group consisting of the Guarantor and its consolidated subsidiaries (including the Issuer) since 30 June 2011 and there has been no significant change in the financial position of the Issuer since 30 June 2011. Save in relation to matters referred to on pages 42 to 43 of the Unaudited Interim Results 2011, relating to the exposure of the Group consisting of the Guarantor and its consolidated subsidiaries (including the Issuer) to Greek sovereign debt, which the Group has made provision for therein, (i) there has been no material adverse change in the prospects of the Guarantor since 31 December 2010, and (ii) there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2010.

Rating of the Issuer

As of 1 December 2011, the credit ratings³ of the Issuer assigned by Moody's Investors Service Ltd., London, United Kingdom ("**Moody's Investors Service**"), Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited, London, United Kingdom ("**Standard & Poor's**"), and Fitch Ratings Limited, London, United Kingdom ("**Fitch Ratings**"), are as follows:

³ Since 31 October 2011 the rating agencies set forth in this section are registered in accordance with Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (the "**Regulation**") as published on the website of the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 18(3) of the Regulation.

	Long term	Short term	Outlook
Moody's Investors Service	A2	P-1	Negative
Standard & Poor's	A	A-1	Stable
Fitch Ratings	A	F1	Stable

Moody's Investors Service definitions

Obligations rated "A" are considered upper-medium grade and are subject to low credit risk.

The rating system used by Moody's Investors Service for long-term obligations has various subcategories ranging from "Aaa" (describing obligations judged to be of the highest quality, with minimal credit risk), "Aa", "A", "Baa", "Ba", "B", "Caa" and "Ca" to "C", the lowest category representing long-term obligations that are typically in default, with little prospect for recovery of principal or interest. In addition, Moody's Investors Service appends numerical modifiers ("1", "2", and "3") to each generic rating classification from "Aa" through "Caa". The modifier "1" indicates that the respective long-term obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier "2" indicates a mid-range ranking, and the modifier "3" indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

Issuers rated "P-1" have a superior ability to repay short-term debt obligations.

The rating system used by Moody's Investors Service for short-term obligations has various subcategories ranging from "P 1", "P-2" and "P-3" to "NP", the lowest category representing issuers that do not fall within any of the "Prime" rating categories.

A rating outlook is an opinion regarding the likely direction of a rating over the medium term. Where assigned, rating outlooks fall into the following four categories: "Positive", "Negative", "Stable", and "Developing" (contingent upon an event).

Standard and Poor's definitions

An obligor rated "A" by Standard & Poor's has strong capacity to meet its financial commitments but is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in higher-rated categories.

The rating system used by Standard & Poor's for the capacity of an obligor to pay its financial obligations over a long-term horizon has various subcategories ranging from "AAA" (which is the

highest quality rating), "AA", "A", "BBB"; "BB"; "B", "CCC", "CC", "R" and "SD" to "D", the lowest category indicating that Standard & Poor's believes that the default will be a general default and that the obligor will fail to pay all or substantially all of its obligations as they come due. Plus ("+") or minus ("-") signs following ratings from the "AA" to "CCC" categories show the relative standing within the major rating categories.

An obligor rated "A-1" by Standard & Poor's has strong capacity to meet its financial commitments over a short-term time horizon. It is rated in the highest category by Standard & Poor's.

The rating system used by Standard & Poor's for short-term issuer credit ratings has various subcategories ranging from "A-1" (which is the highest quality rating), "A-2", "A-3", "B" "C", "R" and "SD" to "D", the lowest category indicating that Standard & Poor's believes that the default will be a general default and that the obligor will fail to pay all or substantially all of its obligations as they come due.

"Stable" means that a rating is not likely to change.

Fitch Ratings definitions

"A" ratings denote expectations of low default risk. The capacity for payment of financial commitments is considered strong. This capacity may, nevertheless, be more vulnerable to adverse business or economic conditions than is the case for higher ratings.

The rating system used by Fitch Ratings for long-term financial commitments has various subcategories ranging from "AAA" (which is the highest quality rating), "AA", "A", "BBB", "BB", "B", "CCC", "CC", "C", "RD" to "D", the lowest category indicating that the issuer in Fitch Ratings' opinion has entered into bankruptcy filings, administration, receivership, liquidation or other formal winding-up procedure, or which has otherwise ceased business. The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating to denote relative status within a major rating category. Such suffixes are not added to the "AAA" rating category or to the categories below "B".

An "F1" rating indicates the strongest intrinsic capacity for timely payment of short-term financial commitments.

The rating system used by Fitch Ratings for short-term liabilities has various subcategories ranging from "F1" (which is the highest quality rating), "F2", "F3", "B" "C" and "RD" to "D", the lowest category indicating a broad-based default event for an entity.

The rating definitions set out above were obtained in the English language from Moody's Investors Service (www.moody.com), Standard & Poor's (www.standardandpoors.com) and Fitch Ratings (www.fitchratings.com), respectively. They have been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by Moody's Investors Service, Standard & Poor's, and Fitch Ratings, respectively, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

Publication of information subsequent to the issue of Securities

The Issuer does not intend to make available any further information subsequent to any issue of Securities other than information which needs to be published in the form of a supplement in accordance with Section 16 WpPG.

ANNEX 1: PRESS RELEASE DATED 19 APRIL 2011

19th April 2011

Proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS plc

The Boards of The Royal Bank of Scotland Group plc (RBSG), The Royal Bank of Scotland plc (RBS plc), RBS Holdings N.V. and The Royal Bank of Scotland N.V. (RBS N.V.) have approved the proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS plc (the "Proposed Transfers"), subject, amongst other matters, to regulatory and other approvals, further tax and other analysis in respect of the assets and liabilities to be transferred and employee consultation procedures. This follows a period of extensive dialogue with key regulators and rating agencies. The Proposed Transfers will not include the Consortium Shared Assets referred to below.

The Proposed Transfers will streamline the manner in which the Global Banking & Markets (GBM) and Global Transaction Services (GTS) businesses of RBSG and its subsidiaries and subsidiary undertakings (the "RBS Group") interact with clients with simplified access to the GBM and GTS product suites. They will provide benefits to clients in effecting easier interaction with the RBS Group including management of collateral. Clients will continue to deal, and conduct business, with their local RBS teams as at present. There is no requirement for clients to take any action now and any action required in connection with the Proposed Transfers will be communicated in a timely way with a view to ensuring a smooth transition.

The Proposed Transfers will not result in any change to the current business strategy for any of the transferred RBS N.V. businesses and the way in which the RBS Group commercially operates will remain unchanged.

The Proposed Transfers are consistent with RBS Group's efforts to simplify its structure, thereby reducing risk, cost and complexity. In addition, the Proposed Transfers are expected to result in a simplified management and reporting framework for the RBS Group across the multiple jurisdictions in which RBS plc and RBS N.V. operate.

RBS N.V.'s businesses include the following product areas: Equities & Structured Retail Products, Emerging Markets, Lending, Global Transaction Services (GTS), and Short Term Markets & Financing (STMF). RBS N.V. also currently holds directly and indirectly certain other assets which are owned by RBSG jointly with the Dutch State and Santander (the "Consortium Shared Assets"). As at 31 December 2010, RBS N.V. had consolidated total assets of €200.4bn (£172.8bn), a Core Tier 1 Capital Ratio of 8.7% and a Tier 1 Capital Ratio of 11.0%. As at the same date, RBSG had consolidated total assets of £1.5tn, a Core Tier 1 Capital Ratio of 10.7% and a Tier 1 Capital Ratio of 12.9% and RBS plc, the receiving entity for the Proposed Transfers, had consolidated total assets of £1.3tn, a Core Tier 1 Capital Ratio of 8.4% and a Tier 1 Capital Ratio of 10.1%. The Proposed Transfers are not expected to have any impact on RBSG's capital position.

It is expected that the Proposed Transfers will be implemented on a phased basis over a period ending 31 December 2013. A large part of the Proposed Transfers (including the transfers of certain securities issued by RBS N.V.) is expected to have

taken place by the end of 2012. This will be subject, amongst other matters, to regulatory and other approvals, further tax and other analysis in respect of the assets and liabilities to be transferred and employee consultation procedures.

RBS plc and RBS N.V. have discussed the Proposed Transfers in detail with the UK Financial Services Authority and De Nederlandsche Bank (“DNB”) and they will continue to be involved as the Proposed Transfers progress through to completion. Approvals from these and other regulators will be required prior to execution. Where available and practicable, statutory transfer schemes will be used to implement the Proposed Transfers which may require court approval.

Due to legal constraints, securities and related guarantees which are governed by New York, New South Wales, New Zealand and Hong Kong law (including the three series of Trust Preferred Securities issued by RBS N.V. Capital Funding Trusts V, VI and VII) are currently not expected to be transferred to RBS plc pursuant to the statutory transfer schemes which are anticipated to be used to implement the Proposed Transfers. Alternative steps will be considered in relation to such securities and guarantees, where reasonably practicable in RBS’s opinion. In respect of securities and guarantees governed by other laws which have been issued by RBS N.V., further analysis is ongoing to establish whether they will or will not be transferred to RBS plc pursuant to the Proposed Transfers and further announcements will be made in due course. In the meantime, holders of RBS N.V. securities are not required to take any action in connection with the Proposed Transfers. The proposed transfers of securities from RBS N.V. to RBS plc are not, of themselves, expected to change the price that RBS plc, as part of its normal market making activities, may bid for such securities. However, RBS cannot guarantee the price at which such securities may trade. The market prices for such securities may be impacted by a number of factors, including the value of the assets underlying such securities and prevailing market conditions, any of which may affect the value of the securities.

For legal, tax and other reasons, there are expected to be certain operations, assets and other liabilities in RBS N.V. which will not be transferred to RBS plc. RBSG is committed to providing the necessary support to ensure that RBS N.V. continues to meet its commitments during and after the Proposed Transfers. Following completion of the Proposed Transfers, RBS N.V. will continue to be authorised and regulated by DNB.

The RBS Group has held detailed discussions on the Proposed Transfers with the three main rating agencies, Moody’s, Standard & Poor’s and Fitch. The plan for the Proposed Transfers has been designed not to impact the ratings of RBS N.V. or RBS plc. It is anticipated that the agencies will publish their credit opinions following this announcement.

Certain unaudited pro forma condensed consolidated financial information relating to RBS Holdings N.V. is set out in the Appendix to this announcement.

For Further Information Contact:

RBS Group Investor Relations

RBS Group Media Relations

Emete Hassan, Head of Debt Investor Relations

Michael Strachan, Group Media Centre

+44 207 672 1758

+44 131 523 4414

Disclaimer

No person should place any reliance on the information in this announcement concerning securities/guarantees which are expected to be retained by RBS N.V. in connection with making an investment decision or for any other purpose and should be aware that changes to the current proposals (including, without limitation, to the identity of the securities/guarantees to be retained, the eventual manner in which securities/guarantees are proposed to be transferred and to the timing pursuant to which they are proposed to be transferred) may be made if required, or if determined by RBS N.V. or RBS plc (in their absolute discretion) to be desirable for commercial or other reasons. Accordingly, nothing in this announcement should be taken as (or is) a representation that any of the securities/guarantees of RBS N.V. will be transferred or retained, whether in the manner described in this announcement, in accordance with the timing set out in this announcement, or at all. For the avoidance of doubt, this announcement has been prepared and circulated solely for information purposes and does not constitute an offer to any person. If you are in any doubt as to whether there is any tax or other impact on you as a result of the Proposed Transfers, please discuss such matters with your advisers.

Cautionary Statement

Certain statements found in this document may constitute “forward-looking statements” as defined in the U.S. Private Securities Litigation Reform Act of 1995. Such “forward-looking statements” reflect management’s current views with respect to certain future events and financial performance and include any statement that does not directly relate to any historical or current fact. Words such as “anticipate,” “believe,” “expect,” “estimate,” “forecast,” “intend,” “plan,” “project” and similar expressions which indicate future events and trends may identify “forward-looking statements”. In particular, this document includes forward-looking statements relating, but not limited, to the Proposed Transfers. Such statements are based on current plans, estimates and projections and are subject to various risks, uncertainties and other factors that could cause actual results to differ materially from those projected or implied in the “forward-looking statements”. Certain “forward-looking statements” are based upon current assumptions of future events which may not prove to be accurate. Other factors that could cause actual results to differ materially from those estimated by the forward-looking statements contained in this document include, but are not limited to: the ability to complete restructurings on a timely basis; regulatory or legal changes (including those requiring any restructuring of the operations of RBSG, RBS plc, RBS Holdings N.V. or RBS N.V.) in the United Kingdom, the Netherlands, the United States and other countries in which these entities operate; changes in UK and foreign laws, regulations, accounting standards and taxes, including changes in regulatory capital regulations and liquidity requirements; and the success of RBSG, RBS plc, RBS Holdings N.V. or RBS N.V. in managing the risks involved in the foregoing.

Undue reliance should not be placed on “forward-looking statements” as such statements speak only as of the date of this document. Neither RBSG, RBS plc, RBS Holdings N.V. nor RBS N.V. undertake to update any forward-looking statement contained herein to reflect events or circumstances after the date hereof or to reflect the occurrence of unanticipated events.

The information, statements and opinions contained in this document do not constitute a public offer under any applicable legislation or an offer to sell or solicitation of any offer to buy any securities or financial instruments or any advice or recommendation with respect to such securities or other financial instruments.

Appendix

Unaudited pro forma condensed consolidated financial information relating to RBS Holdings N.V.

Background

This appendix provides pro forma financial information as at and for the year ended 31 December 2010 for RBS Holdings N.V. The proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS plc (“the Proposed Transfers”) collectively constitute a significant event and historical financial information on a pro forma basis is provided to give investors a better understanding of what the results of operations and financial position of RBS N.V. might have looked like had the transfers to RBS plc occurred in respect of the unaudited pro forma condensed consolidated Statement of Financial Position as at 31 December 2010 and, in respect of the unaudited pro forma condensed consolidated income statements on 1 January of the respective years. The Proposed Transfers are expected to be implemented on a phased basis over a period ending 31 December 2013.

For the purposes of the pro forma financial information, RBS Holdings N.V. comprises RBS Holdings N.V. and its consolidated subsidiaries.

The pro forma financial information has been prepared for illustrative purposes only on the basis of estimates and assumptions about which assets and liabilities will be transferred. These assumptions are preliminary and subject to ongoing analysis with respect to which specific assets and liabilities will in fact be transferred and which will be retained in RBS N.V. The pro forma information addresses a hypothetical situation and does not represent the actual position or the results of RBS Holdings N.V. nor is it necessarily indicative of the results of operations or financial position that may, or may be expected to, be achieved in the future.

The pro forma financial information includes the following condensed consolidated pro forma information for RBS Holdings N.V. (i) a pro forma condensed consolidated statement of financial position as at 31 December 2010, (ii) a pro forma condensed consolidated income statement for each of the years ended 31 December 2010, 31 December 2009 and 31 December 2008, and (iii) Notes to the pro forma financial information.

As at the date of this announcement, Management of RBS Holdings N.V. is not aware of any matters that could impact the results and financial position as presented in the pro forma financial information.

Appendix

Unaudited pro forma condensed consolidated financial information relating to RBS Holdings N.V.

Unaudited pro forma Condensed Consolidated Statement of Financial Position as at 31 December 2010

	RBS Holdings N.V.(1) €m	Proposed Transfers (2) €m	Pro Forma Total (3)(4) €m
Assets			
Cash and balances at central banks	8,323	8,142	181
Loans and advances to banks	26,705	25,246	1,459
Loans and advances to customers	44,496	37,476	7,020
Debt securities	52,260	23,294	28,966
Equity shares	22,634	21,131	1,503
Settlement balances	3,573	3,399	174
Derivatives	28,272	25,837	2,435
Other assets	14,119	10,481	3,638
Total assets	200,382	155,006	45,376
Liabilities			
Deposits by banks	31,985	10,682	21,303
Customer accounts	54,905	50,258	4,647
Debt securities in issue	53,411	46,042	7,369
Settlement balances and short positions	5,202	4,936	266
Derivatives	35,673	31,467	4,206
Other liabilities	14,234	9,049	5,185
Total liabilities	195,410	152,434	42,976
Equity			
Non-controlling interests	24	10	14
Shareholders of the parent company	4,948	2,562	2,386
Total equity	4,972	2,572	2,400
Total equity and liabilities	200,382	155,006	45,376

Notes:

- (1) This financial information for RBS Holdings N.V. as at 31 December 2010 has been extracted from audited financial information contained within the Annual Report and Accounts of RBS Holdings N.V. published on 29 March 2011.
- (2) This represents the value of the assets, liabilities and equity as at 31 December 2010 proposed to be transferred to RBS plc over the period up until 31 December 2013. See "Notes to the pro forma financial information relating to RBS Holdings N.V." for further information.
- (3) This represents the value of the assets, liabilities and equity as at 31 December 2010 assuming the Proposed Transfers had occurred at that date.
- (4) As part of the Proposed Transfers it is assumed that all intercompany transactions are settled and that the retained business is refinanced according to its funding needs.

Appendix

Unaudited pro forma condensed consolidated financial information relating to RBS Holdings N.V.

Unaudited pro forma Condensed Consolidated Income Statement for the year ended 31 December 2010

	RBS Holdings N.V. (1) €m	Proposed Transfers (2) €m	Pro Forma Total (3) €m
Net interest income	1,427	986	441
Fees and commissions receivable	1,152	1,019	133
Fees and commissions payable	214	113	101
Income from trading activities	1,131	1,074	57
Other operating (loss)/income	(52)	108	(160)
Non-interest income	2,445	2,314	131
Total income	3,872	3,300	572
Operating expenses	(3,380)	(3,035)	(345)
Profit before impairment losses	492	265	227
Impairment losses	(67)	93	(160)
Operating profit before tax	425	358	67
Tax (charge)/credit	(302)	(303)	1
Profit for the year from continuing operations	123	55	68
<i>Attributable to:</i>			
Non-controlling interests	(2)	-	(2)
Shareholders of parent company	125	55	70

For notes to this table refer to page A 1-7.

Unaudited pro forma Condensed Consolidated Income Statement for the year ended 31 December 2009

	RBS Holdings N.V. (1) €m	Proposed Transfers (2) €m	Pro Forma Total (3) €m
Net interest income	1,834	1,546	288
Fees and commissions receivable	1,506	1,297	209
Fees and commissions payable	(483)	(455)	(28)
(Loss)/income from trading activities	(303)	(634)	331
Other operating loss	(1,157)	(724)	(433)
Non-interest (loss)/income	(437)	(516)	79
Total income	1,397	1,030	367
Operating expenses	(4,621)	(3,914)	(707)
Loss before impairment losses	(3,224)	(2,884)	(340)
Impairment losses	(1,623)	(1,055)	(568)
Operating loss before tax	(4,847)	(3,939)	(908)
Tax credit/(charge)	465	586	(121)
Loss for the year from continuing operations	(4,382)	(3,353)	(1,029)
<i>Attributable to:</i>			
Non-controlling interests	(1)	-	(1)
Shareholders of parent company	(4,381)	(3,353)	(1,028)

For notes to this table refer to page A 1-7.

Appendix

Unaudited pro forma condensed consolidated financial information relating to RBS Holdings N.V.

Unaudited pro forma Condensed Consolidated Income Statement for the year ended 31 December 2008

	RBS Holdings N.V. (1) €m	Proposed Transfers (2) €m	Pro Forma Total (3) €m
Net interest income	2,835	2,437	398
Fees and commissions receivable	1,681	1,457	224
Fees and commissions payable	(374)	(457)	83
Loss from trading activities	(7,716)	(5,494)	(2,222)
Other operating loss	(1,763)	(1,816)	53
Non-interest (loss)/income	(8,172)	(6,310)	(1,862)
Total income/(loss)	(5,337)	(3,873)	(1,464)
Operating expenses	(7,844)	(4,956)	(2,888)
Loss before impairment losses	(13,181)	(8,829)	(4,352)
Impairment losses	(2,920)	(1,973)	(947)
Operating loss before tax	(16,101)	(10,802)	(5,299)
Tax credit/(charge)	2,736	2,331	405
Profit/(loss) for the year from continuing operations	(13,365)	(8,471)	(4,894)
<i>Attributable to:</i>			
Non-controlling interests	15	-	15
Shareholders of parent company	(13,380)	(8,471)	(4,909)

Notes:

- (1) This financial information for RBS Holdings N.V. has been extracted from audited financial information contained within the Annual Report and Accounts of RBS Holdings N.V. published on 29 March 2011.
- (2) This represents the income and expenses relating to the Proposed Transfers for the years ended 31 December 2010, 2009 and 2008. See "Notes to the pro forma financial information relating to RBS Holdings N.V." for further information.
- (3) This represents the income and expenses for the years ended 31 December 2010, 2009 and 2008 assuming the Proposed Transfers had occurred on 1 January of the respective years.

Appendix

Notes to the pro forma financial information relating to RBS Holdings N.V.

1 Basis of preparation

The pro forma financial information for RBS Holdings N.V. as at 31 December 2010, and for the years ended 31 December 2010, 31 December 2009 and 31 December 2008 respectively, has been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the IASB and adopted by the European Union. The financial information has been extracted from audited financial information for the year ended 31 December 2010 contained within the Annual Report and Accounts of RBS Holdings N.V. published on 29 March 2011 and does not reflect subsequent events.

The pro forma financial information has been prepared on the following basis:

- The pro forma financial information has been prepared on the basis of management's best estimate of the relevant third party assets and liabilities of RBS N.V. that will be transferred to RBS plc.
- The pro forma condensed consolidated statement of financial position of RBS Holdings N.V. as at 31 December 2010 is presented to show the effect of the Proposed Transfers as if the Proposed Transfers had occurred on 31 December 2010.
- The pro forma condensed consolidated income statements of RBS Holdings N.V. for the years ended 31 December 2010, 2009 and 2008 respectively, are presented to show the effect of the Proposed Transfers as if the Proposed Transfers had occurred on 1 January of the respective years.
- Assets and liabilities to be transferred are presented based on their carrying values determined under IFRS. The allocation of equity was assessed on a global basis to reflect the expected level of capital support required by the transferring and retained businesses. Pre-existing intra-group funding was treated as settled upon transfer with new funding allocated as needed to reflect the financing needs of the transferring and retained businesses. Certain modifications were applied where, in the opinion of management, material non-recurring profit and loss items could be allocated more reliably on an individual basis.
- The Proposed Transfers are subject, amongst other matters, to regulatory and other approvals, further tax and other analysis in respect of the assets and liabilities to be transferred and employee consultation procedures, any of which may significantly change the pro forma information from that presented.

The same accounting policies were followed in the pro forma financial information as were applied in the preparation of RBS Holdings N.V. financial statements for the year ended 31 December 2010.

Appendix

Notes to the pro forma financial information relating to RBS Holdings N.V.

2 Businesses to be transferred as part of the Proposed Transfers

RBS N.V.'s businesses include the following product areas: Equities & Structured Retail Products, Emerging Markets, Lending, Global Transaction Services (GTS), and Short Term Markets & Financing (STMF). The Proposed Transfers comprise a number of subsidiary companies and specific product portfolios together with associated hedging. RBS N.V. also currently holds directly and indirectly certain other assets which are owned by RBSG jointly with the Dutch State and Santander (the "Consortium Shared Assets"); these are part of the retained businesses.

It is expected that the Proposed Transfers will be implemented on a phased basis over a period ending 31 December 2013. A large part of the Proposed Transfers (including the transfers of certain securities issued by RBS N.V.) is expected to have taken place by the end of 2012. This will be subject, amongst other matters, to regulatory and other approvals, further tax and other analysis in respect of the assets and liabilities to be transferred and employee consultation procedures.

It is not certain whether such transfers (or any of them) will be effected at the value used for the pro forma financial information. No person should place any reliance on the pro forma financial information in connection with making an investment decision or for any other purpose and should be aware that changes to the current proposals (including, without limitation, to the assets and liabilities to be transferred or retained, the eventual manner in which such assets and liabilities are proposed to be transferred and to the timing pursuant to which they are proposed to be transferred) may be made if required, or if determined by RBS N.V. or RBS plc (in their absolute discretion) to be desirable for commercial or other reasons. Accordingly, nothing in this pro forma financial information should be taken as (or is) a representation that any of the assets and liabilities referred to will be transferred or retained, whether in a manner consistent with the figures contained in this pro forma financial information, in accordance with the timing set out above, or at all. For the avoidance of doubt, this pro forma financial information has been prepared and circulated solely for information purposes and does not constitute an offer to any person.

3 Overview of RBS Holdings N.V. after the Proposed Transfers

For legal, tax and other reasons, there are expected to be certain operations, assets and liabilities in RBS N.V. which will not be transferred to RBS plc. RBSG is committed to providing the necessary support to ensure that RBS N.V. continues to meet its commitments during and after the Proposed Transfers. Following completion of the Proposed Transfers, RBS N.V. will continue to be authorised and regulated by DNB.

ANNEX 2: UNAUDITED INTERIM FINANCIAL REPORT 2011 OF THE ISSUER

The Royal Bank of Scotland N.V.

**Abbreviated Interim Financial Report for the half year ended
30 June 2011**

Amsterdam, 31 August 2011

The Royal Bank of Scotland N.V.
Abbreviated interim financial report for the half year ended 30 June 2011

Contents	Page
Management's report on the abbreviated interim financial statements	3
Abbreviated interim financial statements	4
Basis of presentation	5
Company income statement	6
Company statement of financial position	7
Appendix - RBS Holdings N.V. Interim Financial Report for the half year ended 30 June 2011 (omitted)	8

Management's report on the abbreviated interim financial statements

The Managing Board confirms that, to the best of its knowledge the abbreviated interim financial statements give a true and fair view, in all material respects, of the assets, liabilities, financial position and profit and loss of The Royal Bank of Scotland N.V. and, the appendix to the Abbreviated Interim Financial Report for the half year ended 30 June 2011, gives a true and fair view, in all material respects, of its state of affairs during the first half 2011 and describes the material risks that The Royal Bank of Scotland N.V. is facing.

Amsterdam,
31 August 2011

Jan de Ruiter
Chairman of the Managing Board

Pieter van der Harst
Chief Financial Officer

Abbreviated interim financial statements

Basis of presentation

On the basis of article 403 of part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code, The Royal Bank of Scotland N.V. ('RBS N.V.') is not required to publish annual financial statements. Only abbreviated financial statements need to be drawn up and approved by the company directors. The shareholder of RBS N.V. has agreed to this in a declaration of consent, dated 15 April 2011 and filed with the Chamber of Commerce in Amsterdam.

Furthermore a statement of liability by the parent company (RBS Holdings N.V.) is filed with the Chamber of Commerce in Amsterdam. In accordance with the AFM Transparency Directive, which is effective as of 1 January 2009, the interim financial statements of an Issuer which is not required to prepare and file consolidated financial statements, should include in the abbreviated balance sheet and in the abbreviated income statement the same items as were included in the latest published financial statements. The assets and liabilities and the income statement of RBS N.V. are fully consolidated in the interim condensed consolidated financial statements for the half year ended 30 June 2011 of RBS Holdings N.V., dated 30 August 2011.

The income statement and statement of financial position as presented on pages 6 and 7 of this report are derived from the presentation of the RBS N.V. income statement and statement of financial position on pages 65 up to and including 68 of the RBS Holdings N.V. Interim Financial Results for the half year ended 30 June 2011, dated 30 August 2011, which is included as an appendix to this report.

Both the abbreviated interim financial statements of RBS N.V. and the interim condensed consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. for the half year ended 30 June 2011 are unaudited.

The condensed consolidated interim financial statements of RBS Holdings N.V. for the half year ended 30 June 2011 are presented in accordance with International Accounting Standard 34 Interim Financial Reporting. The condensed consolidated interim financial statements for the half year ended 30 June 2011 of RBS Holdings N.V. do not include all the information and disclosures required in the annual financial statements and should be read in conjunction with the RBS Holdings N.V.'s audited Annual Report and Accounts as at 31 December 2010, which was prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ('IFRS') as issued by the International Accounting Standards Board ('IASB') and adopted by the European Union ('EU').

RBS N.V.
Company income statement
for the half year ended 30 June 2011 (unaudited)

	First half 2011	First half 2010
Net interest income	254	450
Results from consolidated subsidiaries	130	(225)
Non-interest income	268	862
Total Income	652	1,087
Operating expenses	(1,104)	(1,469)
Impairment losses	(1,090)	(90)
Operating loss before tax	(1,542)	(472)
Tax credit/(charge)	86	(74)
Profit from discontinued operations	22	(17)
Loss for the reporting period	(1,434)	(563)
Non-controlling interests	-	-
Loss attributable to controlling interests	(1,434)	(563)

RBS N.V.
Company balance sheet
at 30 June 2011 (unaudited)

	30 June 2011 €m	31 December 2010 €m
Assets		
Cash and balances at central banks	12,973	7,321
Loans and advances to banks	46,040	35,113
Loans and advances to customers	31,858	44,844
Debt securities	50,972	53,048
Equity shares	2,150	21,805
Settlement balances	877	3,389
Derivatives	13,165	27,582
Intangible assets	82	95
Property, plant and equipment	69	80
Deferred taxation	1,426	5,163
Prepayments, accrued income and other assets	11,156	9,250
Assets of disposal groups	57,159	1,966
Total assets	227,927	209,656
Liabilities and equity		
Deposits by banks	62,493	42,554
Customer accounts	35,079	62,986
Debt securities in issue	26,211	49,778
Settlement balances and short positions	2,213	4,982
Derivatives	16,511	34,743
Accruals, deferred income and other liabilities	3,020	3,275
Retirement benefit liabilities	71	73
Deferred taxation	45	47
Subordinated liabilities	4,350	4,661
Liabilities of disposal groups	73,823	1,602
Controlling interests	4,111	4,955
Non-controlling interests	-	-
Total liabilities and equity	227,927	209,656

ANNEX 3: FINANCIAL STATEMENTS 2010 OF THE ISSUER



The Royal Bank of Scotland N.V.

Abbreviated Financial Statements 2010

Amsterdam, 28 April 2011
KVK number: 33002587

2	Management's report on the abbreviated financial statements
3	Basis of presentation
3	Corporate governance
4	Company income statements
5	Company balance sheets
6	Independent auditor's report

Management's report on the abbreviated financial statements

The Managing Board certifies that, to the best of their knowledge, the abbreviated financial statements give a true and fair view, in all material respects, of the assets, liabilities, financial position and profit and loss of The Royal Bank of Scotland N.V. ('RBS N.V.') as at 31 December 2010 and for the year then ended.

Amsterdam, 28 April 2011

Jan de Ruiter
Chairman of the Managing Board

Pieter van der Harst
Chief Financial Officer

Company information

Basis of presentation

On the basis of article 403 of Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code, The Royal Bank of Scotland N.V. ('RBS N.V.') is not required to publish annual financial statements. Only abbreviated financial statements need to be drawn up and approved by the company directors. The shareholder of RBS N.V. has agreed to this in a declaration of consent, dated 15 April 2011 and filed with the Chamber of Commerce in Amsterdam. Furthermore a statement of liability by the parent company (RBS Holdings N.V.) is filed with the Chamber of Commerce in Amsterdam. The assets and liabilities and the income statement of RBS N.V. are fully consolidated in the 2010 consolidated financial statements of RBS Holdings N.V., which are included in the Annual Report and Accounts 2010 dated 28 March 2011.

In the abbreviated financial statements, the terms 'company' and 'RBS N.V.' mean The Royal Bank of Scotland N.V. The term 'Group' refers to RBS Holdings and its consolidated subsidiaries. The term 'RBS Group' refers to The Royal Bank of Scotland Group plc whose shareholding in RFS Holdings B.V. ('RFS Holdings') was increased to 97.7% as at 31 December 2010. The abbreviation '€m' represents millions of euros.

Legal separation of ABN AMRO Bank N.V. occurred on 1 April 2010, with the shares in that entity being transferred by RBS Holdings N.V. to a holding company called ABN AMRO Group N.V., which is owned by the Dutch State.

Following the legal separation, RBS Holdings N.V. has one direct subsidiary, RBS N.V., a fully operational bank within the RBS Group. RBS N.V. is independently rated and regulated by the Dutch Central Bank. As announced on 1 April 2010, RBS N.V. has appointed new Supervisory and Managing Boards. As a result of legal separation RBS N.V. no longer consolidates the interests of ABN AMRO Bank N.V. and its results are classified as discontinued operations. Results for 2009 have been re-presented accordingly.

The Group is majority owned by RBS Group and therefore the presentation of the abbreviated financial statements has been aligned with that of RBS Group, the ultimate parent company. Further details of the reclassifications are provided in the 2010 consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. included in the Annual Report and Accounts 2010 on page 102. The changes do not affect the Group's accounting policies, results, total assets or total liabilities. The presentation of comparatives has been aligned accordingly.

The income statement and balance sheet as presented on the next two pages are derived from the presentation of the RBS N.V. income statement and balance sheet on page 189 to 192 of the RBS Holdings N.V.'s Annual Report and Accounts 2010, dated 28 March 2011.

An unqualified auditor's report was provided on the 2010 consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. included in the Annual Report and Accounts 2010 on page 199 to 200.

The consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. for the year ended 31 December 2010 are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ('IFRS') as adopted by the European Union ('EU') and IFRS as issued by the International Accounting Standards Board ('IASB') which vary in certain significant respects from accounting principles generally accepted in the United States ('US'), or 'US GAAP'.

In preparing the enclosed financial information in respect of RBS N.V., the same accounting principles and methods of computation are applied as in the consolidated financial statements at 31 December 2010 and for the year then ended of RBS Holdings N.V. We refer to page 102 to 112 of the RBS Holdings N.V. Annual Report and Accounts 2010 for the description of the company's accounting policies.

Corporate Governance

The Dutch Corporate Governance Code ('Code Frijns') is formally applicable to the company. For all the relevant information, we kindly refer you to the Annual Report and Accounts 2010 of RBS Holdings N.V.

Subsequent events

RBS Holdings N.V. announced on 19 April 2011 the proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to The Royal Bank of Scotland plc. For further details on this announcement please visit <http://www.investors.rbs.com>.

Company income statements
for the year ended 31 December 2010

	2010	2009*
	€m	€m
Net interest income	833	1,518
Results from consolidated subsidiaries	(100)	(130)
Non-interest income/(loss)	2,374	(1,050)
Total income	3,107	338
Operating expenses	2,620	3,819
Impairment losses/ (reversals)	(115)	1,500
Operating profit/(loss) before tax	602	(4,981)
Tax (charge)/credit	(282)	581
Profit/(loss) from continuing operations	320	(4,400)
Loss from discontinued operations, net of tax	(122)	(114)
Profit/(loss) for the year	198	(4,514)

*Comparatives for 2009 have been re-presented for the classification of the Dutch State acquired businesses as discontinued operations

Company balance sheets
as at 31 December 2010

	2010 €m	2009 €m
Assets		
Cash and balances at central banks	7,321	27,026
Loans and advances to banks	35,113	132,813
Loans and advances to customers	44,844	145,374
Debt securities	53,048	117,711
Equity shares	21,805	15,305
Settlement balances	3,389	10,442
Derivatives	27,582	53,419
Intangible assets	95	300
Property, plant and equipment	80	1,187
Deferred tax	5,163	4,980
Prepayments, accrued income and other assets	9,250	12,302
Assets of disposal groups	1,966	3,766
Total assets	209,656	524,625
Liabilities and equity		
Deposits by banks	42,554	143,770
Customer accounts	62,986	198,748
Debt securities in issue	49,778	73,322
Settlement balances and short positions	4,982	11,086
Derivatives	34,743	58,871
Accruals, deferred income and other liabilities	3,275	7,431
Retirement benefit liabilities	73	123
Deferred tax	47	65
Subordinated liabilities	4,661	6,573
Liabilities of disposal groups	1,602	12,321
Shareholders equity attributable to the parent company	4,955	12,315
Total liabilities and equity	209,656	524,625

Independent auditors' report

To the Shareholder, Supervisory Board and Managing Board of The Royal Bank of Scotland N.V.

Independent auditor's report

Report on the abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V.

We have audited whether the accompanying abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V., consisting of the balance sheet as at 31 December 2010 and income statement for the year 2010 of The Royal Bank of Scotland N.V., Amsterdam, the Netherlands as included in this document on pages 4 and 5 are consistent, in all material respects, with the audited consolidated financial statements as included in the Annual Report and Accounts 2010 of RBS Holdings N.V. dated 28 March 2011 from which they have been derived. We expressed an unqualified opinion on these consolidated financial statements.

The abbreviated financial statements do not contain the disclosures required by the International Financial Reporting Standards as endorsed by the European Union that have been applied in the preparation of the audited consolidated financial statements. Therefore the abbreviated financial statements are not a substitute for reading the audited consolidated financial statements.

The abbreviated financial statements are prepared later than the date of the independent auditor's report on the consolidated financial statements of RBS Holdings N.V., dated 28 March 2011. The abbreviated financial statements do not reflect the effects of any events that occurred subsequent to the date of the independent auditor's report on the audited consolidated financial statements of RBS Holdings N.V.

Management responsibility

Management is responsible for the preparation of the abbreviated financial statements in accordance with the accounting policies as applied in the 2010 consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. from which they have been derived.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these abbreviated financial statements. We conducted our audit in accordance with Dutch law and the International Standard on Auditing 810 "Engagements to report on summary financial statements". We planned and performed the audit to obtain reasonable assurance that the abbreviated financial statements have been derived consistently from the consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, these abbreviated financial statements have been derived consistently, in all material respects, from the audited consolidated financial statements of RBS Holdings N.V.

Emphasis of matter

Without impacting our opinion above, we emphasise that for a better understanding of the company's financial position and results and the scope of our audit, the abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V. should be read in conjunction with the unabridged consolidated financial statements of RBS Holdings N.V., from which the abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V. were derived and our unqualified independent auditor's report thereon dated 28 March 2011.

Deloitte Accountants B.V.

M.B. Hengeveld

Amsterdam, 28 April 2011

ANNEX 4: FINANCIAL STATEMENTS 2009 OF THE ISSUER

The Royal Bank of Scotland N.V.

(Previously named ABN AMRO Bank N.V.)

Abbreviated Financial Statements 2009

Amsterdam, 29 April 2010

KVK number: 33002587

Table of contents

Management's report on the abbreviated financial statements	3
Basis of Presentation	4
Company Income Statement	5
Company Balance Sheet	6
Auditor's Report	7

Management's report on the abbreviated financial statements

The Managing Board certifies that, to the best of their knowledge that the abbreviated financial statements give a true and fair view, in all material respects, of the assets, liabilities, financial position and profit and loss of The Royal Bank of Scotland N.V. ("RBS N.V.")

Amsterdam, 29 April 2010

Jan de Ruiter
Chairman of the Managing Board

Petri Hofsté
Chief Financial Officer

Basis of presentation

On the basis of article 403 of Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code, The Royal Bank of Scotland N.V. (RBS N.V.) is not required to publish financial statements. Only abbreviated financial statements need to be drawn up and approved by the company directors. The shareholders of RBS N.V. have agreed to this in a declaration of consent, dated 29 April 2010 and filed with the Chamber of Commerce in Amsterdam. Furthermore a statement of liability by the parent company (RBS Holdings N.V.) is filed with the Chamber of Commerce in Amsterdam. The assets and liabilities and the income statement of RBS N.V. are fully consolidated in the 2009 consolidated financial statements of RBS Holdings N.V., which are included in the 2009 Annual Report dated 26 March 2010.

Following the legal demerger of the Dutch State acquired business into the new ABN ARMO Bank N.V. (formerly named ABN AMRO II N.V.) on 6 February 2010, the legal entity ABN AMRO Bank N.V., was renamed The Royal Bank of Scotland N.V.. After the legal separation of ABN AMRO Bank N.V. from ABN AMRO Holding N.V. through a sale of the shares in ABN ARMO Bank N.V. to ABN AMRO Group N.V. a company wholly held by the Dutch State on 1 April 2010, ABN AMRO Holding N.V. was renamed RBS Holdings N.V.

The income statement and balance sheet as presented on the next two pages are derived from the presentation of the ABN AMRO Bank N.V. income statement and balance sheet on page 180 to 181 of the ABN AMRO Holding N.V. 2009 Annual Report, dated 26 March 2010.

An unqualified auditor's report was provided on the 2009 consolidated financial statements of ABN AMRO Holding N.V. included in that Annual Report on page 193 to 194.

The consolidated financial statements of ABN AMRO Holding N.V. for the year ended 31 December 2009 are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ('IFRS') as adopted by the European Union ('EU') and IFRS as issued by the International Accounting Standards Board ('IASB') which vary in certain significant respects from accounting principles generally accepted in the United States ('US'), or 'US GAAP'.

In preparing the enclosed financial information in respect of RBS N.V., the same accounting principles and methods of computation are applied as in the consolidated financial statements at 31 December 2009 and for the year then ended of ABN AMRO Holding N.V. We refer to page 82 to 99 of the ABN AMRO Holding N.V. 2009 Annual Report for the description of the company's accounting policies.

RBS N.V.**Company income statement for 2009***(in millions of euros)*

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Net interest income	3,283	4,382
Results from consolidated subsidiaries	250	(509)
Net commissions	1,233	1,546
Trading income	1,146	(9,765)
Results from financial transactions	(1,932)	(565)
Other operating income/ (loss)	(168)	170
Total operating income	<u>3,812</u>	<u>(4,741)</u>
Operating expenses	6,509	7,888
Provision loan losses	<u>2,355</u>	<u>3,169</u>
Operating profit/ (loss) before tax	<u>(5,052)</u>	<u>(15,798)</u>
Taxes	(535)	(2,757)
Discontinued operations	<u>3</u>	<u>6,940</u>
Profit/ (loss) for the year	<u>(4,514)</u>	<u>(6,101)</u>

RBS N.V.**Company balance sheet at 31 December 2009***(in millions of euros)*

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<i>Assets</i>		
Cash and balances at central banks	27,026	4,184
Financial assets held for trading	74,495	208,132
Financial investments	109,278	94,144
Loans and receivables - banks	142,272	163,197
Loans and receivables - customers	143,613	193,527
Equity accounted investments	8,316	10,097
Property and equipment	1,187	1,319
Goodwill and other intangible assets	300	674
Assets of businesses held for sale	3,766	418
Accrued income and prepaid expenses	4,580	5,499
Tax assets	5,526	4,653
Other assets	4,266	11,498
Total assets	<u>524,625</u>	<u>697,342</u>
<i>Liabilities and Equity</i>		
Financial liabilities held for trading	60,177	189,886
Due to banks	148,833	154,423
Due to customers	196,237	232,367
Issued debt securities	72,817	74,674
Provisions	1,275	1,113
Liabilities of businesses held for sale	6,573	484
Accrued expenses and deferred income	5,594	6,880
Tax liabilities	157	278
Other liabilities	8,424	8,964
Subordinated liabilities	12,223	11,147
Shareholders equity attributable to the parent company	12,315	17,130
Minority interests	-	(4)
Total liabilities and equity	<u>524,625</u>	<u>697,342</u>

To the Shareholder, Supervisory Board and Managing Board of
The Royal Bank of Scotland N.V.
Amsterdam

Date
29 April 2010

From
M.B. Hengeveld

Reference

Auditor's report

Report on the abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V.

We have audited whether the accompanying abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V., consisting of the balance sheet as at 31 December 2009 and income statement for the year 2009 of The Royal Bank of Scotland N.V., Amsterdam, the Netherlands as included in this document on pages 5 and 6 are consistent, in all material respects, with the audited consolidated financial statements as included in the Annual Report of ABN AMRO Holding N.V. dated 26 March 2010 from which they have been derived. We expressed an unqualified opinion on these financial statements.

The abbreviated financial statements do not contain all the disclosures required by International Financial Reporting Standards as endorsed by the European Union. Reading the abbreviated financial statements, therefore, is not a substitute for reading the audited consolidated financial statements of ABN AMRO Holding N.V.

The abbreviated financial statements are prepared later than the date of the auditor's report on the consolidated financial statements of ABN AMRO Holding N.V., dated 26 March 2010. The abbreviated financial statements do not reflect the effects of events that occurred subsequent to the date of the auditor's report on the audited consolidated financial statements of ABN AMRO Holding N.V.

Management responsibility

Management is responsible for the preparation of the abbreviated financial statements in accordance with the accounting policies as applied in the 2009 consolidated financial statements of ABN AMRO Holding N.V.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these abbreviated financial statements. We conducted our audit in accordance with Dutch law and the International Standard on Auditing 810 "Engagements to report on summary financial statements". We planned and performed the audit to obtain reasonable assurance that the abbreviated financial statements have been derived consistently from the consolidated financial statements of ABN AMRO Holding N.V. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, these abbreviated financial statements have been derived consistently, in all material respects, from the audited consolidated financial statements of ABN AMRO Holding N.V.

Emphasis of matter

Without impacting our opinion above, we emphasise that for a better understanding of the company's financial position and results and the scope of our audit, the abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V. should be read in conjunction with the unabridged consolidated financial statements of ABN AMRO Holding N.V., from which the abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V. were derived and our unqualified auditors' report thereon dated 26 March 2010.

Deloitte Accountants B.V.

Signed by M.B. Hengeveld
Amsterdam, 29 April 2010

6. In the Base Prospectus 2007, in the section "**GENERAL INFORMATION**" the paragraph with the heading "**Available Documents**" shall be replaced as follows:

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of the following documents will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone +44 207 672 1758, email investor.relations@rbs.com, and from the office of each Paying Agent as specified in the Final Terms. In addition, copies of the documents set forth hereinafter under (a) and (e)-(f) will be available via the Issuer's website as specified in the Final Terms:

- (a) the Registration Document;
- (b) the Unaudited Interim Financial Report 2011 of the Issuer;
- (c) the Financial Statements 2010 of the Issuer;
- (d) the Financial Statements 2009 of the Issuer;
- (e) this Base Prospectus and any Supplements; and
- (f) any Final Terms, provided, however, that any Final Terms relating to Securities that are neither admitted to trading in an regulated market within the European Economic Area nor offered within the European Economic Area in circumstances requiring publication of a prospectus under the Prospectus Directive will be made available exclusively to Securityholders who have submitted proof to the Issuer or the Principal Paying Agent, which proof must be satisfactory for the Issuer or the Principal Paying Agent, as the case may be, of their Securities holdings and their identity.

A copy of the Guarantee (declaration pursuant to Article 403 of the Netherlands Civil Code) may be obtained from the commercial register kept with the chamber of commerce of Amsterdam, De Ruyterkade 5, P.O. Box 2852, 1000 CW Amsterdam, the Netherlands.

Investors are recommended to read all available documents prior to a purchase of the Securities.

7. In the Base Prospectus 2008, in the section "**GENERAL INFORMATION**" the paragraph with the heading "**Available Documents**" shall be replaced as follows:

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of the following documents will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone +44 207 672 1758, email investor.relations@rbs.com, and from the office of each Paying Agent as specified in the Final Terms. In addition, copies of the documents set forth

hereinafter under (a) and (e)-(g) will be available via the Issuer's website as specified in the Final Terms:

- (a) the Registration Document;
- (b) the Unaudited Interim Financial Report 2011 of the Issuer;
- (c) the Financial Statements 2010 of the Issuer;
- (d) the Financial Statements 2009 of the Issuer;
- (e) the base prospectus relating to MINI Future Certificates dated 14 September 2007 of ABN AMRO Bank N.V. (renamed The Royal Bank of Scotland N.V.) and any supplements thereto (the "**Base Prospectus 2007**");
- (f) this Base Prospectus and any Supplements; and
- (g) any Final Terms, provided, however, that any Final Terms relating to Securities that are neither admitted to trading in an regulated market within the European Economic Area nor offered within the European Economic Area in circumstances requiring publication of a prospectus under the Prospectus Directive will be made available exclusively to Securityholders who have submitted proof to the Issuer or the Principal Paying Agent, which proof must be satisfactory for the Issuer or the Principal Paying Agent, as the case may be, of their Securities holdings and their identity.

A copy of the Guarantee (declaration pursuant to Article 403 of the Netherlands Civil Code) may be obtained from the commercial register kept with the chamber of commerce of Amsterdam, De Ruyterkade 5, P.O. Box 2852, 1000 CW Amsterdam, the Netherlands.

Investors are recommended to read all available documents prior to a purchase of the Securities.

8. In the Base Prospectus 2009, in the section "**GENERAL INFORMATION**" the paragraph with the heading "**Available Documents**" shall be replaced as follows:

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of the following documents will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone +44 207 672 1758, email investor.relations@rbs.com, and from the office of each Paying Agent as specified in the Final Terms. In addition, copies of the documents set forth hereinafter under (a) and (e)-(h) will be available via the Issuer's website as specified in the Final Terms:

- (a) the Registration Document;
- (b) the Unaudited Interim Financial Report 2011 of the Issuer;

- (c) the Financial Statements 2010 of the Issuer;
- (d) the Financial Statements 2009 of the Issuer;
- (e) the base prospectus relating to MINI Future Certificates dated 14 September 2007 of ABN AMRO Bank N.V. (renamed The Royal Bank of Scotland N.V.) and any supplements thereto (the "**Base Prospectus 2007**");
- (f) the base prospectus relating to MINI Future Certificates dated 11 September 2008 of ABN AMRO Bank N.V. (renamed The Royal Bank of Scotland N.V.) and any supplements thereto (the "**Base Prospectus 2008**");
- (g) this Base Prospectus and any Supplements; and
- (h) any Final Terms, provided, however, that any Final Terms relating to Securities that are neither admitted to trading in an regulated market within the European Economic Area nor offered within the European Economic Area in circumstances requiring publication of a prospectus under the Prospectus Directive will be made available exclusively to Securityholders who have submitted proof to the Issuer or the Principal Paying Agent, which proof must be satisfactory for the Issuer or the Principal Paying Agent, as the case may be, of their Securities holdings and their identity.

A copy of the Guarantee (declaration pursuant to Article 403 of the Netherlands Civil Code) may be obtained from the commercial register kept with the chamber of commerce of Amsterdam, De Ruyterkade 5, P.O. Box 2852, 1000 CW Amsterdam, the Netherlands.

Investors are recommended to read all available documents prior to a purchase of the Securities.

9. In the Base Prospectus 2010, in the section "**GENERAL INFORMATION**" the paragraph with the heading "**Available Documents**" shall be replaced as follows:

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of the following documents will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone +44 207 672 1758, email investor.relations@rbs.com, and from the office of each Paying Agent as specified in the Final Terms. In addition, copies of the documents set forth hereinafter under (a) and (e)-(i) will be available via the Issuer's website as specified in the Final Terms:

- (a) the Registration Document;
- (b) the Unaudited Interim Financial Report 2011 of the Issuer;
- (c) the Financial Statements 2010 of the Issuer;

- (d) the Financial Statements 2009 of the Issuer;
- (e) the Base Prospectus 2007 and any supplements thereto;
- (f) the Base Prospectus 2008 and any supplements thereto;
- (g) the Base Prospectus 2009 and any supplements thereto;
- (h) this Base Prospectus and any Supplements; and
- (i) any Final Terms, provided, however, that any Final Terms relating to Securities that are neither admitted to trading in an regulated market within the European Economic Area nor offered within the European Economic Area in circumstances requiring publication of a prospectus under the Prospectus Directive will be made available exclusively to Securityholders who have submitted proof to the Issuer or the Principal Paying Agent, which proof must be satisfactory for the Issuer or the Principal Paying Agent, as the case may be, of their Securities holdings and their identity.

A copy of the Guarantee (declaration pursuant to Article 403 of the Netherlands Civil Code) may be obtained from the commercial register kept with the chamber of commerce of Amsterdam, De Ruyterkade 5, P.O. Box 2852, 1000 CW Amsterdam, the Netherlands.

Investors are recommended to read all available documents prior to a purchase of the Securities.

10. In the Base Prospectus 2007, the section "**DOCUMENT INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the Registration Document dated 31 August 2011 (excluding any references in the Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section headed "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph headed "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (d) to (h) in the section headed "Documents Incorporated by Reference" on pages 43 to 45 of the Registration Document);
- (b) the Articles of Association;
- (c) the Unaudited Interim Results 2011;

- (d) the Annual Report 2010 (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010); and
- (e) the Annual Report 2009.

The documents referred to in (a)-(e) were filed with the AFM.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(e) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

11. In the Base Prospectus 2008, after the section "**GENERAL INFORMATION**" the following section shall be inserted:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the Registration Document dated 31 August 2011 (excluding any references in the Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section headed "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph headed "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (d) to (h) in the section headed "Documents Incorporated by Reference" on pages 43 to 45 of the Registration Document);
- (b) the Articles of Association;
- (c) the Unaudited Interim Results 2011;
- (d) the Annual Report 2010 (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010);
- (e) the Annual Report 2009; and

- (f) (i) the "General Conditions" as well as (ii) the "Product Conditions" set forth in the Base Prospectus 2007.

The documents referred to in (a)-(e) were filed with the AFM. The document referred to in (f) was filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(f) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

12. In the Base Prospectus 2009, after the section "**GENERAL INFORMATION**" the following section shall be inserted:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the Registration Document dated 31 August 2011 (excluding any references in the Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section headed "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph headed "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (d) to (h) in the section headed "Documents Incorporated by Reference" on pages 43 to 45 of the Registration Document);
- (b) the Articles of Association;
- (c) the Unaudited Interim Results 2011;
- (d) the Annual Report 2010 (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010);
- (e) the Annual Report 2009;
- (f) (i) the "General Conditions" as well as (ii) the "Product Conditions" set forth in the Base Prospectus 2007; and

- (g) (i) the "General Conditions" as well as (ii) the "Product Conditions" set forth in the Base Prospectus 2008.

The documents referred to in (a)-(e) were filed with the AFM. The documents referred to in (f)-(g) were filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(g) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

13. In the Base Prospectus 2010, the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" shall be replaced as follows:

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus pursuant to Section 11(1) WpPG:

- (a) the Registration Document dated 31 August 2011 (excluding any references in the Registration Document to the "RBSG Risk Factors" and the "RBSG Registration Document" and in particular excluding on page 3 of the Registration Document (i) the last sentence in the second paragraph of the section headed "Risk Factors" and (ii) the last sentence of the paragraph headed "The Group is reliant on the RBSG Group", and excluding items (d) to (h) in the section headed "Documents Incorporated by Reference" on pages 43 to 45 of the Registration Document);
- (b) the Articles of Association;
- (c) the Unaudited Interim Results 2011;
- (d) the Annual Report 2010 (excluding the section headed "Business Review - Risk Factors" on page 9 and the section headed "Additional Information - Risk Factors" on pages 221 to 231 of the Annual Report 2010);
- (e) the Annual Report 2009;
- (f) the Conditions 2007;

(g) the Conditions 2008; and

(h) the Conditions 2009.

The documents referred to in (a)-(e) were filed with the AFM. The documents referred to in (f)-(h) were filed with the BaFin.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of documents referred to in (a)-(h) will be available free of charge upon request from The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, United Kingdom, telephone: +44 207 672 1758, email: investor.relations@rbs.com.

To the extent that information is incorporated into this Base Prospectus by making reference only to certain parts of a document, the non-incorporated parts are not relevant for investors in the Securities.

14. Any Annexes inserted previously in any of the Base Prospectuses 2007-2010 shall be deleted.

15. On page 116 of the Base Prospectus 2011, in the section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**", the sentence following the sentence "The documents referred to in (f) to (i) were filed with the BaFin." shall be deleted.

London, 1 December 2011

**The Royal Bank of Scotland N.V.,
London Branch**

By:

Signature

JÖRN PEGLOW
Authorised Signatory

**GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION OF THE ENGLISH LANGUAGE CONTENT OF THE
FOURTH SUPPLEMENT DATED 1 DECEMBER 2011 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
14 SEPTEMBER 2007 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES**

AND

**THIRD SUPPLEMENT DATED 1 DECEMBER 2011 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
11 SEPTEMBER 2008 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES**

AND

**THIRD SUPPLEMENT DATED 1 DECEMBER 2011 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
9 SEPTEMBER 2009 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES**

AND

**FOURTH SUPPLEMENT DATED 1 DECEMBER 2011 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
14 SEPTEMBER 2010 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES**

AND

**FIRST SUPPLEMENT DATED 1 DECEMBER 2011 TO THE BASE PROSPECTUS DATED
14 SEPTEMBER 2011 RELATING TO MINI FUTURE CERTIFICATES**

The following non-binding German language translation of the foregoing English language content of the fourth supplement dated 1 December 2011 to the base prospectus dated 14 September 2007 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2007**"), the third supplement dated 1 December 2011 to the base prospectus dated 11 September 2008 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2008**"), the third supplement dated 1 December 2011 to the base prospectus dated 9 September 2009 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2009**"), the fourth supplement dated 1 December 2011 to the base prospectus dated 14 September 2010 relating to MINI Future Certificates as supplemented by previous supplements (the "**Base Prospectus 2010**") and the first supplement dated 1 December 2011 to the base prospectus dated 14 September 2011 relating to MINI Future Certificates (the "**Base Prospectus 2011**") (the Base Prospectus 2007, the Base Prospectus 2008, the Base Prospectus 2009, the Base Prospectus 2010, together with the Base Prospectus 2011, the "**Base Prospectuses**") is not a supplement in accordance with Section 16(1) of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) and was not approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

Die nachfolgende unverbindliche deutschsprachige Übersetzung des vorstehenden englischsprachigen Inhalts des vierten Nachtrags vom 1. Dezember 2011 zum Basisprospekt vom 14. September 2007 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2007**“), des dritten Nachtrags vom 1. Dezember 2011 zum Basisprospekt vom 11. September 2008 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2008**“), des dritten Nachtrags vom 1. Dezember 2011 zum Basisprospekt vom 9. September 2009 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2009**“), des vierten Nachtrags vom 1. Dezember 2011 zum Basisprospekt vom 14. September 2010 für MINI Future Zertifikate in der durch die vorhergehenden Nachträge geänderten Fassung (der „**Basisprospekt 2010**“) und des ersten Nachtrags vom 1. Dezember 2011 zum Basisprospekt vom 14. September 2011 für MINI Future Zertifikate (der „**Basisprospekt 2011**“) (der Basisprospekt 2007, der Basisprospekt 2008, der Basisprospekt 2009, der Basisprospekt 2010 zusammen mit dem Basisprospekt 2011 die „**Basisprospekte**“) stellt keinen Nachtrag gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz dar und wurde nicht von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gebilligt.

1. On the cover page of the Base Prospectus 2007 (page G-1 of the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2007), the third paragraph shall be replaced by the following paragraph and on the cover page of the Base Prospectuses 2008-2010 (page G-1 of the non-binding German language translation of the Base Prospectuses 2008-2010), the second paragraph shall be replaced by the following paragraph:

Dieser Basisprospekt ist zusammen mit dem Registrierungsformular der RBS Holdings N.V. und der The Royal Bank of Scotland N.V. vom 31. August 2011 (das „**Registrierungsformular**“), das von der zuständigen niederländischen Finanzmarktbehörde (*Autoriteit Financiële Markten*) (die „**AFM**“) gebilligt wurde und das gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wird, sowie mit etwaigen von der BaFin gemäß § 16 Abs. 1 WpPG gebilligten Nachträgen zu diesem Basisprospekt (die „**Nachträge**“) zu lesen.

2. In the non-binding German language translation of the Base Prospectuses 2007-2010, the second paragraph of the section "**RISIKOFAKTOREN**" shall be replaced by the following paragraph:

Potenzielle Käufer der Wertpapiere sollten vor einer Anlageentscheidung die mit einer Anlage in die Wertpapiere verbundenen Risiken bedenken. Folglich sollten potenzielle Käufer der Wertpapiere vor einer Anlageentscheidung auch die übrigen Informationen lesen, die in diesem Basisprospekt, dem Registrierungsformular der RBS Holdings N.V. (die „Garantin“) und der The Royal Bank of Scotland N.V. (die „Emittentin“) vom 31. August 2011 (das „Registrierungsformular“), das von der zuständigen niederländischen Finanzmarktbehörde (Autoriteit Financiële Markten) (die „AFM“) gebilligt wurde und das per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wird, sowie in etwaigen von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gebilligten Nachträgen zu diesem Basisprospekt und in den sogenannten endgültigen Bedingungen (die „Endgültigen Bedingungen“) aufgeführt sind. Um vor einer Anlageentscheidung zu einer eigenen Einschätzung zu gelangen, sollten potenzielle Käufer der Wertpapiere ihre eigenen Wertpapiermakler, Bankberater, Rechtsanwälte, Wirtschaftsprüfer oder sonstigen Rechts-, Steuer- oder Finanzberater zurate ziehen und sorgfältig die mit einer Anlage in die Wertpapiere verbundenen Risiken prüfen sowie ihre Anlageentscheidung unter Berücksichtigung ihrer persönlichen Umstände abwägen.

3. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2007, the section "**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN UND DIE GARANTIN**" and In the non-binding German language translation of the the Base Prospectuses 2008-2010, the section "**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN, DIE GARANTIN UND DIE GARANTIE**" shall be replaced by the following sections "**ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN, DIE GARANTIN UND DIE GARANTIE**", "**ANHANG 1: PRESSEMITTEILUNG VOM 19. APRIL 2011**", "**ANHANG 2: UNGEPRÜFTER ZWISCHENBERICHT 2011 DER EMITTENTIN**", "**ANHANG 3: FINANZINFORMATIONEN 2010 DER EMITTENTIN**" and "**ANHANG 4: FINANZINFORMATIONEN 2009 DER**

EMITTENTIN". In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2011, the section "ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN, DIE GARANTIN UND DIE GARANTIE" shall be replaced by the following section "ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN, DIE GARANTIN UND DIE GARANTIE".

ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN, DIE GARANTIN UND DIE GARANTIE

Registrierungsformular

Die Pflichtangaben zur The Royal Bank of Scotland N.V., handelnd entweder über ihre Hauptniederlassung in den Niederlanden, ihre Niederlassung in London oder eine andere Niederlassung, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen angegeben, als Emittentin der Wertpapiere (die „Emittentin“) und zur RBS Holdings N.V. als Garantin (die „Garantin“ oder die „RBS Holdings“) sämtlicher Verbindlichkeiten der Emittentin, die dieser aus nach dem 15. Juni 1998 von der Emittentin vorgenommenen Rechtshandlungen entstehen (die „Garantie“), sowie die Garantie sind in dem Registrierungsformular der RBS Holdings N.V. und der The Royal Bank of Scotland N.V. vom 31. August 2011 (das „Registrierungsformular“) enthalten, das von der zuständigen niederländischen Finanzmarktbehörde (*Autoriteit Financiële Markten*) (die „AFM“) gebilligt wurde und das gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wird (siehe Abschnitt „Per Verweis einbezogene Dokumente“) ausgenommen:

- (a) sämtlicher Verweise in dem Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („RBSG Risk Factors“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („RBSG Registration Document“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des Registrierungsformulars (i) des letzten Satzes des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) des letzten Satzes des Absatzes mit der Überschrift „The Group is reliant on the RBSG Group“; und
- (b) der Buchstaben (d) bis (h) in dem Abschnitt „Documents Incorporated by Reference“ auf den Seiten 43 bis 45 des Registrierungsformulars.

Zusätzliche Informationen über die Emittentin und die Garantin

Der vierte Absatz in dem Abschnitt mit der Überschrift „Description of RBS Holdings N.V. and The Royal Bank of Scotland N.V. - General Information“ auf Seite 20 des Registrierungsformulars wird wie folgt aktualisiert:

„RBS Holdings has one subsidiary, RBS N.V., and RBS N.V. has various subsidiaries. Please refer to the paragraph "Major subsidiaries and participating interests" in "Financial Statements – Notes to the accounts – 15 Major subsidiaries and participating interests" on page 143 of the 2010 Annual Report for an overview of the entities within the Group. RBS Holdings is controlled by RBSG, which is incorporated in the UK and registered at 36 St. Andrew Square, Edinburgh, Scotland. RBSG is the ultimate parent company of RBS Holdings N.V.“

Ferner wird der Abschnitt mit der Überschrift „*Description of RBS Holdings N.V. and The Royal Bank of Scotland N.V. – Legal and Regulatory Proceedings – Investigations – Independent Commission on Banking*“ auf Seiten 24 und 25 des Registrierungsformulars wie folgt aktualisiert:

„Independent Commission on Banking

On 16 June 2010, HM Treasury published the terms of reference for the UK Government's Independent Commission on Banking ("**ICB**"). The ICB was mandated to formulate policy recommendations with a view to: (i) reducing systemic risk in the banking sector, exploring the risk posed by banks of different size, scale and function; (ii) mitigating moral hazard in the banking system; (iii) reducing the likelihood and impact of a bank's failure; and (iv) promoting competition in retail and investment banking with a view to ensuring that the needs of banks' customers are served efficiently and considering the extent to which large banks can gain competitive advantage from being perceived as "too big to fail".

Following an interim report published on 11 April 2011, the ICB published its final report to the Cabinet Committee on Banking Reform on 12 September 2011 (the "**Final Report**"). The Final Report makes a number of recommendations, including in relation to (i) the implementation of a ring-fence of retail banking operations, (ii) loss-absorbency (including bail-in) and (iii) competition. The ICB has recommended 2019 as the final deadline for the implementation of its recommendations. The RBSG Group will continue to participate in the debate and to consult with the UK Government on the implementation of the recommendations set out in the Final Report, the effects of which could have a negative impact on the RBSG Group's consolidated net assets, operating results or cash flows in any particular period.“

Außerdem werden die folgenden englischsprachigen Dokumente bzw. englischsprachigen Teile der mehrsprachigen Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen (siehe Abschnitt „Per Verweis einbezogene Dokumente“):

- (a) die Satzungen (*Articles of Association*) der Garantin und der Emittentin, in der zum Datum des Registrierungsformulars geltenden Fassung (die „**Satzungen**“);
- (b) die ungeprüften Zwischenergebnisse (*Interim Results*) der RBS Holdings N.V. für das Halbjahr, das zum 30. Juni 2011 endete (die „**Ungeprüften Zwischenergebnisse 2011**“), die die ungeprüften zusammengefassten konsolidierten Halbjahresfinanzinformationen der RBS Holdings N.V. zum und für das am 30. Juni 2011 endende Halbjahr auf den Seiten 17 bis 36 der Ungeprüften Zwischenergebnisse 2011 enthalten;
- (c) der Geschäftsbericht 2010 (*Annual Report and Accounts 2010*) der RBS Holdings N.V. (der „**Geschäftsbericht 2010**“) (ausgenommen des Abschnitts „Business Review - Risk Factors“ auf Seite 9 und der Abschnitte „Additional Information - Risk Factors“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010), in dem der öffentlich erhältliche konsolidierte geprüfte Jahresabschluss der RBS Holdings N.V. hinsichtlich des Geschäftsjahres, das am 31. Dezember 2010 endete, (erstellt gemäß den von der Europäischen Union anerkannten

International Financial Reporting Standards) enthalten ist. Der konsolidierte Jahresabschluss der RBS Holdings ist auf den Seiten 96 bis 193 des Geschäftsberichts 2010 und der Prüfungsbericht ist auf der Seite 199 des Geschäftsberichts 2010 wiedergegeben; und

(d) der Geschäftsbericht 2009 (*Annual Report 2009*) der ABN AMRO Holding N.V. (der „**Geschäftsbericht 2009**“), in dem der öffentlich erhältliche konsolidierte geprüfte Jahresabschluss der ABN AMRO Holding N.V. (wie die Garantin damals hieß) hinsichtlich des Geschäftsjahres, das am 31. Dezember 2009 endete, (erstellt gemäß den von der Europäischen Union anerkannten International Financial Reporting Standards) enthalten ist. Der konsolidierte Jahresabschluss der ABN AMRO Holding N.V. ist auf den Seiten 82 bis 235 des Geschäftsberichts 2009, und der Prüfungsbericht ist auf den Seiten 193 bis 197 des Geschäftsberichts 2009 wiedergegeben.

Auf die in (a) bis (d) genannten Dokumente wird auch im Registrierungsformular Bezug genommen.

Die Angaben zur Garantin stammen in englischer Sprache von der Garantin. Sie wurden korrekt wiedergegeben, und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie es aus den von der Garantin veröffentlichten Informationen ableiten konnte – es wurden keine Tatsachen ausgelassen, die die wiedergegebenen Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

Die Emittentin hat eine Pressemitteilung mit Datum vom 19. April 2011 betreffend die geplanten Übertragungen eines wesentlichen Teils der Geschäftsaktivitäten der RBS N.V. auf die RBS (*press release dated 19 April 2011 regarding proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS*) veröffentlicht (die „**Pressemitteilung vom 19. April 2011**“), welche nachstehend als Anhang 1 beigefügt ist. Für die Zwecke dieses Basisprospekts gelten in dieser Pressemitteilung enthaltene Hinweise darauf, dass Personen sich im Zusammenhang mit einer Investitionsentscheidung oder zu sonstigen Zwecken nicht auf in der Pressemitteilung oder den Pro forma-Finanzinformationen enthaltene Aussagen betreffend Wertpapiere oder Garantien, die voraussichtlich bei der RBS N.V. verbleiben werden, verlassen sollen, als gelöscht.

Der ungeprüfte verkürzte Zwischenbericht (*Abbreviated Interim Financial Report*), für das Halbjahr, das am 30. Juni 2011 endete, der The Royal Bank of Scotland N.V. (der „**Ungeprüfte Zwischenbericht 2011 der Emittentin**“), der die ungeprüften verkürzten Finanzinformationen der Emittentin für das Halbjahr, das am 30. Juni 2011 endete, enthält, ist als Anhang 2 beigefügt.

Die verkürzten Finanzinformationen 2010 (*Abbreviated Financial Statements 2010*) der The Royal Bank of Scotland N.V. (die „**Finanzinformationen 2010 der Emittentin**“), die die geprüften verkürzten Jahresfinanzinformationen der Emittentin für das Geschäftsjahr, das am 31. Dezember 2010 endete, enthalten, sind als Anhang 3 beigefügt.

Die verkürzten Finanzinformationen 2009 (*Abbreviated Financial Statements 2009*) der The Royal Bank of Scotland N.V. (die „**Finanzinformationen 2009 der Emittentin**“), die die geprüften verkürzten Jahresfinanzinformationen der Emittentin für das Geschäftsjahr, das am 31. Dezember 2009 endete, enthalten, sind als Anhang 4 beigelegt.

Soweit nicht in einem von der BaFin gemäß § 16 Abs. 1 WpPG gebilligten Nachtrag zu diesem Basisprospekt etwas anderes angegeben ist, handelt es sich bei den in dem Registrierungsformular und diesem Basisprospekt enthaltenen Angaben um die aktuellsten verfügbaren Angaben über die Emittentin und die Garantin.

Wesentliche Veränderungen

Seit dem 30. Juni 2011 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der Gruppe bestehend aus der Garantin und deren konsolidierten Tochtergesellschaften (einschließlich der Emittentin) eingetreten und seit dem 30. Juni 2011 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage der Emittentin eingetreten. Abgesehen von den Angaben auf den Seiten 42 und 43 der Ungeprüften Zwischenergebnisse 2011 in Bezug auf die von der Gruppe, bestehend aus der Garantin und deren konsolidierten Tochtergesellschaften (einschließlich der Emittentin), gehaltenen griechischen Staatsanleihen, die die Gruppe in den Ungeprüften Zwischenergebnissen 2011 berücksichtigt hat, hat es (i) seit dem 31. Dezember 2010 keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Garantin, und (ii) seit dem 31. Dezember 2010 keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin gegeben.

Rating der Emittentin

Zum 1. Dezember 2011 lauten die Kreditratings⁴ der Emittentin, die durch Moody's Investors Service Ltd., London, Vereinigtes Königreich („**Moody's Investors Service**“), Standard & Poor's, Credit Market Services Europe Limited, London, Vereinigtes Königreich („**Standard & Poor's**“), und Fitch Ratings Limited, London, Vereinigtes Königreich („**Fitch Ratings**“), vergeben wurden, wie folgt:

⁴ Seit dem 31. Oktober 2011 sind die in diesem Abschnitt aufgeführten Ratingagenturen gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen (die „**Verordnung**“) registriert, wie auf der Internetseite der European Securities and Markets Authority gemäß Artikel 18(3) der Verordnung veröffentlicht.

	Langfristig	Kurzfristig	Ausblick
Moody's Investors Service	A2	P-1	Negativ
Standard & Poor's	A	A-1	Stabil
Fitch Ratings	A	F1	Stabil

Moody's Investors Service Definitionen

Verbindlichkeiten, die mit „A“ eingestuft sind, werden als Verbindlichkeiten der „oberen Mittelklasse“ zugerechnet und bergen ein geringes Kreditrisiko.

Die von Moody's Investors Service verwendete Rating-Skala für langfristige Verbindlichkeiten hat verschiedene Kategorien und reicht von „Aaa“, die die Kategorie höchster Qualität mit einem minimalen Kreditrisiko bezeichnet, über die Kategorien „Aa“, „A“, „Baa“, „Ba“, „B“, „Caa“, „Ca“, bis zur niedrigsten Kategorie „C“, die langfristige Verbindlichkeiten bezeichnet, bei denen ein Zahlungsausfall in der Regel bereits eingetreten ist und eine geringe Aussicht auf Rückzahlung von Kapital und Zinsen besteht. Moody's Investors Service verwendet innerhalb der Kategorien „Aa“ bis „Caa“ zusätzlich numerische Unterteilungen („1“, „2“ oder „3“). Der Zusatz „1“ weist darauf hin, dass die jeweilige langfristige Verbindlichkeit zum oberen Drittel der jeweiligen Rating-Kategorie gehört, während der Zusatz „2“ auf eine Klassifizierung im mittleren Drittel und der Zusatz „3“ auf eine solche im unteren Drittel hinweist.

Emittenten mit der Einstufung „P-1“ verfügen in herausragender Weise über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Schuldverschreibungen zurückzuzahlen.

Die von Moody's Investors Service verwendete Rating-Skala für die Fähigkeit eines Emittenten zur Erfüllung seiner kurzfristigen Finanzverbindlichkeiten hat verschiedene Kategorien und reicht von „P-1“ über die Kategorien „P-2“ und „P-3“ bis zur niedrigsten Kategorie „NP“, die verdeutlicht, dass ein Emittent zu keiner der „Prime“-Rating-Kategorien gehört.

Ein Rating-Ausblick ist eine Meinung über die Richtung, in die sich ein Rating mittelfristig voraussichtlich entwickeln wird. Die Ausblicke werden in die folgenden vier Kategorien unterteilt: „positiv“, „negativ“, „stabil“ und „noch unbestimmt“ (d. h. ereignisabhängig).

Standard and Poor's Definitionen

Die Fähigkeit eines Schuldners mit einem Standard & Poor's-Rating von „A“, seine finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen, ist stark, aber etwas anfälliger gegenüber nachteiligen Auswirkungen von

Veränderungen äußerer Umstände und wirtschaftlicher Bedingungen als bei Schuldern, die in einer höheren Rating-Kategorie eingestuft sind.

Die von Standard & Poor's verwendete Rating-Skala für die langfristige Fähigkeit eines Schuldners zur Erfüllung seiner Verbindlichkeiten hat verschiedene Rating-Kategorien und reicht von „AAA“, die die Kategorie höchster Bonität bezeichnet, über die Kategorien „AA“, „A“, „BBB“, „BB“, „B“, „CCC“, „CC“, „R“ und „SD“ bis zur niedrigsten Kategorie „D“, die kennzeichnet, dass Standard & Poor's davon ausgeht, dass der Zahlungsausfall einen allgemeinen Ausfall darstellen wird und Zahlungsausfälle bei allen oder nahezu allen fälligen Verpflichtungen des Schuldners eintreten werden. Den Kategorien „AA“ bis „CCC“ kann jeweils ein Pluszeichen („+“) oder Minuszeichen („-“) hinzugefügt werden, um die relative Stellung innerhalb der Haupt-Rating-Kategorien zu verdeutlichen.

Die kurzfristige Fähigkeit eines Schuldners zur Erfüllung seiner finanziellen Verpflichtungen mit einem „A-1“-Rating ist stark. Er ist mit der höchsten Rating-Kategorie von Standard & Poor's bewertet.

Die von Standard & Poor's verwendete Rating-Skala für die kurzfristige Fähigkeit eines Schuldners zur Erfüllung seiner Verbindlichkeiten hat verschiedene Rating-Kategorien und reicht von „A-1“, welche die Kategorie höchsten Bonität bezeichnet, über die Kategorien „A-2“, „A-3“, „B“, „C“, „R“ und „SD“ bis zur niedrigsten Kategorie „D“, die kennzeichnet, dass Standard & Poor's davon ausgeht, dass der Zahlungsausfall einen allgemeinen Ausfall darstellen wird und Zahlungsausfälle bei allen oder nahezu allen fälligen Verpflichtungen des Schuldners eintreten werden.

„Stabil“ bedeutet, dass sich die Bonitätseinstufung voraussichtlich nicht ändern wird.

Fitch Ratings Definitionen

Ein „A“-Rating steht für ein gering eingeschätztes Kreditrisiko. Es bezeichnet eine gute Fähigkeit zur fristgerechten Zahlung der Verbindlichkeiten. Diese Fähigkeit ist jedoch durch ungünstige geschäftliche oder wirtschaftliche Ereignisse mehr gefährdet als bei höheren Ratings.

Die von Fitch Ratings verwendete Rating-Skala für langfristige Verbindlichkeiten hat verschiedene Kategorien und reicht von „AAA“, die für die höchste Kreditqualität steht, über die Kategorien „AA“, „A“, „BBB“, „BB“, „B“, „CCC“, „CC“, „C“, „RD“ bis zur niedrigsten Kategorie „D“, die nach Fitch Ratings' Einschätzung kennzeichnet, dass ein Emittent sich in einem Insolvenzverfahren, unter Zwangsverwaltung, in einem Vergleichsverfahren, in Auflösung oder einem anderen formellen Verfahren zur Abwicklung befindet oder in sonstiger Weise seine Geschäftstätigkeit eingestellt hat. Den Kategorien kann jeweils ein Plus- („+“) oder Minuszeichen („-“) beigefügt werden, um eine relative Einordnung innerhalb der Haupt-Rating-Kategorien auszudrücken. Solche Zusätze werden nicht der Rating-Kategorie „AAA“ oder den Rating-Kategorien unter „B“ beigefügt.

Ein „F1“-Rating bezeichnet die beste Fähigkeit für eine fristgerechte Zahlung der kurzfristigen Verbindlichkeiten.

Die von Fitch Ratings verwendete Rating-Skala für kurzfristige Verbindlichkeiten hat verschiedene Kategorien und reicht von „F1“, die für die höchste Kreditqualität steht, über die Kategorien „F2“, „F3“,

„B“, „C“ und „RD“ bis zur niedrigsten Kategorie „D“, die einen weitgehenden Zahlungsausfall eines Schuldners kennzeichnet.

Die oben aufgeführten Rating-Definitionen stammen in englischer Sprache von der jeweiligen Internetseite von Moody's Investors Service (www.moodys.com), Standard & Poor's (www.standardandpoors.com) bzw. Fitch Ratings (www.fitchratings.com). Sie wurden korrekt wiedergegeben, und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie es aus den von Moody's Investors Service, Standard & Poor's bzw. Fitch Ratings veröffentlichten Informationen ableiten konnte – es wurden keine Tatsachen ausgelassen, die die wiedergegebenen Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden.

Veröffentlichung von Informationen nach der Begebung der Wertpapiere

Die Emittentin beabsichtigt nicht, nach einer Begebung von Wertpapieren außer den gemäß § 16 WpPG anhand eines Nachtrags zu veröffentlichenden Angaben zusätzliche Informationen zur Verfügung zu stellen.

ANHANG 1: PRESSEMITTEILUNG VOM 19. APRIL 2011

19th April 2011

Proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS plc

The Boards of The Royal Bank of Scotland Group plc (RBSG), The Royal Bank of Scotland plc (RBS plc), RBS Holdings N.V. and The Royal Bank of Scotland N.V. (RBS N.V.) have approved the proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS plc (the "Proposed Transfers"), subject, amongst other matters, to regulatory and other approvals, further tax and other analysis in respect of the assets and liabilities to be transferred and employee consultation procedures. This follows a period of extensive dialogue with key regulators and rating agencies. The Proposed Transfers will not include the Consortium Shared Assets referred to below.

The Proposed Transfers will streamline the manner in which the Global Banking & Markets (GBM) and Global Transaction Services (GTS) businesses of RBSG and its subsidiaries and subsidiary undertakings (the "RBS Group") interact with clients with simplified access to the GBM and GTS product suites. They will provide benefits to clients in effecting easier interaction with the RBS Group including management of collateral. Clients will continue to deal, and conduct business, with their local RBS teams as at present. There is no requirement for clients to take any action now and any action required in connection with the Proposed Transfers will be communicated in a timely way with a view to ensuring a smooth transition.

The Proposed Transfers will not result in any change to the current business strategy for any of the transferred RBS N.V. businesses and the way in which the RBS Group commercially operates will remain unchanged.

The Proposed Transfers are consistent with RBS Group's efforts to simplify its structure, thereby reducing risk, cost and complexity. In addition, the Proposed Transfers are expected to result in a simplified management and reporting framework for the RBS Group across the multiple jurisdictions in which RBS plc and RBS N.V. operate.

RBS N.V.'s businesses include the following product areas: Equities & Structured Retail Products, Emerging Markets, Lending, Global Transaction Services (GTS), and Short Term Markets & Financing (STMF). RBS N.V. also currently holds directly and indirectly certain other assets which are owned by RBSG jointly with the Dutch State and Santander (the "Consortium Shared Assets"). As at 31 December 2010, RBS N.V. had consolidated total assets of €200.4bn (£172.8bn), a Core Tier 1 Capital Ratio of 8.7% and a Tier 1 Capital Ratio of 11.0%. As at the same date, RBSG had consolidated total assets of £1.5tn, a Core Tier 1 Capital Ratio of 10.7% and a Tier 1 Capital Ratio of 12.9% and RBS plc, the receiving entity for the Proposed Transfers, had consolidated total assets of £1.3tn, a Core Tier 1 Capital Ratio of 8.4% and a Tier 1 Capital Ratio of 10.1%. The Proposed Transfers are not expected to have any impact on RBSG's capital position.

It is expected that the Proposed Transfers will be implemented on a phased basis over a period ending 31 December 2013. A large part of the Proposed Transfers (including the transfers of certain securities issued by RBS N.V.) is expected to have

taken place by the end of 2012. This will be subject, amongst other matters, to regulatory and other approvals, further tax and other analysis in respect of the assets and liabilities to be transferred and employee consultation procedures.

RBS plc and RBS N.V. have discussed the Proposed Transfers in detail with the UK Financial Services Authority and De Nederlandsche Bank (“DNB”) and they will continue to be involved as the Proposed Transfers progress through to completion. Approvals from these and other regulators will be required prior to execution. Where available and practicable, statutory transfer schemes will be used to implement the Proposed Transfers which may require court approval.

Due to legal constraints, securities and related guarantees which are governed by New York, New South Wales, New Zealand and Hong Kong law (including the three series of Trust Preferred Securities issued by RBS N.V. Capital Funding Trusts V, VI and VII) are currently not expected to be transferred to RBS plc pursuant to the statutory transfer schemes which are anticipated to be used to implement the Proposed Transfers. Alternative steps will be considered in relation to such securities and guarantees, where reasonably practicable in RBS’s opinion. In respect of securities and guarantees governed by other laws which have been issued by RBS N.V., further analysis is ongoing to establish whether they will or will not be transferred to RBS plc pursuant to the Proposed Transfers and further announcements will be made in due course. In the meantime, holders of RBS N.V. securities are not required to take any action in connection with the Proposed Transfers. The proposed transfers of securities from RBS N.V. to RBS plc are not, of themselves, expected to change the price that RBS plc, as part of its normal market making activities, may bid for such securities. However, RBS cannot guarantee the price at which such securities may trade. The market prices for such securities may be impacted by a number of factors, including the value of the assets underlying such securities and prevailing market conditions, any of which may affect the value of the securities.

For legal, tax and other reasons, there are expected to be certain operations, assets and other liabilities in RBS N.V. which will not be transferred to RBS plc. RBSG is committed to providing the necessary support to ensure that RBS N.V. continues to meet its commitments during and after the Proposed Transfers. Following completion of the Proposed Transfers, RBS N.V. will continue to be authorised and regulated by DNB.

The RBS Group has held detailed discussions on the Proposed Transfers with the three main rating agencies, Moody’s, Standard & Poor’s and Fitch. The plan for the Proposed Transfers has been designed not to impact the ratings of RBS N.V. or RBS plc. It is anticipated that the agencies will publish their credit opinions following this announcement.

Certain unaudited pro forma condensed consolidated financial information relating to RBS Holdings N.V. is set out in the Appendix to this announcement.

For Further Information Contact:

RBS Group Investor Relations

RBS Group Media Relations

Emete Hassan, Head of Debt Investor Relations

Michael Strachan, Group Media Centre

+44 207 672 1758

+44 131 523 4414

Disclaimer

No person should place any reliance on the information in this announcement concerning securities/guarantees which are expected to be retained by RBS N.V. in connection with making an investment decision or for any other purpose and should be aware that changes to the current proposals (including, without limitation, to the identity of the securities/guarantees to be retained, the eventual manner in which securities/guarantees are proposed to be transferred and to the timing pursuant to which they are proposed to be transferred) may be made if required, or if determined by RBS N.V. or RBS plc (in their absolute discretion) to be desirable for commercial or other reasons. Accordingly, nothing in this announcement should be taken as (or is) a representation that any of the securities/guarantees of RBS N.V. will be transferred or retained, whether in the manner described in this announcement, in accordance with the timing set out in this announcement, or at all. For the avoidance of doubt, this announcement has been prepared and circulated solely for information purposes and does not constitute an offer to any person. If you are in any doubt as to whether there is any tax or other impact on you as a result of the Proposed Transfers, please discuss such matters with your advisers.

Cautionary Statement

Certain statements found in this document may constitute “forward-looking statements” as defined in the U.S. Private Securities Litigation Reform Act of 1995. Such “forward-looking statements” reflect management’s current views with respect to certain future events and financial performance and include any statement that does not directly relate to any historical or current fact. Words such as “anticipate,” “believe,” “expect,” “estimate,” “forecast,” “intend,” “plan,” “project” and similar expressions which indicate future events and trends may identify “forward-looking statements”. In particular, this document includes forward-looking statements relating, but not limited, to the Proposed Transfers. Such statements are based on current plans, estimates and projections and are subject to various risks, uncertainties and other factors that could cause actual results to differ materially from those projected or implied in the “forward-looking statements”. Certain “forward-looking statements” are based upon current assumptions of future events which may not prove to be accurate. Other factors that could cause actual results to differ materially from those estimated by the forward-looking statements contained in this document include, but are not limited to: the ability to complete restructurings on a timely basis; regulatory or legal changes (including those requiring any restructuring of the operations of RBSG, RBS plc, RBS Holdings N.V. or RBS N.V.) in the United Kingdom, the Netherlands, the United States and other countries in which these entities operate; changes in UK and foreign laws, regulations, accounting standards and taxes, including changes in regulatory capital regulations and liquidity requirements; and the success of RBSG, RBS plc, RBS Holdings N.V. or RBS N.V. in managing the risks involved in the foregoing.

Undue reliance should not be placed on “forward-looking statements” as such statements speak only as of the date of this document. Neither RBSG, RBS plc, RBS Holdings N.V. nor RBS N.V. undertake to update any forward-looking statement contained herein to reflect events or circumstances after the date hereof or to reflect the occurrence of unanticipated events.

The information, statements and opinions contained in this document do not constitute a public offer under any applicable legislation or an offer to sell or solicitation of any offer to buy any securities or financial instruments or any advice or recommendation with respect to such securities or other financial instruments.

Appendix

Unaudited pro forma condensed consolidated financial information relating to RBS Holdings N.V.

Background

This appendix provides pro forma financial information as at and for the year ended 31 December 2010 for RBS Holdings N.V. The proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to RBS plc (“the Proposed Transfers”) collectively constitute a significant event and historical financial information on a pro forma basis is provided to give investors a better understanding of what the results of operations and financial position of RBS N.V. might have looked like had the transfers to RBS plc occurred in respect of the unaudited pro forma condensed consolidated Statement of Financial Position as at 31 December 2010 and, in respect of the unaudited pro forma condensed consolidated income statements on 1 January of the respective years. The Proposed Transfers are expected to be implemented on a phased basis over a period ending 31 December 2013.

For the purposes of the pro forma financial information, RBS Holdings N.V. comprises RBS Holdings N.V. and its consolidated subsidiaries.

The pro forma financial information has been prepared for illustrative purposes only on the basis of estimates and assumptions about which assets and liabilities will be transferred. These assumptions are preliminary and subject to ongoing analysis with respect to which specific assets and liabilities will in fact be transferred and which will be retained in RBS N.V. The pro forma information addresses a hypothetical situation and does not represent the actual position or the results of RBS Holdings N.V. nor is it necessarily indicative of the results of operations or financial position that may, or may be expected to, be achieved in the future.

The pro forma financial information includes the following condensed consolidated pro forma information for RBS Holdings N.V. (i) a pro forma condensed consolidated statement of financial position as at 31 December 2010, (ii) a pro forma condensed consolidated income statement for each of the years ended 31 December 2010, 31 December 2009 and 31 December 2008, and (iii) Notes to the pro forma financial information.

As at the date of this announcement, Management of RBS Holdings N.V. is not aware of any matters that could impact the results and financial position as presented in the pro forma financial information.

Appendix

Unaudited pro forma condensed consolidated financial information relating to RBS Holdings N.V.

Unaudited pro forma Condensed Consolidated Statement of Financial Position as at 31 December 2010

	RBS Holdings N.V.(1) €m	Proposed Transfers (2) €m	Pro Forma Total (3)(4) €m
Assets			
Cash and balances at central banks	8,323	8,142	181
Loans and advances to banks	26,705	25,246	1,459
Loans and advances to customers	44,496	37,476	7,020
Debt securities	52,260	23,294	28,966
Equity shares	22,634	21,131	1,503
Settlement balances	3,573	3,399	174
Derivatives	28,272	25,837	2,435
Other assets	14,119	10,481	3,638
Total assets	200,382	155,006	45,376
Liabilities			
Deposits by banks	31,985	10,682	21,303
Customer accounts	54,905	50,258	4,647
Debt securities in issue	53,411	46,042	7,369
Settlement balances and short positions	5,202	4,936	266
Derivatives	35,673	31,467	4,206
Other liabilities	14,234	9,049	5,185
Total liabilities	195,410	152,434	42,976
Equity			
Non-controlling interests	24	10	14
Shareholders of the parent company	4,948	2,562	2,386
Total equity	4,972	2,572	2,400
Total equity and liabilities	200,382	155,006	45,376

Notes:

- (1) This financial information for RBS Holdings N.V. as at 31 December 2010 has been extracted from audited financial information contained within the Annual Report and Accounts of RBS Holdings N.V. published on 29 March 2011.
- (2) This represents the value of the assets, liabilities and equity as at 31 December 2010 proposed to be transferred to RBS plc over the period up until 31 December 2013. See "Notes to the pro forma financial information relating to RBS Holdings N.V." for further information.
- (3) This represents the value of the assets, liabilities and equity as at 31 December 2010 assuming the Proposed Transfers had occurred at that date.
- (4) As part of the Proposed Transfers it is assumed that all intercompany transactions are settled and that the retained business is refinanced according to its funding needs.

Appendix

Unaudited pro forma condensed consolidated financial information relating to RBS Holdings N.V.

Unaudited pro forma Condensed Consolidated Income Statement for the year ended 31 December 2010

	RBS Holdings N.V. (1) €m	Proposed Transfers (2) €m	Pro Forma Total (3) €m
Net interest income	1,427	986	441
Fees and commissions receivable	1,152	1,019	133
Fees and commissions payable	214	113	101
Income from trading activities	1,131	1,074	57
Other operating (loss)/income	(52)	108	(160)
Non-interest income	2,445	2,314	131
Total income	3,872	3,300	572
Operating expenses	(3,380)	(3,035)	(345)
Profit before impairment losses	492	265	227
Impairment losses	(67)	93	(160)
Operating profit before tax	425	358	67
Tax (charge)/credit	(302)	(303)	1
Profit for the year from continuing operations	123	55	68
<i>Attributable to:</i>			
Non-controlling interests	(2)	-	(2)
Shareholders of parent company	125	55	70

For notes to this table refer to page A 1-7.

Unaudited pro forma Condensed Consolidated Income Statement for the year ended 31 December 2009

	RBS Holdings N.V. (1) €m	Proposed Transfers (2) €m	Pro Forma Total (3) €m
Net interest income	1,834	1,546	288
Fees and commissions receivable	1,506	1,297	209
Fees and commissions payable	(483)	(455)	(28)
(Loss)/income from trading activities	(303)	(634)	331
Other operating loss	(1,157)	(724)	(433)
Non-interest (loss)/income	(437)	(516)	79
Total income	1,397	1,030	367
Operating expenses	(4,621)	(3,914)	(707)
Loss before impairment losses	(3,224)	(2,884)	(340)
Impairment losses	(1,623)	(1,055)	(568)
Operating loss before tax	(4,847)	(3,939)	(908)
Tax credit/(charge)	465	586	(121)
Loss for the year from continuing operations	(4,382)	(3,353)	(1,029)
<i>Attributable to:</i>			
Non-controlling interests	(1)	-	(1)
Shareholders of parent company	(4,381)	(3,353)	(1,028)

For notes to this table refer to page A 1-7.

Appendix

Unaudited pro forma condensed consolidated financial information relating to RBS Holdings N.V.

Unaudited pro forma Condensed Consolidated Income Statement for the year ended 31 December 2008

	RBS Holdings N.V. (1) €m	Proposed Transfers (2) €m	Pro Forma Total (3) €m
Net interest income	2,835	2,437	398
Fees and commissions receivable	1,681	1,457	224
Fees and commissions payable	(374)	(457)	83
Loss from trading activities	(7,716)	(5,494)	(2,222)
Other operating loss	(1,763)	(1,816)	53
Non-interest (loss)/income	(8,172)	(6,310)	(1,862)
Total income/(loss)	(5,337)	(3,873)	(1,464)
Operating expenses	(7,844)	(4,956)	(2,888)
Loss before impairment losses	(13,181)	(8,829)	(4,352)
Impairment losses	(2,920)	(1,973)	(947)
Operating loss before tax	(16,101)	(10,802)	(5,299)
Tax credit/(charge)	2,736	2,331	405
Profit/(loss) for the year from continuing operations	(13,365)	(8,471)	(4,894)
<i>Attributable to:</i>			
Non-controlling interests	15	-	15
Shareholders of parent company	(13,380)	(8,471)	(4,909)

Notes:

- (1) This financial information for RBS Holdings N.V. has been extracted from audited financial information contained within the Annual Report and Accounts of RBS Holdings N.V. published on 29 March 2011.
- (2) This represents the income and expenses relating to the Proposed Transfers for the years ended 31 December 2010, 2009 and 2008. See "Notes to the pro forma financial information relating to RBS Holdings N.V." for further information.
- (3) This represents the income and expenses for the years ended 31 December 2010, 2009 and 2008 assuming the Proposed Transfers had occurred on 1 January of the respective years.

Appendix

Notes to the pro forma financial information relating to RBS Holdings N.V.

1 Basis of preparation

The pro forma financial information for RBS Holdings N.V. as at 31 December 2010, and for the years ended 31 December 2010, 31 December 2009 and 31 December 2008 respectively, has been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the IASB and adopted by the European Union. The financial information has been extracted from audited financial information for the year ended 31 December 2010 contained within the Annual Report and Accounts of RBS Holdings N.V. published on 29 March 2011 and does not reflect subsequent events.

The pro forma financial information has been prepared on the following basis:

- The pro forma financial information has been prepared on the basis of management's best estimate of the relevant third party assets and liabilities of RBS N.V. that will be transferred to RBS plc.
- The pro forma condensed consolidated statement of financial position of RBS Holdings N.V. as at 31 December 2010 is presented to show the effect of the Proposed Transfers as if the Proposed Transfers had occurred on 31 December 2010.
- The pro forma condensed consolidated income statements of RBS Holdings N.V. for the years ended 31 December 2010, 2009 and 2008 respectively, are presented to show the effect of the Proposed Transfers as if the Proposed Transfers had occurred on 1 January of the respective years.
- Assets and liabilities to be transferred are presented based on their carrying values determined under IFRS. The allocation of equity was assessed on a global basis to reflect the expected level of capital support required by the transferring and retained businesses. Pre-existing intra-group funding was treated as settled upon transfer with new funding allocated as needed to reflect the financing needs of the transferring and retained businesses. Certain modifications were applied where, in the opinion of management, material non-recurring profit and loss items could be allocated more reliably on an individual basis.
- The Proposed Transfers are subject, amongst other matters, to regulatory and other approvals, further tax and other analysis in respect of the assets and liabilities to be transferred and employee consultation procedures, any of which may significantly change the pro forma information from that presented.

The same accounting policies were followed in the pro forma financial information as were applied in the preparation of RBS Holdings N.V. financial statements for the year ended 31 December 2010.

Appendix

Notes to the pro forma financial information relating to RBS Holdings N.V.

2 Businesses to be transferred as part of the Proposed Transfers

RBS N.V.'s businesses include the following product areas: Equities & Structured Retail Products, Emerging Markets, Lending, Global Transaction Services (GTS), and Short Term Markets & Financing (STMF). The Proposed Transfers comprise a number of subsidiary companies and specific product portfolios together with associated hedging. RBS N.V. also currently holds directly and indirectly certain other assets which are owned by RBSG jointly with the Dutch State and Santander (the "Consortium Shared Assets"); these are part of the retained businesses.

It is expected that the Proposed Transfers will be implemented on a phased basis over a period ending 31 December 2013. A large part of the Proposed Transfers (including the transfers of certain securities issued by RBS N.V.) is expected to have taken place by the end of 2012. This will be subject, amongst other matters, to regulatory and other approvals, further tax and other analysis in respect of the assets and liabilities to be transferred and employee consultation procedures.

It is not certain whether such transfers (or any of them) will be effected at the value used for the pro forma financial information. No person should place any reliance on the pro forma financial information in connection with making an investment decision or for any other purpose and should be aware that changes to the current proposals (including, without limitation, to the assets and liabilities to be transferred or retained, the eventual manner in which such assets and liabilities are proposed to be transferred and to the timing pursuant to which they are proposed to be transferred) may be made if required, or if determined by RBS N.V. or RBS plc (in their absolute discretion) to be desirable for commercial or other reasons. Accordingly, nothing in this pro forma financial information should be taken as (or is) a representation that any of the assets and liabilities referred to will be transferred or retained, whether in a manner consistent with the figures contained in this pro forma financial information, in accordance with the timing set out above, or at all. For the avoidance of doubt, this pro forma financial information has been prepared and circulated solely for information purposes and does not constitute an offer to any person.

3 Overview of RBS Holdings N.V. after the Proposed Transfers

For legal, tax and other reasons, there are expected to be certain operations, assets and liabilities in RBS N.V. which will not be transferred to RBS plc. RBSG is committed to providing the necessary support to ensure that RBS N.V. continues to meet its commitments during and after the Proposed Transfers. Following completion of the Proposed Transfers, RBS N.V. will continue to be authorised and regulated by DNB.

ANHANG 2: UNGEPRÜFTER ZWISCHENBERICHT 2011 DER EMITTENTIN

The Royal Bank of Scotland N.V.

**Abbreviated Interim Financial Report for the half year ended
30 June 2011**

Amsterdam, 31 August 2011

The Royal Bank of Scotland N.V.
Abbreviated interim financial report for the half year ended 30 June 2011

Contents	Page
Management's report on the abbreviated interim financial statements	3
Abbreviated interim financial statements	4
Basis of presentation	5
Company income statement	6
Company statement of financial position	7
Appendix - RBS Holdings N.V. Interim Financial Report for the half year ended 30 June 2011 (omitted)	8

Management's report on the abbreviated interim financial statements

The Managing Board confirms that, to the best of its knowledge the abbreviated interim financial statements give a true and fair view, in all material respects, of the assets, liabilities, financial position and profit and loss of The Royal Bank of Scotland N.V. and, the appendix to the Abbreviated Interim Financial Report for the half year ended 30 June 2011, gives a true and fair view, in all material respects, of its state of affairs during the first half 2011 and describes the material risks that The Royal Bank of Scotland N.V. is facing.

Amsterdam,
31 August 2011

Jan de Ruiter
Chairman of the Managing Board

Pieter van der Harst
Chief Financial Officer

Abbreviated interim financial statements

Basis of presentation

On the basis of article 403 of part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code, The Royal Bank of Scotland N.V. ('RBS N.V.') is not required to publish annual financial statements. Only abbreviated financial statements need to be drawn up and approved by the company directors. The shareholder of RBS N.V. has agreed to this in a declaration of consent, dated 15 April 2011 and filed with the Chamber of Commerce in Amsterdam.

Furthermore a statement of liability by the parent company (RBS Holdings N.V.) is filed with the Chamber of Commerce in Amsterdam. In accordance with the AFM Transparency Directive, which is effective as of 1 January 2009, the interim financial statements of an Issuer which is not required to prepare and file consolidated financial statements, should include in the abbreviated balance sheet and in the abbreviated income statement the same items as were included in the latest published financial statements. The assets and liabilities and the income statement of RBS N.V. are fully consolidated in the interim condensed consolidated financial statements for the half year ended 30 June 2011 of RBS Holdings N.V., dated 30 August 2011.

The income statement and statement of financial position as presented on pages 6 and 7 of this report are derived from the presentation of the RBS N.V. income statement and statement of financial position on pages 65 up to and including 68 of the RBS Holdings N.V. Interim Financial Results for the half year ended 30 June 2011, dated 30 August 2011, which is included as an appendix to this report.

Both the abbreviated interim financial statements of RBS N.V. and the interim condensed consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. for the half year ended 30 June 2011 are unaudited.

The condensed consolidated interim financial statements of RBS Holdings N.V. for the half year ended 30 June 2011 are presented in accordance with International Accounting Standard 34 Interim Financial Reporting. The condensed consolidated interim financial statements for the half year ended 30 June 2011 of RBS Holdings N.V. do not include all the information and disclosures required in the annual financial statements and should be read in conjunction with the RBS Holdings N.V.'s audited Annual Report and Accounts as at 31 December 2010, which was prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ('IFRS') as issued by the International Accounting Standards Board ('IASB') and adopted by the European Union ('EU').

RBS N.V.
Company income statement
for the half year ended 30 June 2011 (unaudited)

	First half 2011	First half 2010
Net interest income	254	450
Results from consolidated subsidiaries	130	(225)
Non-interest income	268	862
Total Income	652	1,087
Operating expenses	(1,104)	(1,469)
Impairment losses	(1,090)	(90)
Operating loss before tax	(1,542)	(472)
Tax credit/(charge)	86	(74)
Profit from discontinued operations	22	(17)
Loss for the reporting period	(1,434)	(563)
Non-controlling interests	-	-
Loss attributable to controlling interests	(1,434)	(563)

RBS N.V.
Company balance sheet
at 30 June 2011 (unaudited)

	30 June 2011 €m	31 December 2010 €m
Assets		
Cash and balances at central banks	12,973	7,321
Loans and advances to banks	46,040	35,113
Loans and advances to customers	31,858	44,844
Debt securities	50,972	53,048
Equity shares	2,150	21,805
Settlement balances	877	3,389
Derivatives	13,165	27,582
Intangible assets	82	95
Property, plant and equipment	69	80
Deferred taxation	1,426	5,163
Prepayments, accrued income and other assets	11,156	9,250
Assets of disposal groups	57,159	1,966
Total assets	227,927	209,656
Liabilities and equity		
Deposits by banks	62,493	42,554
Customer accounts	35,079	62,986
Debt securities in issue	26,211	49,778
Settlement balances and short positions	2,213	4,982
Derivatives	16,511	34,743
Accruals, deferred income and other liabilities	3,020	3,275
Retirement benefit liabilities	71	73
Deferred taxation	45	47
Subordinated liabilities	4,350	4,661
Liabilities of disposal groups	73,823	1,602
Controlling interests	4,111	4,955
Non-controlling interests	-	-
Total liabilities and equity	227,927	209,656

ANHANG 3: FINANZINFORMATIONEN 2010 DER EMITTENTIN



The Royal Bank of Scotland N.V.

Abbreviated Financial Statements 2010

Amsterdam, 28 April 2011
KVK number: 33002587

2	Management's report on the abbreviated financial statements
3	Basis of presentation
3	Corporate governance
4	Company income statements
5	Company balance sheets
6	Independent auditor's report

Management's report on the abbreviated financial statements

The Managing Board certifies that, to the best of their knowledge, the abbreviated financial statements give a true and fair view, in all material respects, of the assets, liabilities, financial position and profit and loss of The Royal Bank of Scotland N.V. ('RBS N.V.') as at 31 December 2010 and for the year then ended.

Amsterdam, 28 April 2011

Jan de Ruiter
Chairman of the Managing Board

Pieter van der Harst
Chief Financial Officer

Company information

Basis of presentation

On the basis of article 403 of Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code, The Royal Bank of Scotland N.V. ('RBS N.V.') is not required to publish annual financial statements. Only abbreviated financial statements need to be drawn up and approved by the company directors. The shareholder of RBS N.V. has agreed to this in a declaration of consent, dated 15 April 2011 and filed with the Chamber of Commerce in Amsterdam. Furthermore a statement of liability by the parent company (RBS Holdings N.V.) is filed with the Chamber of Commerce in Amsterdam. The assets and liabilities and the income statement of RBS N.V. are fully consolidated in the 2010 consolidated financial statements of RBS Holdings N.V., which are included in the Annual Report and Accounts 2010 dated 28 March 2011.

In the abbreviated financial statements, the terms 'company' and 'RBS N.V.' mean The Royal Bank of Scotland N.V. The term 'Group' refers to RBS Holdings and its consolidated subsidiaries. The term 'RBS Group' refers to The Royal Bank of Scotland Group plc whose shareholding in RFS Holdings B.V. ('RFS Holdings') was increased to 97.7% as at 31 December 2010. The abbreviation '€m' represents millions of euros.

Legal separation of ABN AMRO Bank N.V. occurred on 1 April 2010, with the shares in that entity being transferred by RBS Holdings N.V. to a holding company called ABN AMRO Group N.V., which is owned by the Dutch State.

Following the legal separation, RBS Holdings N.V. has one direct subsidiary, RBS N.V., a fully operational bank within the RBS Group. RBS N.V. is independently rated and regulated by the Dutch Central Bank. As announced on 1 April 2010, RBS N.V. has appointed new Supervisory and Managing Boards. As a result of legal separation RBS N.V. no longer consolidates the interests of ABN AMRO Bank N.V. and its results are classified as discontinued operations. Results for 2009 have been re-presented accordingly.

The Group is majority owned by RBS Group and therefore the presentation of the abbreviated financial statements has been aligned with that of RBS Group, the ultimate parent company. Further details of the reclassifications are provided in the 2010 consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. included in the Annual Report and Accounts 2010 on page 102. The changes do not affect the Group's accounting policies, results, total assets or total liabilities. The presentation of comparatives has been aligned accordingly.

The income statement and balance sheet as presented on the next two pages are derived from the presentation of the RBS N.V. income statement and balance sheet on page 189 to 192 of the RBS Holdings N.V.'s Annual Report and Accounts 2010, dated 28 March 2011.

An unqualified auditor's report was provided on the 2010 consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. included in the Annual Report and Accounts 2010 on page 199 to 200.

The consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. for the year ended 31 December 2010 are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ('IFRS') as adopted by the European Union ('EU') and IFRS as issued by the International Accounting Standards Board ('IASB') which vary in certain significant respects from accounting principles generally accepted in the United States ('US'), or 'US GAAP'.

In preparing the enclosed financial information in respect of RBS N.V., the same accounting principles and methods of computation are applied as in the consolidated financial statements at 31 December 2010 and for the year then ended of RBS Holdings N.V. We refer to page 102 to 112 of the RBS Holdings N.V. Annual Report and Accounts 2010 for the description of the company's accounting policies.

Corporate Governance

The Dutch Corporate Governance Code ('Code Frijns') is formally applicable to the company. For all the relevant information, we kindly refer you to the Annual Report and Accounts 2010 of RBS Holdings N.V.

Subsequent events

RBS Holdings N.V. announced on 19 April 2011 the proposed transfers of a substantial part of the business activities of RBS N.V. to The Royal Bank of Scotland plc. For further details on this announcement please visit <http://www.investors.rbs.com>.

Company income statements
for the year ended 31 December 2010

	2010	2009*
	€m	€m
Net interest income	833	1,518
Results from consolidated subsidiaries	(100)	(130)
Non-interest income/(loss)	2,374	(1,050)
Total income	3,107	338
Operating expenses	2,620	3,819
Impairment losses/ (reversals)	(115)	1,500
Operating profit/(loss) before tax	602	(4,981)
Tax (charge)/credit	(282)	581
Profit/(loss) from continuing operations	320	(4,400)
Loss from discontinued operations, net of tax	(122)	(114)
Profit/(loss) for the year	198	(4,514)

*Comparatives for 2009 have been re-presented for the classification of the Dutch State acquired businesses as discontinued operations

Company balance sheets
as at 31 December 2010

	2010 €m	2009 €m
Assets		
Cash and balances at central banks	7,321	27,026
Loans and advances to banks	35,113	132,813
Loans and advances to customers	44,844	145,374
Debt securities	53,048	117,711
Equity shares	21,805	15,305
Settlement balances	3,389	10,442
Derivatives	27,582	53,419
Intangible assets	95	300
Property, plant and equipment	80	1,187
Deferred tax	5,163	4,980
Prepayments, accrued income and other assets	9,250	12,302
Assets of disposal groups	1,966	3,766
Total assets	209,656	524,625
Liabilities and equity		
Deposits by banks	42,554	143,770
Customer accounts	62,986	198,748
Debt securities in issue	49,778	73,322
Settlement balances and short positions	4,982	11,086
Derivatives	34,743	58,871
Accruals, deferred income and other liabilities	3,275	7,431
Retirement benefit liabilities	73	123
Deferred tax	47	65
Subordinated liabilities	4,661	6,573
Liabilities of disposal groups	1,602	12,321
Shareholders equity attributable to the parent company	4,955	12,315
Total liabilities and equity	209,656	524,625

Independent auditors' report

To the Shareholder, Supervisory Board and Managing Board of The Royal Bank of Scotland N.V.

Independent auditor's report

Report on the abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V.

We have audited whether the accompanying abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V., consisting of the balance sheet as at 31 December 2010 and income statement for the year 2010 of The Royal Bank of Scotland N.V., Amsterdam, the Netherlands as included in this document on pages 4 and 5 are consistent, in all material respects, with the audited consolidated financial statements as included in the Annual Report and Accounts 2010 of RBS Holdings N.V. dated 28 March 2011 from which they have been derived. We expressed an unqualified opinion on these consolidated financial statements.

The abbreviated financial statements do not contain the disclosures required by the International Financial Reporting Standards as endorsed by the European Union that have been applied in the preparation of the audited consolidated financial statements. Therefore the abbreviated financial statements are not a substitute for reading the audited consolidated financial statements.

The abbreviated financial statements are prepared later than the date of the independent auditor's report on the consolidated financial statements of RBS Holdings N.V., dated 28 March 2011. The abbreviated financial statements do not reflect the effects of any events that occurred subsequent to the date of the independent auditor's report on the audited consolidated financial statements of RBS Holdings N.V.

Management responsibility

Management is responsible for the preparation of the abbreviated financial statements in accordance with the accounting policies as applied in the 2010 consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. from which they have been derived.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these abbreviated financial statements. We conducted our audit in accordance with Dutch law and the International Standard on Auditing 810 "Engagements to report on summary financial statements". We planned and performed the audit to obtain reasonable assurance that the abbreviated financial statements have been derived consistently from the consolidated financial statements of RBS Holdings N.V. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, these abbreviated financial statements have been derived consistently, in all material respects, from the audited consolidated financial statements of RBS Holdings N.V.

Emphasis of matter

Without impacting our opinion above, we emphasise that for a better understanding of the company's financial position and results and the scope of our audit, the abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V. should be read in conjunction with the unabridged consolidated financial statements of RBS Holdings N.V., from which the abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V. were derived and our unqualified independent auditor's report thereon dated 28 March 2011.

Deloitte Accountants B.V.

M.B. Hengeveld

Amsterdam, 28 April 2011

ANHANG 4: FINANZINFORMATIONEN 2009 DER EMITTENTIN

The Royal Bank of Scotland N.V.

(Previously named ABN AMRO Bank N.V.)

Abbreviated Financial Statements 2009

Amsterdam, 29 April 2010

KVK number: 33002587

Table of contents

Management's report on the abbreviated financial statements	3
Basis of Presentation	4
Company Income Statement	5
Company Balance Sheet	6
Auditor's Report	7

Management's report on the abbreviated financial statements

The Managing Board certifies that, to the best of their knowledge that the abbreviated financial statements give a true and fair view, in all material respects, of the assets, liabilities, financial position and profit and loss of The Royal Bank of Scotland N.V. ("RBS N.V.")

Amsterdam, 29 April 2010

Jan de Ruiter
Chairman of the Managing Board

Petri Hofsté
Chief Financial Officer

Basis of presentation

On the basis of article 403 of Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code, The Royal Bank of Scotland N.V. (RBS N.V.) is not required to publish financial statements. Only abbreviated financial statements need to be drawn up and approved by the company directors. The shareholders of RBS N.V. have agreed to this in a declaration of consent, dated 29 April 2010 and filed with the Chamber of Commerce in Amsterdam. Furthermore a statement of liability by the parent company (RBS Holdings N.V.) is filed with the Chamber of Commerce in Amsterdam. The assets and liabilities and the income statement of RBS N.V. are fully consolidated in the 2009 consolidated financial statements of RBS Holdings N.V., which are included in the 2009 Annual Report dated 26 March 2010.

Following the legal demerger of the Dutch State acquired business into the new ABN ARMO Bank N.V. (formerly named ABN AMRO II N.V.) on 6 February 2010, the legal entity ABN AMRO Bank N.V., was renamed The Royal Bank of Scotland N.V.. After the legal separation of ABN AMRO Bank N.V. from ABN AMRO Holding N.V. through a sale of the shares in ABN ARMO Bank N.V. to ABN AMRO Group N.V. a company wholly held by the Dutch State on 1 April 2010, ABN AMRO Holding N.V. was renamed RBS Holdings N.V.

The income statement and balance sheet as presented on the next two pages are derived from the presentation of the ABN AMRO Bank N.V. income statement and balance sheet on page 180 to 181 of the ABN AMRO Holding N.V. 2009 Annual Report, dated 26 March 2010.

An unqualified auditor's report was provided on the 2009 consolidated financial statements of ABN AMRO Holding N.V. included in that Annual Report on page 193 to 194.

The consolidated financial statements of ABN AMRO Holding N.V. for the year ended 31 December 2009 are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ('IFRS') as adopted by the European Union ('EU') and IFRS as issued by the International Accounting Standards Board ('IASB') which vary in certain significant respects from accounting principles generally accepted in the United States ('US'), or 'US GAAP'.

In preparing the enclosed financial information in respect of RBS N.V., the same accounting principles and methods of computation are applied as in the consolidated financial statements at 31 December 2009 and for the year then ended of ABN AMRO Holding N.V. We refer to page 82 to 99 of the ABN AMRO Holding N.V. 2009 Annual Report for the description of the company's accounting policies.

RBS N.V.**Company income statement for 2009***(in millions of euros)*

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Net interest income	3,283	4,382
Results from consolidated subsidiaries	250	(509)
Net commissions	1,233	1,546
Trading income	1,146	(9,765)
Results from financial transactions	(1,932)	(565)
Other operating income/ (loss)	(168)	170
Total operating income	<u>3,812</u>	<u>(4,741)</u>
Operating expenses	6,509	7,888
Provision loan losses	<u>2,355</u>	<u>3,169</u>
Operating profit/ (loss) before tax	<u>(5,052)</u>	<u>(15,798)</u>
Taxes	(535)	(2,757)
Discontinued operations	<u>3</u>	<u>6,940</u>
Profit/ (loss) for the year	<u>(4,514)</u>	<u>(6,101)</u>

RBS N.V.**Company balance sheet at 31 December 2009***(in millions of euros)*

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<i>Assets</i>		
Cash and balances at central banks	27,026	4,184
Financial assets held for trading	74,495	208,132
Financial investments	109,278	94,144
Loans and receivables - banks	142,272	163,197
Loans and receivables - customers	143,613	193,527
Equity accounted investments	8,316	10,097
Property and equipment	1,187	1,319
Goodwill and other intangible assets	300	674
Assets of businesses held for sale	3,766	418
Accrued income and prepaid expenses	4,580	5,499
Tax assets	5,526	4,653
Other assets	4,266	11,498
Total assets	<u>524,625</u>	<u>697,342</u>
<i>Liabilities and Equity</i>		
Financial liabilities held for trading	60,177	189,886
Due to banks	148,833	154,423
Due to customers	196,237	232,367
Issued debt securities	72,817	74,674
Provisions	1,275	1,113
Liabilities of businesses held for sale	6,573	484
Accrued expenses and deferred income	5,594	6,880
Tax liabilities	157	278
Other liabilities	8,424	8,964
Subordinated liabilities	12,223	11,147
Shareholders equity attributable to the parent company	12,315	17,130
Minority interests	-	(4)
Total liabilities and equity	<u>524,625</u>	<u>697,342</u>

To the Shareholder, Supervisory Board and Managing Board of
The Royal Bank of Scotland N.V.
Amsterdam

Date
29 April 2010

From
M.B. Hengeveld

Reference

Auditor's report

Report on the abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V.

We have audited whether the accompanying abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V., consisting of the balance sheet as at 31 December 2009 and income statement for the year 2009 of The Royal Bank of Scotland N.V., Amsterdam, the Netherlands as included in this document on pages 5 and 6 are consistent, in all material respects, with the audited consolidated financial statements as included in the Annual Report of ABN AMRO Holding N.V. dated 26 March 2010 from which they have been derived. We expressed an unqualified opinion on these financial statements.

The abbreviated financial statements do not contain all the disclosures required by International Financial Reporting Standards as endorsed by the European Union. Reading the abbreviated financial statements, therefore, is not a substitute for reading the audited consolidated financial statements of ABN AMRO Holding N.V.

The abbreviated financial statements are prepared later than the date of the auditor's report on the consolidated financial statements of ABN AMRO Holding N.V., dated 26 March 2010. The abbreviated financial statements do not reflect the effects of events that occurred subsequent to the date of the auditor's report on the audited consolidated financial statements of ABN AMRO Holding N.V.

Management responsibility

Management is responsible for the preparation of the abbreviated financial statements in accordance with the accounting policies as applied in the 2009 consolidated financial statements of ABN AMRO Holding N.V.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these abbreviated financial statements. We conducted our audit in accordance with Dutch law and the International Standard on Auditing 810 "Engagements to report on summary financial statements". We planned and performed the audit to obtain reasonable assurance that the abbreviated financial statements have been derived consistently from the consolidated financial statements of ABN AMRO Holding N.V. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, these abbreviated financial statements have been derived consistently, in all material respects, from the audited consolidated financial statements of ABN AMRO Holding N.V.

Emphasis of matter

Without impacting our opinion above, we emphasise that for a better understanding of the company's financial position and results and the scope of our audit, the abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V. should be read in conjunction with the unabridged consolidated financial statements of ABN AMRO Holding N.V., from which the abbreviated financial statements of The Royal Bank of Scotland N.V. were derived and our unqualified auditors' report thereon dated 26 March 2010.

Deloitte Accountants B.V.

Signed by M.B. Hengeveld
Amsterdam, 29 April 2010

4. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2007, in the section "**ALLGEMEINE INFORMATIONEN**" the paragraph with the heading "**Einsehbare Dokumente**" shall be replaced as follows:

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der folgenden Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, und den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstellen der einzelnen Zahlstellen bereitgehalten. Ferner sind die nachstehend unter (a) sowie (e)-(f) genannten Dokumente auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin erhältlich:

- (a) das Registrierungsformular;
- (b) der Ungeprüfte Zwischenbericht 2011 der Emittentin;
- (c) die Finanzinformationen 2010 der Emittentin;
- (d) die Finanzinformationen 2009 der Emittentin;
- (e) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und
- (f) die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, jedoch mit der Maßgabe, dass Endgültige Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere, die weder an einem organisierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen sind noch innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums unter Umständen angeboten werden, unter denen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospekttrichtlinie besteht, ausschließlich Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer Identität vorgelegt haben.

Eine Abschrift der Garantie (Erklärung nach Artikel 403 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs) ist bei dem Handelsregister der Handelskammer Amsterdam, De Ruyterkade 5, Postfach 2852, 1000 CW Amsterdam, Niederlande, erhältlich.

Vor einem Erwerb von Wertpapieren sollten Anleger unbedingt alle einsehbaren Dokumente lesen.

5. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2008, in the section "**ALLGEMEINE ANGABEN**" the paragraph with the heading "**Einsehbare Dokumente**" shall be replaced as follows:

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich

angeboten werden, werden Kopien der folgenden Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, und den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstellen der einzelnen Zahlstellen bereitgehalten. Ferner sind die nachstehend unter (a) sowie (e)-(g) genannten Dokumente auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin erhältlich:

- (a) das Registrierungsformular;
- (b) der Ungeprüfte Zwischenbericht 2011 der Emittentin;
- (c) die Finanzinformationen 2010 der Emittentin;
- (d) die Finanzinformationen 2009 der Emittentin;
- (e) der Basisprospekt für MINI Future Zertifikate vom 14. September 2007 of ABN AMRO Bank N.V. (in The Royal Bank of Scotland N.V. umbenannt) einschließlich jeglicher Nachträge (der „**Basisprospekt 2007**“);
- (f) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und
- (g) die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, jedoch mit der Maßgabe, dass Endgültige Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere, die weder an einem organisierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen sind noch innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums unter Umständen angeboten werden, unter denen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospektrichtlinie besteht, ausschließlich Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer Identität vorgelegt haben.

Eine Abschrift der Garantie (Erklärung nach Artikel 403 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs) ist bei dem Handelsregister der Handelskammer Amsterdam, De Ruyterkade 5, Postfach 2852, 1000 CW Amsterdam, Niederlande, erhältlich.

Vor einem Erwerb von Wertpapieren sollten Anleger unbedingt alle einsehbaren Dokumente lesen.

6. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2009, in the section "**ALLGEMEINE ANGABEN**" the paragraph with the heading "**Einsehbare Dokumente**" shall be replaced as follows:

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der folgenden Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London

EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, und den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstellen der einzelnen Zahlstellen bereitgehalten. Ferner sind die nachstehend unter (a) sowie (e)-(h) genannten Dokumente auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin erhältlich:

- (a) das Registrierungsformular;
- (b) der Ungeprüfte Zwischenbericht 2011 der Emittentin;
- (c) die Finanzinformationen 2010 der Emittentin;
- (d) die Finanzinformationen 2009 der Emittentin;
- (e) der Basisprospekt für MINI Future Zertifikate vom 14. September 2007 of ABN AMRO Bank N.V. (in The Royal Bank of Scotland N.V. umbenannt) einschließlich jeglicher Nachträge (der „**Basisprospekt 2007**“);
- (f) der Basisprospekt für MINI Future Zertifikate vom 11. September 2008 of ABN AMRO Bank N.V. (in The Royal Bank of Scotland N.V. umbenannt) einschließlich jeglicher Nachträge (der „**Basisprospekt 2008**“);
- (g) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und
- (h) die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, jedoch mit der Maßgabe, dass Endgültige Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere, die weder an einem organisierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen sind noch innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums unter Umständen angeboten werden, unter denen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospektrichtlinie besteht, ausschließlich Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer Identität vorgelegt haben.

Eine Abschrift der Garantie (Erklärung nach Artikel 403 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs) ist bei dem Handelsregister der Handelskammer Amsterdam, De Ruyterkade 5, Postfach 2852, 1000 CW Amsterdam, Niederlande, erhältlich.

Vor einem Erwerb von Wertpapieren sollten Anleger unbedingt alle einsehbaren Dokumente lesen.

7. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2010, in the section "**ALLGEMEINE ANGABEN**" the paragraph with the heading "**Einsehbare Dokumente**" shall be replaced as follows:

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der folgenden Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen

Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, und den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstellen der einzelnen Zahlstellen bereitgehalten. Ferner sind die nachstehend unter (a) sowie (e)-(i) genannten Dokumente auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der Emittentin erhältlich:

- (a) das Registrierungsformular;
- (b) der Ungeprüfte Zwischenbericht 2011 der Emittentin;
- (c) die Finanzinformationen 2010 der Emittentin;
- (d) die Finanzinformationen 2009 der Emittentin;
- (e) der Basisprospekt 2007 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (f) der Basisprospekt 2008 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (g) der Basisprospekt 2009 einschließlich jeglicher Nachträge;
- (h) dieser Basisprospekt einschließlich jeglicher Nachträge; und
- (i) die jeweiligen Endgültigen Bedingungen, jedoch mit der Maßgabe, dass Endgültige Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere, die weder an einem organisierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen sind noch innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums unter Umständen angeboten werden, unter denen eine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß der Prospektrichtlinie besteht, ausschließlich Wertpapierinhabern zur Verfügung gestellt werden, die der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen ausreichenden Nachweis ihres Wertpapierbesitzes und ihrer Identität vorgelegt haben.

Eine Abschrift der Garantie (Erklärung nach Artikel 403 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs) ist bei dem Handelsregister der Handelskammer Amsterdam, De Ruyterkade 5, Postfach 2852, 1000 CW Amsterdam, Niederlande, erhältlich.

Vor einem Erwerb von Wertpapieren sollten Anleger unbedingt alle einsehbaren Dokumente lesen.

8. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2007, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENES DOKUMENT**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das Registrierungsformular vom 31. August 2011 (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des Registrierungsformulars (i) des letzten Satzes des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) des letzten Satzes des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (d) bis (h) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf den Seiten 43 bis 45 des Registrierungsformulars);
- (b) die Satzungen;
- (c) die Ungeprüften Zwischenergebnisse 2011;
- (d) der Geschäftsbericht 2010 (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010);
- (e) der Geschäftsbericht 2009.

Die in (a)–(e) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(e) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

9. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2008, after the section "**ALLGEMEINE ANGABEN**" the following section shall be inserted:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das Registrierungsformular vom 31. August 2011 (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des Registrierungsformulars (i) des letzten Satzes des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) des letzten Satzes des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (d) bis (h) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf den Seiten 43 bis 45 des Registrierungsformulars);
- (b) die Satzungen;
- (c) die Ungeprüften Zwischenergebnisse 2011;
- (d) der Geschäftsbericht 2010 (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010);
- (e) der Geschäftsbericht 2009; und
- (f) die in dem Basisprospekt 2007 enthaltenen (i) „Allgemeinen Bedingungen“ und (ii) „Produktbedingungen“.

Die in (a)–(e) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Das in (f) genannte Dokument wurde bei der BaFin hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(f) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

10. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2009, after the section "ALLGEMEINE ANGABEN" the following section shall be inserted:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das Registrierungsformular vom 31. August 2011 (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des Registrierungsformulars (i) des letzten Satzes des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) des letzten Satzes des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (d) bis (h) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf den Seiten 43 bis 45 des Registrierungsformulars);
- (b) die Satzungen;
- (c) die Ungeprüften Zwischenergebnisse 2011;
- (d) der Geschäftsbericht 2010 (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010);
- (e) der Geschäftsbericht 2009;
- (f) die in dem Basisprospekt 2007 enthaltenen (i) „Allgemeinen Bedingungen“ und (ii) „Produktbedingungen“; und
- (g) die in dem Basisprospekt 2008 enthaltenen (i) „Allgemeinen Bedingungen“ und (ii) „Produktbedingungen“.

Die in (a)–(e) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (f) bis (g) genannten Dokumente wurden bei der BaFin hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(g) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280 Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

11. In the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2010, the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**" shall be replaced as follows:

PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE

In diesen Basisprospekt werden die folgenden Dokumente gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis einbezogen:

- (a) das Registrierungsformular vom 31. August 2011 (ausgenommen sämtlicher Verweise in dem Registrierungsformular auf die „RBSG Risikofaktoren“ („*RBSG Risk Factors*“) und das „RBSG Registrierungsformular“ („*RBSG Registration Document*“), insbesondere ausgenommen auf Seite 3 des Registrierungsformulars (i) des letzten Satzes des zweiten Absatzes in dem Abschnitt mit der Überschrift „Risk Factors“ und (ii) des letzten Satzes des Absatzes mit der Überschrift „*The Group is reliant on the RBSG Group*“, und ausgenommen die Buchstaben (d) bis (h) in dem Abschnitt „*Documents Incorporated by Reference*“ auf den Seiten 43 bis 45 des Registrierungsformulars);
- (b) die Satzungen;
- (c) die Ungeprüften Zwischenergebnisse 2011;
- (d) der Geschäftsbericht 2010 (ausgenommen des Abschnitts „*Business Review - Risk Factors*“ auf Seite 9 und des Abschnitts „*Additional Information - Risk Factors*“ auf Seite 221 bis 231 des Geschäftsberichts 2010);
- (e) der Geschäftsbericht 2009; und;
- (f) die Bedingungen 2007;
- (g) die Bedingungen 2008; und
- (h) die Bedingungen 2009.

Die in (a)–(e) genannten Dokumente wurden bei der AFM hinterlegt. Die in (f) bis (h) genannten Dokumente wurden bei der BaFin hinterlegt.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts sowie solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder öffentlich angeboten werden, werden Kopien der in (a)–(h) genannten Dokumente auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe bei The Royal Bank of Scotland Group Investor Relations, 280

Bishopsgate, London EC2M 4RB, Vereinigtes Königreich, Telefon: +44 207 672 1758, E-Mail: investor.relations@rbs.com, bereitgehalten.

Soweit Angaben in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen werden, indem lediglich auf bestimmte Teile eines Dokuments verwiesen wird, sind die nicht einbezogenen Teile für Anleger, die in die Wertpapiere investieren, nicht relevant.

12. Any Annexes inserted previously in any of the Base Prospectuses 2007-2010 shall be deleted.

13. On G-66 of the non-binding German language translation of the Base Prospectus 2011, in the section "**PER VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE**", the sentence following the sentence "Die in (f) bis (i) genannten Dokumente wurden bei der BaFin hinterlegt." shall be deleted.

DATED: 8 AUGUST 2008



ABN AMRO Bank N.V.

(incorporated in The Netherlands with its statutory seat in Amsterdam)

THIRD SUPPLEMENT

IN ACCORDANCE WITH

SECTION 16(1) OF THE GERMAN SECURITIES PROSPECTUS ACT

(WERTPAPIERPROSPEKTGESETZ; "WPPG")

TO THE

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2007

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES

(THE "BASE PROSPECTUS")

ABN AMRO BANK N.V.

LAUNCHPAD PROGRAMME

If, before this Supplement is published, investors have already agreed to purchase or subscribe for Securities issued under the Final Terms to the Base Prospectus which have been published by the date of this Supplement, such investors shall have the right to withdraw their declaration of acceptance with regard to such purchase or subscription in accordance with Section 16(3) WpPG within a period of two working days from the date of publication of this Supplement, unless such purchase or subscription has already been completed.

The withdrawal (for which no reasons need to be given) must be declared by written notice to that entity to which the relevant investor addressed the declaration of acceptance or to ABN AMRO Bank N.V., London Branch, Private Investor Products, Legal Department, 250 Bishopsgate, London EC2M 4AA, United Kingdom. Timely dispatch of notice is sufficient to comply with the notice period.

During the validity of the Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with the Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of this Supplement and of the Base Prospectus will be available free of charge upon request from the principal administrative office of the Issuer (Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, The Netherlands, attn.: ABN AMRO Investor Relations Department) and via the Issuer's website (www.abnamromarkets.com). If parts of the Base Prospectus amended by this Supplement appear in the Final Terms published by the date of this Supplement, these Final Terms shall also be deemed to be amended by this Supplement.

1. On page 7 of the Base Prospectus insert in the chapter “**SUMMARY**” under “**Risk Factors relating to the Securities**” the following instead of the current wording:

Certain factors are material for the purpose of assessing the market risks associated with the Securities to be issued. These include, but are not limited to (i) the complex structure of the Securities to be issued, which may, for example, lead to automatic termination of the Securities and/or a total loss of the investment, (ii) the fact that the Securities may not be a suitable investment for certain types of investors, (iii) the fact that the value of the Securities may fluctuate, (iv) the fact that there may not be a secondary market in the Securities, (v) the fact that purchasing the Securities as a hedge may not be effective, (vi) the fact that actions taken by the Issuer may affect the value of the Securities, (vii) the fact that the Holders of the Securities have no interest in the Underlyings (as defined below) of the Securities, (viii) the fact that actions taken by the Issuer and/or the Calculation Agent may affect the Underlying, (ix) the fact that there may be limitations on a Holder’s right to exercise the Securities, (x) the fact that there may be delays in effecting settlement of the Securities, (xi) the fact that taxes may be payable by the Holders of the Securities and (xii) the fact that the Securities may be terminated by the Issuer. Other risks associated with the Securities to be issued may include (i) risks associated with Securities represented by a global security or issued in dematerialised form, (ii) risks associated with nominee arrangements concluded by the Holders of the Securities with investment services providers, (iii) the risk that the return on an investment in the Securities will be affected by charges incurred by the Holders of the Securities to be issued, (iv) the risk

that changes of law may affect the value of the Securities to be issued, (v) the risk that the ratings assigned to the Issuer or, if applicable, the Securities to be issued may not reflect all risks, (vi) the risk that legal investment considerations may restrict certain investments, (vii) the risk that certain Underlyings of the Securities to be issued (e. g. commodities and forward or futures contracts) are associated with special risks or (viii) the risk that a Stop Loss Event occurs.

2. On page 11 of the Base Prospectus insert in the chapter “**SUMMARY**” under “**Description of the Securities**” in the first paragraph the following instead of the current wording:

A range of MINI Future Certificates may be issued under this Base Prospectus.

3. On page 14 of the Base Prospectus insert in the chapter “**SUMMARY**” under “**General Conditions, Product Conditions and Final Terms**” the following instead of the current wording:

Final Terms (the “**Final Terms**”) will be prepared for each tranche of Securities to be issued under this Base Prospectus. For details on, features and offer terms of the relevant tranche of Securities as well as the conditions applicable to the relevant tranche of Securities (the “**Applicable Conditions**”), potential investors should refer to the Final Terms, in which information will be furnished as to whether the Applicable Conditions have been prepared in consolidated or unconsolidated form. If the relevant Final Terms provide that long-form conditions (the “**Long-Form Conditions**”) are to be applicable to the relevant tranche of Securities, the Applicable Conditions will be as set out in the general conditions listed in “General Conditions” (the

“**General Conditions**”) and in the securities-specific product conditions listed in “Product Conditions” (the “**Product Conditions**”) as well as in Part A of the Final Terms relating to the relevant tranche of Securities. In the case of Long-Form Conditions, the Final Terms, the General Conditions and the relevant securities-specific Product Conditions will be attached to any Global Security representing the relevant tranche of Securities. However, if the relevant Final Terms provide that integrated conditions (the “**Integrated Conditions**”) are to be applicable to the relevant tranche of Securities, the Applicable Conditions and the relevant securities-specific Product Conditions will be amended, supplemented or replaced (in whole or in part) in accordance with the information contained in the Final Terms in relation to the relevant tranche of Securities and will be attached in a fully written-out form to the Final Terms and/or any Global Security representing the relevant tranche of Securities. Where Integrated Conditions are to be applicable to the relevant tranche of Securities, the Applicable Conditions will be based exclusively on the Integrated Conditions.

Where MINI Future Certificates on other products are issued, the relevant Final Terms will (i) always provide that Integrated Conditions are to be applicable to the relevant tranche of MINI Future Certificates and (ii) contain additional risk factors as necessary.

4. On page 17 of the Base Prospectus in the chapter “**SUMMARY**” delete the paragraph with the title “*Transfer of ownership*”.

5. On page 19 of the Base Prospectus insert in the chapter “**SUMMARY**” under “*Form of the Securities*” the following instead of the current wording:

The Securities, except in the case of Securities issued in dematerialised form, are represented by a global bearer security (the “**Global Security**”) deposited with the Clearing Agent, and will be transferable only in accordance with the laws, rules and procedures applicable to the Clearing Agent through whose systems the Securities are transferred. Certain Securities will, where required by the applicable laws and the rules and procedures applicable to and/or issued by the Clearing Agent that are in force and effect from time to time (the “**Applicable Rules**”), be issued in dematerialised form and will be registered in the book-entry system of the Clearing Agent. In case of Securities issued in dematerialised form, title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing Agent perfected in accordance with the Applicable Rules. The Applicable Conditions will specify whether the Securities will be represented by a Global Security or issued in dematerialised form and may contain further details with respect to the applicable form. No definitive securities will be issued.

Holder:

In case of Securities represented by a Global Security, “Holder” means each holder of co-ownership interests in the Global Security which will be transferable to a new Holder in accordance with the laws, rules and procedures applicable to the Clearing Agent through whose systems the Securities are transferred. Each person (other than another Clearing Agent) who is for the time being shown in the records of the Clearing Agent as the owner of a particular unit quantity of the Securities

(in which regard any certificate or other document issued by the Clearing Agent as to the unit quantity of the Securities standing to the credit of the account of any person shall be conclusive and binding for all purposes except in the case of manifest error) shall be treated by the Issuer and each Agent as the holder of such unit quantity of the Securities for all purposes, other than with respect to any payment and/or delivery obligations, the right to which shall be vested as regards the Issuer and the Agents, solely in the person directly holding the Global Security in safe custody. In case of Securities issued in dematerialised form, “Holder” means a person in whose name a Security is registered in the book-entry system of the Clearing Agent, or any other person recognised as a holder of Securities pursuant to the Applicable Rules.

6. On page 26 of the Base Prospectus insert in the chapter “**ZUSAMMENFASSUNG**” under “**Risikofaktoren in Bezug auf die Wertpapiere**” the following instead of the current wording:

Bestimmte Faktoren sind für die Bewertung der mit den zu begebenden Wertpapieren verbundenen Marktrisiken wesentlich. Hierzu zählen u.a. (i) die komplexe Struktur der zu begebenden Wertpapiere, die z. B. zu einem automatischen Verfall der Wertpapiere und/oder Totalverlust der getätigten Anlage führen kann, (ii) die Nichteignung der Wertpapiere für bestimmte Anleger, (iii) die Möglichkeit, dass der Wert der Wertpapiere Schwankungen unterliegen kann, (iv) die Möglichkeit, dass ein Sekundärmarkt für die Wertpapiere fehlen kann, (v) die Möglichkeit, dass der Erwerb der Wertpapiere zu Absicherungszwecken erfolglos bleiben kann, (vi) die Möglichkeit, dass sich Maßnahmen der

Emittentin auf den Wert der Wertpapiere auswirken können, (vii) das Fehlen von Eigentumsrechten der Inhaber der Wertpapiere an den ihren Wertpapieren zugrunde liegenden Basiswerten (wie nachstehend definiert), (viii) die Möglichkeit, dass sich Maßnahmen der Emittentin und/oder der Berechnungsstelle auf den Basiswert auswirken können, (ix) die Möglichkeit, dass die Rechte der Inhaber auf Ausübung der Wertpapiere beschränkt sein kann, (x) die Möglichkeit von zeitlichen Verzögerungen bei der Abwicklung der Wertpapiere, (xi) die Möglichkeit, dass die Inhaber der Wertpapiere einer Steuerpflicht unterliegen, und (xii) die Möglichkeit, dass Wertpapiere von der Emittentin gekündigt werden können. Weitere Risiken im Zusammenhang mit den zu begebenden Wertpapieren können sich daraus ergeben, dass (i) die Wertpapiere in einer Globalurkunde verbrieft oder in dematerialisierter Form begeben werden, (ii) die Inhaber der Wertpapiere Nominee-Vereinbarungen mit Wertpapierdienstleistern eingehen, (iii) die den Inhabern der zu begebenden Wertpapiere entstehenden Kosten die zu erzielende Rendite einer Anlage in die Wertpapiere beeinflussen, (iv) sich Änderungen der Rechtslage auf den Wert der zu begebenden Wertpapiere auswirken, (v) der Emittentin oder gegebenenfalls den zu begebenden Wertpapieren zugewiesene Ratings unter Umständen nicht alle Risiken widerspiegeln, (vi) rechtliche Erwägungen einem Erwerb oder dem Halten der zu begebenden Wertpapiere entgegenstehen können, (vii) bestimmte, den zu begebenden Wertpapieren zugrunde liegende, Basiswerte (z. B. Rohstoffe und Termingeschäfte) besonderen Risiken ausgesetzt sind oder (viii) ein Stop-Loss Ereignis eintritt.

7. On page 29 of the Base Prospectus insert in the chapter “**ZUSAMMENFASSUNG**” under “**Beschreibung der Wertpapiere**” in the first paragraph the following instead of the current wording:

Im Rahmen dieses Basisprospekts können unterschiedliche MINI Future Zertifikate begeben werden.

8. On page 33 of the Base Prospectus insert in the chapter “**ZUSAMMENFASSUNG**” under “**Allgemeine Bedingungen, Produktbedingungen und Endgültige Bedingungen**” the following instead of the current wording:

Im Zusammenhang mit jeder unter diesem Basisprospekt zu begebenden Tranche von Wertpapieren werden endgültige Bedingungen (die “**Endgültigen Bedingungen**”) erstellt. Die Einzelheiten, Ausstattungsmerkmale und Angebotsbedingungen der maßgeblichen Tranche von Wertpapieren sowie die auf die maßgebliche Tranche von Wertpapieren anwendbaren Bedingungen (die “**Anwendbaren Bedingungen**”) sind den Endgültigen Bedingungen zu entnehmen, die angegeben werden, ob die Anwendbaren Bedingungen in nicht-konsolidierter oder konsolidierter Form verfasst worden sind. Bestimmen die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen, dass für die maßgebliche Tranche von Wertpapieren nicht-konsolidierte Bedingungen (die “**nicht-konsolidierten Bedingungen**”) Anwendung finden sollen, ergeben sich die Anwendbaren Bedingungen aus der Zusammenschau der in dem Abschnitt “Allgemeine Bedingungen” aufgeführten allgemeinen Bedingungen (die “**Allgemeinen Bedingungen**”) und den in dem Abschnitt “Produktbedingungen” aufgeführten wertpapierspezifischen Produktbedingungen (die “**Produktbedingungen**”) sowie aus Teil A der für die maßgebliche Tranche

von Wertpapieren verfassten Endgültigen Bedingungen. Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen werden die Endgültigen Bedingungen, die Allgemeinen Bedingungen und die maßgeblichen wertpapierspezifischen Produktbedingungen einer die maßgebliche Tranche von Wertpapieren gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt. Bestimmen die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen dagegen, dass für die maßgebliche Tranche von Wertpapieren konsolidierte Bedingungen (die **“konsolidierten Bedingungen”**) Anwendung finden sollen, werden die Allgemeinen Bedingungen und die maßgeblichen wertpapierspezifischen Produktbedingungen gemäß den in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben für die maßgebliche Tranche von Wertpapieren abgeändert, ergänzt oder (ganz oder teilweise) ersetzt und in ausformulierter Gestalt den Endgültigen Bedingungen bzw. einer die maßgebliche Tranche von Wertpapieren verbriefenden Globalurkunde beigefügt. Sofern für die maßgebliche Tranche von Wertpapieren konsolidierte Bedingungen Anwendung finden sollen, bestimmen sich die Anwendbaren Bedingungen ausschließlich nach den konsolidierten Bedingungen.

Falls MINI Future Zertifikate auf sonstige Produkte begeben werden, werden die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen (i) stets bestimmen, dass für die maßgebliche Tranche von MINI Future Zertifikaten konsolidierte Bedingungen Anwendung finden sollen, und (ii) nach Bedarf zusätzliche Risikofaktoren enthalten.

9. On page 37 of the Base Prospectus in the chapter **“ZUSAMMENFASSUNG”** delete the paragraph with the title *“Eigentumsübertragung”*.

10. On page 39 of the Base Prospectus insert in the chapter “ZUSAMMENFASSUNG” under “*Form der Wertpapiere*” the following instead of the current wording:

Die Wertpapiere werden, sofern sie nicht in dematerialisierter Form begeben werden, durch eine Inhaber-Sammelurkunde (die “**Globalurkunde**”) verbrieft, die bei der Clearingstelle hinterlegt wird, und werden nur gemäß den Gesetzen, Vorschriften und Verfahren, die auf die Clearingstelle anwendbar sind, über deren Buchungssysteme die Übertragung der Wertpapiere erfolgt, übertragen. Sofern die jeweils geltenden Gesetze sowie die Vorschriften und Verfahren, die auf die Clearingstelle anwendbar bzw. von dieser erlassen worden sind (die “**Anwendbaren Vorschriften**”), dies vorsehen, werden die Wertpapiere in dematerialisierter Form begeben und in das Buchungssystem der Clearingstelle eingetragen. Im Fall von Wertpapieren, die in dematerialisierter Form begeben werden, werden die Rechte an den Wertpapieren zwischen den Inhabern von Konten bei der Clearingstelle gemäß den Anwendbaren Vorschriften übertragen. Die Anwendbaren Bedingungen werden angeben, ob die Wertpapiere durch eine Globalurkunde verbrieft oder in dematerialisierter Form begeben werden und können weitere Einzelheiten hinsichtlich der anwendbaren Form enthalten. Es werden keine Einzelurkunden ausgegeben.

Inhaber:

Im Fall von Wertpapieren, die in einer Globalurkunde verbrieft werden, bezeichnet “Inhaber” jeden Inhaber von Miteigentumsanteilen an der Globalurkunde, die gemäß den Gesetzen, Vorschriften und Verfahren, die auf die Clearingstelle anwendbar sind, über deren Buchungssysteme die Übertragung der Wertpapiere erfolgt, auf einen neuen Inhaber übertragen werden können. Jede

Person (mit Ausnahme einer anderen Clearingstelle), die zu dem jeweiligen Zeitpunkt in den Unterlagen der Clearingstelle als Eigentümer einer bestimmten Anzahl der Wertpapiere ausgewiesen ist (wobei in diesem Zusammenhang sämtliche Bescheinigungen oder sonstigen Dokumente, die von der Clearingstelle über die einer Person zustehende Anzahl der Wertpapiere ausgestellt wurden, in jeder Hinsicht endgültig und verbindlich sind, es sei denn, es liegt ein offenkundiger Fehler vor), wird von der Emittentin und jeder Zahlstelle in jeder Hinsicht als Inhaber der betreffenden Anzahl der Wertpapiere behandelt, ausgenommen im Hinblick auf solche Zahlungs- und/oder Lieferpflichten, bei denen das Recht auf solche Zahlungen bzw. Lieferungen gegenüber der Emittentin und den Zahlstellen allein derjenigen Person zusteht, die die Globalurkunde unmittelbar verwahrt. Im Fall von Wertpapieren, die in dematerialisierter Form begeben werden, bezeichnet "Inhaber" eine Person, in deren Namen ein Wertpapier im Buchungssystem der Clearingstelle eingetragen ist oder jede andere Person, die nach den Anwendbaren Vorschriften als Inhaber der Wertpapiere gilt.

11. On page 54 of the Base Prospectus in the chapter "**RISK FACTORS**" replace the paragraph with the title "*Risks associated with the Global Securities representing the Securities*" with the following wording:

Risks associated with Securities represented by a global security or issued in dematerialised form

The Securities will either be represented by a global security or issued in dematerialised form. The Securities will be held by or on behalf of one or more clearing agent(s) specified in the Applicable Conditions (each a "**Relevant Clearing Agent**") (in case of Securities represented by a global security) or will be registered in the book-entry system of a Relevant Clearing Agent (in case of Securities issued in dematerialised form). With respect to the payment of

principal, interest (if any) and any other amounts payable or any securities deliverable in respect of the Securities, (i) in the case of Securities represented by a Global Security, the bearer of the relevant global security, typically a depositary or a nominee for a depositary for the Relevant Clearing Agent, and (ii) in the case of Securities issued in dematerialised form, the person in whose name a Security is registered in the book-entry system of the Relevant Clearing Agent or any other person registered as a holder of such Securities pursuant to the legislation, rules and regulations applicable to and/or issued by the Relevant Clearing Agent that are in force and effect from time to time, shall be treated by the Issuer and any Agent as the sole holder of the relevant Securities. The interests of the Holders in, or title to, the Securities, as the case may be, will be transferable only in accordance with the rules and procedures, as amended, of the Relevant Clearing Agent.

12. On page 82 of the Base Prospectus insert in the chapter “**ISSUE PROCEDURES**” in the second and third paragraph the following instead of the current wording:

If the relevant Final Terms provide that long-form conditions (the “**Long-Form Conditions**”) are to be applicable to the relevant tranche of Securities, the Applicable Conditions will be as set out in the general conditions listed in “General Conditions” (the “**General Conditions**”) and in the securities-specific product conditions listed in “Product Conditions” (the “**Product Conditions**”) as well as in Part A of the Final Terms relating to the relevant tranche of Securities. In the case of Long-Form Conditions, the Final Terms, the General Conditions and the relevant securities-specific Product Conditions will be attached to any Global Security representing the relevant tranche of Securities.

However, if the relevant Final Terms provide that integrated conditions (the “**Integrated Conditions**”) are to be applicable to the relevant tranche of Securities, the Applicable Conditions and the relevant securities-specific Product Conditions will be amended, supplemented or replaced (in whole or in part) in accordance with the information contained in the Final Terms in relation to the relevant tranche of Securities and will be attached in a fully written-out form to the Final Terms and/or any Global Security representing the relevant tranche of Securities. Where Integrated Conditions are to be applicable to the relevant tranche of Securities, the Applicable Conditions will be based exclusively on the Integrated Conditions.

13. On page 86 of the Base Prospectus insert in the chapter “**FORM OF FINAL TERMS**” after the paragraph “Clearing Agents” the following wording:

- Form: [Global Security][Dematerialised]
[specify further details]
- Holder: [As specified in General Condition 2]
[specify further details]
14. On page 86 of the Base Prospectus insert in the chapter “**FORM OF FINAL TERMS**” after the paragraph “Calculation Agent” the following wording:
- Substitution of the Issuer: [As specified in General Condition 8(a)]
[specify further or other requirements]
15. On page 112 of the Base Prospectus insert in the chapter “**FORM OF FINAL TERMS**” after the paragraph “Clearingstellen” the following wording:
- Form: [Globalurkunde][Dematerialisiert]
[nähere Angaben einfügen]
- Inhaber: [Gemäß Angabe in der Allgemeinen Bedingung 2]
[nähere Angaben einfügen]
16. On page 112 of the Base Prospectus insert in the chapter “**FORM OF FINAL TERMS**” after the paragraph “Berechnungsstelle” the following wording:
- Ersetzung der Emittentin: [Gemäß Angabe in der Allgemeinen Bedingung 8(a)]
[nähere oder andere Angaben einfügen]
17. On page 137 of the Base Prospectus insert in the chapter “**CONDITIONS: GENERAL CONDITIONS**” in the first paragraph the following instead of the current wording:
- The General Conditions which follow relate to the Securities and must be read in conjunction with, and are subject to, the Product Conditions and the applicable Final Terms. In the event that unconsolidated conditions are applicable to the Securities, the General Conditions, the Product Conditions and the applicable Final Terms together constitute the Applicable Conditions (as defined in Product Condition 1) of the Securities and will be attached to any Global Security representing the Securities. In the event that consolidated conditions are applicable to the Securities, the General Conditions and the Product Conditions will be consolidated in accordance with the information contained in*

the applicable Final Terms to form the Applicable Conditions, which will be attached to the Final Terms and any Global Security representing the Securities.

18. On page 137 of the Base Prospectus in the chapter “**CONDITIONS: GENERAL CONDITIONS**” replace the provision “2. ISSUER, PERMANENT GLOBAL SECURITY, CLEARING AGENT, HOLDER AND STATUS” with the following wording:

2. ISSUER, FORM, HOLDER AND STATUS

- (a) Issuer. The Securities are issued by ABN AMRO Bank N.V., a bank incorporated in The Netherlands with its statutory seat in Amsterdam, as Issuer (as defined in Product Condition 1).
- (b) Form. The Securities, except in the case of Securities issued in dematerialised form, are represented by a global bearer security (the “**Global Security**”) deposited with the Clearing Agent, and will be transferable only in accordance with the laws, rules and procedures applicable to the Clearing Agent through whose systems the Securities are transferred. Certain Securities will, where required by the applicable law and the rules and procedures applicable to and/or issued by the Clearing Agent that are in force and effect from time to time (the “**Applicable Rules**”), be issued in dematerialised form and will be registered in the book-entry system of the Clearing Agent. In case of Securities issued in dematerialised form, title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing Agent perfected in accordance with the Applicable Rules. The Applicable Conditions will specify whether the Securities will be represented by a Global Security or issued in dematerialised form and may contain further details with respect to the applicable form. No definitive securities will be issued.
- (c) Holder. “**Holder**” means:
- (i) in case of Securities represented by a Global Security, each holder of co-ownership interests in the Global Security which will be transferable to a new Holder in accordance with the laws, rules and procedures applicable to the Clearing Agent through whose systems the Securities are transferred. Each person (other than another Clearing Agent) who is for the time being shown in the records of the Clearing Agent as the owner of a particular unit quantity of the Securities (in which regard any certificate or other document issued by the Clearing Agent as to the unit quantity of the Securities standing to the credit of the account of any person shall be conclusive and binding for

all purposes except in the case of manifest error) shall be treated by the Issuer and each Agent as the holder of such unit quantity of the Securities for all purposes, other than with respect to any payment and/or delivery obligations, the right to which shall be vested as regards the Issuer and the Agents, solely in the person directly holding the Global Security in safe custody;

(ii) in case of Securities issued in dematerialised form, a person in whose name a Security is registered in the book-entry system of the Clearing Agent, or any other person recognised as a holder of Securities pursuant to the Applicable Rules. The Applicable Conditions may contain further details with respect to the Holder of Securities issued in dematerialised form.

(d) Status. The Securities constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves and with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer save for those preferred by mandatory provisions of law.

19. On page 141 of the Base Prospectus insert in the chapter “**CONDITIONS: GENERAL CONDITIONS**” under “8. SUBSTITUTION” in the first paragraph the following instead of the current wording:

8. SUBSTITUTION

(a) Substitution of Issuer. The Issuer may at any time, without the consent of the Holders substitute for itself as principal obligor under the Securities any company (the “**Substitute**”), being any subsidiary or affiliate of the Issuer, subject to: (i) the obligation of the Substitute under the Securities being guaranteed by ABN AMRO Holding N.V. (the “**Holding**”) unless the Holding is the Substitute; (ii) all actions, conditions and things required to be taken, fulfilled and done (including the obtaining of any necessary consents) to ensure that the Securities represent legal, valid and binding obligations of the Substitute having been taken, fulfilled and done and being in full force and effect; and (iii) the Issuer having given at least 30 days’ prior notice of the date of such substitution to the Holders in accordance with General Condition 4. In the event of any substitution of the Issuer, any reference in the Applicable Conditions to the Issuer shall from such time be construed as a reference to the Substitute. The Applicable Conditions may contain further or other requirements for the substitution of the Issuer under this General Condition 8(a).

20. On page 145 of the Base Prospectus insert in the chapter “**CONDITIONS: GENERAL CONDITIONS**” under “12. PAYMENTS” in the first paragraph the following instead of the current wording:

12. PAYMENTS

- (a) Payments. Payments in respect of the Securities shall be made in accordance with General Condition 12(b) to, or to the order of, the respective Clearing Agent specified in the Applicable Conditions to be credited to the accounts of the accountholders of the respective Clearing Agent in accordance with the applicable law as well as the rules and procedures of the respective Clearing Agent;

21. On page 145 of the Base Prospectus insert in the chapter “**CONDITIONS: GENERAL CONDITIONS**” under “13. APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE AND PLACE OF JURISDICTION” in the first paragraph the following instead of the current wording:

13. APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE AND PLACE OF JURISDICTION

- (a) Applicable Law. The terms and conditions of the Securities as well as the rights and obligations of the Holders and the Issuer shall in all respects be governed by, and exclusively construed in accordance with, German law.

22. On page 147 of the Base Prospectus insert in the chapter “**BEDINGUNGEN: ALLGEMEINE BEDINGUNGEN**” in the first paragraph the following instead of the current wording:

Die nachstehenden Allgemeinen Bedingungen beziehen sich auf die Wertpapiere, sind in Verbindung mit den Produktbedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen zu lesen und unterliegen den Produktbedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen. Falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, bilden die Allgemeinen Bedingungen, die Produktbedingungen und die anwendbaren Endgültigen Bedingungen zusammen die Anwendbaren Bedingungen der Wertpapiere (wie in Produktbedingung 1 definiert) und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigelegt. Falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, werden die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen gemäß den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben zu den Anwendbaren Bedingungen zusammengefasst und sowohl den

Endgültigen Bedingungen als auch einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigelegt.

23. On page 147 of the Base Prospectus in the chapter “**BEDINGUNGEN: ALLGEMEINE BEDINGUNGEN**” replace the provision “2. EMITTENTIN, DAUERGLOBALURKUNDE, CLEARINGSTELLE, INHABER UND STATUS” with the following wording:

2. EMITTENTIN, FORM, INHABER UND STATUS

- (a) Emittentin. Die Wertpapiere werden von der ABN AMRO Bank N.V., einer in den Niederlanden errichteten Bank mit Sitz in Amsterdam, als Emittentin (wie in Produktbedingung 1 definiert) begeben.
- (b) Form. Die Wertpapiere werden, sofern sie nicht in dematerialisierter Form begeben werden, durch eine Inhaber-Sammelurkunde (die “**Globalurkunde**”) verbrieft, die bei der Clearingstelle hinterlegt wird, und werden nur gemäß den Gesetzen, Vorschriften und Verfahren, die auf die Clearingstelle anwendbar sind, über deren Buchungssysteme die Übertragung der Wertpapiere erfolgt, übertragen. Sofern die jeweils geltenden Gesetze sowie die Vorschriften und Verfahren, die auf die Clearingstelle anwendbar bzw. von dieser erlassen worden sind (die “**Anwendbaren Vorschriften**”), dies vorsehen, werden die Wertpapiere in dematerialisierter Form begeben und in das Buchungssystem der Clearingstelle eingetragen. Im Fall von Wertpapieren, die in dematerialisierter Form begeben werden, werden die Rechte an den Wertpapieren zwischen den Inhabern von Konten bei der Clearingstelle gemäß den Anwendbaren Vorschriften übertragen. Die Anwendbaren Bedingungen werden angeben, ob die Wertpapiere durch eine Globalurkunde verbrieft oder in dematerialisierter Form begeben werden und können weitere Einzelheiten hinsichtlich der anwendbaren Form enthalten. Es werden keine Einzelurkunden ausgegeben.
- (c) Inhaber. “**Inhaber**” bezeichnet:
- (i) im Fall von Wertpapieren, die in einer Globalurkunde verbrieft werden, jeden Inhaber von Miteigentumsanteilen an der Globalurkunde, die gemäß den Gesetzen, Vorschriften und Verfahren, die auf die Clearingstelle anwendbar sind, über deren Buchungssysteme die Übertragung der Wertpapiere erfolgt, auf einen neuen Inhaber übertragen werden können. Jede Person (mit Ausnahme einer anderen Clearingstelle), die zu dem jeweiligen Zeitpunkt in den Unterlagen der Clearingstelle als Eigentümer einer bestimmten Anzahl der Wertpapiere ausgewiesen ist (wobei in diesem Zusammenhang sämtliche

Bescheinigungen oder sonstigen Dokumente, die von der Clearingstelle über die einer Person zustehende Anzahl der Wertpapiere ausgestellt wurden, in jeder Hinsicht endgültig und verbindlich sind, es sei denn, es liegt ein offenkundiger Fehler vor), wird von der Emittentin und jeder Zahlstelle in jeder Hinsicht als Inhaber der betreffenden Anzahl der Wertpapiere behandelt, ausgenommen im Hinblick auf solche Zahlungs- und/oder Lieferpflichten, bei denen das Recht auf solche Zahlungen bzw. Lieferungen gegenüber der Emittentin und den Zahlstellen allein derjenigen Person zusteht, die die Globalurkunde unmittelbar verwahrt;

(ii) im Fall von Wertpapieren, die in dematerialisierter Form begeben werden, eine Person, in deren Namen ein Wertpapier im Buchungssystem der Clearingstelle eingetragen ist oder jede andere Person, die nach den Anwendbaren Vorschriften als Inhaber der Wertpapiere gilt. Die Anwendbaren Bedingungen können weitere Einzelheiten in Bezug auf den Inhaber von in dematerialisierter Form begebenen Wertpapieren enthalten.

(d) Status. Die Wertpapiere begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme der Verbindlichkeiten, denen durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

24. On page 152 of the Base Prospectus insert in the chapter “**BEDINGUNGEN: ALLGEMEINE BEDINGUNGEN**” under “8. ERSETZUNG” in the first paragraph the following instead of the current wording:

8. ERSETZUNG

(a) Ersetzung der Emittentin. Die Emittentin kann in ihrer Eigenschaft als Hauptschuldnerin der Wertpapiere jederzeit ohne die Zustimmung der Inhaber eine andere Gesellschaft an ihre Stelle setzen (die “**Ersatzemittentin**”), bei der es sich um eine Tochtergesellschaft oder ein verbundenes Unternehmen der Emittentin handelt; dies gilt mit der Maßgabe, dass: (i) die Verpflichtung der Ersatzemittentin aus den Wertpapieren durch die ABN AMRO Holding N.V. (die “**Holding**”) garantiert wird, es sei denn, die Holding ist die Ersatzemittentin; (ii) sämtliche Handlungen, Bedingungen und Maßnahmen, die vorgenommen, erfüllt bzw. ergriffen werden müssen (einschließlich der Einholung der erforderlichen Genehmigungen), um sicherzustellen,

dass die Wertpapiere rechtmäßige, wirksame und verbindliche Verpflichtungen der Ersatzemittentin begründen, vorgenommen, erfüllt bzw. ergriffen wurden und uneingeschränkt wirksam und in Kraft sind; und (iii) die Emittentin den Inhabern den Tag einer solchen Ersetzung mit einer Frist von mindestens dreißig Tagen gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitteilt. Im Falle einer Ersetzung der Emittentin gelten in den Anwendbaren Bedingungen enthaltene Bezugnahmen auf die Emittentin von diesem Zeitpunkt an als Bezugnahmen auf die Ersatzemittentin. Die Anwendbaren Bedingungen können weitere oder andere Voraussetzungen für die Ersetzung der Emittentin gemäß dieser Allgemeinen Bedingung 8(a) beinhalten.

25. On page 156 of the Base Prospectus insert in the chapter “**BEDINGUNGEN: ALLGEMEINE BEDINGUNGEN**” under “12. ZAHLUNGEN” in the first paragraph the following instead of the current wording:

12. ZAHLUNGEN

- (a) Zahlungen. Zahlungen in Bezug auf die Wertpapiere erfolgen gemäß der Allgemeinen Bedingung 12(b) an die jeweilige in den Anwendbaren Bedingungen angeführte Clearingstelle oder deren Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber der betreffenden Clearingstelle gemäß der anwendbaren Gesetze sowie der Regeln und Verfahren der betreffenden Clearingstelle.

26. On page 157 of the Base Prospectus insert in the chapter “**BEDINGUNGEN: ALLGEMEINE BEDINGUNGEN**” under “13. ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT UND GERICHTSSTAND” in the first paragraph the following instead of the current wording:

13. ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT UND GERICHTSSTAND

- (a) Anwendbares Recht. Die Wertpapierbedingungen sowie die Rechte und Pflichten der Inhaber und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht und sollen ausschließlich nach deutschem Recht ausgelegt werden.

27. Insert

- on page 158 of the Base Prospectus in the chapter “**CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS RELATING TO COMMODITY MINI FUTURE LONG CERTIFICATES**”;

- on page 170 of the Base Prospectus in the chapter “**CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS RELATING TO COMMODITY MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES**”;
- on page 182 of the Base Prospectus in the chapter “**CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS RELATING TO CURRENCY MINI FUTURE LONG CERTIFICATES**”;
- on page 194 of the Base Prospectus in the chapter “**CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS RELATING TO CURRENCY MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES**”;
- on page 206 of the Base Prospectus in the chapter “**CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS RELATING TO SINGLE STOCK MINI FUTURE LONG CERTIFICATES**”;
- on page 221 of the Base Prospectus in the chapter “**CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS RELATING TO SINGLE STOCK MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES**”;
- on page 236 of the Base Prospectus in the chapter “**CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS RELATING TO INDEX MINI FUTURE LONG CERTIFICATES**”;
- on page 250 of the Base Prospectus in the chapter “**CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS RELATING TO INDEX MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES**”;
- on page 264 of the Base Prospectus in the chapter “**CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS RELATING TO GOVERNMENT BOND MINI FUTURE LONG CERTIFICATES**”;
- on page 277 of the Base Prospectus in the chapter “**CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS RELATING TO GOVERNMENT BOND MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES**”;
- on page 290 of the Base Prospectus in the chapter “**CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS RELATING TO COMMODITY FORWARD CONTRACTS AND COMMODITY FUTURE CONTRACTS MINI FUTURE LONG CERTIFICATES**”; and
- on page 302 of the Base Prospectus in the chapter “**CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS RELATING TO COMMODITY FORWARD CONTRACTS AND COMMODITY FUTURE CONTRACTS MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES**”

in the first paragraph the following instead of the current wording:

The Product Conditions which follow relate to the Securities and must be read in conjunction with, and are subject to, the General Conditions and the applicable Final Terms. In the event that Long-Form Conditions are applicable to the Securities, the General Conditions, the Product Conditions and the applicable Final Terms together constitute the Applicable Conditions of the Securities and will be attached to any Global

Security representing the Securities. In the event that Integrated Conditions are applicable to the Securities, the General Conditions and the Product Conditions will be consolidated in accordance with the information contained in the applicable Final Terms to form the Applicable Conditions, which will be attached to the Final Terms and any Global Security representing the Securities.

28. Insert

- on page 314 of the Base Prospectus in the chapter “**BEDINGUNGEN: PRODUKT-BEDINGUNGEN FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF ROHSTOFFE**”;
- on page 328 of the Base Prospectus in the chapter “**BEDINGUNGEN: PRODUKT-BEDINGUNGEN FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF ROHSTOFFE**”;
- on page 342 of the Base Prospectus in the chapter “**BEDINGUNGEN: PRODUKT-BEDINGUNGEN FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF WÄHRUNGEN**”;
- on page 356 of the Base Prospectus in the chapter “**BEDINGUNGEN: PRODUKT-BEDINGUNGEN FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF WÄHRUNGEN**”;
- on page 370 of the Base Prospectus in the chapter “**BEDINGUNGEN: PRODUKT-BEDINGUNGEN FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF EINZELAKTIEN**”;
- on page 388 of the Base Prospectus in the chapter “**BEDINGUNGEN: PRODUKT-BEDINGUNGEN FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF EINZELAKTIEN**”;
- on page 406 of the Base Prospectus in the chapter “**BEDINGUNGEN: PRODUKT-BEDINGUNGEN FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF INDIZES**”;
- on page 422 of the Base Prospectus in the chapter “**BEDINGUNGEN: PRODUKT-BEDINGUNGEN FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF INDIZES**”;
- on page 438 of the Base Prospectus in the chapter “**BEDINGUNGEN: PRODUKT-BEDINGUNGEN FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF STAATSANLEIHEN**”;
- on page 453 of the Base Prospectus in the chapter “**BEDINGUNGEN: PRODUKT-BEDINGUNGEN FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF STAATSANLEIHEN**”;
- on page 468 of the Base Prospectus in the chapter “**BEDINGUNGEN: PRODUKT-BEDINGUNGEN FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF ROHSTOFFE**”; and

- on page 482 of the Base Prospectus in the chapter “**BEDINGUNGEN: PRODUKT-BEDINGUNGEN FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF ROHSTOFFE**”

in the first paragraph the following instead of the current wording:

Die nachstehenden Produktbedingungen beziehen sich auf die Wertpapiere, sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen zu lesen und unterliegen den Allgemeinen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen. Falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, bilden die Allgemeinen Bedingungen, die Produktbedingungen und die anwendbaren Endgültigen Bedingungen zusammen die Anwendbaren Bedingungen der Wertpapiere und werden einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt. Falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, werden die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen gemäß den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben zu den Anwendbaren Bedingungen zusammengefasst und sowohl den Endgültigen Bedingungen als auch einer die Wertpapiere gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigefügt.

London, 8 August 2008

**ABN AMRO Bank N.V.,
London Branch**

By:

Signature

Signature

ADRIAN MULRYAN
Authorised Signatory

BENJAMIN WEIL
Authorised Signatory

GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION

The following non-binding German language translation of parts of the foregoing Supplement is not a supplement in accordance with Section 16 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) and was not approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*). It updates the German convenience translation which was not approved but attached to the Base Prospectus.

Die nachstehende unverbindliche deutschsprachige Übersetzung von Teilen des vorstehenden Nachtrags ist kein Nachtrag gemäß § 16 Wertpapierprospektgesetz und wurde nicht von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gebilligt. Sie aktualisiert die nicht gebilligte unverbindliche deutsche Übersetzung, die dem Basisprospekt beigelegt ist.

1. Auf Seite G-18 der unverbindlichen deutschen Übersetzung des Basisprospekts ist in dem Kapitel “**RISIKOFAKTOREN**” der Absatz mit der Überschrift “**Risiken im Zusammenhang mit den die Wertpapiere verbriefenden Globalurkunden**” durch folgenden Text zu ersetzen:

Risiken im Zusammenhang mit in einer Globalurkunde verbrieften bzw. in dematerialisierter Form begebenen Wertpapieren

Die Wertpapiere werden entweder in einer Globalurkunde verbrieft oder in dematerialisierter Form begeben. Die Wertpapiere werden von einer oder mehreren in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Clearingstelle(n) (jeweils eine "**Maßgebliche Clearingstelle**") oder in deren Auftrag gehalten (im Fall von in einer Globalurkunde verbrieften Wertpapieren) oder im Buchungssystem einer Maßgeblichen Clearingstelle eingetragen (im Fall von in dematerialisierter Form begebenen Wertpapieren). Im Hinblick auf Kapitalzahlungen, Zinszahlungen (sofern anwendbar) sowie die Zahlung sonstiger Beträge oder die Lieferung von Wertpapieren (sofern anwendbar) aufgrund der Wertpapiere gilt gegenüber der Emittentin und einer Zahlstelle als alleiniger Inhaber eines Wertpapiers: (i) im Fall von in einer Globalurkunde verbrieften Wertpapieren, die Aufbewahrungsstelle für die entsprechende Globalurkunde (bei der es sich regelmäßig um eine von der Maßgeblichen Clearingstelle beauftragte Depotbank oder einen Nominee-Dienstleister für eine solche Depotbank handelt), und (ii) im Fall von dematerialisierten Wertpapieren, die Person, auf deren Namen ein Wertpapier im Buchungssystem der Maßgeblichen Clearingstelle eingetragen ist, oder jede andere Person, die gemäß den jeweils geltenden Gesetzen sowie den Vorschriften und Verfahren, die auf die Maßgebliche Clearingstelle anwendbar bzw. von dieser erlassen worden sind, als Inhaber dieser Wertpapiere gilt. Der Miteigentumsanteil bzw. die Berechtigung des Inhabers an den Wertpapieren kann nur nach Maßgabe der jeweils geltenden Regeln und Verfahren der Maßgeblichen Clearingstelle übertragen werden.

2. Auf Seite G-47 der unverbindlichen deutschen Übersetzung des Basisprospekts ist in dem Kapitel “**EMISSIONSVERFAHREN**” anstelle des bisherigen Wortlauts der folgende Text einzufügen:

Bestimmen die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen, dass für die maßgebliche Tranche von Wertpapieren nicht-konsolidierte Bedingungen (die "**nicht-konsolidierten Bedingungen**") Anwendung finden sollen, ergeben sich die Anwendbaren Bedingungen aus der Zusammenschau der in dem Abschnitt "Allgemeine Bedingungen" aufgeführten allgemeinen Bedingungen (die "**Allgemeinen Bedingungen**") und den in dem Abschnitt "Produktbedingungen" aufgeführten wertpapierspezifischen Produktbedingungen (die

"**Produktbedingungen**") sowie aus Teil A der für die maßgebliche Tranche von Wertpapieren verfassten Endgültigen Bedingungen. Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen werden die Endgültigen Bedingungen, die Allgemeinen Bedingungen und die maßgeblichen wertpapierspezifischen Produktbedingungen einer die maßgebliche Tranche von Wertpapieren gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigelegt.

Bestimmen die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen dagegen, dass für die maßgebliche Tranche von Wertpapieren konsolidierte Bedingungen (die "**konsolidierten Bedingungen**") Anwendung finden sollen, werden die Allgemeinen Bedingungen und die maßgeblichen wertpapierspezifischen Produktbedingungen gemäß den in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben für die maßgebliche Tranche von Wertpapieren abgeändert, ergänzt oder (ganz oder teilweise) ersetzt und in ausformulierter Gestalt den Endgültigen Bedingungen bzw. einer die maßgebliche Tranche von Wertpapieren gegebenenfalls verbriefenden Globalurkunde beigelegt. Sofern für die maßgebliche Tranche von Wertpapieren konsolidierte Bedingungen Anwendung finden sollen, bestimmen sich die Anwendbaren Bedingungen ausschließlich nach den konsolidierten Bedingungen.

DATED: 7 JULY 2008



ABN AMRO Bank N.V.

(incorporated in The Netherlands with its statutory seat in Amsterdam)

SECOND SUPPLEMENT

IN ACCORDANCE WITH

SECTION 16(1) OF THE GERMAN SECURITIES PROSPECTUS ACT

(WERTPAPIERPROSPEKTGESETZ; "WPPG")

TO THE

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2007

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES

(THE "BASE PROSPECTUS")

ABN AMRO BANK N.V.

LAUNCHPAD PROGRAMME

If, before this Supplement is published, investors have already agreed to purchase or subscribe for Securities issued under the Final Terms to the Base Prospectus which have been published by the date of this Supplement, such investors shall have the right to withdraw their declaration of acceptance with regard to such purchase or subscription in accordance with Section 16(3) WpPG within a period of two working days from the date of publication of this Supplement, unless such purchase or subscription has already been completed.

The withdrawal (for which no reasons need to be given) must be declared by written notice to that entity to which the relevant investor addressed the declaration of acceptance or to ABN AMRO Bank N.V., London Branch, Private Investor Products, Legal Department, 250 Bishopsgate, London EC2M 4AA, United Kingdom. Timely dispatch of notice is sufficient to comply with the notice period.

During the validity of the Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with the Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of this Supplement and of the Base Prospectus will be available free of charge upon request from the principal administrative office of the Issuer (Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, The Netherlands, attn.: ABN AMRO Investor Relations Department) and via the Issuer's website (www.abnamromarkets.com). If parts of the Base Prospectus amended by this Supplement appear in the Final Terms published by the date of this Supplement, these Final Terms shall also be deemed to be amended by this Supplement.

1. On page 1 (cover page) of the Base Prospectus insert in the 3rd paragraph the following instead of the current wording:

This Base Prospectus must be read in connection with the Registration Document of ABN AMRO Holding N.V. and ABN AMRO Bank N.V. dated 27 June 2008 as approved by the competent authority in the Netherlands (*Autoriteit Financiële Markten*) (the “**Registration Document**”), which is incorporated in this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11 (1) WpPG (see “*Document Incorporated by Reference*”), and with any supplements hereto approved by the BaFin pursuant to Section 16 (1) WpPG (the “**Supplements**”).

2. On page 4 of the Base Prospectus insert in the introduction of the chapter “SUMMARY” the following instead of the current wording:

This summary must be read as an introduction to this Base Prospectus and any decision to invest in any MINI Future Certificates to be issued by ABN AMRO Bank N.V. should be based on a consideration of this Base Prospectus as a whole, including the Registration Document of ABN AMRO Holding N.V. and ABN AMRO Bank N.V. dated 27 June 2008, which is incorporated in this Base Prospectus by reference, and any Supplements hereto (including any documents incorporated in the Supplements by reference). Following the implementation of the relevant provisions of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (the “Prospectus Directive”) in each Member State of the European Economic Area (the “EEA”), no civil liability attaches to ABN AMRO Bank N.V. in any such Member State in respect of this Summary, including any translation thereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Base Prospectus. Where a claim relating to information contained in this Base Prospectus is brought before a court in a Member State of the European Economic Area (an “EEA State”), the plaintiff may, under the national legislation of the EEA State where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated.

3. On pages 4 et seq. of the Base Prospectus insert in the chapter “SUMMARY” the following wording instead of the paragraphs titled “Description of - the Issuer; - the Guarantor; and - the Group” and “Organisational structure of - the Issuer; - the Guarantor; and - the Group”:

History and Development of

- the Issuer;**
- the Guarantor; and**
- the Group**

The Issuer is a subsidiary of ABN AMRO Holding N.V. The Holding is a public limited liability company incorporated under Dutch law on 30 May 1990 with registered offices in Amsterdam, The Netherlands. The main address is Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, with a mailing address in The Netherlands at Post Office Box 283, 1000 EA Amsterdam.

On 17 October 2007 RFS Holdings B.V., a company whose shares are held by The Royal Bank of Scotland Group plc (“**RBS**”), Banco Santander S.A. (“**Santander**”), Fortis N.V. and Fortis SA/N.V. (“**Fortis**”) acquired 85.6% of ABN AMRO Holding N.V. Through subsequent purchases RFS Holdings B.V. increased its stake in ABN AMRO Holding N.V. and its consolidated subsidiaries (“**ABN AMRO**” or the “**Group**”) to 99.3% as at 31 December 2007. RFS Holdings B.V. is controlled by RBS, which is incorporated in the U.K. and registered at 36 St. Andrew Square, Edinburgh, Scotland. As from 17 October 2007 The Royal Bank of Scotland Group plc is the ultimate parent company of ABN AMRO Holding N.V.

The consolidated financial statements of the Holding include condensed financial information with respect to ABN AMRO Bank N.V. (the “**Bank**”), which itself had total assets of EUR 1,025 billion as of 31 December 2007.

Plans and Proposals:

Following the completion of the acquisition, RBS, Fortis and Santander (the “**Consortium Banks**”) have worked closely with the management of ABN AMRO to verify and expand the information received from, and assumptions made on the basis of, the limited due diligence access granted to them before announcement of the offers.

In December 2007, the Consortium Banks agreed and validated a base-line plan for achieving synergies and for separating and transferring the ABN AMRO businesses to the respective banks. The businesses to be acquired by each of the Consortium Banks and in which each have an interest

through their share holdings in RFS Holdings B.V. equal to their funding requirements, are:

RBS: Business Unit North America, Business Unit Global Clients (excluding Latin America) and Dutch wholesale clients and wholesale clients in Latin America (excluding Brazil), Business Unit Asia (excluding interest in Saudi Hollandi Bank) and Business Unit Europe (excluding Antonveneta).

Fortis: Business Unit Netherlands (excluding former Dutch wholesale clients), Business Unit Private Clients (excluding Latin America) and Business Unit Asset Management. The European Commission has cleared the acquisition of certain businesses of ABN AMRO by Fortis, on the condition that certain specified businesses were divested. The businesses identified for disposal are the Hollandsche Bank Unie N.V., 13 advisory branches and two Corporate Client Departments as well as the sale of the Dutch factoring company IFN Finance B.V. Fortis can only acquire control over ABN AMRO's Business Unit Netherlands and Business Unit Private Clients after divesting these assets to a suitable purchaser.

Santander: Business Unit Latin America (excluding wholesale clients outside Brazil), Antonveneta, Asset Management Antonveneta and Private Clients business in Latin America. On 8 November 2007 Santander announced it had reached an agreement with Banco Monte dei Paschi di Siena with respect to the sale of Antonveneta.

Furthermore the Consortium Banks participate proportionally to their funding commitment in the shared assets which include: central functions including Head Office functions, the private equity portfolio, ABN AMRO Group's investment in Saudi Hollandi Bank, the central investment portfolio and debt issuances. During the reorganisation, the Consortium Banks will retain a shared economic interest in all central functions (including Head

Office functions) that provide support to the ABN AMRO businesses. The non-core assets are expected to be disposed of over a period of time with a view to maximising their value.

This transition plan forms the basis for continued consultation with employee representative bodies and regulators. The plan for separating and transferring the ABN AMRO businesses to the Consortium Banks was submitted to the Dutch Central Bank and Central Works Council for review in mid December and was neutrally advised by the Central Works Council on 14 February 2008 and approved by the Dutch Central Bank on 10 March 2008. Now that the approvals have been received, the implementation of the plan can begin.

Different parts of ABN AMRO will separate and integrate at different times. The precise timing of the separation of the businesses will depend on a range of factors, including the complexity of the separation task. For more complex separation processes, where the businesses are closely interlinked with the ABN AMRO Group systems and platforms, (such as within the BU Netherlands), separation and integration is expected to take some time; in contrast other less complicated separations will move relatively quickly. In each case the pace of the separation process will aim to accommodate the need for clarity among employees while also maintaining the appropriate level of service to ABN AMRO's clients.

The Consortium Banks are in the process of agreeing on the ownership of the debt issued and/or guaranteed by ABN AMRO. Upon the finalisation of this agreement, the impact, if any, on the debt issuances will be communicated.

Business:

The following organisational structure was adopted in January 2006. This structure was used by the Consortium Banks to divide the activities amongst each other:

Holding's Group structure comprises:

- seven client BUs
- three global product BUs
- two cross-BU segments
- Group Functions
- Services

The seven client BUs consist of five regional BUs (The Netherlands, Europe North America, Latin America and Asia) and two global client BUs, Private Clients and Global Clients. BU Global Clients overlaps the regional BUs in the segment reporting adopted in 2007.

The three global product BUs (Global Markets, Transaction Banking and Asset Management) support the client BUs by developing and delivering products for all of ABN AMRO's clients globally.

The client BUs are bound together through a cross-BU Consumer Client Segment and a cross-BU Commercial Client Segment.

The Commercial Client Segment encompasses all of ABN AMRO's commercial clients. The Commercial Client Segment coordinates activities across the Client and Product BUs, sharing best practice and the overall strategic framework supporting this essential component of the Bank's portfolio.

Group Functions delivers support across the Group in areas ranging from Risk to Finance and from Human Resources to Sustainability.

Services focuses on increasing its operational efficiency through Group-wide consolidation and standardisation.

As from 1 January 2008, ABN AMRO is organised into three units each containing the businesses that will ultimately be transferred to the respective Consortium

Banks. A fourth unit will contain central functions including the Head Office functions and businesses which are regarded as non-strategic.

4. On page 7 of the Base Prospectus insert in the chapter “SUMMARY” the following wording instead of the paragraph titled “Risk Factors relating to the Issuer and the Guarantor”:

Risk Factors relating to the Issuer and the Guarantor:

In the context of its business activities, the Issuer is subject to various risks that are typical of the banking industry. Should certain risks materialise, this may adversely affect the business situation, financial condition and profits and losses of the Issuer and its subsidiaries and, consequently, the business situation, financial condition and profits and losses of the Guarantor and, hence, the capacity (i) of the Issuer to meet its liabilities under the Securities towards the holders thereof (the “Securityholders”), and/or (ii) of the Guarantor to meet its obligations under the Guarantee. Factors which can adversely affect the business situation, financial condition and profits and losses of the Issuer are *inter alia* (i) general economic conditions and other business conditions, (ii) competition, (iii) regulatory change and (iv) standard banking risks including changes in interest and foreign exchange rates and operational, credit, market, liquidity and legal risks.

5. On page 22 of the Base Prospectus insert in the introduction of the chapter “ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)” the following instead of the current wording:

Diese Zusammenfassung ist als Einleitung zu diesem Basisprospekt zu lesen, und jede Entscheidung hinsichtlich einer Anlage in von der ABN AMRO Bank N.V. zu begebende MINI Future Zertifikate sollte auf der Grundlage des gesamten Basisprospekts einschließlich des per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogenen Registrierungsformulars der ABN AMRO Holding N.V. und ABN AMRO Bank N.V. vom 27. Juni 2008 und etwaigen Nachträgen (einschließlich etwaiger per Verweis in die Nachträge einbezogener Dokumente) zu diesem Basisprospekt getroffen werden. Nach Umsetzung der einschlägigen Bestimmungen der Richtlinie

2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 04. November 2003 (die "Prospektrichtlinie") in einem jeden Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums (der "EWR") kann ABN AMRO Bank N.V. in einem solchen Mitgliedstaat in Bezug auf diese Zusammenfassung oder eine Übersetzung davon nur dann zivilrechtlich haftbar gemacht werden, sofern diese irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen dieses Basisprospekts gelesen wird. Für den Fall, dass vor einem Gericht in einem Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums (ein "EWR-Staat") Ansprüche aufgrund der in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, kann der Kläger nach den einzelstaatlichen Rechtsvorschriften des EWR-Staates, in dem die Ansprüche geltend gemacht werden, vor Prozessbeginn unter Umständen die Kosten für die Übersetzung des Basisprospekts zu tragen haben.

6. On pages 22 et seq. of the Base Prospectus insert in the chapter “ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)” the following wording instead of the paragraphs titled “Beschreibung der - Emittentin; - Garantin; und - Gruppe” and “Organisationsstruktur der - Emittentin; - Garantin; und - Gruppe”:

Geschichte und Entwicklung

- der Emittentin,
- der Garantin und
- der Gruppe

Die Emittentin ist eine Tochtergesellschaft der ABN AMRO Holding N.V. Die Holding ist eine am 30. Mai 1990 nach niederländischem Recht gegründete Aktiengesellschaft (public limited liability company) mit Geschäftssitz in Amsterdam, Niederlande. Die Hauptadresse ist Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam. Die Postanschrift in den Niederlanden lautet: Postfach 283, 1000 EA Amsterdam.

Am 17. Oktober 2007 erwarb RFS Holdings B.V., ein Unternehmen im Aktienbesitz der Royal Bank of Scotland Group plc ("**RBS**"), der Banco Santander S.A. ("**Santander**") sowie Fortis N.V. und Fortis SA/NV ("**Fortis**"), 85,6 % der Anteile an der ABN AMRO Holding N.V. Durch nachfolgende Aufkäufe vergrößerte RFS Holdings B.V. ihre Anteile an der ABN AMRO Holding N.V. und ihren konsolidierten Tochterunternehmen ("**ABN AMRO**" oder die "**Gruppe**") zum 31. Dezember 2007 auf 99,3 %. RFS Holdings B.V. wird von RBS kontrolliert, die im Vereinigten Königreich mit

Geschäftssitz in 36 St. Andrew Square, Edinburgh, Schottland, als Unternehmen eingetragen ist. Vom 17. Oktober 2007 an ist The Royal Bank of Scotland Group plc die ultimative Muttergesellschaft der ABN AMRO Holding N.V.

Der konsolidierte Jahresabschluss der Holding enthält zusammengefasste Finanzinformationen in Bezug auf ABN AMRO Bank N. V. (die "**Bank**"), die ihrerseits zum 31. Dezember 2007 über eine Bilanzsumme in Höhe von 1.025 Milliarden Euro verfügte.

Vorhaben und Pläne:

Nach Abschluss der Akquisition haben RBS, Fortis und Santander (die "**Konsortialbanken**") eng mit dem Management der ABN AMRO zusammengearbeitet, um die aus der vor der Bekanntgabe des Kaufangebots gewährten beschränkten Due-Diligence-Prüfung erhaltenen Informationen sowie die auf dieser Grundlage gemachten Annahmen zu überprüfen und zu erweitern.

Im Dezember 2007 vereinbarten die Konsortialbanken einen Baselineplan zur Erzielung bestimmter Synergien und zur Ausgliederung und Übertragung der Geschäftsbereiche der ABN AMRO an die jeweiligen Banken. Die von den Konsortialbanken zu übernehmenden Geschäftsbereiche, an denen sie durch ihre Anteile an RFS Holdings B.V. eine Beteiligung in Höhe ihrer Finanzierungsanteile haben, sind wie folgt:

RBS: Geschäftsbereich Nordamerika (Business Unit North America), Geschäftsbereich globale Kunden (Business Unit Global Clients) (ausgenommen Lateinamerika) und niederländische Geschäftskunden, sowie Geschäftskunden in Lateinamerika (ausgenommen Brasilien), Geschäftsbereich Asien (Business Unit Asia) (ausgenommen die Beteiligung an der Saudi Hollandi Bank) und Geschäftsbereich Europa (Business Unit Europe) (ausgenommen Antonveneta).

Fortis: Geschäftsbereich Niederlande (Business Unit

Netherlands) (ausgenommen ehemalige niederländische Geschäftskunden), Geschäftsbereich Privatkunden (Business Unit Private Clients) (ausgenommen Lateinamerika) und der Geschäftsbereich Anlagenbetreuung (Business Unit Asset Management). Die europäische Kommission hat den Erwerb bestimmter Geschäftsbereiche der ABN AMRO durch Fortis unter der Voraussetzung genehmigt, dass bestimmte Geschäftsbereiche veräußert werden. Bei den zur Veräußerung festgestellten Bereichen handelt es sich um die Hollandsche Bank Unie N.V., 13 Kundenberatungsfilialen und zwei Abteilungen für Unternehmenskunden, sowie den Verkauf der niederländischen Factoringgesellschaft IFN Finance B.V. Fortis kann erst dann die Kontrolle über ABN AMRO's niederländische Geschäftsbereiche (Business Unit Netherlands) und den Geschäftsbereich Privatkunden (Business Unit Private Clients) übernehmen, nachdem die bestimmten Bereiche an einen geeigneten Käufer veräußert wurden.

Santander: Geschäftsbereich Lateinamerika (Business Unit Latin America) (mit Ausnahme von Geschäftskunden außerhalb von Brasilien), Antonveneta, Anlagenbetreuung Antonveneta (Asset Management Antonveneta) und Privatkundengeschäfte in Lateinamerika. Am 8. November 2007 gab Santander bekannt, dass sie ein Abkommen mit der Banco Monte dei Paschi di Siena bezüglich des Verkaufs von Antonveneta getroffen habe.

Darüber hinaus sind die Konsortialbanken proportional zu ihren Finanzierungsverpflichtungen an gemeinsam genutzten Vermögenswerten beteiligt. Zu diesen gehören: zentrale Funktionen, einschließlich Hauptniederlassungsfunktionen, das Private-Equity-Portfolio, die Beteiligung der ABN AMRO Gruppe an der Saudi Hollandi Bank, das Haupt-Investmentportfolio, und begebene Schuldtitel. Während der Reorganisation werden die Konsortialbanken eine in wirtschaftlicher Hinsicht gemeinsame Beteiligung an alle zentralen Funktionen (einschließlich Hauptnieder-

lassungsfunktionen), die die Geschäftsbereiche der ABN AMRO unterstützen, beibehalten. Es wird erwartet, dass die nicht zum Kerngeschäft gehörenden Vermögenswerte über einen bestimmten Zeitraum hinweg mit Gewinnabsicht verwertet werden.

Dieser Übergangsplan bildet die Grundlage für fortlaufende Gespräche zwischen Arbeitnehmervertretern und aufsichtsrechtlichen Körperschaften. Die Pläne zur Ausgliederung und Übertragung der Geschäftsbereiche der ABN AMRO an die Konsortialbanken wurden der niederländischen Zentralbank und dem Betriebsrat der Gruppe Mitte Dezember 2007 zur Prüfung vorgelegt. Sie wurden vom Betriebsrat am 14. Februar 2008 empfohlen und von der niederländischen Zentralbank am 10. März 2008 genehmigt. Aufgrund der erteilten Genehmigungen kann nunmehr damit begonnen werden, den Übergangsplan zu implementieren.

Die verschiedenen Bereiche der ABN AMRO werden zu unterschiedlichen Zeiten ausgegliedert und integriert werden. Der genaue Zeitplan für die Ausgliederung der Geschäftsbereiche hängt von einer ganzen Reihe von Faktoren ab, unter anderem auch von der Komplexität der Ausgliederungsvorgänge. Bei den komplexeren Ausgliederungsvorgängen, bei denen die Geschäftsbereiche sehr eng mit den Systemen und Plattformen der ABN AMRO Gruppe verknüpft sind (wie beispielsweise im Geschäftsbereich Niederlande (BU Netherlands)), wird damit gerechnet, dass die Trennung und Integration einige Zeit in Anspruch nehmen wird. Demgegenüber werden andere, einfachere Ausgliederungsvorgänge schneller erfolgen. In jedem Fall wird der zeitliche Ablauf der Ausgliederungsvorgänge dahingehend gerichtet sein, dass den Bedürfnissen der Belegschaft nach Klarheit und Übersichtlichkeit entgegengekommen werden wird unter gleichzeitiger Beibehaltung eines vollwertigen Service gegenüber den Kunden der ABN AMRO.

Die Konsortialbanken sind dabei, sich über die Zuständigkeit für emittierte und/oder von der Holding oder einer ihrer Tochtergesellschaften garantierte Schuldtitel zu einigen. Nach Fertigstellung dieser Vereinbarung werden gegebenenfalls entstehende Auswirkungen auf begebene Schuldtitel bekannt gegeben werden.

Geschäft:

Im Januar 2006 wurde die nachfolgend beschriebene Organisationsstruktur eingeführt. Diese Struktur wurde von den Konsortialbanken verwendet, um die Bereiche unter sich aufzuteilen:

Die Struktur der Holding setzt sich zusammen aus:

- sieben Kundengeschäftsbereichen
- drei globalen Produktgeschäftsbereichen
- zwei geschäftsbereichsübergreifenden Segmenten
- dem Unternehmensbereich Group Functions
- dem Unternehmensbereich Services

Die sieben Kundengeschäftsbereiche bestehen aus fünf regionalen Geschäftsbereichen (Niederlande, Europa, Nordamerika, Lateinamerika und Asien) sowie zwei globalen Kundengeschäftsbereichen, Privatkunden (Private Clients) und globalen Kunden (Global Clients). In der im Jahre 2007 eingeführten Segmentberichterstattung überschneidet sich der Geschäftsbereich Global Clients mit den regionalen Geschäftsbereichen.

Die drei globalen Produktgeschäftsbereiche (Global Markets, Transaction Banking und Asset Management) unterstützen die Kundengeschäftsbereiche, indem sie weltweit für alle Kunden der ABN AMRO Produkte entwickeln und zur Verfügung stellen.

Die Kundengeschäftsbereiche sind durch ein geschäftsbereichsübergreifendes Segment Privatkunden (Consumer Client Segment) und ein geschäftsbereichsübergreifendes Segment Unternehmenskunden (Commercial Client

Segment) verbunden.

Zum Segment Unternehmenskunden gehören alle Geschäftskunden der ABN AMRO. Im Segment Unternehmenskunden werden Tätigkeiten für die Kunden- oder Produktgeschäftsbereiche übergreifend koordiniert, wobei sowohl bestmögliche Vorgehensweisen (best practice) als auch ein strategisches Rahmenprogramm insgesamt ausgetauscht und zur Unterstützung dieses ganz wesentlichen Portfolios der Bank verwendet werden.

Der Unternehmensbereich Group Functions unterstützt die gesamte Gruppe in zahlreichen Bereichen, von der Risiko- steuerung bis hin zum Rechnungswesen, von der Personal- verwaltung bis hin zu Fragen der Nachhaltigkeit.

Der Unternehmensbereich Services konzentriert sich auch weiterhin mittels konzernweiter Konsolidierung und Standardisierung auf die Verbesserung der betrieblichen Effizienz.

Zum 1. Januar 2008 ist ABN AMRO in drei Bereiche unterteilt worden, in denen jeweils die Geschäftsbereiche enthalten sind, die letztendlich an die entsprechenden Konsortialbanken übertragen werden. In einem vierten Bereich werden zentrale Funktionen zusammengefasst, dazu gehören auch Hauptniederlassungsfunktionen, sowie Geschäftsbereiche, die als nicht strategisch angesehen werden.

7. On pages 25/26 of the Base Prospectus insert in the chapter “**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**” the following wording instead of the paragraph titled “**Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin und die Garantin**”:

Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin und die Garantin:

Die Emittentin ist im Zusammenhang mit ihrer Geschäftstätigkeit einer Reihe von Risiken ausgesetzt, die für den Bankensektor typisch sind. Die Verwirklichung bestimmter Risiken kann sich nachteilig auf die Geschäfts-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften

und damit auch auf die Geschäfts-, Finanz- und Ertragslage der Garantin auswirken, was wiederum die Fähigkeit (i) der Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren gegenüber den Inhabern (die "**Wertpapierinhaber**") und/oder (ii) der Garantin zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus der Garantie beeinträchtigen kann. Zu den Faktoren, die die Geschäfts-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin negativ beeinflussen können, gehören unter anderen (i) die allgemeine wirtschaftliche Lage und sonstige Geschäftsbedingungen, (ii) das Wettbewerbsumfeld, (iii) aufsichtsrechtliche Veränderungen und (iv) normale Bankrisiken, etwa veränderte Zinsen und Devisenkurse sowie operative, rechtliche, Kredit-, Markt- und Liquiditätsrisiken.

8. On page 61 of the Base Prospectus insert in the chapter "**INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND THE GUARANTOR**" under "**Registration Document**" the following instead of the current wording:

With respect to the required information about ABN AMRO Bank N.V. as Issuer of the Securities and ABN AMRO Holding N.V. as guarantor (the "**Guarantor**" or the "**Holding**") for all liabilities of ABN AMRO Bank N.V. incurred in connection with legal acts performed by ABN AMRO Bank N.V. after 15 June 1998, reference is made pursuant to Section 11(1) WpPG to the Registration Document of ABN AMRO Holding N.V. and ABN AMRO Bank N.V. dated 27 June 2008 as approved by the competent authority in the Netherlands (*Autoriteit Financiële Markten*) (the "**Registration Document**").

9. On page 62 of the Base Prospectus insert in the 1st paragraph of the chapter "**DOCUMENT INCORPORATED BY REFERENCE**" the following instead of the current wording:

The Registration Document of ABN AMRO Holding N.V. and ABN AMRO Bank N.V. dated 27 June 2008 (the "**Registration Document**") shall be fully incorporated in this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11 (1) WpPG and form part hereof.

10. On page 79 of the Base Prospectus under "**Available Documents**" delete sub-clause (c). The consecutive numbering of the following sub-clauses shall be adjusted accordingly.
11. Delete pages F-0 to F-320 of the Base Prospectus as inserted by way of the first supplement dated 16 April 2008.

London, 7 July 2008

**ABN AMRO Bank N.V.,
London Branch**

By:

Signature

Signature

NIGEL BOND
Authorised Signatory

BENJAMIN WEIL
Authorised Signatory

GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION

The following non-binding German language translation of parts of the foregoing Supplement is not a supplement in accordance with Section 16 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) and was not approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*). It updates the German convenience translation which was not approved but attached to the Base Prospectus.

Die nachstehende unverbindliche deutschsprachige Übersetzung von Teilen des vorstehenden Nachtrags ist kein Nachtrag gemäß § 16 Wertpapierprospektgesetz und wurde nicht von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gebilligt. Sie aktualisiert die nicht gebilligte unverbindliche deutsche Übersetzung, die dem Basisprospekt beigefügt ist.

1. On page G-1 (cover page) of the non-binding German translation of the Base Prospectus insert in the 3rd paragraph the following instead of the current wording:

Dieser Basisprospekt ist zusammen mit dem Registrierungsformular der ABN AMRO Holding N.V. und der ABN AMRO Bank N.V. vom 27. Juni 2008, das von der zuständigen niederländischen Finanzmarktbehörde (*Autoriteit Financiële Markten*) gebilligt wurde (das "**Registrierungsformular**") und gemäß § 11 Abs. 1 WpPG durch Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wird (siehe "*Per Verweis einbezogenes Dokument*"), und etwaigen gemäß § 16 Abs. 1 WpPG von der BaFin gebilligten Nachträgen (die "**Nachträge**") zu diesem Basisprospekt zu lesen.

2. On page G-25 of the non-binding German translation of the Base Prospectus insert in the chapter "ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN UND DIE GARANTIN" unter "**Registrierungsformular**" the following instead of the current wording:

Hinsichtlich der erforderlichen Angaben über ABN AMRO Bank N.V. als Emittentin der Wertpapiere und ABN AMRO Holding N.V. als Garantin (die "**Garantin**" oder die "**Holding**") für sämtliche Verbindlichkeiten der ABN AMRO Bank N.V., die aus nach dem 15. Juni 1998 von der ABN AMRO Bank N.V. vorgenommenen Rechtshandlungen entstehen, wird gemäß § 11 Abs. 1 WpPG auf das Registrierungsformular der ABN AMRO Holding N.V. und der ABN AMRO Bank N.V. vom 27. Juni 2008, das von der zuständigen niederländischen Finanzmarktbehörde (*Autoriteit Financiële Markten*) gebilligt wurde (das "**Registrierungsformular**"), verwiesen.

3. On page G-27 of the non-binding German translation of the Base Prospectus insert in the 1st paragraph of the chapter "**PER VERWEIS EINBEZOGENES DOKUMENT**" the following instead of the current wording:

Das Registrierungsformular der Emittentin der ABN AMRO Holding N.V. und der ABN AMRO Bank N.V. vom 27. Juni 2008 (das "**Registrierungsformular**") wird gemäß § 11 Abs. 1 WpPG vollumfänglich per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen und gilt als dessen Bestandteil.

4. On page G-44 of the non-binding German translation of the Base Prospectus under "**Einschbare Dokumente**" delete sub-clause (c). The consecutive numbering of the following sub-clauses shall be adjusted accordingly.
5. Delete page F-0 of the non-binding German translation of the Base Prospectus as inserted by way of the first supplement dated 16 April 2008.

DATED: 16 APRIL 2008



ABN AMRO Bank N.V.

(incorporated in The Netherlands with its statutory seat in Amsterdam)

FIRST SUPPLEMENT

IN ACCORDANCE WITH

SECTION 16(1) OF THE GERMAN SECURITIES PROSPECTUS ACT

(WERTPAPIERPROSPEKTGESETZ, "WpPG")

TO THE

BASE PROSPECTUS DATED 14 SEPTEMBER 2007

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES

(THE "BASE PROSPECTUS")

ABN AMRO BANK N.V.

LAUNCHPAD PROGRAMME

If, before this Supplement is published, investors have already agreed to purchase or subscribe for Securities issued under the Final Terms to the Base Prospectus which have been published by the date of this Supplement, such investors shall have the right to withdraw their declaration of acceptance with regard to such purchase or subscription in accordance with Section 16(3) WpPG within a period of two working days from the date of publication of this Supplement, unless such purchase or subscription has already been completed.

The withdrawal (for which no reasons need to be given) must be declared by written notice to that entity to which the relevant investor addressed the declaration of acceptance or to ABN AMRO Bank N.V., London Branch, Private Investor Products, Legal Department, 250 Bishopsgate, London EC2M 4AA, United Kingdom. Timely dispatch of notice is sufficient to comply with the notice period.

During the validity of the Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with the Base Prospectus are listed on any stock exchange or offered to the public, copies of this Supplement and of the Base Prospectus will be available free of charge upon request from the principal administrative office of the Issuer (Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, The Netherlands, attn.: ABN AMRO Investor Relations Department) and via the Issuer's website (www.abnamromarkets.com). If parts of the Base Prospectus amended by this Supplement appear in the Final Terms published by the date of this Supplement, these Final Terms shall also be deemed to be amended by this Supplement.

- I. On page 6 of the Base Prospectus add in the chapter “**SUMMARY**” under “**Organisational structure of - the Issuer; - the Guarantor; and - the Group**” at the end the following wording:

Recent Developments

On 1 October 2007, ABN AMRO completed the sale of ABN AMRO North America Holding Company, which principally consists of the retail and commercial banking activities of LaSalle Bank Corporation, to Bank of America.

On 10 October 2007, the consortium of banks including Royal Bank of Scotland, Fortis and Banco Santander declared its tender offer for the shares of the Holding unconditional. The tendered shares of the Holding were settled on 17 October 2007. Including the ordinary shares of the Holding tendered during the subsequent offering period, 98.8 per cent. of the ordinary shares of the Holding were tendered; and in aggregate, all the shares of the Holding tendered, represented approximately 98.8 per cent. of the voting rights in the Holding.

Immediately upon settlement of the offer, the tendered shares of the Holding became owned by the consortium banks through the Dutch vehicle RFS Holdings B.V., which is consolidated into the Royal Bank of Scotland Group.

ABN AMRO announced on 30 October 2007 that it has aligned its financial reporting calendar with that of the Royal Bank of Scotland Group, which reports semi-annually.

On 8 November 2007, Banco Santander announced that it reached an agreement with Monte dei Paschi di Siena for the sale of Banca Antonveneta (currently still fully consolidated by the Holding). The transaction is subject to the approval of the relevant authorities. Banca Antonveneta is one of the businesses allocated to Santander. Interbanca,

the division of corporate banking of Banca Antonveneta is not included in the sale.

Further details and the most recent developments can be found on the ABN AMRO website (www.abnamro.com).

Changes to the Managing Boards and Supervisory Boards

As at the date of the Supplement, the composition of the respective Managing and Supervisory Boards of the Holding and the Issuer is as follows:

Managing Board	Year of Appointment
Mark Fisher (Chairman)	2007
Wilco Jiskoot (Vice-Chair)	1997
Karel De Boeck (Vice-Chair)	2007
Brian Crowe	2007
Paul Dor	2007
Jan Peter Schmittmann	2007
Javier Maldonado	2007
Marta Elorza Trueba	2007
John Hourican	2007
Michiel de Jong	2008
Brad Kopp	2008

All members of the respective Managing Board are domiciled at the statutory seat and principal administrative office of the Holding and of the Issuer, respectively.

Supervisory Board	Year of Appointment
Arthur Martinez (Chairman)	2002
André Olijslager (Vice-Chair)	2004
Trude Maas-de Brouwer	2000
Rob van den Bergh	2005
Anthony Ruys	2005
Gert-Jan Kramer	2006

Ana Maria Llopis Rivas	2006
Jean-Paul Votron	2007
Sir Fred Goodwin	2007
Juan Rodriguez Inciarte	2007

All members of the respective Supervisory Board are domiciled at the statutory seat and principal administrative office of the Holding and of the Issuer, respectively.

- II.** On page 18 of the Base Prospectus insert in the chapter “**SUMMARY**” under “*Notices*” the following instead of the current wording:

All notices under the General Conditions and/or the Product Conditions shall either (i) be published on the Issuer's website (or any successor website) and shall become effective upon such publication, or (ii) be delivered to the Clearing Agent and shall become effective upon such delivery, unless the relevant notice provides a different date for the effectiveness. The Applicable Conditions will specify which manner of giving notice shall apply. Additional publication requirements under mandatory provisions of law or under the rules or regulations of any relevant stock exchange shall remain unaffected.

- III. On page 25 of the Base Prospectus add in the chapter “ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)” under “Organisationsstruktur der - Emittentin; - Garantin; und - Gruppe” at the end the following wording:

Jüngste Entwicklungen

Am 1. Oktober 2007 vollzog die ABN AMRO den Verkauf der ABN AMRO North America Holding Company, die hauptsächlich aus dem Privat- und Geschäftskundengeschäft der LaSalle Bank Corporation besteht, an die Bank of America.

Am 10. Oktober 2007 erklärte das aus Royal Bank of Scotland, Fortis und Banco Santander bestehende Bankenkonsortium sein Angebot für die Aktien der Holding für unbeding. Die Abwicklung der angedienten Aktien der Holding erfolgte am 17. Oktober 2007. Unter Berücksichtigung der während der nachfolgenden Angebotsfrist angedienten Aktien der Holding wurden 98,8 % der Stammaktien der Holding angedient; insgesamt repräsentieren die angedienten Aktien der Holding ca. 98,8 % der Stimmrechte der Holding.

Unmittelbar seit Abwicklung des Angebots werden die angedienten Aktien der Holding von den Konsortialbanken über die niederländische Zweckgesellschaft RFS Holdings B.V. gehalten, die in den Konsolidierungskreis der Royal Bank of Scotland Gruppe einbezogen ist.

Am 30. Oktober 2007 gab ABN AMRO bekannt, dass sie ihren Finanzkalender an den der Royal Bank of Scotland Gruppe angepasst hat, die halbjährlich berichtet.

Am 8. November 2007 gab die Banco Santander bekannt, dass sie sich mit der Monte dei Paschi di Siena über den Verkauf der Banca Antonveneta (die sich gegenwärtig noch vollumfänglich im Konsolidierungskreis der Holding befindet) geeinigt hat. Die Transaktion bedarf noch der Genehmigung durch die zuständigen Behörden. Die Banca Antonveneta ist einer der Geschäftsbereiche, die Santander

zugeordnet sind. Interbanca, das Firmenkundengeschäft der Banca Antonveneta, ist nicht Bestandteil des Verkaufs.

Weitere Einzelheiten und aktuelle Entwicklungen können auf der Website der ABN AMRO (www.abnamro.com) abgerufen werden.

Veränderungen in Vorstand und Aufsichtsrat

Zum Datum des Nachtrags setzen sich der Vorstand und der Aufsichtsrat der Holding bzw. der Emittentin jeweils wie folgt zusammen:

Vorstand	Jahr der Bestellung
Mark Fisher (Vorsitzender)	2007
Wilco Jiskoot (stellv. Vors.)	1997
Karel De Boeck (stellv. Vors.)	2007
Brian Crowe	2007
Paul Dor	2007
Jan Peter Schmittmann	2007
Javier Maldonado	2007
Marta Elorza Trueba	2007
John Hourican	2007
Michiel de Jong	2008
Brad Kopp	2008

Alle Mitglieder des jeweiligen Vorstands sind an dem Sitz und der Hauptgeschäftsstelle der Holding bzw. der Emittentin geschäftsansässig.

Aufsichtsrat	Jahr der Bestellung
Arthur Martinez (Vorsitzender)	2002
André Olijslager (stellv. Vors.)	2004
Trude Maas-de Brouwer	2000
Rob van den Bergh	2005
Anthony Ruys	2005
Gert-Jan Kramer	2006
Ana Maria Llopis Rivas	2006
Jean-Paul Votron	2007

Sir Fred Goodwin	2007
Juan Rodriguez Inciarte	2007

Alle Mitglieder des jeweiligen Aufsichtsrats sind an dem Sitz und der Hauptgeschäftsstelle der Holding bzw. der Emittentin geschäftsansässig.

- IV. On page 38 of the Base Prospectus insert in the chapter “**ZUSAMMENFASSUNG (GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)**” under “*Mitteilungen*” the following instead of the current wording:

Alle Mitteilungen gemäß den Allgemeinen Bedingungen und/oder den Produktbedingungen werden entweder (i) auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgesite) veröffentlicht und gelten mit dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt oder werden (ii) an die Clearingstelle übermittelt und gelten mit der Übermittlung als wirksam erfolgt, es sei denn, die betreffende Mitteilung sieht ein anderes Datum für die Wirksamkeit vor. Auf welche Weise Mitteilungen erfolgen, ist in den Anwendbaren Bedingungen angegeben. Zusätzliche Veröffentlichungsvorschriften im Rahmen zwingender gesetzlicher Vorschriften oder im Rahmen der Regeln oder Vorschriften maßgeblicher Börsen bleiben hiervon unberührt.

- V. On page 61 of the Base Prospectus insert in the chapter “**INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND THE GUARANTOR**” under “**Registration Document**” the following instead of the current wording:

With respect to the required information about ABN AMRO Bank N.V. as Issuer of the Securities and ABN AMRO Holding N.V. as Guarantor (the “**Guarantor**” or the “**Holding**”) for all liabilities of ABN AMRO Bank N.V. incurred in connection with legal acts performed

by ABN AMRO Bank N.V. after 15 June 1998, reference is made pursuant to Section 11(1) WpPG to the Registration Document of the Issuer dated 10 July 2007 that was approved by, and deposited with, the BaFin already prior to the date of the Base Prospectus (the “**Registration Document**”).

Financial statements 2007

The English language annual report 2007 of ABN AMRO Holding N.V. containing the consolidated and unconsolidated annual financial statements of ABN AMRO Holding N.V. for the period from 1 January 2007 until 31 December 2007 is attached to this Supplement as Annex 1.

Recent Developments

In the following, updated information relating to the Holding, as well as the Issuer and its subsidiaries as group companies of the ABN AMRO banking group (“**ABN AMRO**”) will be set forth.

On 1 October 2007, ABN AMRO completed the sale of ABN AMRO North America Holding Company, which principally consists of the retail and commercial banking activities of LaSalle Bank Corporation, to Bank of America.

On 10 October 2007, the consortium of banks including Royal Bank of Scotland, Fortis and Banco Santander declared its tender offer for the shares of the Holding unconditional. The tendered shares of the Holding were settled on 17 October 2007. Including the ordinary shares of the Holding tendered during the subsequent offering period, 98.8 per cent. of the ordinary shares of the Holding were tendered; and in aggregate, all the shares of the Holding tendered, represented approximately 98.8 per cent. of the voting rights in the Holding.

Immediately upon settlement of the offer, the tendered shares of the Holding became owned by the consortium banks through the Dutch vehicle RFS Holdings B.V., which is consolidated into the Royal Bank of Scotland Group.

ABN AMRO announced on 30 October 2007 that it has aligned its financial reporting calendar with that of the Royal Bank of Scotland Group, which reports semi-annually.

On 8 November 2007, Banco Santander announced that it reached an agreement with Monte dei Paschi di Siena for the sale of Banca Antonveneta (currently still fully consolidated by the Holding). The transaction is subject to the approval of the relevant authorities. Banca Antonveneta is one of the businesses allocated to Santander. Interbanca, the division of corporate banking of Banca Antonveneta is not included in the sale.

Further details and the most recent developments can be found on the ABN AMRO website (www.abnamro.com).

Changes to the Managing Boards and Supervisory Boards

As at the date of this Supplement, the composition of the respective Managing and Supervisory Boards of the Holding and the Issuer is as follows:

Managing Board	Year of Appointment
Mark Fisher (Chairman)	2007
Wilco Jiskoot (Vice-Chair)	1997
Karel De Boeck (Vice-Chair)	2007
Brian Crowe	2007
Paul Dor	2007
Jan Peter Schmittmann	2007
Javier Maldonado	2007
Marta Elorza Trueba	2007
John Hourican	2007
Michiel de Jong	2008
Brad Kopp	2008

All members of the respective Managing Board are domiciled at the statutory seat and principal administrative office of the Holding and of the Issuer, respectively.

Supervisory Board	Year of Appointment
Arthur Martinez (Chairman)	2002
André Olijslager (Vice-Chair)	2004
Trude Maas-de Brouwer	2000
Rob van den Bergh	2005
Anthony Ruys	2005
Gert-Jan Kramer	2006
Ana Maria Llopis Rivas	2006
Jean-Paul Votron	2007
Sir Fred Goodwin	2007
Juan Rodriguez Inciarte	2007

All members of the respective Supervisory Board are domiciled at the statutory seat and principal administrative office of the Holding and of the Issuer, respectively.

- VI. On page 65 of the Base Prospectus insert in the chapter “TAXATION” the following instead of the current wording:

Potential purchasers who are in doubt about their tax position regarding the acquisition, ownership, transfer, redemption or non-redemption of the Securities should consult their professional tax advisers. The term “redemption” in the following summary also includes the concept of “exercise” within the meaning of the Product Conditions.

1. GENERAL

Purchasers of the Securities may be required to pay stamp taxes and/or other charges in accordance with the laws and practices of the country of acquisition in addition to the issue or purchase price of each Security.

The Issuer shall not be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty or other payment which may arise as a result of the ownership, transfer or redemption of any Securities. Please note that the terms and conditions of the Securities do not provide for a refund of possibly levied taxes by the Issuer.

2. THE NETHERLANDS

The following paragraph, which is intended as a general guide only, is based on current law and practice in The Netherlands. It summarises certain aspects of taxation in The Netherlands only which may be applicable to the Securities but do not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be of relevance.

All payments by the Issuer with respect to the Securities will be made free of withholding or deduction for or on account of any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld, or assessed by The Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, unless such withholding is, in the future, required by law.

3. FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY

The following summary of the tax consequences of an investment in the Securities is based on the tax laws in effect as of the date of this Supplement taking into account administrative decrees and court decisions published by that date. **Please note that the tax consequences may change, possibly with retroactive effect, should the tax laws be amended in the future.**

This summary reflects the Issuer’s views of the tax consequences of an investment in the Securities, it should not be misunderstood as a guarantee for a particular treatment of the

Securities or tax consequence. Furthermore, this statement should not serve as the sole basis for an assessment of the tax consequences of an investment in the Securities, as the investor's individual circumstances must always be taken into account. Consequently, this summary serves as a general discussion of certain income tax consequences in Germany only. **Prospective investors are strongly advised to consult their own tax advisors regarding the tax consequences of an investment in the Securities.**

3.1 Individuals subject to unlimited tax liability in Germany

The taxation of individuals subject to unlimited tax liability in Germany depends on the one hand on the specific conditions and therefore the tax qualification of the Securities (financial innovation or non-financial innovation within the meaning of Section 20(2) sent. 1 no. 4 of the Income Tax Act ("EStG")) and on the other hand on the time at which the Securities are acquired and disposed of. Whether or not a Security qualifies as **financial innovation** – basically – depends on whether the (even partial) **return of the capital granted** and/or any **consideration for the capital granted has been** promised (if so, then **financial innovation**) or not (e.g., securities without guaranteed return of capital and without promised yield) according to the terms of the Securities.

Given the substantial changes made to the taxation of capital investments implemented through the Business Tax Reform Act 2008 (*Unternehmensteuerreformgesetz 2008*) (inter alia the introduction of a flat-rate tax regime for capital investments (*Abgeltungssteuer*)), the following summary addresses both the current legal situation and the future legal situation in consideration of the transitional rules and the dates of application.

(a) Taxation under current law

(aa) Taxation as financial innovation

Assuming the Securities are qualified as financial innovations, gains realised on the sale or redemption of the Securities held as **private assets** are considered as income from capital investments (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) and thus are generally subject to the German Income Tax (*Einkommensteuer*) plus 5.5 per cent. solidarity surcharge on the income tax due (plus, under certain circumstances, church tax). In turn, losses can generally be offset against other positive income as negative income from capital investments.

According to the jurisprudence of the German Federal Fiscal Court ("BFH"), however, both tax liability and the ability to offset losses depend on the specific terms of the

securities in the given case. For instance, in a decision dated 4 December 2007 (VIII R 53/05), the BFH ruled that contrary to the interpretation of the tax authorities at the time – gains realised on the sale or redemption of securities for which the return of a part of the capital was guaranteed, are taxable with respect to that part attributable to the guaranteed minimum capital repayment. If, for example, the guaranteed minimum capital repayment amounts to 10 per cent. of the capital investment, only 10 per cent. of the gain realised upon a disposal or redemption is taxable. The decision does not explicitly address potential losses realised. However, if any losses arise in an instance where a minimum capital repayment of 10 per cent. has been guaranteed, then at most 10 per cent. of the losses should be off-settable against other income as negative income from capital investments.

In case the Securities are held as **business assets** of an individual resident in Germany, the gains and losses from their sale or redemption are subject to the income tax in full. In this case the recent case law referenced to above does not lead to a different result as it applies to Securities held as private assets only. In case the Securities are held as commercial business assets, the gains and losses realised upon the sale or redemption of the Securities are also subject to German trade tax (*Gewerbesteuer*).

If the Securities are kept in a securities deposit account at a German banking or financial services institution or a German branch of a foreign banking or financial services institution (the “**Disbursing Agent**” which, as of the application of the flat-rate tax, also comprises German securities trading companies and securities trading banks, see below), upon their **sale or redemption** a 30 per cent. withholding tax (meaning a deduction by the Disbursing Agent from the payments made to the investor) is withheld on the earnings received upon sale or redemption (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge on that tax plus, under certain circumstances, church tax). The withholding tax on the earnings received upon sale or redemption is levied on the difference between the income realised on sale or redemption and the purchase price paid for the Securities, provided the Securities were kept continuously in a securities deposit account at the same institution since their acquisition. If the custodian changed after the acquisition of the Securities, tax is levied on an amount corresponding to 30 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge on this tax plus, under certain circumstances, church tax) of the proceeds realised upon the sale or redemption. Under German law the issuer of the Securities is not obligated to withhold taxes on the sale or redemption of the Securities as long as it does not act as Disbursing Agent for the investor.

The withholding tax withheld is credited towards the investor's final income tax in the tax assessment in which the income has to be declared. Individuals resident in Germany are entitled to claim an annual tax-exempt allowance for income from capital investments in the amount of EUR 750 (*Sparerfreibetrag*) and an annual lump sum deduction amounting to EUR 51 for expenses (*Werbungskosten*) related to income from capital investments (including interest income) (EUR 1,500 and EUR 102 respectively for jointly filing married couples). Individual investors may claim the tax-exemption for payments received as long as the Securities are not attributable to their business assets in Germany and if they file a withholding tax exemption certificate with the Disbursing Agent. In this case, the Disbursing Agent will withhold no taxes up to the amount stated in the withholding tax exemption certificate (regarding the maximum amounts, see above) – taking into account other income from capital investments. The Disbursing Agent will also not withhold any taxes if the investor provides to the paying agent a non-assessment certificate (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) from the local tax office.

(bb) Taxation as non-financial innovation

If the Securities are not qualified as financial innovations, gains realised upon the sale or redemption of the Securities held as **private assets** are not considered as income from capital investments within the meaning of Section 20 EStG. In the context of Section 23 EStG such gains or losses are considered taxable gains or losses from private disposals (*private Veräußerungsgeschäfte*) if the Securities are sold or redeemed **within one year** after being acquired. If the investor acquires several Securities at different times, the first acquired are considered the first sold.

Gains realised on personal disposals are fully subject to taxation if – alone or together with other gains realised on private disposals – they amount to at least EUR 600 within a calendar year. Gains below the limit of EUR 600 are tax-free. The losses realised during the calendar year can only be offset against other gains from private disposals. If such an offset is not possible in the year in which the loss was realised, the loss can be carried backwards to the previous year or forward to future years and – subject to certain restrictions – offset against other gains realised on private disposals in other assessment periods.

If the Securities are held longer than one year, gains realised on their disposal or redemption are not taxable, provided they are held as private assets. In this case, losses realised cannot be claimed by the taxpayer.

If the Securities are held as **business assets** of an individual resident in Germany, the gains and losses realised on the sale or redemption of the Securities are subject to income tax in the full amount. If the Securities are held as commercial business assets, the gains and losses realised on the sale or redemption of the securities are also subject to trade tax.

The proceeds of the sale or redemption of Securities which are not qualified as financial innovations are not subject to withholding tax. Taxable amounts, if any, have to be declared in the tax assessment process.

(b) Taxation according to the flat-rate tax (*Abgeltungssteuer*)

A so-called flat-rate tax on income from capital investments held as **private assets** was introduced by the Business Tax Reform Act 2008 (*Unternehmensteuerreformgesetz 2008*) for investors subject to unlimited tax liability in Germany. The flat-rate tax does not only comprise interest, dividends and option-premiums, among other things, but also the gains realised upon the sale or redemption of securities regardless of a holding period. The tax rate generally amounts to 25 per cent. (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, under certain circumstances, church tax, where in that case the flat-rate tax is reduced in an amount equal to 25 per cent. of the church tax payable on the income from that capital investment). There is an annual tax-exempt allowance of EUR 801 for individual taxpayers and EUR 1,602 for married couples filing jointly for each assessment period as expenses related to income from capital investments. Actual expenses related to income from capital investments may not be deducted.

If the flat-rate tax applies, the following applies regarding the deduction of withholding taxes:

If the Securities have been kept in a securities deposit account at a Disbursing Agent (including accounts at German securities trading companies or German securities trading banks) since their acquisition, the Disbursing Agent will levy a withholding tax at a rate of 25 per cent. (plus a solidarity surcharge thereon and, under certain circumstances, church tax if applicable, see above) on the gain realised upon disposal or redemption. If the Securities have not been held by the same Disbursing Agent since their acquisition, upon the disposal or redemption of the Securities, the agent will levy a withholding tax of 25 per cent. (plus a solidarity surcharge and plus, under certain circumstances, church tax, see above) on 30 per cent. of the proceeds from the disposal or redemption of the Securities unless the actual acquisition costs for the Security were proven through a certificate of the previous Disbursing Agent or a bank or financial

services institution resident in one of the member states of the European Union or another treaty state of the EEA Treaty.

The withholding of the flat-rate tax, in principle, has discharging effect for investors which hold their Securities as private assets.

If the investor's personal income tax rate is lower than the flat-rate tax rate, the investor can apply for an income tax assessment according to the general rules. However, in that case the expenses actually incurred in connection with that income cannot be deducted as expenses related to income from capital investments either.

If the Securities are kept at a foreign bank or financial services institution, the investor must declare its income realised upon a disposal or redemption in its general income tax return, as in this case no German withholding tax is withheld.

If the Securities are held as **business assets** by the investor, or the respective income therefrom is part of income from leasing and letting, all gains are subject to income tax and losses are deductible – as according to current law. In this case, the investor's personal tax rate applies rather than the flat-rate tax of 25 per cent. (plus a solidarity surcharge and, under certain circumstances, church tax). Further, gains and losses must also be considered for trade tax purposes if the Securities are held as business assets of a commercial business situated in Germany.

(c) Time of application of the flat-rate tax

(aa) Taxation as financial innovation

Income from Securities, which are qualified as financial innovations, which is realised upon disposal or redemption is subject to the flat-rate tax if it is received (*zugeflossen*) after 31 December 2008.

(bb) Taxation as non-financial innovation

In case of Securities which are not qualified as financial innovations, the following rules apply with respect to the application of provisions governing the flat-rate tax:

- If the Securities are acquired after 31 December 2008, gains or losses realised upon the disposal or redemption are subject to the flat-rate tax regardless of a holding period.
- If the Securities are acquired prior to 1 January 2009 and disposed of or redeemed **within one year** following their acquisition, the taxation rules under current law apply; i.e., a resulting gain is taxable at the investor's personal income tax rate, and

losses may be offset against gains from other private disposals; the flat-rate tax does not apply.

- If the Securities are acquired prior to 1 January 2009 and disposed of or redeemed prior to 1 July 2009, the resulting gain or loss is not recognized for tax purposes if the securities are disposed of or redeemed after the **expiration of one year** following their acquisition.
- If the Securities are acquired prior to 1 January 2009 but disposed of or redeemed after 30 June 2009 and **after the expiration of one year** following their acquisition, any resulting gain or loss will always be subject to the flat-rate tax regardless of a holding period.

(d) Losses

If the flat-rate tax applies, losses realised from Securities can be offset against other income from capital investments only; a set-off against other kinds of income is excluded. Losses cannot be carried backwards but may be carried forward indefinitely. Losses realised from Securities which were acquired prior to 1 January 2009 and which are disposed of or redeemed within a one-year period can, for a limited time (until 2013), be offset against gains realised on disposals within the meaning of Section 20(2) EStG, already subject to the flat-rate tax. However, losses resulting from the disposal of stocks can only be offset against gains realised upon the disposal of stocks.

3.2 Corporations with unlimited tax liability in Germany

If the Securities are held as business assets of a corporation subject to unlimited tax liability in Germany, all gains realised upon the disposal or redemption thereof will be taxable, and all losses will be tax deductible. This applies regardless of whether or not the Securities are structured as financial innovations.

A withholding tax generally will not be withheld by the Disbursing Agent for gains realised upon the disposal or redemption of Securities as long as the income is received after 31 December 2008.

3.3 Persons without unlimited tax liability in Germany

Investors not resident in Germany are generally not taxable in Germany with respect to the income they realise on Securities, and a withholding tax is generally not levied (even if the Securities are qualified as financial innovations and kept in a securities deposit account at a Disbursing Agent). Exceptions may be applicable; for example, if the

Securities are held as business assets of an investor's permanent establishment in Germany (domestic permanent establishment or domestic permanent representative), the income qualifies as other income from German sources (e.g., income from leasing and letting), or formal requirements are not satisfied.

4. AUSTRIA

Investors should be aware that this overview cannot be used as a substitute for individual tax advice and is not intended to be definitive. There can be no guarantee that the Austrian tax authorities will adopt the same interpretation of the matters set out below as the Issuer and due to changes in the settled practice of Austrian tax authorities or Austrian case law, the tax treatment of alternative investments may, even retroactively, vary and lead to different results than those set out herein. There is no specific Austrian case law or other binding legal guideline available on the tax treatment of the Securities.

4.1 Tax treatment of Austrian tax resident investors

(a) *Private investors*

Pursuant to Section 124b Z 85 of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*; "EStG"), income received from index securities and similarly structured products that are issued on or after 1 March 2004 is qualified as investment income (Section 27 EStG) for Austrian income tax purposes. According to the settled practice of Austrian tax authorities Section 124b Z 85 EStG may as well be applied to securities under which the investor has a right for repayment of the investment and the amount of such repayment depends on the performance of single equities or commodities which, at their entirety, do not amount to an index (Austrian Federal Ministry of Finance (*Bundesministerium für Finanzen*, "BMF"), EStR 2000 para. 6198a).

Any difference between the issue price and the repurchase price of the security at maturity due to the development of the reference underlying is treated as interest (Section 27(2)(2) EStG) for Austrian income tax purposes. Equally, any positive difference due to the performance of the reference underlying that is realised upon the disposal of a security prior to maturity is treated as investment income.

Interest received by an investor resident in Austria for tax purposes is subject to Austrian income tax. In case of a private investor, income tax is levied at the time the interest is received, i.e. according to the settled practice of Austrian tax authorities at the end of the calculation period or upon the disposal of the Securities. A private investor is

not taxed on the increase in value of the security due to the positive performance of the reference underlying or the price of the security at the stock exchange prior to maturity or disposal.

If a security is held by a private investor resident in Austria for tax purposes and interest is paid by an Austrian coupon-paying agent (generally the Austrian depository), capital withholding tax at a rate of 25 per cent. is triggered. For a private individual investor such capital withholding tax is final provided that the security is both legally and actually publicly offered (BMF, EStR 2000 para. 7799). If such an investor's applicable average income tax rate is below 25 per cent., the investor may file an income tax return including the interest income and apply for assessment of his income tax liability based on his income tax return. In the absence of an Austrian coupon-paying agent the investor must file an income tax return and include the interest received. Income tax will be levied at a special rate of 25 per cent. (Section 37(8) EStG; BMF, EStR 2000 para. 7377a). A deduction of expenses that are directly economically connected to the securities, if the income received thereunder is subject to flat and final capital withholding tax or to the special income tax rate of 25 per cent., is not available.

If interest is realised upon disposal of the security prior to maturity or the end of the calculation period the seller will be taxed on a fraction of the interest accrued at the time the security is alienated (*Stückzinsen*). Such fraction of interest is subject to the (withholding) tax treatment described above.

(b) *Business investors*

Income from a security held as a business asset constitutes business income.

A corporation subject to unlimited corporate income tax liability in Austria receiving such income will be subject to Austrian corporate income tax at a rate of 25 per cent.

Flat and final capital withholding tax at a rate of 25 per cent. is triggered if the security is held by an individual investor resident in Austria for tax purposes and the interest is paid by an Austrian coupon-paying agent. In the absence of an Austrian coupon-paying agent, income tax at a special flat rate of 25 per cent. will be due. A deduction of expenses that are directly economically connected to the securities, if the income received thereunder is subject to flat and final capital withholding tax or to the special income tax rate of 25 per cent., is not available.

(c) *Products with a leverage of at least five*

If a leveraged product has a leverage of at least five (i.e., the initial investment amounts to 20 per cent. or less of the value of the underlying at the time the leveraged product is issued), the positive income from such product is qualified as capital gain rather than investment income.

In case of a private investor, capital gains are subject to Austrian income tax only if the leveraged product is sold within one year after its acquisition (so-called speculative transaction). After a holding period of one year, the capital gain would not be subject to Austrian income tax.

Capital gains from at least five-time leveraged products that are held as business assets are subject to income tax at the regular rates of up to 50 per cent. in case of an individual investor or corporate income tax at a rate of 25 per cent. in case of a corporate investor, irrespective of a certain holding period.

(d) *Risk of a qualification as units in a non-Austrian investment fund*

A non-Austrian investment fund is any pool of assets (except real estate) irrespective of its legal form that is subject to non-Austrian law and, according to applicable law, statute or actual conduct, is invested according to the principles of risk spreading (Section 42(1) of the Austrian Investment Fund Act; *Investmentfondsgesetz*; “InvFG”). According to Austrian tax authorities, the provisions for non-Austrian investment funds may apply to securities issued by a non-Austrian issuer the repurchase price of which exclusively depends on the performance of a reference underlying (i.e., index securities). Such qualification of an index security as a unit in a non-Austrian investment fund may lead to a different tax result for the investor.

An index security is, however, not qualified as a unit in a non-Austrian investment fund pursuant to Sections 42 et seq. InvFG if the amount to be repaid at maturity exclusively depends on the performance of the value of certain securities and neither the issuer nor a trustee nor a direct or indirect subsidiary of the issuer actually acquires the majority of the securities comprised by the index for the purposes of issuing the index securities nor actively manages the assets comprised by the index (BMF, InvFR 2003 para. 277 et seq.). The BMF currently reviews the InvFR 2003. The risk of the qualification of a Security as unit in a non-Austrian investment fund must be assessed on a case-by-case basis.

4.2 Tax treatment of non-Austrian tax resident investors

(a) *Austrian income tax liability*

Pursuant to Section 98(1)(5) EStG, interest received under securities by a non-resident investor for tax purposes are basically not subject to Austrian income tax. If interest is paid by an Austrian coupon-paying agent, 25 per cent. withholding tax is triggered unless the non-Austrian resident individual investor proves his non-resident status for tax purposes to the Austrian coupon-paying agent by presenting an official picture identification card. In addition, Austrian citizens or citizens of an Austrian neighbouring state have to provide a written declaration that they neither have a domicile nor their habitual place of abode in Austria. Further, the securities under which the interest is paid must be deposited with an Austrian bank (BMF, EStR 2000 para. 7775 et seq.). In case the investor is not an individual, the coupon-paying agent is discharged from its withholding obligation if the investor provides the coupon paying agent with an exemption declaration, a copy of the exemption declaration with the investor's tax identification number stated on it is forwarded to the competent tax office via the coupon-paying agent and the securities are deposited with an Austrian credit institution.

Income from speculative transactions in connection with the Securities received by a non-resident investor for tax purposes should not be subject to Austrian income tax. Pursuant to Section 98(1)(7) EStG non-residents for tax purposes are subject to Austrian income tax with income from speculative transactions only if the speculative transaction relates to Austrian real estate or Austrian rights that are governed by the civil law provisions applicable to real estate. This is not assumed to apply in respect of the Securities.

(b) *Austrian EU Source Tax Liability*

Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 was implemented into Austrian domestic law by the enactment of the Austrian EU Source Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*; "EU-QuStG"). Accordingly, interest paid by an Austrian coupon-paying agent to an individual beneficial owner resident in another EU member state is subject to EU source tax at a rate of currently 15 per cent. (as of 1 July 2008: 20 per cent.; as of 1 July 2011: 35 per cent.). Interest within the meaning of the EU-QuStG is, among others, interest paid or credited to an account, relating to debt claims of every kind, whether or not secured by mortgage and whether or not carrying a right to participate in the debtor's profits, and, in particular, income from government securities and income from bonds or

debentures, including premiums and prizes attaching to such securities, bonds or debentures.

An exemption from EU source taxation applies, among others, if the beneficial owner of the interest forwards to the Austrian paying agent documentation issued by the tax office where the tax payer is resident, stating (i) the beneficial owner's name, address and tax identification number (in the absence of a tax identification number the beneficial owner's date and place of birth), (ii) the paying agent's name and address, (iii) the beneficial owner's address and account number or the security identification number. Further, EU source tax is not triggered if interest within the meaning of the EU-QuStG is paid to an institution within the meaning of Section 4(2) EU-QuStG resident in another EU Member State and this institution agrees upon written request of the Austrian paying agent to enter into a simplified information exchange procedure with the Austrian paying agent.

In case of securities the value of which depend directly on the value of a reference underlying (securities) and which do not provide for a capital protection to the investor (guaranteed interest is sufficient to constitute a capital protection within the present context), it depends on the reference underlying whether and to what extent EU source tax may be triggered. Income received from securities referring stocks or stock-indices does not qualify as interest within the EU-QuStG. Equally, income from securities referring to bond indices does not qualify as interest within the meaning of the EU-QuStG if the index comprises at least five bonds of different issuers and one of the bonds does not amount to more than 80 per cent. of the index. In case of dynamic securities this 80 per cent. threshold must be met during the entire term of the security. Under static securities, changes to the weighting of the index occurring after the issue of the security are not taken into consideration. These rules correspondingly apply to securities referring to fund indices, i.e. the income does not qualify as interest within the EU-QuStG if the index comprises at least five different funds, provided one fund does not amount to more than 80 per cent. of the index. In case of securities referring to mixed indices consisting of both bonds and funds, income from such security is not qualified as interest within the meaning of the EU-QuStG if the index comprises at least five bonds and five funds each of different issuers and one of the bonds or funds does not amount to more than 80 per cent. of the index. Finally, income from securities is not qualified as interest within the meaning of the EU-QuStG if the securities refer to metals, currencies, exchange rates and the like.

Under securities the value of which depends directly on the value of a reference underlying and which provide for capital protection (capital protection is deemed to include any warranty of repayment of a minimum amount of the capital invested) to the investor, any guaranteed interest or other consideration for the commitment of capital (minimum coupon, issuing discount, premium at maturity, etc) is qualified as interest within the meaning of the EU-QuStG. The qualification of amounts that are not guaranteed depends on the underlying reference asset(s). If the reference portfolio consists of bonds, interest rates or inflation rates the income from the securities is interest within the meaning of the EU-QuStG. In contrast, if the reference portfolio consists of equities (stocks, stock indices or stock baskets), metals, currencies or exchange rates etc., the income from such securities does not qualify as interest within the meaning of the EU-QuStG. If a security refers to funds, the income from the securities is qualified as interest within the EU-QuStG to the extent the income of the funds consists of interest payments within the EU-QuStG. Finally, if the reference portfolio consists of securities the income from which does not qualify as interest within the EU-QuStG, the income from the referring securities is also not considered as interest within the EU-QuStG (Information from the BMF dated 1 August 2005).

5. EUROPEAN UNION DIRECTIVE ON TAXATION OF SAVINGS INCOME

The European Union has enacted a directive governing the taxation of savings income (Council Directive 2003/48/EC). The directive requires member states to provide the tax authorities of other member states with information about the payment of interest or similar income paid by a person to an individual resident in another member state, except for Austria, Belgium and Luxembourg, which instead will levy a withholding tax on such payments as part of a tax withholding system during a transitional period, which will raise to 35 per cent. over the course of the transition period if they do not decide otherwise during that time.

The directive was implemented in Germany through the Interest Information Regulation, which took effect on 1 July 2005.

- VII.** On page 80 of the Base Prospectus insert in the chapter “**GENERAL INFORMATION**” under “**Notices with regard to the Securities**” the following instead of the current wording:

All notices under the General Conditions and/or the Product Conditions shall either (i) be published on the Issuer's website (or any successor website) and shall become effective upon such publication, or (ii) be delivered to the Clearing Agent and shall become effective upon such delivery, unless the relevant notice provides a different date for the effectiveness. The Applicable Conditions will specify which manner of giving notice shall apply. Additional publication requirements under mandatory provisions of law or under the rules or regulations of any relevant stock exchange shall remain unaffected.

- VIII.** On page 86 of the Base Prospectus insert under “Notices to the Holders” the following instead of the current wording:

All notices under the General Conditions and/or the Product Conditions shall be [published on the Issuer's website [**insert Issuer's website**] (or any successor website) and shall become effective upon such publication][shall be delivered to the Clearing Agent and shall become effective upon such delivery], unless the relevant notice provides a different date for the effectiveness. Additional publication requirements under mandatory provisions of law or under the rules or regulations of any relevant stock exchange shall remain unaffected.

- IX.** On page 112 of the Base Prospectus insert under “Mitteilungen an die Inhaber” the following instead of the current wording:

Alle Mitteilungen gemäß den Allgemeinen Bedingungen und/oder den Produktbedingungen werden [auf der Internetseite der Emittentin [**Internetseite der Emittentin einfügen**] (oder einer Nachfolgeseite) veröffentlicht und gelten mit dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt][an die Clearingstelle übermittelt und gelten mit der Übermittlung als wirksam erfolgt], es sei denn, die betreffende Mitteilung sieht ein anderes Datum für die Wirksamkeit vor. Zusätzliche Veröffentlichungsvorschriften im Rahmen zwingender gesetzlicher Vorschriften oder im Rahmen der Regeln oder Vorschriften maßgeblicher Börsen bleiben hiervon unberührt.

- X. On page 138 of the Base Prospectus insert in the chapter “**CONDITIONS: GENERAL CONDITIONS**” in Clause 4 “NOTICES” the following wording instead of the current wording:

All notices under the General Conditions and/or the Product Conditions shall either (i) be published on the Issuer's website (or any successor website) and shall become effective upon such publication, or (ii) be delivered to the Clearing Agent and shall become effective upon such delivery, unless the relevant notice provides a different date for the effectiveness. The Applicable Conditions will specify which manner of giving notice shall apply. Additional publication requirements under mandatory provisions of law or under the rules or regulations of any relevant stock exchange shall remain unaffected.

- XI. On page 149 of the Base Prospectus insert in the chapter “**BEDINGUNGEN: ALLGEMEINE BEDINGUNGEN**” in Clause 4 “MITTEILUNGEN” the following instead of the current wording:

Alle Mitteilungen gemäß den Allgemeinen Bedingungen und/oder den Produktbedingungen werden entweder (i) auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgersite) veröffentlicht und gelten mit dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt oder werden (ii) an die Clearingstelle übermittelt und gelten mit der Übermittlung als wirksam erfolgt, es sei denn, die betreffende Mitteilung sieht ein anderes Datum für die Wirksamkeit vor. Auf welche Weise Mitteilungen erfolgen, ist in den Anwendbaren Bedingungen angegeben. Zusätzliche Veröffentlichungsvorschriften im Rahmen zwingender gesetzlicher Vorschriften oder im Rahmen der Regeln oder Vorschriften maßgeblicher Börsen bleiben hiervon unberührt.

XII. Delete pages F-0 to F-67 (including) of the Base Prospectus and insert instead the following pages:

ANNEX 1: ANNUAL REPORT 2007

ANNUAL

REPORT

2007

ABN AMRO Holding N.V.



Contents

Section 1	General	
	Chairman's review	2
Section 2	Operating review	4
	Introduction	5
	Selected financial data	7
	Group organisation structure	10
	Operating and financial review and prospects	12
	Results of operations by BU	30
	Risk and Capital management	52
Section 3	Governance	77
	Boards and committees	78
	Corporate governance	86
	ABN AMRO's employees	96
Section 4	Financial Statements	97
	Consolidated financial statements	98
	Company financial statements	225
	SEC Form 20-F cross reference and other information	231
Section 5	Other Information	232
	Auditor's report	233
	Proposed profit appropriation	234
Section 6	Additional Information	237
	Dividends	239
	ABN AMRO key figures	240
	Supervisory Board	242
	Managing Board	246
	Selected statistical information	254
	Off-balance sheet arrangements	291
	ABN AMRO Shares	292

Chairman's review

Chairman's review of 2007

On 17 October 2007 the majority of ABN AMRO's Holding share capital was acquired by the consortium of banks through RFS Holdings B.V. The consortium consists of The Royal Bank of Scotland Group plc ('RBS'), Fortis N.V., Fortis SA/NV ('Fortis') and Banco Santander S.A. It was the outcome of a process under which ABN AMRO's shareholders were able to choose between two competing offers for ABN AMRO one from Barclays and one from the consortium. In early November, the consortium announced that they had acquired 98.8% of the ordinary shares of ABN AMRO Holding, 86.1% of the formerly convertible preference shares and 98.8% of the convertible financing preference shares. A 'squeeze-out' procedure was started shortly after the acquisition to buy out the remaining shareholders and initiatives to delist ABN AMRO shares from Euronext Amsterdam and the New York Stock Exchange were taken. The delisting is expected to be effective 25 April 2008.

At the request of the Dutch Central Bank, RBS has assumed the lead responsibility for ensuring that ABN AMRO is managed in compliance with all applicable regulatory requirements.

Plans and proposals for ABN AMRO

Following the completion of the acquisition, the consortium banks have worked closely with the management of ABN AMRO to verify and expand the information received from, and assumptions made on the basis of, the limited due diligence access granted to them before announcement of the offers.

In December 2007, the consortium banks agreed and validated a base-line plan for achieving synergies and for separating and transferring of the ABN AMRO businesses to the respective banks. The businesses to be acquired by each of the banks of the consortium and in which each have an interest through their share holdings in RFS Holdings B.V. equal to the banks funding commitments, are:

- **RBS:** Business Unit North America, Business Unit Global Clients (excluding Latin America) and Dutch wholesale clients and wholesale clients in Latin America (excluding Brazil), Business Unit Asia (excluding interest in Saudi Hollandi Bank) and Business Unit Europe (excluding Antonveneta).
- **Fortis:** Business Unit Netherlands (excluding former Dutch wholesale clients), Business Unit Private Clients (excluding Latin America) and Business Unit Asset Management. The European Commission has cleared the acquisition of certain businesses of ABN AMRO by Fortis, on the condition that certain specified businesses were divested. The businesses identified for disposal are the Hollandsche Bank Unie N.V., 13 advisory branches and two Corporate Client Departments as well as the sale of the Dutch factoring company IFN Finance B.V. Fortis can only acquire control over ABN AMRO's Business Unit Netherlands and Business Unit Private Clients after divesting these assets to a suitable purchaser.
- **Santander:** Business Unit Latin America (excluding wholesale clients outside Brazil), Antonveneta, Asset Management Antonveneta and Private Clients business in Latin America. On 8 November Santander announced it had reached an agreement with Banco Monte dei Paschi di Siena with respect to the sale of Antonveneta.

Furthermore the consortium participate proportionally to their funding commitment in the shared assets which include: central functions including Head Office functions, the private equity portfolio, the Group's investment in Saudi Hollandi Bank, the central investment portfolio and debt issuances. During the reorganisation, the consortium banks will retain a shared economic interest in all central functions (including Head Office functions) that provide support to the ABN AMRO businesses. The non-core assets are expected to be disposed of over a period of time with a view to maximising their value.

This transition plan forms the basis for continued consultation with employee representative bodies and regulators. The plan for separating and transferring the ABN AMRO businesses to the respective banks was submitted to the Dutch Central Bank and Central Works Council for review in mid December and was neutrally advised by the Central Works Council on 14 February 2008 and approved by the Dutch Central Bank on 10 March 2008. Now that the approvals have been received, the implementation of the plan can begin.

Different parts of ABN AMRO will experience separation and integration at different speeds. The precise timing of the separation of the businesses will depend on a range of factors, including the complexity of the separation task. For more complex separation processes, where the businesses are closely interlinked with the ABN AMRO Group systems and platforms, (such as within the BU Netherlands), separation and integration is expected to take some time; in contrast other less complicated separations will move relatively quickly. In each case the pace of the separation process will aim to accommodate the need for clarity among employees while also maintaining the appropriate level of service to ABN AMRO's clients.

For now the acquisition has no impact on the status of any debt and related securities currently issued and/or guaranteed by ABN AMRO Holding N.V. or any of its subsidiaries. In addition, the entire portfolio of ABN AMRO's risk management transactions will be managed actively to ensure that all the risk management needs of the component ABN AMRO businesses are satisfied.

The operations in 2007

The net profit attributable to shareholders in 2007 amounted to EUR 9,848 million and included a gain on the sale of LaSalle of EUR 7,162 million. Adjusted* net profit attributable to shareholders was EUR 2,665 million.

The original earnings per share (EPS) target for 2007 of EUR 2.30 included the full-year profit of LaSalle. Following the sale of LaSalle, this target was revised for nine months contribution to EUR 2.16. The adjusted EPS was EUR 1.44, primarily due to the impact of the credit market related write-downs (EUR 0.62) and the continued disappointing performance of Antonveneta (EUR 0.23).

Mark Fisher
Chairman of the Managing Board of ABN AMRO

Amsterdam, 25 March 2008

** The adjusted figures exclude the following items: gains on sale and disposals, gain on sale of Capitalia which was settled in exchange for shares Unicredit, transaction-related expenses including a break fee paid to Barclays, transition and integration costs, a liability for the proposed US Department of Justice settlement, a provision for the Futures business which was sold in 2006, and restructuring expenses in 2006.*

The total impact of these adjustments in 2007 is EUR 868 million on operating income, EUR 1,151 million on operating expenses, negative EUR 275 million on tax, EUR 7,191 million on discontinued operations, and EUR 7,183 million on net profit attributable to shareholders.

Operating Review

Introduction	5
Certain definitions	5
Presentation of information	5
Cautionary statement on forward-looking statements	5
Selected financial data	7
Group organisation structure	10
Organisational structure	10
Operating and financial review and prospects	12
Consolidation effects of controlled private equity investments	12
Discontinued operations	12
Constant foreign exchange rates	13
Group results	14
Impact of the current credit environment	24
Group capital	27
Credit ratings	28
Capital ratios	29
Offices and branches	29
Results of Operations by BU	30
Changes to reporting structure and presentation	30
Results of BU Netherlands	30
Results of BU Europe	33
Results of BU North America	36
Results of BU Latin America	38
Results of BU Asia	41
Results of BU Private Clients	43
Results of BU Asset Management	45
Results of Group Functions	47
Risk and Capital Management	52
Supervision and Regulation	52
Risk Factors	60
Capital Adequacy Framework & risk coverage	65

Introduction

Filing

This document contains ABN AMRO's Annual Report 2007 and will also be filed as ABN AMRO's Annual Report 2007 on Form 20-F with the United States Securities and Exchange Commission ('SEC').

Certain definitions

Throughout this document, 'Holding' means ABN AMRO Holding N.V.. The terms 'ABN AMRO,' and 'the Group' refer to Holding and its consolidated subsidiaries. The 'Bank' means ABN AMRO Bank N.V. and its consolidated subsidiaries. The term 'BU' refers to Business Unit. 'EUR' refers to euros, while 'USD' refers to US dollars.

The terms 'consortium' and 'consortium banks' refer to the banks The Royal Bank of Scotland Group plc ('RBS'), Fortis N.V., Fortis SA/NV ('Fortis') and Banco Santander S.A. ('Santander') who jointly acquired ABN AMRO Holding N.V. on 17 October 2007.

Presentation of Information

Unless otherwise indicated, the financial information contained in this annual report has been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union and IFRS issued by the International Accounting Standards Board (IASB) which vary in certain significant respects from accounting principles generally accepted in the United States, or 'US GAAP'.

A body of generally accepted accounting principles such as IFRS is commonly referred to as 'GAAP'.

A 'non-GAAP financial measure' is defined as one that measures historical or future financial performance, financial position or cash flows but which excludes or includes amounts that would not be so adjusted in the most comparable GAAP measure. This report presents certain non-GAAP financial measures as a result of excluding the consolidation effects of ABN AMRO's private equity holdings. In accordance with applicable rules and regulations, ABN AMRO has presented definitions and reconciliations of non-GAAP financial measures to the most comparable GAAP measures in the paragraph 'Operating and Financial Review and Prospects' in this report. The non-GAAP financial measures described in this report are not a substitute for GAAP measures, for which management has responsibility.

All annual averages in this report are based on month-end figures. Management does not believe that these month-end averages present trends materially different from those that would be presented by daily averages.

Certain figures in this document may not sum up exactly due to rounding. In addition, certain percentages in this document have been calculated using rounded figures.

Cautionary Statement on Forward-looking Statements

Certain statements included in this report are forward-looking statements. ABN AMRO also may make forward-looking statements in ABN AMRO's other documents filed with its regulators and stock exchange, invitations to annual shareholders' meetings and other information sent to shareholders, offering circulars and prospectuses, press releases and other written materials. In addition, ABN AMRO's senior management may make forward-looking statements orally to investors, representatives of the media and others. Forward-looking statements can be identified by the use of forward-looking terminology such as 'believe', 'expect', 'may', 'intend', 'will', 'should', 'anticipate', 'Value-at-Risk', or by the use of similar expressions or variations on such expressions, or by the discussion of strategy or objectives. Forward-looking statements are based on current plans, estimates and projections, and are subject to inherent risks, uncertainties and other factors which could cause actual results to differ materially from the future results expressed or implied by such forward-looking statements.

In particular, this report includes forward-looking statements relating but not limited to management objectives, implementation of ABN AMRO's strategic initiatives, trends in results of operations, margins, costs, return on equity, and risk management, including ABN AMRO's potential exposure to various types of risk such as market risk, which includes interest rate risk, currency risk and equity risk. For example, some of the market risk disclosures are dependent on choices about key model characteristics, assumptions and estimates, and are subject to various limitations. By their nature, certain market risk disclosures are only estimates and could differ materially from what actually occurs in the future.

ABN AMRO has identified some of the risks inherent in forward-looking statements in the paragraph 'Risk factors' in this report. Factors that could cause actual results to differ materially from those estimated by the forward-looking statements in this report include, but are not limited to:

- general economic and business conditions in the Netherlands, the European Union, the United States, Brazil and other countries or territories in which ABN AMRO operates;
- changes in applicable laws and regulations, including taxes;
- uncertainty on the capital consequences of the implementation of the Basel II framework;
- regulations and monetary, interest rate and other policies of central banks, particularly the Dutch Central Bank, the Bank of Italy, the European Central Bank, the US Federal Reserve Board and the Brazilian Central Bank;
- changes or volatility in interest rates, foreign exchange rates (including the Euro-US dollar rate), asset prices, equity markets, commodity prices, inflation or deflation;
- volatility in the financial or credit markets;
- the effects of competition and consolidation in the markets in which ABN AMRO operates, which may be influenced by regulation, deregulation or enforcement policies;
- changes in consumer spending and savings habits, including changes in government policies which may influence investment decisions;
- ABN AMRO's ability to hedge certain risks economically;
- ABN AMRO's success in managing the risks, which depends, among other things, on the ability to anticipate events that cannot be captured by the statistical models ABN AMRO uses;
- risks related to ABN AMRO's transition and separation process following its acquisition by the consortium banks; and
- force majeure and other events beyond ABN AMRO's control.

Factors that could also adversely affect ABN AMRO's results or the accuracy of forward-looking statements in this report, and the factors discussed here or in the paragraph 'Risk factors' should not be regarded as a complete set of all potential risks or uncertainties. ABN AMRO has economic, financial market, credit, legal and other specialists who monitor economic and market conditions and government policies and actions. However, because it is difficult to predict with complete accuracy any changes in economic or market conditions or in governmental policies and actions, it is hard for ABN AMRO to anticipate the effects that such changes could have on ABN AMRO's financial performance and business operations.

The forward-looking statements made in this report speak only as at the date of publication of this report. ABN AMRO does not intend to publicly update or revise these forward-looking statements to reflect events or circumstances after the date of this report, and ABN AMRO does not assume any responsibility to do so. The reader should, however, take into account any further disclosures of a forward-looking nature ABN AMRO may make in ABN AMRO's interim reports. This discussion is provided as permitted by the Private Securities Litigation Reform Act of 1995.

Selected financial data

The selected financial data set out below has been derived from ABN AMRO's audited consolidated financial statements for the periods indicated. ABN AMRO's consolidated financial statements for each of the years ended 31 December 2007, 2006 and 2005 have been audited by Ernst & Young Accountants, independent auditors. The selected financial data is only a summary and should be read in conjunction with and is qualified by reference to the consolidated financial statements and notes included elsewhere in this report and the information provided in this section.

Selected consolidated income statement

	As at 31 December			
	2007 ¹	2007	2006	2005
	(in millions of USD)	(in millions of euros)		
Net interest income	11,446	8,352	7,268	6,763
Net fee and commission income	5,859	4,275	4,049	3,432
Net trading income	1,749	1,276	2,849	2,514
Results from financial transactions	2,121	1,548	794	1,183
Share of result in equity accounted investments	371	271	241	245
Other operating income	1,886	1,376	914	808
Income of consolidated private equity holdings	5,257	3,836	5,313	3,637
Operating income	28,689	20,934	21,428	18,582
Operating expenses	23,956	17,480	16,945	13,913
Loan impairment and other credit risk provisions	2,335	1,704	1,411	614
Total expenses	26,291	19,184	18,356	14,527
Operating profit before tax	2,398	1,750	3,072	4,055
Income tax expense	(66)	(48)	366	735
Profit from continuing operations	2,464	1,798	2,706	3,320
Profit from discontinued operations net of tax	11,206	8,177	2,074	1,123
Profit for the year	13,670	9,975	4,780	4,443
Attributable to shareholders of the parent company	13,496	9,848	4,715	4,382
Dividends on ordinary shares	1,468	1,071	2,153	2,050
Per share financial data				
Average number of ordinary shares outstanding (in millions)	–	1,851.30	1,882.51	1,804.11
Net profit per ordinary share (in EUR)	–	5.32	2.50	2.43
Fully diluted net profit per ordinary share (in EUR)	–	5.32	2.49	2.42
Net profit per ordinary share from continuing operations (in EUR)	–	0.92	1.43	1.83
Fully diluted net profit per ordinary share from continuing operations (in EUR)	–	0.92	1.42	1.83
Dividend per ordinary share (in EUR)	–	0.58	1.15	1.10
Net profit per American Depositary Share (in USD) 2, 3	–	7.29	3.16	3.01
Dividend per American Depositary Share (in USD) 2	–	0.70	1.50	1.34

¹ Solely for your convenience, euro amounts have been translated into US dollars at an exchange rate of 1 USD = EUR 0.7297, which is the rate equal to the average of the month-end rates for 2007.

² Adjusted for increases in share capital, as applicable. See Note 12 to ABN AMRO's consolidated financial statements for a description of the computation of earnings per ordinary share.

³ This item has been translated into US dollars at the rate equal to the average of the month-end rates for the applicable year.

Selected consolidated balance sheet

	As at 31 December			
	2007 ¹	2007	2006	2005
	(in millions of USD)		(in millions of euros)	
Assets				
Financial assets held for trading	356,511	242,277	205,736	202,055
Financial investments	141,904	96,435	125,381	123,774
Loans and receivables – banks	258,537	175,696	134,819	108,635
Loans and receivables – customers	583,835	396,762	443,255	380,248
Total assets	1,508,601	1,025,213	987,064	880,804
Liabilities				
Financial liabilities held for trading	228,783	155,476	145,364	148,588
Due to banks	352,180	239,334	187,989	167,821
Due to customers	486,113	330,352	362,383	317,083
Issued debt securities	257,505	174,995	202,046	170,619
Capitalisation				
Equity attributable to shareholders of the parent company	43,520	29,575	23,597	22,221
Equity attributable to minority interests	1,669	1,134	2,298	1,931
Subordinated liabilities	22,979	15,616	19,213	19,072
Group capital	68,168	46,325	45,108	43,224
Per share financial data				
Ordinary shares outstanding (in millions)	–	1,844.1	1,853.8	1,877.9
Equity attributable to shareholders of the parent company per ordinary share (in EUR)	–	16.04	12.73	11.83
Equity attributable to shareholders of the parent company per American Depositary Share (in USD) ²	–	23.60	16.78	14.00

¹ Solely for your convenience, euro amounts have been translated into US dollars at an exchange rate of 1 USD = EUR 0.6796, which is the year-end rate for 2007.

² This item has been translated into US dollars at the applicable year-end rate.

Selected ratios ¹

	At or for the year ended 31 December		
	2007	2006	2005
	<i>(in percentages)</i>		
Profitability ratios			
Net interest margin ²	0.9	0.9	0.9
Non-interest income to total operating income	60.1	66.1	63.6
Efficiency ratio ³	83.5	79.1	74.9
Return on average total assets ⁴	1.04	0.58	0.61
Return on average ordinary shareholders equity ⁵	38.4	20.7	23.5
Capital ratios			
Average ordinary shareholders equity on average total assets	2.68	2.75	2.47
Dividend payout ratio ⁶	10.9	46.0	45.3
Tier 1 Capital ratio ⁷	12.42	8.45	10.62
Total Capital ratio ⁷	14.61	11.14	13.14
Credit quality ratios			
Provision for loan losses to private sector loans ⁸	0.64	0.45	0.22
Provision for loan losses to private and public sector loans ⁸	0.63	0.43	0.22
Non-performing loans to private sector loans (gross) ^{8,9}	1.44	2.31	1.72
Non-performing loans to private and public sector loans (gross) ^{8,9}	1.41	2.23	1.68
Allowance for loan loss to private sector loans ⁸	1.13	1.15	1.09
Allowance for loan loss to private and public sector loans ⁸	1.10	1.11	1.06
Allowance for loan losses to non-performing loans (gross) ⁹	78.16	50.03	63.07
Write-offs to private sector loans (gross) ⁸	0.52	0.36	0.39
Write-offs to private and public sector loans (gross) ⁸	0.51	0.35	0.38
Consolidated ratio of earnings to fixed charges			
Excluding interest on deposits ¹⁰	1.23	1.44	1.85
Including interest on deposits ¹⁰	1.08	1.17	1.27

¹ According to IFRS the income statement figures of 2006 and 2005 are restated for the qualifying discontinued operations. The 2007 balance sheet figures of 2006 and 2005 are not restated. As a result the applicable ratios throughout the years are not comparable.

² Net interest income as a percentage of average total assets.

³ Operating expenses as a percentage of total operating income.

⁴ Profit for the year as a percentage of average total assets.

⁵ Net profit attributable to Ordinary shares as a percentage of average ordinary shareholders' equity excluding the reserves with respect to cash flow hedges and available for sale securities.

⁶ Dividend per Ordinary share as a percentage of net profit per Ordinary share.

⁷ Tier 1 capital and total capital as a percentage of risk-weighted assets under Bank for International Settlements guidelines. For more information on ABN AMRO's capital ratios, see page 29.

⁸ Excludes professional transactions (2007: EUR 98 billion; 2006: EUR 94 billion; 2005: EUR 75 billion) because these primarily consist of reverse repurchase agreements with limited credit risk and balances held by multi seller conduits (2007: EUR 29 billion; 2006: EUR 26 billion; 2005: EUR 26 billion).

⁹ Non-performing loans are doubtful loans for which there is objective evidence that not all contractually agreed amounts will be collected and for which an allowance for loan losses has been established. For more information on non-performing loans see pages 274 and further.

¹⁰ Deposits include banks and total customer accounts.

Group organisation structure

Organisational structure

The following organisational structure was adopted in January 2006. This structure was used by the Consortium Banks to divide the activities amongst each other:

- seven client BUs
- three global product BUs
- two cross-BU segments
- Group Functions
- Services

The seven client BUs consist of five regional client BUs (Netherlands, Europe, North America, Latin America and Asia) and two global client BUs, Private Clients and Global Clients. BU Global Clients overlaps the regional BUs in the segment reporting adopted in 2007.

The three global product BUs (Global Markets, Transaction Banking and Asset Management) support the client BUs by developing and delivering products for all of ABN AMRO's clients globally. The client BUs are bound together through a cross-BU Consumer Client Segment and a cross-BU Commercial Client Segment. The Consumer Client Segment comprises the Consumer Banking heads of all ABN AMRO's Client BU's and aims to leverage ABN AMRO's global capabilities by replicating successes, driving synergies, and identifying global consumer initiatives with the ambition for growth as guiding principle.

The Commercial Client Segment encompasses all of ABN AMRO's commercial clients. The Commercial Client Segment coordinates activities across the Client and Product BUs, sharing best practice and the overall strategic framework supporting this essential component of the bank's portfolio.

Group Functions delivers support across the Group in areas ranging from Risk to Finance and from Human Resources to Sustainability.

Services focuses on increasing the operational efficiency through Group-wide consolidation and standardisation.

Please note for the financial results of the Group and each individual BU that the financial results of BU Global Clients, BU Global Markets and BU Transaction Banking are reported in the regional BUs. To align with the management of the business the results of BU Global Clients are reported in the regional BUs as from January 2007. The comparative segment figures of 2006 and 2005 have been restated.

Group organisation structure



As from 2008, ABN AMRO will be organised into three units each containing the businesses that will ultimately be transferred to the respective Consortium Banks. A fourth unit will include central functions including the Head Office functions and businesses which are regarded as non-strategic.

Operating and financial review and prospects

For critical accounting policies and changes in accounting rules, refer to the accounting policies section in section 4 (the financial statements).

The following discussion of operating results is based on, and should be read in conjunction with, ABN AMRO's consolidated financial statements. The financial information contained in this review has been prepared in accordance with IFRS as adopted by the EU and IFRS issued by the IASB.

This operating and financial review and prospects examines the Group results under IFRS by comparing the results of operations for the years 2007 to 2006 and for 2006 to 2005, highlighting key notes by Business Unit (BU) for each line item. This is followed by a more detailed analysis of the results of operations for each BU, which explains significant variances in profit or losses for the year with reference to the relevant line items.

Consolidation effects of controlled private equity investments

IFRS requires consolidating private equity investments over which ABN AMRO has control, including non-financial investments managed as private equity investments. However, as a practical matter, ABN AMRO's private equity business is managed separately from the rest of the banking business and management does not measure the performance of banking business based on the consolidated results of operations. Private equity business involves buying equity stakes in unlisted companies over which ABN AMRO can establish influence or control, and managing these share-holdings as an investor for a number of years with a view to selling these at a profit. The companies in which ABN AMRO has these temporary holdings are active in business sectors outside the financial industry. ABN AMRO believes that combining these temporary holdings with the core banking business does not provide a meaningful basis for discussion of the financial condition and results of operations. Therefore, in the presentation of ABN AMRO's 'Group results', the effects of a line-by-line consolidation in the income statement of the private equity holdings of Private Equity and BU Europe are removed. The results excluding the consolidation effect include the 'de-consolidated' holdings based on the equity method. The measures excluding the effects of consolidation of ABN AMRO's private equity holdings are non-GAAP financial measures. Management refers to these non-GAAP financial measures when making operating decisions because the measures provide meaningful supplementary information about ABN AMRO's operational performance. In accordance with applicable rules and regulations, ABN AMRO has presented, and investors are encouraged to review, reconciliations of non-GAAP financial measures to the most comparable IFRS measures, i.e., reconciliations of results excluding the consolidation effects private equity holdings to results including those effects.

Discontinued operations

Antonveneta, BU Asset Management, ABN AMRO North America Holdings ('LaSalle'), ABN AMRO Mortgage Group and Bouwfonds are reported as discontinued operations. BU Asset Management is reported as discontinued operations as of December 2007 due to the planned sale of ABN AMRO's Asset Management activities to Fortis expected to be completed in April 2008. Antonveneta is reported as discontinued operations as of December 2007 due to the sale of Antonveneta which is expected to be effective in the second quarter of 2008. Profits from discontinued operations include the related operating results and if applicable the gain on sale (see note 45 to the financial statements). The comparative income statement figures for the years 2006 and 2005 have been restated in accordance with IFRS. The related assets and liabilities of the discontinued operations are presented as assets/liabilities of businesses held for sale as at 31 december 2007. The comparative figures have not been restated in accordance with IFRS. As at 31 december 2007 also the Private

Equity business is presented as assets/liabilities held for sale. The presentation in the income statement has not been changed compared to previous periods.

Constant foreign exchange rates

Throughout the discussion of the operating and financial review and prospects, the financial results and performance compared with the prior period, both in euros and percentage terms, are given in euros. ABN AMRO may also, where deemed significant, explain variances in terms of 'constant foreign exchange rates' or 'local currency'. Both 'constant foreign exchange rates' and 'local currency' exclude the effect of currency translation differences and are GAAP financial measures which, unlike actual growth, cannot be derived directly from the information in the financial statements. 'Local currency' performance is measured for single currency volume differences. Management assesses, in part, the underlying performance of individual businesses by separating foreign exchange translation effects throughout the income statement so as to understand the underlying trend of the business performance. The adjustments relate in particular to the impact of fluctuations in exchange rates used in translating results reported by the BU Latin America in Brazilian real into euros.

Management believes that the exclusion of these items provides a better understanding of the underlying operational performance of businesses during such periods of exchange rate volatility. Fluctuations in exchange rates are outside the control or influence of management and may distort the analysis of underlying operating performance of ABN AMRO's businesses during the periods under review. External stakeholders, such as business analysts, also use these measures. However, ABN AMRO recognises that these measures should not be used in isolation and, accordingly, begins the analysis on the performance of the Group and of the BUs with the comparable GAAP actual growth measures that reflect all the factors affecting the business.

ABN AMRO calculates the comparable constant foreign exchange rate performance by multiplying the local currency volumes over the period to be compared with the average monthly exchange rates during the previous period being compared. For example, the volumes for the year ended 31 December 2007 have been multiplied with the average monthly exchange rates prevailing during 2006 in order to enable comparison with the 2006 results on a constant currency basis.

Group results

The following table sets out selected information relating to the Group for the years ended 31 December 2007, 2006 and 2005 showing the results both under IFRS and excluding the consolidation effect of ABN AMRO's private equity investments.

(in millions of euros)	IFRS			Consolidation effect ¹			Excluding consolidation effect (non-GAAP measure)		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Net interest income	8,352	7,268	6,763	(220)	(342)	(280)	8,572	7,610	7,043
Net fee and commission income	4,275	4,049	3,432	–	–	–	4,275	4,049	3,432
Net trading income	1,276	2,849	2,514	3	(3)	2	1,273	2,852	2,512
Results from financial transactions	1,548	794	1,183	46	15	35	1,502	779	1,148
Share of results in equity accounted investments	271	241	245	1	–	–	270	241	245
Other operating income	1,376	914	808	–	–	(6)	1,376	914	814
Income of consolidated private equity holdings	3,836	5,313	3,637	3,836	5,313	3,637	–	–	–
Operating income	20,934	21,428	18,582	3,666	4,983	3,388	17,268	16,445	15,194
Operating expenses	17,480	16,945	13,913	3,634	4,939	3,366	13,846	12,006	10,547
Operating result	3,454	4,483	4,669	32	44	22	3,422	4,439	4,647
Loan impairment and other credit risk provisions	1,704	1,411	614	–	–	–	1,704	1,411	614
Operating profit before taxes	1,750	3,072	4,055	32	44	22	1,718	3,028	4,033
Income tax expense	(48)	366	735	32	44	22	(80)	322	713
Net operating profit	1,798	2,706	3,320	–	–	–	1,798	2,706	3,320
Profit from discontinued operations net of tax	8,177	2,074	1,123	–	–	–	8,177	2,074	1,123
Profit for the year	9,975	4,780	4,443	–	–	–	9,975	4,780	4,443
Total assets	1,025,213	987,064	880,804	1,698	4,537	3,477	1,023,515	982,527	877,327
Risk-weighted assets	232,312	280,704	257,854	–	–	–	232,312	280,704	257,854
Full-time equivalent staff ⁴	114,423	124,437	106,689	13,168	30,881	27,775	101,255	93,556	78,914
Number of branches and offices ^{2, 4}	4,296	4,634	3,681	–	–	–	4,296	4,634	3,681
Efficiency ratio ³	83.5%	79.1%	74.9%	99.1%	99.1%	99.4%	80.2%	73.0%	69.4%

¹ This is the impact per line item of the private equity investments which are required to be consolidated under IFRS. See 'financial statements 2007, Accounting policies'.

² This number includes double counting of branches and offices that serve more than one BU. Adjusted for this double counting, the actual number of branches and offices amounts to 4,254 (2006: 4,532; 2005: 3,557).

³ Efficiency ratio (in %) is the operating expenses divided by the operating income.

⁴ Including numbers from discontinued operations

Results of operations for the years ended 31 December 2007 and 2006

Profit for the year 2007 increased by EUR 5,195 million, or 108.7% to EUR 9,975 million. Profit from continuing operations decreased by EUR 908 million, or 33.6%, to EUR 1,798 million. The major variances year-on-year are: BU Europe (decrease EUR 1,008 million), BU Group Functions (decrease EUR 511 million), BU North America (decrease EUR 90 million), partly offset by BU Netherlands (increase EUR 343 million), Latin America (increase EUR 107 million), BU Asia (increase EUR 146 million), and BU Private Clients (increase EUR 105 million). Profit from discontinued operations net of tax amounted to EUR 8,177 million, up 294.3% reflecting the divestment of ABN AMRO North America Holding Company, which principally consists of the retail and commercial activities of LaSalle Corporation (LaSalle), the divestment of ABN AMRO Mortgage Group, Inc., the divestment of Bouwfonds' property management and development activities, the classification of Antonveneta and the classification of BU Asset Management as discontinued operations. Profits from discontinued operations include the related operating results and if applicable the gain on sale.

Operating income

Operating income decreased by EUR 494 million, or 2.3%, to EUR 20,934 million (non-GAAP: operating income increased by EUR 823 million or 5.0%). This relates primarily to the increases of operating income in BU Latin America (EUR 1,114 million), BU Asia (EUR 559 million), and BU Netherlands (EUR 350 million), partly offset by decreases in BU Europe (EUR 1,340 million) and Group Functions (EUR 1,386 million, excluding the consolidation effect (non-GAAP measure: decrease EUR 69 million)) the individual lines that make up operating income are discussed below:

Key notes:

- The increase in BU Latin America was driven by continued strong growth in the Brazil loan portfolio and gains in the ALM portfolio, as well as gains on the sale of stakes in Brazilian credit analysis provider Serasa, Brazilian stock exchange Bovespa, and Brazilian futures exchange Bolsa de Mercados & Futuros (in total EUR 382 million).
- Operating income in BU Asia increased due to further growth in the consumer clients business as the Preferred Banking activities and credit card business continued to expand, especially in India, China, Hong Kong and Taiwan. In addition, commercial client revenues increased as a result of higher Merger & Acquisition advisory fees, a rise in client transactions executed and higher Global Markets revenues.
- Operating income in BU Netherlands increased due to tax-exempt gains on the sale of Interbank/DMC (EUR 56 million) and ABN AMRO Mellon (EUR 139 million), an increase in net interest income due to volume and margin growth in savings products and higher Global Markets revenues, especially in the areas Financial Markets and Structured Finance.
- Operating income in BU Europe decreased due to negative fair value adjustments (EUR 1,561 million) on portfolios related to the credit crisis that developed from the conditions of the sub-prime mortgage market in the United States. BU Europe includes the global hub for Global Markets and therefore the impact of value adjustments is concentrated in BU Europe. The fair value adjustments were partly offset by EUR 435 million of fair value adjustments from changes in own credit risk of which EUR 267 million is recorded in trading income and EUR 168 millions in results from financial transactions.

Net interest income

Net interest income increased by EUR 1,084 million, or 14.9%, to EUR 8,352 million (non-GAAP: net interest income increased by EUR 962 million or 12.6%). This was mainly due to increases in BU Latin America (EUR 750 million), BU Netherlands (EUR 278 million), BU Europe (EUR 233 million) and BU Asia (EUR 219 million), partly offset by a decrease in Group Functions (EUR 336 million; non-GAAP measure: EUR 458 million).

Key notes:

- Net interest income in BU Latin America increased mainly due to continued growth in the Brazil credit portfolio, the appreciation of the Brazilian real against the Euro, and higher interest-related treasury revenues.
- The increase in BU Netherlands reflects the growth in volumes and margins of commercial and consumer savings products.
- The increase in BU Asia resulted from continued growth in the consumer lending business and credit card business, higher ALM income and the consolidation of Prime Bank and Taitung Business Bank.
- Net interest income in Group Functions decreased due to higher funding costs and lower investment income following sales of AFS bonds.

Net fee and commission income

The following table sets out the net fee and commission income for the Group for the years ended 31 December 2007, 2006 and 2005.

<i>(in millions of euros)</i>	2007	2006	2005
<i>Fee and commission income</i>			
Securities brokerage fees	1,445	1,692	1,529
Payment and transaction services fees	1,602	1,376	1,237
Asset management and trust fees	485	414	243
Fees generated on financing arrangements	279	162	170
Advisory fees	594	484	333
Insurance-related commissions	133	130	136
Guarantee fees	192	159	164
Other fees and commissions	492	454	369
Subtotal	5,222	4,871	4,181
<i>Fee and commission expense</i>			
Securities brokerage expense	86	322	321
Payment and transaction services expense	267	200	165
Other fee and commission expense	594	300	263
Subtotal	947	822	749
Total	4,275	4,049	3,432

Net fee and commission income increased by EUR 226 million, or 5.6%, to EUR 4,275 million, mainly due to an increase in BU Asia (EUR 286 million), and Group Functions (EUR 121 million), partly offset by decreases in BU Netherlands (EUR 121 million) and BU Europe (EUR 121 million).

Key notes:

- The increase in BU Asia reflected the higher Merger & Acquisition advisory fees following the successful closing of client transactions, higher transaction banking revenues, and further growth in the sale of investment products to the Van Gogh Preferred Banking client base.
- The decrease in BU Netherlands is due to a decline in securities commissions and commissions related to large corporate clients, partly offset by higher payment and asset management commissions (decrease EUR 121 million).

Net trading income

The following table sets out the net trading income for the Group for the years ended 31 December 2007, 2006 and 2005.

<i>(in millions of euros)</i>	2007	2006	2005
Interest instruments trading	(1,222)	1,103	1,360
Foreign exchange trading	976	706	393
Equity and commodity trading	1,462	1,054	612
Other	60	(14)	149
Total	1,276	2,849	2,514

Net trading income decreased by EUR 1,573 million, or 55.2%, to EUR 1,276 million (non-GAAP: EUR 1,579 million to EUR 1,273 million), mainly due to a decrease in BU Europe (EUR 1,565 million) and in Group Functions (EUR 204 million; non-GAAP measure: EUR 210 million).

Key notes:

- The decrease in BU Europe was due to negative fair value adjustments (EUR 1,561 million) relating to the credit crisis that developed from the conditions of the sub-prime mortgage market in the United States partially offset by EUR 267 million of income recorded related to changes in own credit risk. BU Europe includes the global hub for Global Markets and therefore the impact of adjustments was concentrated in BU Europe. This loss was offset by the gain on own credit risk of EUR 267 million.
- The decrease of net trading income in Group Functions is mainly due to lower proprietary trading income in the Global Market business.

Results from financial transactions

The following table sets out the results from financial transactions for the Group for the years ended 31 December 2007, 2006 and 2005.

<i>(in millions of euros)</i>	2007	2006	2005
Net gain from the disposal of available-for-sale debt securities	278	485	431
Net gain from the sale of available-for-sale equity investments	321	70	49
Net gain on fair value changes in own credit risk	168	–	–
Dividend on available-for-sale equity investments	16	32	19
Net gain on other equity investments	669	435	468
Hedging ineffectiveness	(4)	65	30
Fair value change of credit default swaps	116	(280)	(51)
Other	(16)	(13)	237
Total	1,548	794	1,183

Results from financial transactions increased by EUR 754 million, or 95.0%, to EUR 1,548 million (non-GAAP measure: by EUR 723 million or 92.8%). The increase was mainly due to increases in Group Functions (EUR 262 million; non-GAAP measure: EUR 231 million) and BU Latin America (EUR 382 million).

Key notes:

- BU Latin America benefited from gains in the ALM portfolio and gains on sale of stakes in Serasa, a credit analysis provider, the Brazilian stock exchange Bovespa, and the Brazilian futures exchange Bolsa de Mercadorias & Futuros in total a EUR 382 million increase.

- The results from financial transactions of Group Functions increased in total EUR 262 million due to marked-to-market gains on capital and risk hedging (credit default swap portfolio) that benefited from the general widening of the credit spreads that occurred throughout the year and gains from changes in fair value related to own credit risk of EUR 115 million, partly offset by decreased gains on sales of AFS bonds.

Share of result in equity accounted investments

Share of result in equity accounted investments increased by EUR 30 million to EUR 271 million (non-GAAP measure: EUR 29 million), mainly due to the increase at Group Functions (EUR 22 million; non-GAAP measure: EUR 21 million).

Other operating income

The following table sets out the Group's results from other operating income for the years ended 31 December 2007, 2006 and 2005.

<i>(in millions of euros)</i>	2007	2006	2005
Insurance activities	95	90	153
Leasing activities	82	61	60
Disposal of operating activities and equity accounted investments	951	453	348
Other	248	310	247
Total	1,376	914	808

Other operating income increased by EUR 462 million, or 50.5%, to EUR 1,376 million, mainly due to increases at Group Functions (EUR 226 million), BU Netherlands (EUR 153 million) and BU Private Clients (EUR 93 million).

Key notes:

- The increase in Group Functions was mainly due to the sale of Capitalia whose shares were settled in exchange for shares in Unicredit, resulting in a gain of EUR 624 million.
- The increase in BU Netherlands was due to the gains on sale of Interbank/DMC (EUR 56 million) and ABN AMRO Mellon (EUR 139 million) realised in 2007.
- The increase in Private Clients was due to the gain on sale of the Latin American Private Banking operations in Miami and Uruguay, including the Latin American portfolios in Switzerland and Luxembourg (EUR 77 million).

Income of consolidated private equity holdings

Income from consolidated private equity holdings decreased by EUR 1,477 million, or 27.8%, to EUR 3,836 million, due to the transfer of the management of most of the businesses from Private Equity to an independent management company. As a result of the structural change in control, the results from the portfolio of investments managed by the independent management company are no longer consolidated as of 1 July 2007 but instead changes in fair value are shown within results from financial transactions as a net gain on other equity investments.

Operating expenses

Operating expenses increased by EUR 535 million, or 3.2%, to EUR 17,480 million (non-GAAP measure: increase of expenses of EUR 1,840 million, or 15.3%, to EUR 13,846 million), due to the increases in operating expenses in BU Latin America (EUR 496 million), BU Asia (EUR 384 million). The increases were partly offset by Group Functions (decrease of operating expenses of EUR 370 million; non-GAAP measure: increase of EUR 935

million). In 2007, EUR 24 million of restructuring costs were released, compared with a charge of EUR 207 million in 2006 (of which EUR 174 million reflected in continuing operations and EUR 25 million net in discontinuing operations). In 2007, EUR 272 million (of which EUR 249 million in continuing operations and EUR 17 million net in discontinuing operations) of accelerated vesting of share-based payment plans were recorded. The accelerated vesting of share-based payment plans was a result of the acquisition of ABN AMRO by the consortium banks.

Key notes:

- The decrease in Group Functions was caused by a decline in the operating expenses of consolidated private equity investments due to the change in control. On a non-GAAP basis the increase (EUR 935 million) was due to the break-up fee paid to Barclays (EUR 200 million), transaction-related advisory fees (EUR 211 million), transition and integration costs due to the takeover by the Consortium (EUR 95 million), the provision for the US Department of Justice investigation (EUR 365 million), and the costs of accelerated vesting of share-based payments (EUR 117 million) recorded in Group Functions.
- Operating expenses in BU Latin America were impacted by a new collective labour agreement that came into effect in September 2007, higher bonus accruals, strong growth in business activities, and investments in the expansion of the distribution infrastructure in Brazil.
- The expenses in BU Asia increased due to the acquisition of Prime Bank and Taitung Business Bank, continued investments in new branches and higher staff levels.

Loan impairment and other credit risk provisions

Loan impairment and other credit provisions increased by EUR 293 million to EUR 1,704 million. The provisioning level increased in BU Latin America (EUR 244 million), BU North America (EUR 66 million), BU Europe (EUR 64 million), BU Netherlands (EUR 54 million), partly offset by lower provisions in Group Functions (decrease EUR 144 million).

Key notes:

- Continued strong loan growth in BU Latin America resulted in higher loan impairment and other credit risk provisions (increase EUR 244 million).
- Loan impairment and other credit risk provisions increased in BU North America (EUR 66 million) and BU Europe (EUR 64 million) following the lower level of releases than in the prior year and a change in the credit cycle.
- Provisions in BU Netherlands increased (EUR 54 million) as a result of impairment of facilities to a selected number of corporate clients.
- Provisions in Group Functions decreased (EUR 144 million) as 2006 included an impairment for the Futures business which was sold to UBS.

Effective tax rate

The overall (continued and discontinued businesses) effective tax rate for 2007 was 2.7% versus 11.9% in 2006 (non-GAAP: for 2007 was 4.7% versus 10.6% in 2006). Included in 2007 were significant tax-exempt gains on disposals, including the gain of sale on Capitalia (EUR 624 million, net 617 million), a lower corporate tax rate in the Netherlands, tax credits in some countries as well as substantial releases of tax liabilities resulting from the finalisation of prior-year tax returns and conclusions on a number of additional items.

Profit from discontinued operations net of tax

Profit from discontinued operations net of tax increased EUR 6,103 million to EUR 8,177 million and included the following:

- The sale of ABN AMRO Mortgage Group, Inc., the US-based residential mortgage broker origination platform and residential mortgage servicing business, recording a result of EUR 110 million (net of tax results for the first two months and a gain on sale) in BU North America. This sale was announced by the Group on 22 January 2007. The settlement took place on 28 February 2007.
- The sale of ABN AMRO North America Holding Company, which principally consists of the retail and commercial activities of LaSalle Bank Corporation (LaSalle) in BU North America. The net of tax results for the first nine months were EUR 777 million, and the gain on sale amounted to EUR 7,163 million, of which EUR 7,196 million was booked in the results of the BU North America and minus EUR 33 million in Group Functions. This sale was announced by the Group on 22 April 2007. The settlement took place on 1 October 2007.
- The classification as discontinued operations of Antonveneta (EUR 111 million losses).
- The classification as discontinued operations of BU Asset Management (EUR 186 million profit).
- The release of part of a provision recorded in connection with the sale of Bouwfonds in 2006 (EUR 52 million).

Results of operations for the years ended 31 December 2006 and 2005

Profit for the year 2006 increased by EUR 337 million, or 7.6%, to EUR 4,780 million. Profit from continuing operations decreased by EUR 614 million, or 18.5%, to EUR 2,706 million. This decrease reflected a mixed performance across the BUs. The major variances year-on-year were increases of results of operations in BU Latin America (EUR 66 million), BU Netherlands (EUR 82 million) and decreases of results of operations in BU North America (EUR 290 million), BU Asia (EUR 190 million), BU Europe excluding Antonveneta (EUR 151 million) and BU Group Functions (EUR 147 million). Profit from discontinued operations net of tax amounted to EUR 2,074 million, reflecting the divestment of the property development and management activities of Bouwfonds, the classification of Antonveneta and BU Asset Management as businesses held for sale, the disposal of ABN AMRO Mortgage Group, Inc. and the disposal of ABN AMRO North America Holding Company, which principally consists of the retail and commercial activities of LaSalle Corporation (LaSalle). Profits from discontinued operations include the related operating results and applicable gain on the sale.

Operating income

Operating income increased by EUR 2,846 million, or 15.3%, to EUR 21,428 million (non-GAAP: operating income increased by EUR 1,251 million or 8.2%). This mainly relates to the increases of operating income of BU Group Functions (EUR 1,688 million, non-GAAP measure: decrease EUR 9 million), BU Europe (EUR 192 million; excluding the consolidation effect (non-GAAP): EUR 294 million), BU Latin America (EUR 714 million) and BU Asia (EUR 283 million).

Key notes:

- The increase in Group Functions was caused by higher operating income from consolidated private equity investments.
- Excluding the consolidation effect (non-GAAP measure), operating income in BU Europe increased primarily on the back of higher Global Markets income, as client income grew strongly.
- The increase in BU Latin America was mainly due to the continued growth in the retail and consumer finance loan portfolio, partly offset by the inclusion in 2005 of the book profit on the sale of Real Seguros (EUR 229 million).
- BU Asia grew its revenue as its Preferred Banking activities and credit card business continued to expand, especially in India, China, Hong Kong and Taiwan.

Net interest income

Net interest income increased by EUR 505 million, or 7.5%, to EUR 7,268 million, mainly due to increases in BU Latin America (EUR 725 million) and BU Europe (EUR 480 million; non-GAAP: EUR 408 million), partly offset by decreases in BU Netherlands (EUR 443 million) and BU Group Functions (EUR 201 million; non-GAAP: EUR 67 million).

Key notes:

- Net interest income in BU Latin America increased mainly due to the continued growth of the Brazil credit portfolio.
- The decrease in BU Netherlands reflected the fact that mortgage prepayment penalty income was affected by higher offsetting transactions in 2006.
- Net interest income in Group Functions decreased due to higher interest expenses from consolidated private equity investments. Excluding the consolidation effect (non-GAAP measure), net interest income decreased by EUR 67 million.

Net fee and commission income

Net fee and commission income increased by EUR 617 million, or 18.0%, to EUR 4,049 million, mainly due to an increase in BU Asia (EUR 267 million), BU Latin America (EUR 119 million), BU Netherlands (EUR 97 million) and BU Private Clients (EUR 83 million).

Key notes:

- The increase in BU Asia reflected the higher asset under administration levels, the higher fee levels on existing products and a further shift in the asset mix towards more profitable products.
- Net fees and commission income in BU Netherlands increased by EUR 97 million, resulting from higher commission on banking transactions, securities and asset management.

Net trading income

Net trading income increased by EUR 335 million, or 13.3%, to EUR 2,849 million, mainly due to increases in BU Latin America (EUR 163 million), BU Asia (EUR 144 million) and BU Netherlands (EUR 88 million), partly offset by a decrease in BU North America (EUR 90 million).

Key notes:

- The increase of net trading income in BU Latin America (EUR 163 million) was mainly due to the growth of commercial banking in Brazil of client-related trading income.
- Net trading income increased in BU Asia resulting from higher equity finance income in Hong Kong and Taiwan.
- The increase in BU Netherlands was mainly due to higher results on the sale of derivatives.
- The decrease in BU North America (EUR 90 million) was mainly due to lower trading results in Global Markets.

Results from financial transactions

Results from financial transactions decreased by EUR 389 million, or 32.9%, to EUR 794 million, mainly due to decreases of results from financial transactions in Group Functions (EUR 353 million; non-GAAP: EUR 379 million) and BU Asia (EUR 85 million), partly offset by the increase of results from financial transactions in BU Netherlands (EUR 167 million).

Key notes:

- Decrease in Group Functions is mainly due to lower results on the sale of bonds and losses on credit default swaps due to tightening spreads, while 2005 included results on option position on Antonveneta.
- Results from financial transactions in BU Asia decreased mainly because of lower Global Client results from financial transactions.

Share of result in equity accounted investments

Share of result in equity accounted investments decreased by EUR 4 million to EUR 241 million, mainly due to Group Functions (EUR 47 million) because of lower results from ABN AMRO's interest in Antonveneta, which was consolidated in 2006, and Kereskedelmi és Hitelbank Rt., which was sold in 2006, partly offset by a higher contribution from ABN AMRO's investment in Capitalia.

Other operating income

Other operating income increased by EUR 106 million, or 13.1%, to EUR 914 million, mainly due to the Group Functions (increase EUR 445 million; non-GAAP: increase EUR 439 million), partly offset by BU Latin America (decrease EUR 320 million).

Key notes:

- The increase in Group Functions was due to the gain on sale of Kereskedelmi és Hitelbank Rt. (EUR 208 million) and the gain on sale of the Futures business (EUR 229 million).
- The decrease in BU Latin America was mainly due to the inclusion of the gain (EUR 229 million) on the sale of Real Seguros in 2005.

Income from consolidated private equity holdings

Income from consolidated private equity holdings increased by EUR 1,676 million, or 46.1%, to EUR 5,313 million, due to the increase in the number and in size of the consolidated investments in private equity.

Operating expenses

Operating expenses increased by EUR 3,032 million, or 21.8%, to EUR 16,945 million (non-GAAP: plus EUR 1,459 million, or 13.8%, to EUR 12,006 million), mainly due to increase of operating expenses Group Functions (EUR 2,004 million; non-GAAP: EUR 327 million), BU Europe (EUR 263 million; non-GAAP: EUR 367 million), BU Latin America (EUR 396 million), BU Asia (EUR 290 million) and BU North America (EUR 138 million), partly offset by lower operating expenses in BU Netherlands (EUR 92 million). In 2006, EUR 137 million restructuring charge was recorded for in relation to the services and IT alignment initiatives and reflected in BU Netherlands, BU North America, BU Latin America and BU Europe.

Key notes:

- The increase in Group Functions was caused by higher operating expenses of consolidated private equity investments and due to the inclusion of a release of post-retirement healthcare benefit provision (EUR 392 million) in 2005.
- Excluding the consolidation effect (non-GAAP measure) operating expenses in BU Europe increased mainly due to restructuring charges of EUR 68 million restructuring from Global Markets and Services, an increase in expenses linked to the growth in operating income, higher bonus expenses and higher costs for compliance related to Sarbanes-Oxley Act and other regulations.
- Operating expenses increased in growth markets in BU Latin America and BU Asia including branch openings and marketing campaigns. Operating expenses in BU Latin America were also impacted by a stronger

Brazilian real and the collective labour agreements that came into effect in September 2005 and September 2006.

- BU Netherlands continued to benefit from strict cost control measures, resulting in lower staff costs.

Loan impairment and other credit risk provisions

Loan impairment and other credit provisions increased by EUR 797 million to EUR 1,411 million. The provisioning level was substantially higher as provisioning for consumer loan portfolios went up in the BU Latin America (increase EUR 372 million) and the BU Asia (increase EUR 178 million).

Key notes:

- Higher loan impairment and other credit risk provisions in BU Latin America were due to the increase in absolute consumer loan volumes and higher delinquencies.
- The increase in BU Asia mainly reflects higher provisioning for credit card receivables in Taiwan, where the banking industry was significantly impacted by an increase in credit card defaults.

Effective tax rate

The overall effective tax rate for 2006 was 11.9% versus 18.1% in 2005. Included in 2006 are tax credits, tax charges due to changes in the tax law and tax-exempt gains which exceeded the 2005 tax rate levels, as well as changes in tax rates.

Profit from discontinued operations net of tax

Profit from discontinued operations net of tax increased to EUR 2,074 million in 2006 from EUR 1,123 million in 2005.

Profit from discontinued operations net of tax of EUR 2,074 million in 2006 included:

- On 1 December 2006, the Group disposed of the property development and management activities of Bouwfonds, resulting in profits of EUR 505 million in BU Netherlands, EUR 338 million of which related to the net gain on the sale and EUR 167 million of which related results of operations.
- On 22 January 2007, the Group announced the sale of ABN AMRO Mortgage Group, Inc., ABN AMRO's US-based residential mortgage broker origination platform and residential mortgage servicing business recording a result of EUR 104 million in BU North America. The settlement took place on 28 February 2007.
- On 22 April 2007, the Group announced the sale of ABN AMRO North America Holding Company which principally consists of the retail and commercial activities of LaSalle Bank Corporation (LaSalle) which recorded (EUR 1,104 million) in results of operations in BU North America and minus EUR 85 million in Group Functions. The settlement took place on 1 October 2007.
- The classification as discontinued operations of Antonveneta (EUR 192 million).
- The classification as discontinued operations of BU Asset Management (EUR 254 million).

Profit from discontinued operations net of tax of EUR 1,123 million in 2005 was due to the classification as discontinued operations of Bouwfonds (EUR 136 million) in BU Netherlands: the ABN AMRO Mortgage Group, Inc. (EUR 51 million) in BU North America: the ABN AMRO North America Holding Company which principally consists of the retail and commercial activities of LaSalle Bank Corporation in BU North America (EUR 811 million) and in BU Group Functions (minus EUR 64 million); and the asset management business (EUR 189 million) in BU Asset Management.

Impact of the Current Credit Environment on the Group's Financial Position and Results of Operations

US residential mortgage related exposures

The Group is involved in investing in financial instruments, including asset-backed securities (ABSs) and other structured investments, backed by US residential mortgages and other collateral with exposure to the current US credit environment. Please refer to paragraph 'Risk factors' on page 60.

The following table provides an overview of the main US residential mortgage related exposures at 31 December 2007 in the trading book:

<i>(in millions of euros)</i>	Exposure	Fair value adjustment through income	Net exposure
Retained Asset-Backed Securities CDOs:			
Super Senior Tranches	2,487	499	1,988
Equity / Mezzanine Tranches	290	290	–
Asset-Backed Securities Trading Inventory:			
Prime RMBS	280	56	224
Sub-Prime RMBS	98	48	50
ABS CDOs	68	62	6
Total	3,223	955	2,268

Wherever possible, the Group values all ABS positions using market prices. However, following rising mortgage delinquencies and expectations of declining house prices in the US, illiquidity in the market has meant that market data in this area has been increasingly difficult to source.

In line with our policy on fair value determination, where quoted market prices and recent market transactions are not available, valuation techniques are employed that involve benchmarking against market prices for similar instruments or the use of valuation models, giving priority to observable market inputs where available.

Retained Asset-Backed Securities CDOs

The Group is involved in buying mortgage-backed securities; including securities backed by US mortgages, and repackaging them into collateralised debt obligations (CDOs) for subsequent sale to investors. As a result of worsening credit conditions, the Group has retained the exposure to the super senior tranches of US related ABS CDOs.

At 31 December 2007, the Group's net exposure to unsold tranches of US related ABS CDOs totalled EUR 1,988 million to high grade CDOs, which include commercial loan collateral as well as prime and sub-prime mortgage collateral.

Throughout the second half of 2007, significant subjectivity arose in the valuation of US related CDOs due to growing illiquidity in the market and as a result, ABN AMRO moved to a model-based valuation approach. The balance sheet valuations of the super senior tranches of ABS CDOs take into consideration outputs from a proprietary model and market data. The model forecasts the expected cash flows of the underlying mortgages using assumptions about future macroeconomic conditions (including house price appreciation and depreciation) and delinquencies on these underlying mortgages derived from publicly available data. The

resulting cash flows are discounted using a risk adjusted rate. Additionally, prices implied by the model have been evaluated against observable market data, such as the ABX index, a series of credit default swaps based upon bonds that consist of sub-prime mortgages.

Mezzanine and equity tranches of the US related ABS CDOs have been written down to zero.

Further analysis of the Group's super senior tranche exposure is provided below:

Exposure (in millions of euros)	2,487
Weighted average attachment point	28%
% underlying RMBS sub-prime assets	77%
Collateral by rating:	
• investment grade	99%
• non-investment grade	1%
Net exposure (in millions of euros)	1,988
Effective weighted average attachment point post fair value movement	42%

Approximately 5% of ABN AMRO's positions in high grade ABS CDOs refer to mortgage loans of vintage 2005 and earlier, whilst 95% refer to 2006 and 2007 vintages. At 31 December 2007, 99% of these securities were investment grade.

Asset-Backed Securities Trading Inventory

There is a further net exposure of EUR 280 million to US residential mortgages through a trading inventory of residential mortgage-backed securities (RMBS) and ABS CDOs. The majority of this exposure relates to prime RMBS. Trading book exposures are marked to market using individual market prices, where available, or against market benchmarks.

Available-For-Sale Asset-Backed Securities

Within our available-for-sale assets are prime RMBS and high grade ABS CDO's with gross exposure to the US market in the amounts of EUR 159 million and EUR 1,988 million respectively. Since these assets are classified as available-for-sale, fair value movements of EUR 165 million are recognised directly in equity within unrealised gains and losses. If there are impairments to these assets, the cumulative gain or loss is transferred to income. At 31 December 2007, none of these assets were considered to be impaired.

Exposure to financial guarantors

Towards the end of 2007, monoline financial guarantors were adversely affected by their exposure to the US sub-prime mortgage market. At 31 December 2007 the Group had a gross direct exposure of EUR 1,632 million mainly relating to credit default swaps (CDSs) and high grade ABS CDOs. Against this amount a credit valuation adjustment of EUR 606 million has been taken of which EUR 379 million relates to non-investment grade financial guarantors.

Additionally, ABN AMRO has an indirect exposure to financial guarantors through financial guarantees (or 'wraps'), purchased or embedded within various securities in the trading and available-for-sale portfolios. The valuation of these securities at 31 December 2007 was largely dependant on the underlying asset quality, rather than the enhancement offered by the embedded guarantee.

Other Portfolios Affected by the Current Credit Environment

The Group's leveraged finance inventory, which is held at amortised cost, totalled EUR 2,457 million at 31 December 2007. Under normal market circumstances, these positions would have been syndicated, but are being retained in the loan book until market conditions become more favourable. These exposures have been assessed as not impaired.

The Group also originates commercial mortgages, predominately in the UK, Germany and France that in normal market circumstances would be considered for distribution. The holding of such mortgages totalled EUR 5,878 million at 31 December 2007. These exposures have been assessed as not impaired.

The Group also purchases portfolios of UK residential mortgages that are held at fair value. These mortgages are generally purchased at a discount and consist of non-conforming loans. Under normal market conditions, these loans would be subject to onward distribution. The holding of such mortgages totalled EUR 1,569 million at December 2007.

Movements in Own Credit

For the year ended 31 December 2007, ABN AMRO recorded a gain of EUR 435 million including EUR 267 million in net trading income and a gain of EUR 168 million in results from financial transactions, from changes in the fair value of financial liabilities designated at fair value attributable to changes in ABN AMRO's own credit risk. The change in fair value applies to those financial liabilities designated at fair value where ABN AMRO's own credit risk would be considered by market participants and excludes instruments for which it is established market practice not to include an entity-specific adjustment for own credit. The fair value change was calculated based on a yield curve generated from observed external pricing for funding and quoted CDS spreads.

Group capital

The following table shows ABN AMRO's capital at 31 December 2007, 2006 and 2005.

<i>(in millions of euros)</i>	2007	2006	2005
Ordinary share capital	1,085	1,085	1,069
Ordinary share premium reserves	5,332	5,245	5,269
Treasury shares	(2,640)	(1,829)	(600)
Retained earnings	25,650	18,599	15,237
Net gains/(losses) not recognised in the income statement	148	497	1,246
Equity attributable to shareholders of the parent company	29,575	23,597	22,221
Minority interests	1,134	2,298	1,931
Equity	30,709	25,895	24,152
Subordinated liabilities	15,616	19,213	19,072
Group capital	46,325	45,108	43,224

Group capital at year-end 2007 was EUR 46,325 million, an increase of EUR 1,217 or 2.7%, compared with 2006. The increase of EUR 5,978 million, or 25.3% in equity attributable to shareholders of the parent company is mainly due to an increase in retained earnings and partially offset by an increase in treasury shares.

Group capital at year-end 2006 was EUR 45,108 million, an increase of EUR 1,884 million, or 4.4%, compared with 2005. The increase of EUR 1,376 million, or 6.2%, in equity attributable to shareholders of the parent company was mainly due to an increase in retained earnings, partly offset by movements in special components of equity relating to cash flow hedges and available-for-sale securities, currency translation differences and purchase of treasury shares.

The 2007 full-year addition to reserves resulting from profit attributable to the shareholders of the parent company less dividends paid was EUR 7,722 million (2006: EUR 3,252 million).

The movements in net gains/(losses) not recognised in the income statement include the net movement in the reserve for available-for-sale assets consisting of net unrealised losses in available-for-sale assets of EUR 392 million (2006: EUR 233 million) and net realised gains reclassified to the income statement of EUR 515 million (2006: EUR 602 million). The net movement in the cash flow hedge reserve consisted of the net unrealised gains on cash flow hedges of EUR 315 million (2006: EUR 735 million) and the realised losses reclassified to the income statement of EUR 54 million (2006: losses of EUR 215 million). Share-based payments grants resulted in a credit to equity of EUR 145 million including taxes (2006: EUR 111 million). The exercise of staff options resulted in a credit to equity of EUR 624 million (2006: EUR 143 million). The settlement of share options and awards in cash, as a result of the acquisition of ABN AMRO by the consortium banks, resulted in a debit to equity of EUR 743 million.

The number of ordinary shares outstanding, minus treasury shares, at the end of 2007 decreased by 9.7 million to 1,844.1 million. This decrease was the result of 55.5 million ordinary shares acquired from share buy backs, offset 27.6 million ordinary shares issued resulting from exercise of staff options offset and 18.2 million ordinary shares final stock dividend 2006 issued at an average price of EUR 35.61.

The number of ordinary shares outstanding, minus treasury shares, at the end of 2006 decreased by 24.1 million to 1,853.8 million. This decrease was the result of a 32.8 million ordinary shares final stock dividend 2005 issued at an average price of EUR 21.30, a 30.5 million ordinary shares 2006 interim dividend at an

average price of EUR 23.40, 8.5 million shares issued due to the exercise of staff options during 2006 and share buy-backs of 95.9 million ordinary shares.

The EUR 1,164 million decrease of minority interests in 2007 is explained by net reductions and disposals of EUR 1,026 million, EUR 38 million currency translation losses and profit attributable to minority interest of EUR 127 million.

The EUR 367 million increase of minority interests in 2006 is explained by the currency translation loss of EUR 46 million, of which EUR 37 million relates to tier-1 capital ratio and a net addition of EUR 413 million.

In 2007, subordinated liabilities decreased by EUR 3,597 million (2006: increase EUR 141 million) to EUR 15,616 million (2006: EUR 19,213 million). The decrease in 2007 is a result of the sale of LaSalle (EUR 1,487 million), currency translation losses (EUR 848 million), reclassifications to liabilities of businesses held for sale (EUR 1,090 million), issuances (EUR 1,496 million) and redemptions (EUR 1,537 million). Issuances in 2007 include: USD 1 billion (EUR 768 million) floating rate lower tier-2 due 2017, non callable before 2012; BRL 550 million (EUR 197 million) floating rate lower tier-2 due 2013 and 2014; and BRL 885 million (EUR 329 million) floating rate lower tier-2 due 2014. Redemptions were EUR 1,537 million and include a USD 750 million (EUR 555 million) 7.125% note issued in 1977, a NLG 750 million (EUR 340 million) 6% note issued in 1997, a NLG 500 million (EUR 227 million) 8.25% note issued in 1992 and a EUR 200 million note issued in 1997.

Issuances in 2006 amount to EUR 4,044 million and include GBP 750 million perpetual subordinated upper tier-2 notes issued on 17 February 2006 paying 5% fixed with a step-up from 17 February 2016, EUR 1.0 billion perpetual preference notes issued on 10 March 2006 and EUR 1.0 billion lower tier-2 Floating Rate Notes (three months Euribor) with a step-up on 14 September 2011 issued on 31 August 2006. Redemptions were EUR 4,430 million and include EUR 2.0 billion 6.5% perpetual subordinated upper tier-2 issued in 2001. The effect of foreign exchange rates reduced the total subordinated liabilities by EUR 980 million. The cost and availability of subordinated liabilities finance are influenced by credit ratings. A reduction in these ratings could increase the cost and reduce market access.

Credit ratings

At 31 December the credit ratings of ABN AMRO were as follows:

	2007		2006	
	Long term	Short term	Long term	Short term
Standard & Poor's	AA-	A-1+	AA-	A-1+
Moody's	AA2	P-1	Aa3	P-1
Fitch	AA-	F1+	AA-	F1+
DBRS	AA	R-1	AA	R-1

Capital ratios

ABN AMRO applies capital adequacy ratios based on the Bank for International Settlements' guidelines and Dutch Central Bank directives. These ratios compare ABN AMRO's capital with its assets and off-balance sheet exposure, weighted according to the relative risk involved. Capital is also set aside for market risk associated with ABN AMRO's trading activities. The minimum tier-1 ratio required is 4% and the minimum total capital ratio is 8%. ABN AMRO comfortably meets these standards with a tier-1 ratio of 12.42% (2006: 8.45%), of which the core tier-1 ratio is 10.59% (2006: 6.18%), and a Bank for International Settlements total capital ratio of 14.61% (2006:11.14%) as at 31 December 2007.

The total capital base increased by 8.5% (2006: decreased by 7.7%) to EUR 33.9 billion at 31 December 2007 (2006: EUR 31.3 billion). Risk-weighted assets amounted to EUR 232.3 billion at year-end 2007 (2006: EUR 280.7 billion), a decrease of EUR 48.4 billion (2006: EUR 22.9 billion), or 17.2%, (2006: 11.3%) from the end of the previous year. Securitisation programs in 2007 increased by EUR 35.5 billion (2006: EUR 23.6 billion) to a total of EUR 124.6 billion (2006: EUR 89.1 billion).

The following table analyses ABN AMRO's capital ratios at 31 December 2007, 2006 and 2005.

<i>(in millions of euros)</i>	2007	2006	2005
Tier 1 capital	28,850	23,720	27,382
Tier 2 capital	9,383	9,372	9,851
Tier 3 capital	272	272	272
Supervisory deductions	(4,567)	(2,089)	(3,631)
Total capital base	33,938	31,275	33,874
Risk-weighted assets on balance	172,059	208,948	192,735
Off-balance	53,611	67,675	59,107
Market risks	6,642	4,081	6,012
Total risk-weighted assets	232,312	280,704	257,854
Tier 1 capital ratio	12.42%	8.45%	10.62%
Total capital ratio	14.61%	11.14%	13.14%

Offices and branches

At 31 December 2007, the Group operated 665 offices and branches in the Netherlands (2006: 664) and 3,631 offices and branches (2006: 3,868) in 55 other countries and territories (2006: 55). Of these offices and branches, 17 (2006: 449) were in North America, 2,212 (2006: 2,154) in Latin America and the Caribbean, 1,155 (2006: 1,144) were in Europe, 10 (2006: 8) were in the Middle East and Africa and 237 (2006:113) were in the Asia Pacific Region. Approximately 50% (2006: 48%) of the offices and branches are owned (based on square metres) and the remainders are under lease agreements.

Results of Operations by BU

Changes to reporting structure and presentation

The results of operations for the years ended 31 December 2006 and 2005 reflect the reconstructed results of operations for the years ended 31 December 2006 and 2005 of the BUs assuming the reporting structure applicable in 2007 had been in place during 2006 and 2005.

As of 2007 the results of BU Global Clients are reported in the regional BUs. This approach has been taken to emphasise close cooperation and synergies between BU Global Clients and the regions. The results of Private Equity are included in Group Functions (previously Private Equity was reported separately). The results of International Diamond & Jewelry group are included in Group Functions (previously included in BU Private Clients). The results of Asset Management France are included in BU Asset Management (previously included in BU Private Clients). These changes are a reflection of the way the business was managed in 2007. The comparative figures of 2006 and 2005 have been restated to reflect these changes.

BU Netherlands

BU Netherlands employs approximately 21,900 full time equivalents and serves its consumer and commercial clients through a network of bankshops, advisory branches, dedicated mid-market corporate client units and large-corporate client units. BU Netherlands also operates via ATMs, integrated call centres, and internet and mobile channels.

Selected information

The table sets out selected information relating to BU Netherlands, for the years ended 31 December 2007, 2006 and 2005.

<i>(in millions of euros)</i>	2007	2006	2005
Net interest income	3,399	3,121	3,564
Net fee and commission income	885	1,006	909
Net trading income	704	539	451
Results from financial transactions	33	167	–
Share of result in equity accounted investments	60	51	13
Other operating income	399	246	187
Operating income	5,480	5,130	5,124
Operating expenses	3,525	3,540	3,632
Operating result	1,955	1,590	1,492
Loan impairment and other credit risk provisions	406	352	268
Operating profit before tax	1,549	1,238	1,224
Income tax expense	249	281	349
Net operating profit	1,300	957	875
Profit from discontinued operations net of tax	52	505	136
Profit for the year	1,352	1,462	1,011
Total assets	223,067	206,295	201,641
Risk-weighted assets	95,990	81,227	83,675
Full-time equivalent staff	21,932	22,213	22,769
Number of branches and offices	643	643	683
Efficiency ratio	64.3%	69.0%	70.9%

Results of operations for the years ended 31 December 2007 and 2006

Profit for the year decreased by EUR 110 million, or 7.5%, to EUR 1,352 million. Net operating profit from continuing operations increased by EUR 343 million, or 35.8%, to EUR 1,300 million, as the result of an increase of EUR 350 million in operating income, a decrease of EUR 15 million in operating expenses and a decrease of EUR 31 million in income tax expenses, partly offset by an increase of EUR 53 million in loan impairment and other credit risk provisions. Profit from discontinued operations net of tax declined by EUR 453 million, or 89.7%, to EUR 52 million.

Operating income

Operating income grew by EUR 350 million or 6.8% to EUR 5,480 million. This increase was mainly due to the gains on the sales of Interbank/DMC and ABN AMRO Mellon, an increase in net interest income and higher revenues in Global Markets products, partly offset by lower commissions related to large corporate clients.

- Net interest income increased by EUR 278 million, or 8.9%, driven by loan growth, increases in savings volumes, and improved margins on savings products, partly offset by pressure on loan margins in an increasingly competitive market. Lower prepayment penalties were offset by lower losses on unwinding transactions.
- Net fee and commission income decreased by EUR 121 million, or 12.0%, due to a decline in securities commissions and commissions related to large corporate clients, partly offset by higher payment and asset management commissions. Net trading income and results from financial transactions increased by EUR 31 million, or 4.4%, reflecting favourable market circumstances.
- Other operating income increased by EUR 153 million, or 62.2%, mainly due to the tax-exempt gains on the sales of Interbank N.V., DMC Groep N.V. (total EUR 56 million) and ABN AMRO's 50% share in ABN AMRO Mellon Global Securities Services B.V. (EUR 139 million).

Operating expenses

Operating expenses decreased by EUR 15 million, or 0.4%, to EUR 3,525 million reflecting lower administrative expenses (EUR 72 million) as well as lower internal settlement costs for automation, consultancy and commercial expenses (EUR 70 million) partly offset by higher performance-related bonuses (EUR 68 million). In 2007, a remaining restructuring allowance of EUR 58 million was released; whilst the 2006 operating expenses included a restructuring charge of EUR 48 million.

Loan impairment and other credit risk provisions

Loan impairment and other credit risk provision increased by EUR 54 million, or 15.3%, to EUR 406 million. This increase was mainly due to additions in the corporate clients portfolio, partly offset by improvements in the small and medium-sized enterprises and consumer credit portfolios.

Profit from discontinued operations net of tax

Profit from discontinued operations net of tax decreased by EUR 453 million, or 89.7%, to EUR 52 million as 2006 included the results from and the gain on the sale of Bouwfonds, whereas 2007 contained the release of part of a provision related to the sale of Bouwfonds in 2006.

Results of operations for the years ended 31 December 2006 and 2005

Profit for the year increased by EUR 451 million, or 44.6%, to EUR 1,462 million. Profit from continuing operations increased by EUR 82 million, or 9.4%, to EUR 957 million, mainly as the result of a decrease of EUR 92 million in operating expenses, partly offset by an increase of loan impairment and other credit risk provisions of EUR 84 million. Profit from discontinued operations net of tax increased by EUR 369 million, reflecting a EUR 338 million net gain on the sale of the Bouwfonds property development and management activities and a EUR 31 million increase in results from operations (EUR 167 million in 2006 compared with EUR 136 million in 2005).

Operating income

Operating income was almost flat at EUR 5,130 million. Excluding a EUR 201 million year-on-year difference in net mortgage prepayment penalties, operating income increased by 4.2% to EUR 5,116 million, mainly driven by the consumer and commercial clients business, which increased revenues.

- Net interest income decreased by EUR 443 million, or 12.4%, which was affected by lower Global Client results and EUR 215 million of mortgage prepayment penalties in 2005, compared with only EUR 14 million in 2006 after neutralisation transactions. This negatively affected the year-on-year growth in net interest income by EUR 201 million.
- Net fee and commission income increased by EUR 97 million, or 10.7%, as a result of higher commission on banking transactions, securities and asset management.
- Net trading income increased by EUR 88 million, or 19.5%, mainly due to higher income on the sale of derivatives.
- Other operating income increased by EUR 59 million, or 31.6%, mainly due to gains on the disposal of real estate.

Operating expenses

Operating expenses decreased by EUR 92 million, or 2.5%, to EUR 3,540 million, mainly due to lower personnel costs as a result of a reduction in full-time equivalents (from 22,769 in 2005 to 22,213 in 2006), partly offset by EUR 48 million restructuring charges for the Services, Risk and Global Markets and higher Global Clients expenses.

Loan impairment and other credit risk provisions

Loan impairment and other credit risk provisions increased by EUR 84 million, or 31.3%, to EUR 352 million, mainly due to higher provisions for the consumer credit portfolio and the small and medium-sized enterprises (SME) portfolio. The increase in provisioning was related to the overall loan growth and a shift in business mix, due to strong growth of consumer and SME credits, which is fully in line with the BU Netherlands' strategy.

Profit from discontinued operations net of tax

Profit from discontinued operations net of tax increased by EUR 369 million, or 271.3% reflecting the EUR 338 million gain on the sale of the Bouwfonds property development and management activities and the EUR 31 million increase in results from operations (EUR 167 million in 2006 compared with EUR 136 million in 2005).

BU Europe

BU Europe covers 27 countries: 23 countries in Europe (excluding the Netherlands) along with Kazakhstan, Uzbekistan, Egypt and South Africa. BU Europe employs approximately 18,900 fte's, including support functions serving all BUs operating in the region.

BU Europe provides its consumer and commercial clients with a range of financial products and services.

Selected information

The table below sets out selected information pertaining to BU Europe for the years ended 31 December 2007, 2006 and 2005.

<i>(in millions of euros)</i>	BU Europe			Consolidation effect			BU Europe (excluding consolidation effect) <i>(non-GAAP measure)</i>		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Net interest income/(expense)	608	375	(105)	–	–	(72)	608	375	(33)
Net fee and commission income	577	698	701	–	–	–	577	698	701
Net trading income/(loss)	(160)	1,405	1,451	–	–	–	(160)	1,405	1,451
Results from financial transactions	159	13	62	–	–	46	159	13	16
Share of results in equity accounted investments	4	–	3	–	–	–	4	–	3
Other operating income/(loss)	(23)	14	73	–	–	–	(23)	14	73
Income of consolidated private equity holdings	–	–	128	–	–	128	–	–	–
Operating income	1,165	2,505	2,313	–	–	102	1,165	2,505	2,211
Operating expenses	2,512	2,479	2,216	–	–	104	2,512	2,479	2,112
Operating result	(1,347)	26	97	–	–	(2)	(1,347)	26	99
Loan impairment and other credit risk provisions	75	11	(35)	–	–	–	75	11	(35)
Operating profit/(loss) before tax	(1,422)	15	132	–	–	(2)	(1,422)	15	134
Income tax expense	(364)	65	31	–	–	(2)	(364)	65	33
Net operating profit/(loss)	(1,058)	(50)	101	–	–	–	(1,058)	(50)	101
Profit from discontinued operations net of tax	(111)	192	–	–	–	–	(111)	192	–
Profit/(loss) for the year	(1,169)	142	101	–	–	–	(1,169)	142	101
Total assets	500,391	407,174	320,244	–	–	–	500,391	407,174	320,244
Risk-weighted assets	75,026	73,792	34,610	–	–	–	75,026	73,792	34,610
Full-time equivalent staff	18,862	18,067	6,650	–	–	–	18,862	18,067	6,650
Number of branches and offices	1,083	1,090	63	–	–	–	1,083	1,090	63
Efficiency ratio	215.6%	99.0%	95.8%	–	–	–	215.6%	99.0%	95.5%

Results of operations for the years ended 31 December 2007 and 2006

Profit for the year 2007 decreased by EUR 1,311 million to a loss of EUR 1,169 million. This reflects a decrease in operating income of EUR 1,340 million, an increase in operating expenses of EUR 33 million, an increase in loan impairment and other credit risk provisions of EUR 64 million, and a decrease in discontinued operations (Antonveneta) of EUR 303 million.

Operating income

Total operating income decreased by EUR 1,340 million to EUR 1,165 million mainly due to negative fair value adjustments taken in the second half year, related to the credit crisis that developed from the adverse conditions in the sub-prime mortgage market in the United States. BU Europe includes the global hub for Global Markets and therefore the impact of the adjustments has been realised in BU Europe. The negative fair value adjustments of EUR 1,561 million (EUR 1,139 million after tax) were comprised of a negative valuation adjustment on financial guarantors of EUR 606 million (EUR 440 million after tax); and a negative valuation adjustment of EUR 955 million on Asset Backed Securities and CDO exposures (EUR 699 million after tax) offsets by gains on own credit risk of EUR 267 million recorded in the trading portfolio and EUR 53 million recorded in result from financial transactions.

Operating expenses

Total operating expenses increased by EUR 33 million to EUR 2,512 million. The operating expenses included a restructuring release of EUR 34 million in 2007, and a restructuring charge of EUR 64 million in 2006 (total decrease of EUR 98 million). Non-staff costs were lower compared to 2006 as the benefits from the savings initiatives announced in 2006 came through. The expenses related to bonuses increased with EUR 207 million following the retention initiatives and true-ups for Global Markets and Global Clients.

Loan impairment and other credit risk provisions

Loan impairment and other credit risk provisions increased by EUR 64 million to EUR 75 million reflecting the change in the credit cycle.

Profit from discontinued operations net of tax

Loss from discontinued operations of Antonveneta was EUR 111 million net of purchase accounting from the valuation of intangible assets (amounting to EUR 1,194 million) and fair value adjustments of financial assets and liabilities. The intangible assets are amortised over a period of approximately eight years within operating expenses, however, amortisation of intangible assets ceased when Antonveneta was reported as discontinued operations. The fair value adjustments are substantially amortised through net interest income over a period ranging from one to eight years dependent on the duration of the respective assets and liabilities and adjusted realised gains on sales of related assets and liabilities.

Revenues of Antonveneta decreased due to negative revaluations of the investment portfolios of Antonveneta and Interbanca, and higher than average capital gains realised in 2006. Commercial client revenue growth was lower than targeted. Operating expenses increased due to a restructuring charge for early retirement (EUR 77 million), higher staff costs and additional investments as a result of the integration and the need to bring the compliance function up to ABN AMRO levels. Provisioning increased due to further impairments in the corporate client portfolio. The tax level was impacted by a new Italian budget law and non-tax deductible losses on participations. Profit for the period on a stand-alone basis was a negative EUR 24 million.

Results of operations for the years ended 31 December 2006 and 2005

Profit for the year 2006 increased by EUR 41 million to EUR 142 million. This reflects an increase of EUR 192 million in operating income (non-GAAP: plus EUR 294 million), an increase of EUR 263 million in operating expenses (non-GAAP: plus EUR 367 million), and an increase of EUR 46 million in loan impairment and other credit risk provisions and the first time consolidation of Antonveneta (EUR 192 million) reported in discontinued operations.

Operating income

Operating income increased by EUR 192 million, or 8.3%, to EUR 2,505 million. Excluding the consolidation effect (non-GAAP measure) operating income increased by EUR 294 million, or 13.3%, predominantly on the back of higher Global Markets income, as client income grew strongly.

Equity revenues benefited from increased client activity, particularly in derivative and structured products. Fixed Income Capital Markets had a strong year as it was able to successfully execute a number of deals for regional clients. Financial Markets also had a good year due to the introduction of a number of innovative new products.

The Private Investor Product offering, focused on Germany, Switzerland and Italy grew during the year. Mergers & Acquisitions and Equity Capital Markets revenues were up on the back of strong deal volumes.

Transaction Banking revenues increased due to a strong performance from Central and Eastern Europe, particularly cash flow advisory for Russian and Kazakh energy sector clients.

Other operating income in 2005 included the gain on the sale of the Bishopsgate office in London (EUR 43 million).

Operating expenses

Operating expenses increased by EUR 263 million, or 11.9%, to EUR 2,479 million. Excluding the consolidation effect (non-GAAP measure) operating expenses increased by EUR 367 million, or 17.4%, mainly due to EUR 64 million restructuring charges for Global Markets and Services, an increase in expenses linked to the growth in operating income, such as higher bonus accruals and higher costs for compliance with the Sarbanes-Oxley Act and other regulations.

Loan impairment and other credit risk provisions

Loan impairment and other credit risk provisions increased by EUR 46 million to a charge of EUR 11 million due to lower releases.

Profit from discontinued operations net of tax

As ABN AMRO only took control of Antonveneta on 2 January 2006, ABN AMRO has not made a comparison between the profit for the years ended 31 December 2006 and 2005 for this entity. Profit for the year 2006 was EUR 192 million net of purchase accounting from the valuation of intangible assets (amounting to EUR 1,194 million) and fair value adjustments of financial assets and liabilities.

BU North America

On 22 January 2007, the Group announced the sale of the ABN AMRO Mortgage Group, Inc., ABN AMRO's US-based residential mortgage broker originating platform and the residential mortgage servicing business, to Citigroup. The closing of this transaction was 28 February 2007, and the results of the divested business are reported as discontinued operations net of tax.

On 23 April 2007, the Group announced the sale of ABN AMRO North America Holding Company, which principally consists of the retail and commercial activities of LaSalle Bank Corporation (LaSalle) to Bank of America for USD 21 billion in cash. The results of the divested business are reported as discontinued operations net of tax. The sale of LaSalle closed on 1 October 2007.

Due to the sale of LaSalle and ABN AMRO Mortgage Group, the continuing operations of BU North America now essentially comprise the North America Global Markets and Global Clients operations.

Selected information

The table sets out selected information relating to BU North America for the years ended 31 December 2007, 2006 and 2005.

<i>(in millions of euros)</i>	2007	2006	2005
Net interest income	117	143	179
Net fee and commission income	263	291	220
Net trading income	206	150	240
Results from financial transactions	5	(36)	35
Other operating income	43	21	18
Operating income	634	569	692
Operating expenses	776	801	663
Operating result	(142)	(232)	29
Loan impairment and other credit risk provisions	33	(33)	(148)
Operating profit/(loss) before tax	(175)	(199)	177
Income tax benefit	(85)	(199)	(113)
Net operating profit/(loss)	(90)	–	290
Profit from discontinued operations net of tax	8,077	1,208	862
Profit for the year	7,987	1,208	1,152
Total assets	79,241	166,590	151,532
Risk-weighted assets	4,905	74,066	80,531
Full-time equivalent staff	1,594	1,585	1,561
Number of branches and offices	7	441	442
Efficiency ratio	122.4%	140.8%	95.8%

Results of operations for the years ended 31 December 2007 and 2006

Profit for the year increased by EUR 6,779 million to EUR 7,987 million. This is the result of an increase in operating income of EUR 65 million, a decrease in operating expenses of EUR 25 million, an increase in loan impairment and other credit risk provisions of EUR 66 million, an increase in income tax expense of EUR 114 million and an increase in profit from discontinued operations of EUR 6,869 million mainly due to the gain on the sale of LaSalle. The US dollar depreciated 8.2% on average compared with the Euro in 2007 (comparing the average rate in 2007 with the average rate in 2006).

Operating income

Operating income increased by 11.4% to EUR 634 million, mainly as a result of the positive impact on the Global Markets activities of the decline in interest rates and the weakening US dollar, despite the difficult market environment created by the sub-prime and credit crises in the second half of the year.

Operating expenses

Operating expenses decreased by 3.1% to EUR 776 million, with the successful drive for further improved cost management being partly offset by higher bonuses. The operating expenses included a restructuring charge of EUR 9 million in 2007 and 'stranded' costs of EUR 122 million. The continuing operations include the global overhead costs allocated to LaSalle that continued to be incurred by ABN AMRO during 2007.

Loan impairment and other credit risk provisions

Provisions changed from a net release of EUR 33 million to a net charge of EUR 33 million due to developments related to a small number of corporate credits.

Income tax expense

Net tax credits decreased by EUR 114 million to a net tax credit of EUR 85 million.

Profit from discontinued operations net of tax

Profit from discontinued operations net of tax increased by EUR 6,869 million to EUR 8,077 million mainly due to the gain on the sale of LaSalle (EUR 7,162 million, of which EUR 7,195 million was booked in the results of the BU North America and a negative amount of EUR 33 million in Group Functions), and the gain on the sale of ABN AMRO Mortgage Group (EUR 147 million).

Results of operations for the years ended 31 December 2006 and 2005

Profit for the year 2006 increased by EUR 56 million, or 4.9%, to EUR 1,208 million. Profit from continuing operations decreased by EUR 290 million to EUR 0 million, mainly as a result of a decrease in operating income of EUR 123 million, an increase in operating expenses of EUR 138 million, an increase in loan impairment and other credit risk provisions of EUR 115 million and a decrease in income tax expense of EUR 86 million. Profit from discontinued operations net of tax increased by EUR 346 million. The US dollar depreciated by 2.1% on average compared with the Euro in 2006 (comparing the average rate in 2006 with the average rate in 2005).

Operating income

Operating income decreased by EUR 123 million to EUR 569 million, which is mainly caused by a decrease of the net trading income.

Operating expenses

Operating expenses increased by EUR 138 million, or 20.8%, to EUR 801 million, partly due to restructuring charges.

Loan impairment and other credit risk provisions

Loan impairment and other credit risk provisions increased by EUR 115 million, to EUR minus 33 million due to lower releases.

Profit from discontinued operations net of tax

Profit from discontinued operations net of tax increased by EUR 346 million, or 40.1%, to EUR 1,208 million.

Operating income from discontinued operations increased, mainly due to an improved contribution from all business lines despite challenges in the yield curve. Furthermore, operating income increased due to the impact of the Talman settlement (EUR 110 million). In December 2006, BU North America, through LaSalle, received a favourable judgement in its claim against the US Government related to the 1992 acquisition of the Talman Home Federal Savings and Loan Association.

Operating expenses from discontinued operations increased, mainly due to restructuring charges and higher expenses related to investments in Group Service IT action tracks and increased compliance expenses.

Loan impairment and other credit risk provisions increased, from a net release to a charge, mainly as a result of lower recoveries and releases.

BU Latin America

ABN AMRO has had a presence in Brazil since 1917. In recent years it has consolidated its already strong position in the top tier of Brazilian banks by acquiring Banco Real and Bandepe in 1998, Paraiban in 2001 and Banco Sudameris in 2003. ABN AMRO operates in the Brazilian market as Banco Real.

Banco Real functions as a fully integrated consumer and commercial bank on a nationwide basis through stand-alone and in-company branches, points-of-sale and ATMs. At year-end 2007, Banco Real is the third-largest privately owned bank in Brazil.

Since 1 January 2006, ABN AMRO's Caribbean and Latin American operations outside of Brazil have been reported and managed together with Banco Real to form BU Latin America. Outside of Brazil, BU Latin America focuses primarily on the commercial client segment, although in Paraguay and Uruguay it also focuses on the consumer client segment. Currently, BU Latin America has approximately 31,000 fte's. The Brazilian operations are BU Latin America's largest in the region by a substantial margin.

Selected information

The table sets out selected information relating to BU Latin America for the years ended 31 December 2007, 2006 and 2005.

<i>(in millions of euros)</i>	2007	2006	2005
Net interest income	3,756	3,006	2,282
Net fee and commission income	560	538	419
Net trading income	157	231	68
Results from financial transactions	415	33	24
Share of result in equity accounted investments	48	55	37
Other operating income	90	49	369
Operating income	5,026	3,912	3,199
Operating expenses	2,829	2,333	1,937
Operating result	2,197	1,579	1,262
Loan impairment and other credit risk provisions	964	720	348
Operating profit before tax	1,233	859	914
Income tax expense	425	158	278
Net operating profit	808	701	636
Profit from discontinued operations net of tax	–	–	–
Profit for the year	808	701	636
Total assets	52,659	39,404	31,951
Risk-weighted assets	34,635	24,242	22,689
Full-time equivalent staff	31,015	28,205	26,501
Number of branches and offices	2,209	2,151	2,153
Efficiency ratio	56.3%	59.6%	60.6%

Results of operations for the years ended 31 December 2007 and 2006

Profit for the year 2007 increased by EUR 107 million, or 15.3%, to EUR 808 million. This is mainly the result of an increase in operating income of EUR 1,114 million, partly offset by an increase of EUR 496 million in operating expenses, an increase of EUR 244 million in loan impairment and other credit risk provisions and an increase of EUR 267 million in income tax expense. The Brazilian Real appreciated by 3.2% on average compared with the Euro in 2007 (comparing the average rate in 2007 with the average rate in 2006).

Operating income

Operating income increased by EUR 1,114 million, or 28.5%, driven by the continued strong growth of the Brazil loan portfolio, gains in the local investment portfolio, as well as gains on the sale of stakes in Brazilian credit analysis provider Serasa, Brazilian stock exchange Bovespa, and Brazilian futures exchange Bolsa de Mercados & Futuros.

At constant foreign exchange rates, the Brazilian retail banking business grew operating income by 24%, fuelled by a 31% increase in the retail loan portfolio at interest spreads that on balance declined, mainly due to the fact that growth in the SME portfolio was higher than in the higher-margin households portfolio.

Total operating income of the Aymoré consumer finance activities increased by 18% at constant foreign exchange rates on the back of continued strong loan growth that was partly offset by a decline in net interest margins. Commercial banking realised an increase in operating income of 49% at constant foreign exchange rates, mainly on the back of accelerated loan growth and investment banking activities.

Operating expenses

Operating expenses increased by EUR 496 million, or 21.3%, to EUR 2,829 million, reflecting the impact of a new collective labour agreement that came into effect in September 2007, higher bonus accruals, strong growth in business activities, and investments in the expansion of the distribution infrastructure in Brazil, with Banco Real opening 47 new branches, 13 mini-branches and 735 new ATMs during 2007.

Loan impairment and other credit risk provisions

Loan impairment and other credit risk provisions increased by EUR 244 million, or 33.9%, reflecting continued strong loan growth.

Income tax expense

Income tax expense increased by EUR 267 million to EUR 425 million, as 2006 tax credits did not recur.

Results of operations for the years ended 31 December 2006 and 2005

Profit for the year 2006 increased by EUR 66 million, or 10.4%, to EUR 701 million. This was mainly the result of an increase of EUR 714 million in operating income, an increase of EUR 396 million in operating expenses and an increase of EUR 372 million in loan impairment and other credit risk provisions. The Brazilian real appreciated by 8.3% on average compared with the Euro in 2006 (comparing the average rate in 2006 with the average rate in 2005).

Operating income

Operating income increased by EUR 714 million, or 22.3%, to EUR 3,912 million, mainly due to the continued strong growth of the Brazil credit portfolio and a further improvement in non-interest income, partly offset by the inclusion in 2005 of the book profit on the sale of Real Seguros (EUR 229 million in other operating income).

At constant foreign exchange rates, the Brazilian retail banking business grew by 19.7%, fuelled by a 31.8% increase in the retail loan portfolio at slightly lower net interest margins.

For the Aymoré consumer finance activities, operating income was up by 34.4% due to strong loan growth. Average balances grew by 32.1%. Commercial banking, which contributed 6.2% to the operating income from Brazil, increased its operating income by 18.8% on the back of loan growth, higher client-related trading income and increased net fee and commission income.

Operating expenses

Operating expenses increased by EUR 396 million, or 20.4%, to EUR 2,333 million, mainly due to higher investments related to Group Services IT outsourcing projects, the impact of the successive new collective labour agreements (collective labour agreements that came into effect in September 2005 and September 2006) and an increase in performance-related bonuses. The operating expense growth should also be seen in the context of an 8% increase in the number of customers in Brazil to 13.1 million at year-end 2006, as well as further expansion in the network of sales outlets.

Loan impairment and other credit risk provisions

Loan impairments and other credit risk provisions increased by EUR 372 million, or 106.9%, to EUR 720 million, reflecting an increase in delinquencies in Brazil, mainly in the first half of the year 2006, as a result of the strong increase in credit availability in Brazil that started in 2005 and the high growth in the loan portfolio.

Income tax expense

The overall effective tax rate for the year 2006 declined by 12.0 percentage points to 18.4% as a result of tax credits related to the acquisition of Banca Intesa's minority holding in Banco ABN AMRO Real.

BU Asia

ABN AMRO has been operating for well over 100 years in several Asian countries including Indonesia, China, Singapore and Japan. BU Asia now covers 16 countries and territories, operating through branches and offices. BU Asia's client base includes commercial as well as consumer and private banking clients. It employs approximately 20,000 fte's, including support functions serving all BUs operating in the region.

Selected information

The table sets out selected information pertaining to BU Asia for the years ended 31 December 2007, 2006 and 2005.

<i>(in millions of euros)</i>	2007	2006	2005
Net interest income	831	612	647
Net fee and commission income	1,083	797	530
Net trading income	389	358	214
Results from financial transactions	48	(7)	78
Share of result in equity accounted investments	66	62	73
Other operating income	11	47	44
Operating income	2,428	1,869	1,586
Operating expenses	1,803	1,419	1,129
Operating result	625	450	457
Loan impairment and other credit risk provisions	228	213	35
Operating profit before tax	397	237	422
Income tax expense	121	107	102
Net operating profit	276	130	320
Profit from discontinued operations net of tax	–	–	–
Profit for the year	276	130	320
Total assets	76,278	69,800	64,482
Risk-weighted assets	17,556	16,552	16,358
Full-time equivalent staff	19,834	14,141	11,827
Number of branches and offices	213	114	144
Efficiency ratio	74.3%	75.9%	71.2%

Results of operations for the years ended 31 December 2007 and 2006

Profit for the year increased by EUR 146 million, or 112.3%, to EUR 276 million. This reflects an increase of EUR 559 million in operating income, an increase of EUR 384 million in operating expenses and an increase of EUR 15 million in loan impairment and other credit risk provisions.

Operating income

Operating income increased by EUR 559 million, or 29.9%, to EUR 2,428 million, driven by strong growth in consumer banking and higher operating income in the commercial segment.

Client growth in the consumer banking segment was mainly driven by the Van Gogh Preferred Banking business a relationship banking approach to mass affluent clients serviced through a dedicated point of contact. The number of clients in Asia increased by 12.3% to 3.7 million and the number of credit cards in Asia increased by 18.1% to 3.3 million. In addition, commercial client revenues increased as a result of higher Merger & Acquisition advisory fees, clients transactions executed and higher Global Markets revenues.

- Net fee and commission income increased by EUR 286 million, mainly due to growth in Mergers & Acquisition advisory fees, execution of Equity Capital Markets transactions, and higher transaction banking revenues.
- Net trading income increased by EUR 31 million to EUR 389 million, mainly as a result of Global Markets activities.

Operating expenses

Operating expenses increased by EUR 384 million, or 27.1% to EUR 1,803 million, due to higher staff costs and bonus accruals as a result of increased revenues, continued investments in the expansion of the branch network and the consolidation of Prime Bank and Taitung Business Bank. Since the end of 2006, 16 branches across China, India, Indonesia, Hong Kong and Malaysia have been opened, bringing the total number of branches in Asia to 186, including 91 branches from recent acquisitions. In 2007, operating expenses included a restructuring release of EUR 2 million, compared with a restructuring charge of EUR 14 million booked in 2006.

Loan impairment and other credit risk provisions

Loan impairment and other credit risk provisions increased by EUR 15 million to EUR 228 million, reflecting strong growth in the consumer finance businesses, particularly in India and Indonesia. The provisioning level in Taiwan was significantly lower than in the previous year.

Results of operations for the years ended 31 December 2006 and 2005

Profit for the year decreased by EUR 190 million, or 59.4%, to EUR 130 million. This reflected an increase of EUR 283 million in operating income, an increase of EUR 290 million in operating expenses and an increase of EUR 178 million in loan impairment and other credit risk provisions.

Operating income

Operating income increased by EUR 283 million, or 17.8%, to EUR 1,869 million, mainly driven by strong client growth in consumer banking and higher operating income in the commercial segment.

Client growth in the consumer banking segment was mainly driven by the Van Gogh Preferred Banking business, a relationship banking approach to mass affluent clients serviced through a dedicated point of contact. The number of clients in Asia increased by 18% to 3.3 million and the number of credit cards in Asia increased by 19% to 2.8 million. The strongest-performing regions from a consumer banking perspective were India, China, Hong Kong and Taiwan, United Arab Emirates and Indonesia. The higher operating income in the commercial business segment was mainly driven by growth in Hong Kong, United Arab Emirates, Pakistan and China. Australia grew by 59%, driven by strong growth in its infrastructure capital business.

- Net fee and commission income increased by EUR 267 million, or 50.4%, mainly due to payment services following the growth in the credit card business, as a result of large infrastructure and capital deals in Australia and due to higher Global Client results.
- Net trading income increased by EUR 144 million to EUR 358 million, mainly as a result of higher equity finance income in Hong Kong and Taiwan.
- Results from financial transactions decreased by EUR 85 million, or 109.0%, mainly due to lower Global Client results.

Operating expenses

Operating expenses increased by EUR 290 million, or 25.7%, to EUR 1,419 million, which was mainly fuelled by staff hirings (from 11,827 full-time equivalents in 2005 to 14,141 full-time equivalents in 2006), continued investments in the expansion of the branch network in support of ABN AMRO's Van Gogh Preferred Banking growth ambitions, continued growth in the consumer and credit card business and EUR 14 million restructuring charges for Global Markets, Risk and Services.

Loan impairment and other credit risk provisions

Loan impairment and other credit risk provisions increased by EUR 178 million to EUR 213 million, mainly reflecting higher provisions for the credit card receivables in Taiwan.

BU Private Clients

BU Private Clients offers private banking services to wealthy individuals and institutions with EUR 1 million or more in net investable assets. With Assets under Administration of EUR 140 billion in 2007, BU Private Clients is one of the top five private banks in Europe. BU Private Clients has more than 3,000 fte's and operates in 16 countries.

BU Private Clients' products are based on an open architecture model, enabling the BU to offer its clients the best available products regardless of the actual provider.

As of 1 January 2007, the International Diamond & Jewelry Group and Asset Management France are included in Group Functions and BU Asset Management respectively (both were previously included in BU Private Clients) to align with the way the business is managed. In the fourth quarter of 2007, BU Private Clients completed the sale of the UK Private banking unit to SG Hambros and the sale of Vermogensgroep back to its former shareholders.

Selected information

The table sets out selected information relating to BU Private Clients for the years ended 31 December 2007, 2006 and 2005.

<i>(in millions of euros)</i>	2007	2006	2005
Net interest income	461	495	480
Net fee and commission income	677	610	527
Net trading income	75	57	38
Results from financial transactions	6	4	11
Share of result in equity accounted investments	–	2	1
Other operating income	168	75	100
Operating income	1,387	1,243	1,157
Operating expenses	915	883	850
Operating result	472	360	307
Loan impairment and other credit risk provisions	–	6	6
Operating profit before tax	472	354	301
Income tax expense	116	103	66
Profit for the year	356	251	235
Total assets	19,623	18,550	16,593
Risk-weighted assets	8,075	7,671	7,339
Assets under Administration (in billions of EUR)	140	142	131
Full-time equivalent staff	3,064	3,212	3,942
Number of branches and offices	95	96	85
Efficiency ratio	66.0%	71.0%	73.5%

Results of operations for the years ended 31 December 2007 and 2006

Profit for the year increased by EUR 105 million, or 41.8%, to EUR 356 million. This reflected an increase in operating income of EUR 144 million, an increase in operating expenses of EUR 32 million and an increase in income tax expense of EUR 13 million. The 2007 results included the gain on the sale of its Latin American Private Banking operations in Miami and Montevideo, including the Latin American portfolios in Switzerland and Luxembourg (EUR 72 million net).

Operating income

Operating income increased by EUR 144 million, or 11.6%, to EUR 1,387 million primarily driven by increases in the Netherlands and Asia, as well as the gain on the sale of the Latin American Private Banking operations in Miami and Uruguay, including the Latin American portfolios in Switzerland and Luxembourg (EUR 77 million).

- Net interest income decreased by EUR 34 million, or 6.9%, mainly due to strong pressure on margins resulting from the flat yield curve over 2007. This specifically impacted margins on savings accounts.
- Non-interest income increased by 14.3% or EUR 178 million mainly driven by higher net fee and commission income, reflecting higher volumes in non-interest related products such as stocks, investment funds and structured products. Assets under Administration decreased by EUR 5.7 billion to EUR 140.4 billion, reflecting the sale of the Miami, Uruguay, Vermogensgroep and UK Private Banking operations. Financial market conditions, especially in the fourth quarter of 2007, resulted in portfolio value reduction which was offset by a net inflow of new money in 2007.

- Other operating income in 2007 included the gain on the sale of the Latin American Private Banking operations in Miami and Uruguay, including the Latin American portfolios in Switzerland and Luxembourg (EUR 77 million).

Operating expenses

Operating expenses increased by EUR 32 million, or 3.6%, to EUR 915 million, reflecting better cost management across all regions.

Results of operations for the years ended 31 December 2006 and 2005

Profit for the year increased by EUR 16 million, or 6.8%, to EUR 251 million. This reflected an increase in operating income of EUR 86 million, an increase in operating expenses of EUR 33 million and an increase in income tax expense of EUR 37 million.

Operating income

Operating income increased by EUR 86 million, or 7.4%, to EUR 1,243 million driven by increases across all regions (especially the Netherlands, France and Germany) and the successful integration of Bank Corluy into Private Clients Belgium.

- Net interest income grew by EUR 15 million, or 3.1%, on the back of higher volumes of client deposits.
- The increase in non-interest income was driven by net fee and commission income, which grew by EUR 83 million, or 15.7%, reflecting the client appetite for equity products and Private Investor Products. Assets under Administration increased by EUR 11 billion to EUR 142 billion, reflect an increase in net new assets and higher net asset values due to an improved performance by the financial markets and the inclusion of Vermogensgroep in 2006. The asset mix remained relatively stable with 69% in securities and 31% in cash.
- Other operating income in 2005 included the gain on the sale of Nachenius, Tjeenk & Co during 2005 (EUR 38 million).

Operating expenses

Operating expenses increased by EUR 33 million, or 3.9%, to EUR 883 million as a consequence of the merger of Banque Neuflyze and Banque OBC in France, higher value-added tax in France following a change in legislation, higher expenses in Asia and Latin America to fund future growth and higher compliance costs. The 2005 results included EUR 45 million restructuring charges related to the merger of Banque Neuflyze and OBC in France.

BU Asset Management

BU Asset Management is ABN AMRO's global asset management business, managing approximately EUR 199 billion in specialist mandates and mutual funds. BU Asset Management has more than 1,800 fte's and operates in 26 countries worldwide, offering investment products in all major regions and asset classes. Its products are distributed directly to institutional clients such as central banks, pension funds, insurance companies and leading charities. Funds for private investors are distributed through ABN AMRO's consumer and private banking arms, as well as via third-party distributors such as insurance companies and other banks. The business from institutional clients represents just over half of the assets managed by BU Asset Management. Consumer and third-party clients account for a further 30%, and the remainder is in discretionary portfolios managed for BU Private Clients.

Selected information

The table sets out selected information relating to BU Asset Management for the years ended 31 December 2007, 2006 and 2005.

As from December 2007 the results of BU Asset Management are classified under discontinued operations due the transfer of ABN AMRO Asset Management to Fortis, which is expected to be effective in the second quarter of 2008.

<i>(in millions of euros)</i>	2007	2006	2005
Profit from discontinued operations net of tax	186	254	189
Profit for the year	186	254	189
Total assets	1,419	1,402	1,199
Risk-weighted assets	876	870	823
Assets under Management (in billions of EUR)	199	193	176
Full-time equivalent staff	1,874	1,630	1,722
Number of branches and offices	24	22	33

As of 1 January 2007, Asset Management France has been transferred from BU Private Clients to BU Asset Management. The comparative segment figures for 2006 and 2005 have been restated.

Profit from discontinued operations net of tax for the years ended 31 December 2007 and 2006

Profit from discontinued operations net of tax decreased by EUR 68 million, or 26.8%, to EUR 186 million. This was mainly the result of an increase in operating income (EUR 86 million), an increase in operating expenses (EUR 123 million) and an increase in income tax expense (EUR 31 million).

The 2006 results included the gain on the sale of the Asset Management operations in Curacao (EUR 28 million), the gain on the sale of the domestic asset management operations in Taiwan (EUR 38 million) and the gain on the sale of the US mutual fund business (EUR 17 million). There were no divestments in 2007.

Operating expenses increased by EUR 123 million, mainly due to EUR 50 million transition and integration costs as well as higher bonus costs following improved performance.

The overall effective tax rate for the year increased from 22.3% in 2006 to 35.9% in 2007, mainly due to an impairment of a deferred tax asset (DTA) taken in 2007. The income tax rate was also influenced in 2006 by the tax-exempt gain on the sale of the asset management operations in Curacao, Taiwan and the United States.

Profit from discontinued operations net of tax for the years ended 31 December 2006 and 2005

Profit from discontinued operations net of tax increased by EUR 65 million, or 34.4%, to EUR 254 million. This was mainly the result of an increase in operating income (EUR 123 million), an increase in operating expenses (EUR 32 million) and an increase in income tax expense (EUR 26 million).

Operating income increased by EUR 123 million, reflecting the higher Assets under Management levels, the higher fee levels on existing products, a further shift in the asset mix towards more profitable products and the impact of divestments. The 2006 results included the gain on the sale of the Asset Management operations in Curacao (EUR 28 million), the gain on the sale of the domestic asset management operations in Taiwan (EUR 38 million) and the gain on the sale of the US mutual fund business (EUR 17 million). The 2005 results included the sale of operations in Kazakhstan (EUR 13 million).

Operating expenses increased by EUR 32 million. Lower expenses due to the sale of the trust business were more than offset by higher bonus accruals and the inclusion of International Asset Management Limited.

The overall effective tax rate for the year increased mainly due to lower levels of tax-exempt seed capital gains. The income tax expense was also influenced in 2006 by the tax-exempt gain on the sale of the asset management operations in Curacao, Taiwan and the United States. The income tax expense in 2005 was influenced by the inclusion of the tax-exempt gain on the sale of the trust business.

Group Functions

Group Functions delivers value-added support across the Group in areas from Risk to Finance and from Human Resources to Sustainability, while balancing global control with local flexibility and expertise. Group Functions includes the operating results of Group Services, Private Equity and International Diamonds & Jewelry Group (ID&JG) and the proprietary trading and futures results from Global Markets.

Group Functions including Private Equity and Services has approximately 3,000 employees.

Private Equity

The business model of ABN AMRO's Private Equity unit – branded as ABN AMRO Capital – involves providing capital and expertise to non-listed companies in a variety of sectors. By obtaining, in most cases, a majority stake, Private Equity has the ability to influence the company's growth strategy and increase its profitability. It then aims to sell its shareholding at a profit after a number of years. Private Equity specialises in European mid-market buyouts, but also manages a portfolio of investments in Australian buyouts, non-controlling and controlling shareholdings in small to medium-sized Dutch companies ('participaties'), and dedicated media and telecom sector investments. It operates from seven offices across Europe and Australia and has 43 employees. Due to the change in management control, the portfolio of investments managed by the independent management company will no longer be consolidated, but instead will be carried at fair value with value changes directly impacting the profit and loss account. The results from Private Equity are consolidated into Group Functions. The comparative segment figures for 2006 and 2005 have been restated.

Services

ABN AMRO's Services organisation is responsible for delivering internal support services across ABN AMRO's global, regional and product BUs worldwide. Its core areas are IT, Operations, and Corporate Services. The Services organisation was created in 2006, bringing together all services units within ABN AMRO and building on the experience of the Group Shared Services (GSS) programme, which was initiated in 2004. It currently has approximately 1,000 employees.

Selected information

The table sets out selected information pertaining to Group Functions, for the years ended 31 December 2007, 2006 and 2005.

(in millions of euros)	IFRS			Consolidation effect ¹			Excluding consolidation effect (non-GAAP measure)		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Net interest income/(expense)	(820)	(484)	(283)	(220)	(342)	(208)	(600)	(142)	(75)
Net fee and commission income	230	109	126	–	–	–	230	109	126
Net trading income/(loss)	(95)	109	52	3	(3)	2	(98)	112	50
Results from financial transactions	882	620	973	46	15	(11)	836	605	984
Share of results in equity accounted investments	93	71	118	1	–	–	92	71	118
Other operating income	688	462	17	–	–	(6)	688	462	23
Income of consolidated private equity holdings	3,836	5,313	3,509	3,836	5,313	3,509	–	–	–
Operating income	4,814	6,200	4,512	3,666	4,983	3,286	1,148	1,217	1,226
Operating expenses	5,120	5,490	3,486	3,634	4,939	3,262	1,486	551	224
Operating result	(306)	710	1,026	32	44	24	(338)	666	1,002
Loan impairment and other credit risk provisions	(2)	142	140	–	–	–	(2)	142	140
Operating profit/(loss) before tax	(304)	568	886	32	44	24	(336)	524	862
Income tax expense/(benefit)	(510)	(149)	22	32	44	24	(542)	(193)	(2)
Net operating profit	206	717	864	–	–	–	206	717	864
Profit from discontinued operations net of tax	(27)	(85)	(64)	–	–	–	(27)	(85)	(64)
Profit for the year	179	632	800	–	–	–	179	632	800
Total assets	72,535	77,849	93,162	1,698	4,537	3,477	70,837	73,312	89,685
Risk-weighted assets	(4,751)	2,284	11,829	–	–	–	(4,751)	2,284	11,829
Full-time equivalent staff	16,248	35,384	31,717	13,168	30,881	27,775	3,080	4,503	3,942
Number of branches and offices	4	7	9	–	–	–	4	7	9
Efficiency ratio	106.4%	88.5%	77.3%	99.1%	99.1%	99.3%	129.4%	45.3%	18.3%

¹ This is the impact per line item of the private equity investments which are required to be consolidated under IFRS. See the accounting policies section of the financial statements.

Private Equity made new investments totalling EUR 503 million in new investments in 2007. A total of EUR 1,227 million in proceeds was realised from divestments. As a result of investments, divestments and unrealised fair market value changes, currency and other effects, the value of the total portfolio under management by Private Equity decreased from EUR 2,309 million in 2006 to EUR 2,035 million in 2007.

The fair value of the unquoted buy-out portfolio at year-end 2006 amounted to EUR 1,729 million. The fair market value of the unquoted corporate investment portfolio amounted to EUR 533 million. The fair market value of the quoted portfolio was EUR 47 million.

Results of operations for the years ended 31 December 2007 and 2006

Profit for the year decreased by EUR 453 million, or 71.7%, to EUR 179 million. This was the result of a decrease in operating income of EUR 1,386 million (non-GAAP: minus EUR 69 million), a decrease in operating expenses of EUR 370 million (non-GAAP: plus EUR 935 million) and an increase in tax benefit of EUR 361 million (non-GAAP: plus EUR 349 million).

Operating income

Operating income decreased by EUR 1,386 million, or 22.4%, to EUR 4,814 million. Non-GAAP: EUR 1,148 million, mainly due to lower proprietary trading results of the Global Markets activities reported in Group Functions and higher funding costs. This was partly offset by gains on the credit default swap portfolio that benefited due to the general widening of the credit spreads that occurred throughout the year (EUR 116 million), a gain on own credit risk (EUR 115 million), both recorded in result from financial transactions, and the gain on the sale of Capitalia whose shares were settled for Unicredit shares (EUR 624 million), recorded in other income.

- Net interest income decreased by EUR 336 million (non-GAAP: minus EUR 458 million), mainly due to higher funding costs as a result of higher interest rates and credit spreads.
- Net trading income decreased by EUR 204 million (non-GAAP: minus EUR 210 million) to a negative EUR 95 million (non-GAAP: minus EUR 98 million), mainly due to lower proprietary trading results.
- Other operating income increased by EUR 226 million to EUR 688 million due to a gain on the sale of ABN AMRO's stake in Capitalia which was settled in exchange for Unicredit shares (EUR 624 million) and due to the inclusion in 2006 of the gain on the sale of the Futures business (EUR 229 million) and the gain on the sale of Kereskedelmi és Hitelbank Rt. (EUR 208 million).

Operating expenses

Operating expenses decreased by EUR 370 million (non-GAAP: increase of EUR 935 million). Operating expenses in 2007 included a provision for the U.S. Department of Justice investigation (EUR 365 million), transaction-related advisory fees (EUR 211 million), the break-up fee paid to Barclays (EUR 200 million), costs of accelerated vesting of share-based payments (EUR 117 million) and transition and integration costs (EUR 95 million). The results in 2006 included a EUR 5 million restructuring charge, whereas 2007 included a restructuring release of EUR 14 million.

Loan impairment and other credit risk provisions

Loan impairment and other credit risk provisions decreased by EUR 144 million to a release of EUR 2 million. The 2006 results included a provision for the Futures business (EUR 72 million) and a loan impairment for the International Diamonds & Jewelry Group.

Income tax expense

Income tax expense declined by EUR 361 million (non-GAAP measure EUR 349 million) to a benefit of EUR 510 million (non-GAAP: EUR 542 million), mainly due to higher tax-exempt gains on disposals as well as a tax release.

Results of operations for the years ended 31 December 2006 and 2005

Profit for the year decreased by EUR 168 million, or 21.0%, to EUR 632 million. This was mainly the result of an increase of EUR 1,688 million in operating income, an increase of EUR 2,004 million in operating expenses, and a decrease of EUR 171 million in income tax expense.

Operating income

Operating income increased by EUR 1,688 million, or 37.4% to EUR 6,200 million, mainly due to higher income from consolidated private equity investments and higher unrealised fair market value returns from unconsolidated investments partially offset by increased interest expenses. Excluding the consolidation effect (non-GAAP measure) operating income decreased by EUR 9 million to EUR 1,217 million, mainly due to lower asset and liability management results and a lower contribution from ABN AMRO's share of result in equity accounted investments, partly offset by the gain on sale of Kereskedelmi és Hitelbank Rt. (EUR 208 million), the gain on sale of the Futures business (EUR 229 million), a provision for balance-sheet adjustments in 2005 (minus EUR 86 million in 2005) and higher operating income in Private Equity.

The lower asset and liability management income was due to higher funding costs as a result of higher Euro and US dollar interest rates, lower returns on the investment portfolio as a result of the flattening yield curve, and marked to market losses on capital and risk hedging (credit default swap portfolio) as a result of the tightening in credit spreads. The loss on capital and risk hedging (credit default swap portfolio) of EUR 261 million in 2006 will be recovered over time as the underlying asset mature.

- Net interest income decreased by EUR 201 million, due to higher interest expenses from consolidated private equity investments. Excluding the consolidation effect (non-GAAP measure), net interest income decreased by EUR 67 million and includes the funding costs from preferred shares.
- Results from financial transactions decreased by EUR 353 million to EUR 620 million. Excluding the consolidation effect (non-GAAP measure), results from financial transactions decreased by EUR 379 million, mainly due to lower results on sale of bonds and credit default swaps.
- Share of result in equity accounted investments decreased by EUR 47 million, due to the absence of the contribution of ABN AMRO's stake in Antonveneta, which was consolidated as from 2006, and Kereskedelmi és Hitelbank Rt., which was sold in 2006, partly offset by a higher contribution from ABN AMRO's stake in Capitalia.
- Other operating income increased by EUR 445 million to EUR 462 million. Excluding the consolidation effect (non-GAAP measure), other operating income increased by EUR 439 million, mainly due to the inclusion of the gain on the sale of Kereskedelmi és Hitelbank Rt. (EUR 208 million) and the gain on the sale of the Futures business (EUR 229 million).

Operating expenses

Operating expenses increased by EUR 2,004 million, or 57.5%, to EUR 5,490 million, mainly due to higher expenses from consolidated private equity investments. Excluding the consolidation effect (non-GAAP measure) operating expenses increased EUR 327 million to EUR 551 million. The results in 2006 included EUR 5 million restructuring charge, higher costs for compliance with the Sarbanes-Oxley Act, Basel II and other regulations. The results in 2005 included a release of the post-retirement healthcare benefit provision (EUR 392 million), a provision for compensating holidays not taken by staff (EUR 56 million) and the costs of the United States regulatory fine (EUR 67 million).

Loan impairment and other credit risk provisions

Loan impairment and other credit risk provisions increased by EUR 2 million to EUR 142 million, mainly due to higher provisions in the International Diamond & Jewelry Group, partly offset by lower provisions in Private Equity. The 2006 results included a provision for the Futures provisions (EUR 72 million) and the 2005 results included mainly provisions related to incurred-but-not-identified loan losses, which as from 2006 were allocated to the respective BUs.

Income tax expense

Income tax expense decreased by EUR 171 million to minus EUR 149 million. Excluding the consolidation effect (non-GAAP measure) income tax expense decreased by EUR 191 million to minus EUR 193 million, mainly due to substantial tax credits in the Netherlands and some other countries, the impact on deferred taxes of the change in the Netherlands tax rate and the impact of the tax-exempt gain on the sale of Kereskedelmi és Hitelbank Rt. (EUR 208 million). The results in 2005 included a tax release of EUR 100 million and the impact of a tax-exempt United States regulatory fine (EUR 67 million).

Profit from discontinued operations net of tax

Profit from discontinued operations net of tax decreased EUR 21 million to minus EUR 85 million, due to certain operating income and operating expenses, largely stranded costs, related to the sale of LaSalle.

Risk and Capital Management

Supervision and Regulation

Regulation in the Netherlands

General

Holding and its subsidiaries, on a worldwide basis, are regulated in the Netherlands by the Dutch Central Bank and the Netherlands Authority for the Financial Markets, or 'AFM'.

ABN AMRO's regulatory system in the Netherlands is a comprehensive system based on the provisions of the new Financial Supervision Act which came into effect on 1 January 2007. The Financial Supervision Act has replaced, among others, the Act on the Supervision of the Credit System 1992 without affecting the existing supervisory system. The Financial Supervision Act sets out rules regarding prudential supervision (by the Dutch Central Bank) and supervision of conduct (by the AFM). Prudential supervision focuses on the solidity of financial undertakings and contributes to the stability of the financial sector. Supervision of conduct focuses on orderly and transparent financial market processes, clear relations between market parties and due care in the treatment of clients (including supervision of the securities and investment businesses).

The Bank is a 'universal bank' under the terms of the Financial Supervision Act because it is engaged in the banking business as well as the securities business. Some of the provisions of the Financial Supervision Act may restrict the Bank's ability to make capital contributions or loans to its subsidiaries and to make dividends and distributions to Holding.

Supervision of credit institutions

In general, under the Financial Supervision Act, credit institutions are supervised by the Dutch Central Bank. No enterprise or institution established in the Netherlands may pursue the business of a credit institution unless it has obtained prior authorisation from the Dutch Central Bank. Its supervisory activities under the Financial Supervision Act focus on supervision of solvency, liquidity and administrative organisation, including internal control and risk management. If, in the opinion of the Dutch Central Bank, a credit institution fails to comply with the rules and regulations concerning solvency, liquidity or administrative organisation, the Dutch Central Bank will so notify the credit institution, and it may instruct the credit institution to behave in a certain manner. If the credit institution does not respond to any such instructions to the satisfaction of the Dutch Central Bank, the Dutch Central Bank may exercise additional supervisory measures, which may include the imposition of fines. The Financial Supervision Act provides that each supervised credit institution must submit periodic reports to the Dutch Central Bank. In accordance with this requirement the Bank files monthly reports with the Dutch Central Bank. At least one monthly report for each given year must be certified by an external auditor. The report to be certified is selected by an external auditor at his or her discretion.

Solvency supervision

The solvency rules require that ABN AMRO maintains a minimum level of total capital to support the risk-weighted total value of balance sheet assets and off-balance sheet items, the latter of which includes guarantees, documentary credits, certain interest and currency-related contracts, unused portions of committed credit facilities with an original maturity of over one year, note issuance facilities and revolving underwriting facilities, as well as the market risk for financial instruments in the trading book. This minimum level of total capital is the Capital Adequacy Ratio. The risk-weighting considers the debtor's risk, which depends on the debtor's classification, whether or not security is provided, and the country of origin of the debtor. The legally required minimum Capital Adequacy Ratio is currently 8% but in practice a minimum ratio of 10.5% is agreed with the Dutch Central Bank. The solvency rules are applied to the worldwide assets of Dutch credit institutions.

For ABN AMRO, total capital consists of core capital (also referred to as Tier 1 capital) and secondary capital (also referred to as Tier 2 capital). ABN AMRO also is permitted to maintain an additional form of regulatory capital, Tier 3 capital, to support the market risks of financial instruments in ABN AMRO's trading book and foreign exchange risk of all business activities. Tier 1 capital consists of those parts of shareholders' equity and minority interests that qualify as Tier 1 capital and subordinated liabilities that qualify as Tier 1 capital. Secondary or Tier 2 capital is divided into upper Tier 2 capital and lower Tier 2 capital. Upper Tier 2 capital consists of revaluation reserves and perpetual subordinated liabilities; lower Tier 2 capital consists mainly of long-term subordinated liabilities. Tier 3 capital consists of subordinated liabilities that have a minimum original maturity of at least two years, are not subject to redemption prior to maturity without the prior written consent of the Dutch Central Bank (other than in the event of a winding-up of the Bank) and are subject to a provision which provides that neither interest nor principal may be paid if, prior to or as a result of such payment, ABN AMRO's Capital Adequacy Ratio would be less than the required minimum.

The amount of lower Tier 2 capital may not exceed 50% of the amount of Tier 1 capital, and the amount of Tier 2 capital included in total capital may not exceed the amount of Tier 1 capital. In addition, Tier 3 capital may not exceed 250% of the amount of Tier 1 capital that is necessary to support market and foreign exchange risks and the sum of Tier 2 and Tier 3 capital may not exceed Tier 1 capital. Goodwill and interests of more than 10% in non-consolidated banking and financial subsidiaries must be deducted from Tier 1 capital and total capital, respectively.

Capital adequacy framework (Basel II)

On 26 June 2004, the Basel Committee on Banking Supervision endorsed the publication of the 'International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards: a Revised Framework', commonly referred to as Basel II. The Capital Requirements Directive (CRD), representing the translation of Basel II to EU legislation and replacing the Capital Adequacy Directive (CAD), was approved by the European Parliament in September 2005. This acceptance by the European Parliament cleared the way in Europe for the implementation of the CRD, with a published compliance date of 1 January 2008.

The implementation process of Basel II into Dutch legislation (Financial Supervision Act) and regulations was completed on 22 December 2006 when the Dutch Central Bank published its Supervisory rules.

ABN AMRO has implemented a combination of advanced and standardised approaches for Credit, Market and Operational risk as allowed under the regulatory framework, and is using these in the management of its business. ABN AMRO is in discussion with the Dutch Central Bank on transitional arrangements for its businesses.

At the heart of Basel II is a series of best practice risk and capital management techniques that are the embodiment of ABN AMRO's existing approach to risk and capital management.

Exposure supervision

The Dutch Central Bank has issued specific rules with respect to large exposures to a single borrower or group of interconnected borrowers or in relation to certain other businesses that involve a concentration of risk. Large exposures generally include all assets and off-balance sheet items of a credit institution with respect to a single borrower or a group of connected borrowers which exceed 10% of a credit institution's total capital. Large exposures must be reported once every quarter to the Dutch Central Bank. There is a limit of 25% of total capital for a single large exposure as part of the banking book. Trading book positions may exceed this limit subject to additional solvency requirements. The aggregate amount of all large exposures of a credit institution may not exceed 800% of its total capital. In 2007, there were no exposures exceeding these thresholds.

In addition, under the Solvency rules, certain other exposures are limited as a percentage of total capital as follows: exposures to the Dutch central government, the Dutch local government and other central governments of the so-called 'Zone A' countries¹, which include the Organisation for Economic Cooperation and Development countries, have no limit; exposures to local governments of Organisation for Economic Co-operation and Development countries are weighted at 50%; exposures to banks with a remaining maturity of up to or less than one year or more than one year are weighted at 20% and 50%, respectively; and exposures to others are weighted at 100%. Equity participations in insurance companies are exempt up to a level of 40% of total capital of the credit institution.

Facilities and loans to, and investments in, non-banks by credit institutions of 1% or more of total capital must be registered with the Dutch Central Bank. For banks, the threshold is 3% of total capital. Regulations of the Dutch Central Bank also bar a credit institution from lending (on either a secured or an unsecured basis) more than the lesser of 5% of its total capital and, if the loan is unsecured, five times the monthly salary for the borrower to any director or member of senior management of the credit institution without the prior approval of the Dutch Central Bank.

Liquidity supervision

ABN AMRO submits reports on its liquidity position on a monthly basis to the Dutch Central Bank, based on its liquidity supervision directive. The liquidity directive seeks to ensure that banks are in a position to cope with an acute short-term liquidity shortage under the assumption that banks would remain solvent. ABN AMRO is required to report the Group's liquidity position at consolidated level. In principle, the Dutch Central Bank liquidity directive covers all direct domestic and foreign establishments (subsidiaries/branches), including majority participations. Liquidity effects from off-balance sheet items, such as derivatives and irrevocable commitments, are measured in the liquidity reporting.

The directive places great emphasis on the short term in testing the liquidity position over a period of up to one month with a separate test of the liquidity position in the first week. For observation purposes, several additional maturity bands are included in the liquidity report (one to three months, three to six months, six months to one year and beyond one year).

The available liquidity must always exceed required liquidity. Available liquidity and required liquidity are calculated by applying weighting factors to the relevant on- and off-balance sheet items.

The liquidity test includes all currencies. Compliance reports concerning liquidity requirements of foreign subsidiaries are submitted to appropriate foreign regulatory authorities as required. At consolidated level and in every country in which ABN AMRO operates, the Group adheres to the liquidity standards imposed by the applicable regulatory authorities.

¹ *The Member States of the European Community and all other countries which are full members of the Organisation for Economic Cooperation and Development and the countries which have concluded special borrowing arrangements with the International Monetary Fund associated with the International Monetary Fund's General Arrangements to Borrow are considered 'Zone A' countries. However, a country in the process of rescheduling its official external debt is excluded from this group for a period of five years. The 'Zone A' countries currently comprise: Australia, Austria, Belgium, Bulgaria, Canada, Cyprus, Czech Republic, Denmark, Estonia, Finland, France, Germany, Greece, Hungary, Iceland, Ireland, Italy, Japan, Latvia, Liechtenstein, Lithuania, Luxembourg, Malta, Mexico, Monaco, the Netherlands, New Zealand, Norway, Poland, Portugal, Puerto Rico, Romania, Saudi Arabia, Slovakia, Slovenia, South Korea, Spain, Sweden, Switzerland, Turkey, the United States and the United Kingdom. The following states/regions are also regarded as 'Zone A' countries: American Samoa, Channel Islands and Guernsey, Faeroer, Gibraltar, Greenland, Isle of Man, Jersey, Spitsbergen and Vatican City.*

Structural supervision

Pursuant to the Financial Supervision Act ABN AMRO is prohibited to hold, acquire or increase a qualifying holding or exercise any control relating to a qualifying holding in among others, a bank in the Netherlands, except after obtaining a declaration of no objection (DNO) from the Dutch Central Bank (or in certain specified cases from the Dutch Minister of Finance). Qualifying holding means a participation of at least 10% in the issued share capital of the related voting rights or similar influence. The DNO would be issued unless, among other things, the qualifying holding in the Bank concerned would lead to an influence which might jeopardize sound and prudent operations or the qualifying holding could or would lead to an undesirable development of the financial sector. Likewise a DNO is required for a bank in the Netherlands:

- (i) to reduce its own funds by repayment of capital or distribution of reserves;
- (ii) to acquire or increase a qualifying holding in a financial undertaking if the total assets of the financial undertaking would exceed 1% of its consolidated balance sheet total;
- (iii) to acquire or increase a qualifying holding in a non-financial institution, if the consideration for the qualifying holdings exceeds 1% of its consolidated equity;
- (iv) to acquire assets and assets from a third party, if the total amount of these assets or liabilities exceeds 1% of its consolidated balance sheet total;
- (v) to merge with another company or institution, if the total capital of this company or institution would exceed 1% of its consolidated balance sheet total, or
- (v) to execute a financial or corporate reorganisation.

In these situations a DNO is issued to a bank, unless granting the DNO would or could lead to non-compliance by the bank with the provisions regarding solvency, with the principles of sound and prudent operations, or would or could lead to an undesired development of the financial sector.

The Dutch Central Bank or the Dutch Minister of Finance can, on request, grant so-called bandwidths, umbrella and group-DNOs in respect of qualifying holdings. The DNO is not required in case of a qualifying holding by a bank in a company whose assets consist of more than 90% liquid assets.

According to the Dutch regulation a declaration of no objection will not be issued regarding qualifying holdings if the value of the equity participation would exceed 15% of a bank's total capital or if the participation would cause the value of the credit institution's aggregate qualifying holdings in non-financial institutions to exceed 60% of its total capital. Certain types of participations will be approved in principle, although in certain circumstances a DNO will have a limited period of validity, such as, in the case of a debt rescheduling or rescue operation or when the participation is acquired and held as part of an issue underwriting operation. The approval generally will be given where the value of the non-financial institution concerned or the value of the participation does not exceed certain threshold amounts.

Supervision of the securities and investment businesses

The Bank is also subject to supervision of its activities in the securities business. The Financial Supervision Act, which has replaced the Act on the Supervision of the Securities Trade 1995 together with the decrees and regulations promulgated thereunder, provides a comprehensive framework for the conduct of securities trading in or from the Netherlands. The AFM is charged by the Dutch Minister of Finance with supervision of the securities industry.

The Bank and/or certain subsidiaries of the Bank are also active as managers and/or custodians of collective investment plans, which comprise both investment funds and investment companies. Collective investment plans are subject to supervision by the Dutch Central Bank and the AFM.

Regulation in the European Union

The Financial Services Action Plan 1999-2005 laid the foundations for a single financial market in the EU and has already brought about many changes. In its strategy on Financial Services for 2005-2010, the European Commission set out its objectives to achieve an integrated, and competitive EU financial market by removing any remaining barriers, especially in the retail area so that financial services can be provided and capital can circulate freely throughout the EU at the lowest possible cost, resulting in high levels of financial stability, consumer benefits and consumer protection.

The financial services sector includes three major areas for which European regulatory policies apply: banking, capital markets, and asset management. EU initiatives also deal with a number of issues related to company and corporate governance.

The Consolidated Banking Directive (2006/48/EC) for credit institutions and banking services governs the free provision of banking services. Under this Directive, the Bank can offer banking on the basis of a single banking license ('European passport') through the establishment of a branch or cross-border in all the EU countries. The EU institutions have adopted in March 2007 a review of this Directive with regard to the procedure which supervisory authorities need to follow when assessing proposed mergers and acquisitions in the financial sector. Clear procedural rules and evaluation criteria for the prudential assessment of acquisition and increase of shareholdings are introduced. The Directive sets out a clear assessment timeframe with deadlines and provides for sound criteria against which supervisors are to assess for proposed Merger and Acquisition transactions.

The Directive 2006/48 also consolidates the Capital Requirements Directive which is the legal vehicle pursuant to which the Basel II framework has been implemented into EU Law (the Capital Requirements Directive). The Capital Requirements Directive is based on a three pillars structure (minimum capital requirements, a supervisory review process and market discipline) with the aim of creating a better risk-sensitive regime than the former system. The new regime has entered into force in stages starting in 1 January 2007.

In the area of securities legislation, the Market Abuse Directive (2003/6/EC) prohibits market manipulation and insider dealing in all securities admitted to trading on a EU regulated market. This Directive will be reviewed in 2008. The Prospectus Directive (2003/71/EC) regulates the process and the disclosure requirements for public offerings in and admissions to trading on an EU regulated market of securities, and allows European public offerings with one single prospectus. The European Commissions intends to review the Directive in 2008. The Transparency Directive (2004/109/EC) harmonises the transparency requirements for information about issuers whose securities are admitted to trading on a EU regulated market.

The other important piece of legislation in this area is the Markets in Financial Instruments Directive (MiFID), which has been implemented by financial institutions as of 1 November 2007. It regulates amongst others, the cross-border provision of investment services and regulated markets and replaces the 1993 Investment Services Directive which established the single passport for investment firms. It streamlines supervision on the basis of home country control and enhances the transparency of markets. It harmonises conduct of business rules, including best execution, conflicts of interests and client order handling rules. The Directive abolishes the concentration rule, which leads towards a more competitive regime between order execution venues. It also

imposes market transparency rules for investment firms, regulated markets and multilateral trading systems and both pre and post-trade but only for shares. Seen the late implementation of MIFID by the first of November 2007, the Committee of European Securities Regulators has published a set of documents informing stakeholders about the status of the legal requirements until implementation is done in all Member States. In the post-trading field, the European Commission has pushed the industry to agree on a clearing and settlement Code of Conduct, signed by the stock exchanges on November 2006. The Code aims at enhancing transparency and increasing competition in the post-trading sector. A complete assessment of the Code by the European Commission is expected in 2008.

Likewise, political initiatives in the area of retail financial services and payment services have been launched. Currently, the revised proposal for a Directive on Consumer Credit (the latest proposal was published in December 2005) is being discussed in the EU. The proposed Directive introduces consumer protection provisions and at the same time aims at the creation of a single market for consumer credit in the EU. Adoption is expected early 2008. In October 2007, the EU institutions formally adopted the Payment Services Directive. This Directive will open up the payment services to competition from new licensed payments institutions and increase consumer protection by introducing information requirements and uniform operational rules for payment service providers. This Directive applicable in the EU to all payments in Euro and other Member States currencies lays the basis for the creation of a Single Market in payments. The deadline for implementation of the Directive into national law is 1 November 2009.

In the area of asset management, the EU has enacted legislation on pension and investment products. On investment funds, there are two 'UCITS Directives', the first regulating the product (e.g., types of assets in which to invest) and the second one giving management companies a 'European passport' to operate throughout the EU. The Commission will come up with proposals for legislative amendments in 2008 to do targeted changes to the current EU framework for investment funds. The European Commission had adopted an implementing Directive 52007/16/EC on criteria for assessing whether different types of financial instruments are eligible for inclusion in the UCITS funds. In the field of supplementary pensions, a Directive has liberalised the market for supplementary pension schemes by allowing pension providers to operate on an EU-wide basis and establishing 'prudent person principles' for asset allocation.

EU Member States were required to implement the third Money Laundering Directive into national law by December 2007. The aim of the Directive is to transpose the Financial Action Task Force's (FATF) forty recommendations. It follows a risk-based approach under which all measures aimed at preventing money laundering must be applied on a proportionate basis, depending on the type of customer, business and other considerations.

On 1 January 2007, the Regulation which transposes the FATF Special Recommendation VII (SR VII) on 'wire transfers' into EU legislation came into force. It lays down rules on information on the payer accompanying transfers of funds, in order to allow basic information to be immediately available to the authorities responsible for combating money laundering and terrorist financing.

Applicable from September 2007, the Data Retention Directive requires electronic communications providers to store data on phone-calls, e-mails and Internet use for a period between 6 and 24 months to help track down terrorism and organised crime.

In the field of Company Law and Corporate Governance, the two main guiding principles for EU legislative actions are to improve transparency and empower shareholders. Soft law instruments have been used to

promote good corporate governance (e.g. corporate governance codes). To improve transparency in company accounts, the European Commission adopted recommendations on Directors' Remuneration and role of non-executive or supervisory directors with a view to improving the on-going disclosure requirements for listed companies. In order to restore credibility of financial reporting and to enhance protection against the type of scandals involving Parmalat and Ahold, the Directive on statutory audit (2006/43) designed to strengthen corporate governance and auditor responsibilities was adopted and should be implemented into national law by June 2008. It aims at reinforcing and harmonising the statutory audit function throughout the EU by setting out principles for public supervision in all Member States. It also introduces a requirement for external quality assurance and clarifies the duties of statutory auditors. In June 2006, the EU adopted a Directive (2006/46) which amends existing Accounting Directives to ensure collective board members responsibility and more disclosure on related-parties transactions, off-balance sheet vehicles and corporate governance. The Second Company Law Directive (2006/68) covering the formation, maintenance and alteration of capital was amended in September 2006 in order for public limited companies to take certain measures affecting the size, structure and ownership of their capital. In January 2006 the European Commission presented a proposal on the exercise of shareholders' rights, which mainly seeks to abolish share blocking, improve the flow and transparency of the information and remove all legal obstacles to electronic participation in general meetings. This new Directive on shareholders rights was adopted in July 2007.

Regulation in the United States

The Bank's operations in the United States are subject to extensive regulation and supervision by both federal and state banking authorities. The Bank is a bank holding company within the meaning of the US Bank Holding Company Act of 1956, which restricts its non-banking activities in the United States. However, Holding elected to become a financial holding company on 11 March 2000.

Regulations in the rest of the world

Our operations elsewhere in the world are subject to regulation and control by local supervisory authorities, and our offices, branches and subsidiaries in such jurisdictions are subject to certain reserve, reporting and control and other requirements imposed by the relevant central banks and regulatory authorities.

Legal and regulatory proceedings

ABN AMRO is involved in a number of legal proceedings in the ordinary course of ABN AMRO's business in a number of jurisdictions. In presenting ABN AMRO's consolidated financial statements, management makes estimates regarding the outcome of legal, regulatory and arbitration matters, and takes a charge to income when losses with respect to such matters are probable. Charges, other than those taken periodically for costs of defense, are not established for matters when losses cannot be reasonably estimated. ABN AMRO cannot guarantee that these proceedings will be concluded in a manner favourable to ABN AMRO and should ABN AMRO's assessment of the risk change, ABN AMRO's view on changes to income will also change.

On the basis of information currently available, and having taken legal counsel with advisors, the Group is of the opinion that the outcome of these proceedings is unlikely to have a material adverse effect on the consolidated financial position and the consolidated profit of the Group.

Regulatory sanctions

As previously reported, in December 2005 ABN AMRO entered into a Cease & Desist Order (Order) and an Order to File Reports with the Dutch Central Bank, the Federal Reserve Board, the US Department of the Treasury's Office of Foreign Assets Control (OFAC) and the Financial Crime Enforcement (Fincen), the State of Illinois Department of Financial and Professional Regulation and the New York State Banking Department.

Responding to these Orders has been a top priority for senior management. Significant resources and management time, primarily from Group Compliance, have been devoted to this issue. A measure of the progress made was by the Dutch Central Bank's announcement on 26 July 2007 that it had revoked its part of the Order. US regulators continue to monitor the sustainability of the improvements made.

The Order to File Reports (Transaction Reviews) required ABN AMRO to appoint an independent third party to review payment messages and their compliance to OFAC regulations. ABN AMRO appointed Clifford Chance to conduct these independent Transaction Reviews and the fourth and final review was delivered to US regulators in December 2007.

Ongoing investigations

As previously disclosed, the United States Department of Justice has been conducting a criminal investigation into the Bank's dollar clearing activities, OFAC compliance procedures and other Bank Secrecy Act compliance matters. The Bank has cooperated and continues to cooperate fully with the investigation. Although no written agreement has yet been reached and negotiations are ongoing, the Bank has reached an agreement in principle with the Department of Justice that would resolve all presently known aspects of the ongoing investigation.

Under the terms of the agreement in principle, the Bank and the United States would enter into a deferred prosecution agreement relating to the issues that are the subject of the current criminal investigation. In the deferred prosecution agreement, the Bank would waive indictment and agree to the filing of an information in the United States District Court charging it with certain violations of federal law based on information disclosed in an agreed factual statement. The Bank would also agree to continue cooperating in the United States' ongoing investigation and to settle all known civil and criminal claims currently held by the United States for the sum of USD 500 million. The precise terms of the deferred prosecution agreement are still under negotiation.

In consideration for the foregoing provisions, as well as the Bank's extensive remedial actions to date and its willingness to demonstrate future good conduct and full compliance with all applicable federal laws, the United States would recommend to the United States District Court that the prosecution of the Bank under the information be deferred for a fixed period. At the end of that fixed period, provided the Bank is in full compliance with all of its obligations under the deferred prosecution agreement, the United States would seek dismissal with prejudice of the information filed against the Bank. The precise terms of the deferred prosecution agreement and agreed factual statement are still under negotiation.

Iran

In April 2006 the bank established a Steering Committee to oversee any activities or relationships connected with Iran. Cognisant of its legal duties, the bank has continued to adopt a conservative approach to conducting business with Iran. As a matter of policy, the bank does not initiate new US dollar transactions with an Iranian element, and does not engage in U-turns that would otherwise be exempt from OFAC regulations other than in exceptional circumstances which require approval from Group Compliance (e.g. to exit a relationship). The bank continues its policy against maintaining or opening US dollar accounts involving Iran. Following these internal policies, there have been no new US dollar exposures with Iran since February 2006 and the existing US dollar exposure has been further reduced to a negligible level.

Risk factors

Set out below are certain risk factors that could have a material adverse effect on ABN AMRO's future business, operating results or financial condition. You should carefully consider these risk factors and the other information in this document before making investment decisions. Additional risks not currently known to ABN AMRO or that ABN AMRO now deems immaterial may also harm ABN AMRO and affect your investment.

Markets may experience periods of high volatility accompanied by reduced liquidity

The financial and credit markets have been experiencing a sustained period of high volatility, severe dislocations and liquidity disruptions. Financial markets are susceptible to severe events evidenced by rapid depreciation in asset values accompanied by a reduction in asset liquidity, such as the asset price deterioration in the U.S. subprime residential mortgage market. Under these extreme conditions, hedging and other risk management strategies may not be as effective at mitigating trading risks as they would be under more normal market conditions. Moreover, under these conditions market participants are particularly exposed to trading strategies employed by many market participants simultaneously and on a large scale, such as crowded trades. ABN AMRO's risk management and monitoring processes seek to quantify and mitigate risk to more extreme market moves. Severe market events have historically been difficult to predict, however, and ABN AMRO could realise significant losses if further unprecedented extreme market events were to occur, please refer to paragraph 'impact of the current credit environment' on page 24.

In these market conditions, the valuation of securities and obligations has, particularly in recent months, become increasingly complex and subject to significant uncertainty in light of the illiquidity of certain of the underlying obligations, with financial institutions applying different valuation models to reflect both the actual and perceived underlying risk profiles of such securities or obligations when market prices are not available. Valuations may vary significantly according to the particular valuation models and assumptions applied to holdings of such securities and obligations. Such valuation models and assumptions may need to be changed to reflect more current information relating to the underlying risk profiles of those holdings, possibly resulting in significant write downs in the value attributed to those holdings with a consequent impact on the balance sheet and income statements of such institutions.

In addition, the values of many of the other instruments ABN AMRO holds and invest in are sensitive to dislocations and disruptions in the credit markets (such as levered loans) and the valuing of certain of those instruments has become both more uncertain and more difficult due to volatility and lack of liquidity. As more hedge funds, financial guarantors, banks and other institutions are negatively affected by these market disruptions ABN AMRO's results may be further affected.

Defaults by another larger financial institution could adversely affect financial markets generally

The commercial soundness of many financial institutions may be closely interrelated as a result of credit, trading, clearing or other relationships between the institutions. As a result, concerns about, or a default or threatened default by, one institution could lead to significant market-wide liquidity problems, losses or defaults by other institutions. This is sometimes referred to as 'systemic risk' and may adversely affect financial intermediaries, such as clearing agencies, clearing houses, banks, securities firms and exchanges, with which ABN AMRO interacts on a daily basis, and therefore could adversely affect ABN AMRO.

ABN AMRO's transition and break up creates additional risks for ABN AMRO's business and stability

ABN AMRO is entering a period of transition and change, which will last for an indeterminate period and which poses additional risks to ABN AMRO's business including ABN AMRO's ability and that of ABN AMRO's

shareholders to manage the sale and break up of the bank in an efficient manner while minimizing the loss of business, ABN AMRO's ability to retain key personnel during the transition and enhanced operational and regulatory risks during this period.

[ABN AMRO's results can be adversely affected by general economic conditions and other business conditions](#)

Changes in general economic conditions, the performance of financial markets, interest rate levels, the policies and regulations of central banks, including the requirements of the Basel II framework or other business conditions may negatively affect ABN AMRO's financial performance by affecting the demand for ABN AMRO's products and services, reducing the credit quality of borrowers and counterparties, putting pressure on ABN AMRO's loan loss reserves, changing the interest rate margin between ABN AMRO's lending and borrowing costs, changing the value of ABN AMRO's investment and trading portfolios and putting pressure on ABN AMRO's risk management systems.

[Changes in interest rate and foreign exchange rates may adversely affect ABN AMRO's results](#)

Fluctuations in interest rates and foreign exchange rates, particularly in the Netherlands, Brazil and Italy where ABN AMRO has a significant presence, influence ABN AMRO's performance. The results of ABN AMRO's banking operations are affected by ABN AMRO's management of interest rate sensitivity. Interest rate sensitivity refers to the relationship between changes in market interest rates and changes in net interest income. A mismatch of interest-earning assets and interest-bearing liabilities in any given period may, in the event of changes in interest rates, have a material adverse effect on the financial condition of ABN AMRO's business or results from operations. In addition, ABN AMRO publishes ABN AMRO's consolidated financial statements in euros. Fluctuations in the exchange rates used to translate other currencies into euros affect ABN AMRO's reported consolidated financial condition, results of operations and cash flows from year to year.

For 2007, 4.7% of ABN AMRO's operating income and 4.7% of ABN AMRO's operating expenses were denominated in US dollars and 23.5% of ABN AMRO's operating income and 14.6% of ABN AMRO's operating expenses were denominated in Brazilian Real. For 2006, 14.9% of ABN AMRO's operating income and 14.4% of ABN AMRO's operating expenses were denominated in US dollars and 13.6% of ABN AMRO's operating income and 10.2% of ABN AMRO's operating expenses were denominated in Brazilian real. The figures are not restated for discontinued operations. For a discussion of how interest rate risk and foreign exchange rate fluctuation risk is managed, see 'Quantitative and Qualitative Disclosures about Market Risk' as well as Note 39 to ABN AMRO's consolidated financial statements.

[ABN AMRO's performance is subject to substantial competitive pressures that could adversely affect ABN AMRO's results of operations](#)

There is substantial competition for the types of banking and other products and services that ABN AMRO provides in the regions in which ABN AMRO conducts large portions of ABN AMRO's business. The intensity of this competition is affected by consumer demand, technological changes, the impact of consolidation, regulatory actions and other factors. ABN AMRO expects competition to intensify as continued merger activity in the financial services industry produces larger, better-capitalised companies that are capable of offering a wider array of products and services, and at more competitive prices. In addition, technological advances and the growth of e-commerce have made it possible for non-depository institutions to offer products and services that were traditionally banking products and for financial institutions to compete with technology companies in providing electronic and internet-based financial solutions. If ABN AMRO is unable to provide attractive product and service offerings that are profitable, ABN AMRO may lose market share or incur losses on some or all of ABN AMRO's activities.

Regulatory changes or enforcement initiatives could adversely affect ABN AMRO's business

ABN AMRO is subject to banking and financial services laws and government regulation in each of the jurisdictions in which ABN AMRO conducts business. Banking and financial services laws, regulations and policies currently governing ABN AMRO and ABN AMRO's subsidiaries may change at any time in ways which have an adverse effect on ABN AMRO's business. If ABN AMRO fails to address, or appear to fail to address, these changes or initiatives in an appropriate way, ABN AMRO's reputation could be harmed and ABN AMRO could be subject to additional legal risk. This could, in turn, increase the size and number of claims and damages asserted against ABN AMRO or subject ABN AMRO to enforcement actions, fines and penalties. As previously reported, in July 2004 ABN AMRO signed a Written Agreement with the US regulatory authorities concerning ABN AMRO's dollar clearing activities in the New York branch. In addition, in December 2005, ABN AMRO agreed to a Cease and Desist Order with the Dutch Central Bank and various US federal and state regulators. This involved an agreement to pay an aggregate civil penalty of USD 75 million and a voluntary endowment of USD 5 million in connection with deficiencies in the US dollar clearing operations at the New York branch and Office of Foreign Asset Control ('OFAC') compliance procedures regarding transactions originating at the Dubai branch. ABN AMRO and members of ABN AMRO's management continue to provide information to law enforcement authorities in connection with ongoing criminal investigations relating to ABN AMRO's dollar clearing activities, OFAC compliance procedures and other Bank Secrecy Act compliance matters. The Cease and Desist Order with the Dutch Central Bank was lifted on 26 July 2007. Although no written agreement has yet been reached and negotiations are ongoing, the Bank has reached an agreement in principle with the US Department of Justice that would resolve all presently known aspects of the ongoing investigation. Under the terms of the agreement in principle, the Bank and the United States would enter into a deferred prosecution agreement in which the Bank would waive indictment and agree to the filing of information in the United States District Court charging it with certain violations of federal law based on information disclosed in an agreed factual statement. The Bank would also agree to continue cooperating in the United States' ongoing investigation and to settle all known civil and criminal claims currently held by the United States for the sum of USD 500 million. The precise terms of the deferred prosecution agreement are still under negotiation. These compliance issues and the related sanctions and investigations have had, and will continue to have, an impact on the Bank's operations in the United States, including limitations on expansion. The Bank is actively exploring all possible options to resolve these issues. The ultimate resolution of these compliance issues and related investigations and the nature and severity of possible additional sanctions cannot be predicted, but regulatory and law enforcement authorities have been imposing severe and significant monetary and other penalties against a number of banking institutions for violations of the Bank Secrecy Act and related statutes.

There is operational risk associated with ABN AMRO's industry which, when realised, may have an adverse impact on ABN AMRO's results

ABN AMRO, like all financial institutions, is exposed to many types of operational risk, including the risk of fraud or other misconduct by employees or outsiders, unauthorised transactions by employees and operational errors, including clerical or record keeping errors or errors resulting from faulty computer or telecommunications systems. ABN AMRO may also be subject to disruptions of ABN AMRO's operating systems, arising from events that are wholly or partially beyond ABN AMRO's control (including, for example, computer viruses or electrical or telecommunication outages), which may give rise to losses in service to customers and to loss or liability to ABN AMRO. ABN AMRO is further exposed to the risk that external vendors may be unable to fulfil their contractual obligations to ABN AMRO, and to the risk that their business continuity and data security systems prove to be inadequate. ABN AMRO also faces the risk that the design of ABN AMRO's controls and procedures prove to be inadequate or are circumvented. Although ABN AMRO maintains a system of controls designed to keep operational risk at appropriate levels, ABN AMRO has suffered

losses from operational risk in the past and there can be no assurance that ABN AMRO will not suffer material losses from operational risk in the future.

ABN AMRO is subject to credit, market and liquidity risk, which may have an adverse effect on ABN AMRO's credit ratings and ABN AMRO's cost of funds

ABN AMRO's banking businesses establish instruments and strategies that ABN AMRO uses to hedge or otherwise manage ABN AMRO's exposure to credit, market and liquidity risk. To the extent ABN AMRO's assessments of migrations in credit quality and of risk concentrations, or ABN AMRO's assumptions or estimates used in establishing ABN AMRO's valuation models for the fair value of ABN AMRO's assets and liabilities or for ABN AMRO's loan loss reserves, prove inaccurate or not predictive of actual results, ABN AMRO could suffer higher-than-anticipated losses. In 2007 volatility in the financial markets increased caused by the problems in the sub-prime mortgage markets and certain other affected asset classes. Further developments in these markets may affect ABN AMRO's financial performance.

Any downgrade in ABN AMRO's ratings may increase ABN AMRO's borrowing costs, limit ABN AMRO's access to capital markets and adversely affect the ability of ABN AMRO's businesses to sell or market their products, engage in business transactions – particularly longer-term and derivatives transactions – and retain ABN AMRO's current customers. This, in turn, could reduce ABN AMRO's liquidity and have an adverse effect on ABN AMRO's operating results and financial condition.

Systemic risk could adversely affect ABN AMRO's business

In the past, the general credit environment has been adversely affected by significant instances of fraud. Concerns about, or a default by, one institution could lead to significant liquidity problems, losses or defaults by other institutions because the commercial soundness of many financial institutions may be closely related as a result of their credit, trading, clearing or other relationships. This risk is sometimes referred to as 'systemic risk' and may adversely affect financial intermediaries, such as clearing agencies, clearing houses, banks, securities firms and exchanges with whom ABN AMRO interacts on a daily basis, and could have an adverse effect on ABN AMRO's business.

Increases in ABN AMRO's allowances for loan losses may have an adverse effect on ABN AMRO's results

ABN AMRO's banking businesses establish provisions for loan losses, which are reflected in the loan impairment and other credit risk provisions on ABN AMRO's income statement, in order to maintain ABN AMRO's allowance for loan losses at a level that is deemed to be appropriate by management based upon an assessment of prior loss experiences, the volume and type of lending being conducted by each bank, industry standards, past due loans, economic conditions and other factors related to the collectability of each entity's loan portfolio. Although management uses its best efforts to establish the allowances for loan losses, that determination is subject to significant judgment, and ABN AMRO's banking businesses may have to increase or decrease their allowances for loan losses in the future as a result of increases or decreases in non-performing assets or for other reasons. For further detail please refer to the section 'Accounting Policies' in ABN AMRO's consolidated financial statements. Any increase in the allowances for loan losses, any loan losses in excess of the previously determined provisions with respect thereto or changes in the estimate of the risk of loss inherent in the portfolio of non-impaired loans could have an adverse effect on ABN AMRO's results of operations and financial condition.

ABN AMRO depends on the accuracy and completeness of information about customers and counterparties

In deciding whether to extend credit or enter into other transactions with customers and counterparties, ABN AMRO may rely on information furnished to us by or on behalf of the customers and counterparties,

including financial statements and other financial information. ABN AMRO also may rely on the audit report covering those financial statements. ABN AMRO's financial condition and results of operations could be negatively affected by relying on financial statements that do not comply with generally accepted accounting principles or that are materially misleading.

ABN AMRO is subject to legal risk, which may have an adverse impact on our results

It is inherently difficult to predict the outcome of many of the litigations, regulatory proceedings and other adversarial proceedings involving our businesses, particularly those cases in which the matters are brought on behalf of various classes of claimants, seek damages of unspecified or indeterminate amounts or involve novel legal claims. In presenting our consolidated financial statements, management makes estimates regarding the outcome of legal, regulatory and arbitration matters and takes a charge to income when losses with respect to such matters are probable and can be reasonably estimated. Changes in our estimates may have an adverse effect on ABN AMRO's results.

ABN AMRO's ownership structure and the laws of the Netherlands may contain restrictions on shareholder rights and holders of American Depositary Receipts (ADRs) are not able to exercise certain shareholder rights

ABN AMRO's Articles of Association and the laws of the Netherlands may contain restrictions on shareholder rights that differ from US practice. For instance, a holder of ADRs is not treated as one of ABN AMRO's shareholders and is not able to exercise certain shareholder rights. JPMorgan Chase, as Depositary, is the holder of ABN AMRO's ordinary shares underlying the ADRs. An ADR holder will have those rights contained in the Deposit Agreement between us, the Depositary and the ADR holders. These rights are different from those of the holders of ABN AMRO's ordinary shares, including with respect to the receipt of information, the receipt of dividends or other distributions and the exercise of voting rights. In particular, an ADR holder must instruct JPMorgan Chase to vote the ordinary shares underlying the ADRs. As a result, it may be more difficult for ADR holders to exercise those rights. In addition, there are fees and expenses related to the issuance and cancellation of the ADRs.

You may have difficulty enforcing civil judgments against us

Holding is organised under the laws of the Netherlands and the members of its Supervisory Board, with one exception, and its Managing Board are residents of countries outside the United States. Substantially all of the assets of Holding and of the members of the Supervisory Board and the Managing Board are located outside the United States. As a result, it may not be possible for investors to affect service of process upon Holding or upon these persons, or to enforce judgments of US courts predicated upon the civil liability provisions of US securities laws against Holding or these persons. The United States and the Netherlands do not currently have a treaty providing for reciprocal recognition and enforcement of judgments in civil and commercial matters. Therefore, a final judgment for the payment of money rendered by any federal or state court in the United States based on civil liability, whether or not predicated solely upon US federal securities laws, would not be enforceable in the Netherlands. However, a Dutch court may, under current practice, recognise the final judgment that has been rendered in the United States and may grant the same claim without rehearing the merits under certain circumstances, unless the consequences of the recognition of such judgment would contravene public policy in the Netherlands.

Capital Adequacy Framework and risk coverage

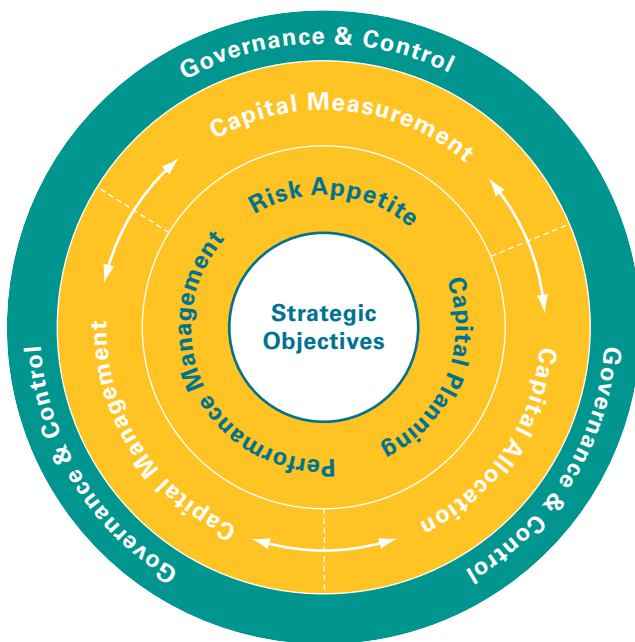
ABN AMRO uses a comprehensive and robust Capital Adequacy Framework to ensure that risks are identified, managed and controlled. The following paragraphs contain a process description of the Capital Adequacy Framework in the wider context of the relationship between risk, capital and earnings.

Capital Adequacy Framework

The Capital Adequacy Framework considers quantitative as well as qualitative criteria and is risk based.

The objective is to incorporate the measurement, allocation and management of capital throughout the bank based upon the chosen Group strategy. A top-down approach is run in parallel with complementary bottom-up processes to ensure value creating opportunities are identified and appropriately provided for. The design of this framework is driven by processes rather than by the organisational structure of ABN AMRO. The design of the Capital Adequacy Framework is illustrated in Figure 1.

Figure 1: The Capital Adequacy Framework



Strategy – Strategic Objectives

The Managing Board has formulated the following objectives related to the Capital Adequacy Framework. ABN AMRO should:

- maintain a capital structure consistent with its ratings targets;
- meet all regulatory requirements as well as the bank's stated capital ratio targets;
- meet the desired return targets; and
- maintain market confidence in ABN AMRO Risk Management capabilities.

The strategy is translated into policies, as explained below.

Policy – Risk Appetite, Performance Management and Capital Planning

The strategic objectives with regard to the Capital Adequacy Framework, as set by the Managing Board, are input for the policies on Risk Appetite, Performance Management and Capital Planning. These policies are interdependent as they are based on the same objectives.

Risk Appetite

Risk appetite is defined as the maximum risk ABN AMRO is willing to accept in executing its chosen business strategy, in order to protect itself against events that may have an adverse impact on its profitability, the capital base or share value.

The Risk Appetite includes all risks the bank takes and is quantified by setting limits (hard, excess leads to immediate action) and checkpoint levels (soft, breach leads to closer scrutiny and potentially setting of hard limits).

The Limits and Checkpoints are set across the dimensions of capital, earnings volatility and concentration risk. This is further explained in the paragraph Capital Management.

The limits and checkpoints are reviewed at least annually, using input from the Risk Outlook as well as direction from the Managing Board or BU management teams. The Risk Outlook is a process to identify main trends and risks that ABN AMRO is potentially exposed to this process engages business and risk management in a forward looking risk dialogue.

The overall Risk Appetite at Group level is cascaded down into each Business Unit (BU). BUs are free to set additional limits as they see fit, as long as consistency with the overall framework is maintained.

Performance Management

The policies on Performance Management aim to increase shareholder value by optimising the way the Managing Board steers the business. This includes structuring the way resources are allocated and establishing performance targets. Performance is measured and risk levels are managed consistently across each BU. The allocation process takes place through the Strategic Management Process. This process allows for dynamic resource allocation to those businesses which provide superior returns.

Capital Planning

Capital Planning ensures that the demand for capital is justified by sufficient returns to achieve the Group Return on Equity target and that there is sufficient capital available to meet the capital demands. The Capital Planning defines the tools to manage the capital supply, taking into account the drivers of capital demand.

Drivers of Capital Demand

Regulatory Requirements
Risk Appetite
Rating Objectives
Capital Distribution
Business Growth

Tools to Manage the Capital Supply

Share Issuance
Retained Earnings
Hybrid / Tier 2 Issuance
Securitisations / Credit Derivatives
Hedging of FX Capital Components

A forward-looking view is incorporated into the Capital Planning towards capital requirements and capital supply developments. Both the BU business plans as agreed in the annual Strategic Management Process, and also the financial targets as set by the Managing Board are taken into account. The expected need for capital is then finally determined and demand and supply of capital will be actively managed throughout the year.

Processes – Measurement, Management and Allocation

The policies as described in the previous paragraph are translated into three different, but inter-related processes: Measurement, Management and Allocation, for the execution within the Capital Adequacy Framework.

Capital Measurement

Capital Measurement includes the measurement of risk resulting in an estimate of the demand for capital in terms of Risk Weighted Assets and Economic Capital. Specific metrics have been developed to measure all the risks the bank is exposed to.

Capital Metrics

ABN AMRO has defined the following capital metrics:

- Available Capital: the amount of capital used for the determination of capital adequacy from an economic standpoint.
- Regulatory Capital (RC): the minimum regulatory capital is 8% of RWA (Risk Weighted Assets)
- Economic Capital (EC): EC is a measure of risk that indicates how much capital the bank should possess to sustain unexpected losses with a high degree of certainty, given the exposures of the bank. ABN AMRO uses a confidence level of 99.95% in these calculations.
- Assigned Risk Capital (ARC): ARC is the amount of capital that is allocated to the business units of the bank, based on their respective risk exposures. It is comprised of 'Core EC' (equivalent to approximated 80% of total EC in 2007) and 'EC for additional risks'. The target Return on Equity is translated into a Return on Assigned Risk Capital (RoARC) target.
- Core EC covers the following 5 risk types: Credit and Country Risk, Operational Risk, Market Risk of trading book positions, Interest Rate Risk in the banking book and Business Risk. In addition, the Bank holds EC for additional risks, such as pension liability risk and model and parameter risk.
- ABN AMRO is active in many locations in the world and is involved in many different business activities. Therefore regional and industry diversification, as well as the diversification between different risk types, is taken into account in calculating Economic Capital.
- ABN AMRO calculates Economic Capital using its own internally developed methodology. The Economic Capital models of the bank have been designed in such a way that Economic Capital expresses the capital that is required for the target credit rating.
- Actual results and capital developments are measured against the actual and forecasted capital position on an ongoing basis.

Earnings metrics

- Average Loss under Stress (ALS) as a function of Operating Result: Average Loss under Stress is defined as the average loss of the 10% worst loss scenarios that may occur during the next year. As the bank's EC models aim to provide a through-the-cycle estimate of potential losses during the next year, Average Loss under Stress can be interpreted as an estimate of the loss that the bank can expect to incur if next year is the worst year in a typical 10-year economic cycle. Average Loss under Stress is monitored relative to operating profit. Economic Capital and Average Loss under Stress complement each other as they reflect different time horizons. The shorter time-horizon of Average Loss under Stress makes it easier to interpret and use as management tool. Average Loss under Stress represents a form of stress test (bottom of business cycle): a recession scenario with a probability of occurring once every 10 years.
- Return on Assigned Risk Capital (RoARC): The RoARC calculations are based on net profit and ARC consumption.

Concentration risk metrics

- Loss at Default (LAD): LAD is a measure of single obligor risk and is an estimate of the amount of expected loss in the event of default.
- Value at Risk (VaR): Value at Risk is a statistically based estimate of the potential loss arising from the change in fair value of a portfolio due to adverse market movements. It expresses the maximum amount an entity expects to lose over a certain holding period and to a certain confidence level. VaR does not provide an absolute maximum loss.

Stress testing

Stress tests show the effects of simultaneous events which cannot (or not sufficiently) be accounted for in 'normal' stand-alone risk measurements.

Capital Management

The primary objectives of the Capital Management function include the following:

- Maintain a capital structure consistent with ABN AMRO's rating targets.
- Ensure that the demand for capital is justified by sufficient returns to achieve the Group's Return on Equity target and that there is sufficient capital available to meet the capital demands.
- Comply with regulatory requirements i.e. minimum 10.5% Total Capital ratio and the Group's announced Capital Ratio targets (currently 6% Core Tier 1 and 8% Tier 1).
- Improve the liquidity of Risk Weighted Assets to ensure the balance sheet remains flexible.
- Increase strategic and tactical flexibility in deployment of capital.
- Meet the strategic funding needs of ABN AMRO.
- Improve Group and BUs RoARC (i.e. through risk transfer transactions).

The Capital Management Group prepares a monthly capital outlook. Should potential imbalances be identified, the capital outlook will include a proposal for appropriate actions and execution to correct the imbalances (i.e. either the need to relief capital, or raise capital).

It is a policy of ABN AMRO to ensure all subsidiaries are sufficiently capitalised, as determined by the relevant governing jurisdiction, so as to cover the risks entailed in the conduct of their business.

Capital Allocation

Capital Allocation within the bank is embedded in the annual Strategic Management Process. The underlying objective of this process is to ensure that capital is allocated in a way that maximises value creation from a Group perspective. Dialogues between the Group and the BUs take place to focus on either delivery of committed performance or management of future performance.

To optimise capital usage and pricing, the bank has made available tools to the business to calculate returns on Economic Capital by transaction and relationship.

Governance & Control

The three processes described (measurement, management and allocation) create a framework that optimally monitors and controls the internal capital adequacy of the bank. The overall responsibility of the Capital Adequacy Framework lies with the Managing Board and the Supervisory Board. Group Finance and Group Risk Management are working together on the policies and processes. The inter-relationship between risk, capital and earnings ensures that any decision on one of these elements cannot be isolated in its effects from one another and must be managed holistically.

Hence, the policies and processes described in the previous sections are integrated in order to create a framework to optimally support the usage and allocation of capital within ABN AMRO: Economic Capital, Assigned Risk Capital, Risk Weighted Assets and Available Capital.

Capital Measurement: The Policy-Group Risk Committee and Group Asset and Liability Committee, both subcommittees of the Managing Board, determine the risk policies, procedures and methodologies for measuring and monitoring risk. The departments within Group Risk Management and Group Asset and Liability Management have an overall responsibility to monitor the adherence to all risk policies. Moreover, the business is responsible for operating in compliance with the Risk Philosophy as described in the next paragraph.

Capital Allocation: The Strategic Management Process is governed by the Managing Board. The Managing Board is responsible for optimising economic value creation and the approval of performance targets, the allocation of resources and the agreement of performance contracts with the business units.

Capital Management: The Capital Management process is governed by the Group Asset and Liability Committee. The Group Asset and Liability Committee is responsible for the development of the Bank's policies on liquidity risk, the hedging of capital invested in countries, managing capital ratios and the total capital requirement and new equity issuance needs.

Risk Coverage

Risk Philosophy

ABN AMRO's risk philosophy sets out bank wide criteria for the acceptance, monitoring, control and management of risk ensuring that the bank adheres to the following concepts:

- *Risk Awareness;* Risks are identified, understood, and measured at all levels in the organisation.
- *Defined Risk Appetite;* Risk accepted by the institution is within the tolerance level set by the Managing Board in accordance with the Group Strategy, existing capital constraints, sustainable earnings and maintenance of desired credit ratings for the Bank.
- *Clarity and Transparency;* Risk decisions are clear, explicit, and consistent with strategic business objectives.
- *Risk-Reward Alignment;* One of the bank's core competencies is to take and manage risks. The bank's risk decisions should be based upon the appropriate risk-reward balance.
- *Compliance;* Decisions that may legally and morally commit the bank must be in compliance with internal approval procedures, the relevant regulations, and be conform the ethical values as reflected in ABN AMRO's sustainable business policies.

In the following paragraphs a description is given of the risk types and the way ABN AMRO measures and manages these within the bank.

Credit Risk and Country Risk

ABN AMRO defines Credit Risk as the risk of a loss because a counterparty or an issuer may fail to fulfil its obligations to the bank. This covers actual payment defaults as well as losses in value resulting from a decrease in the credit quality of the counterparty or issuer.

ABN AMRO defines Country Risk as the risk of loss due to country specific events or circumstances. Country risk can materialise by way of credit, market and operational losses. With respect to credit risk, a specific country risk is that the government imposes transfer and/or convertibility measures that prevent an obligor to repay its foreign currency obligations to the bank. Hence the risk of non or late payment may be caused by the inability of an obligor (i.e. credit risk) or by government measures (i.e. transfer and convertibility risk). Given the relation between credit and country risk the two are managed in an integrated manner.

Management

ABN AMRO manages Credit Risk at two levels. Firstly at portfolio level to manage concentrations by the following dimensions: geography, industry and product or segment and secondly at individual level to manage single event and single obligor.

To manage concentration risks, limits and/or checkpoints are set on the maximum Credit and Country Risk Economic Capital in the relevant countries, industry clusters or product segments. Additionally, notional limits are put in place for Cross-Border Risk and Sovereign Risk. Notional limits are also set on a number of portfolios as a straightforward and practical way to manage the maximum exposure in these portfolios (e.g. shipping, leveraged finance).

Individually, single event/single obligor limits are set. Single obligor risk is managed by setting limits on Loss at Default. Loss at Default is the amount that the bank expects to lose when a counterparty defaults. Authorities for credit decisions involving commercial clients are primarily based on Global One Obligor Exposure. This is the combination of all direct and contingent credit limits to a given relationship globally.

Measurement

Inputs to the Credit Economic Capital calculation are derived from ABN AMRO's rating systems. Rating tools are available for all ABN AMRO's major loan portfolios. They consist of a Uniform Counterparty Rating and a Loss Given Default classification. The Uniform Counterparty Rating reflects the estimated probability that the counterparty will default, while the Loss Given Default classification reflects the level of loss that ABN AMRO would expect to suffer on a facility if the counterparty defaults. The Loss Given Default classification is determined for each facility on the basis of seniority, collateral and an assessment of the legal environment.

There are lending programmes in place for standard loans granted to consumers and small-sized enterprises. A programme lending approach contains standard risk acceptance criteria and loan processing practices in order to optimise the efficiency and risk/rewards of those portfolios.

Please refer to the Financial Statements – Note 38 for quantitative information on maximum credit exposure and credit risk concentrations from loans and receivables in commercial and consumer client segments.

Interest Rate Risk (banking book)

ABN AMRO defines Interest Rate Risk as the risk that the value of ABN AMRO's financial assets, other than those categorised as trading assets (the banking book), decreases and/or that the value of the bank's liabilities increases, because of changes in interest rates. Interest Rate Risk arises primarily from the fact that the maturity of the bank's assets typically exceeds the maturity of the bank's liabilities (a 'maturity mismatch'). The interest rate sensitivity of ABN AMRO's trading books is measured under Market Risk.

Management

The overall objective is to manage current and future earnings sensitivity due to interest rate risk exposure.

For the purposes of Economic Capital, Value at Risk is calculated on the overall interest rate risk position. However, the ongoing management of Interest Rate Risk goes beyond simply looking at the overall Value at Risk, as using this measure only does not lead to an optimal management of the Interest Rate Risk exposures in the banking book.

Measurement

Several tools are used to monitor and limit the Interest Rate Risk exposures in ABN AMRO's banking book. The methods employed include earnings simulation, duration and Present Value per Basis Point limits.

ABN AMRO uses estimation techniques to calculate a set of forward-looking pre-defined interest rate scenarios, such as movements in the yield curve level and shape. In combination with Balance Sheet simulation models the Bank calculates 'Earnings at Risk' and the 'Change in Value of Equity'.

ABN AMRO's position is managed to ensure these two metrics are within defined limits under the pre-defined scenarios. Any required corrective action is taken through steering actions relating to the underlying portfolio.

These model-based scenario analyses require assumptions about client behaviour. ABN AMRO uses statistical and mathematical models to express this behaviour in ABN AMRO's simulation.

For interest rate risk positions that are less complex, the risk is controlled by (bucketed) Present Value per Basis Point limits.

Market Risk (trading book)

ABN AMRO defines Market Risk as the risk that movements in financial market prices will decrease the value of ABN AMRO's trading portfolios. ABN AMRO is exposed to Market Risk through ABN AMRO's trading activities, which are carried out both for customers and on a proprietary basis. For trading related to customer facilitation ABN AMRO warehouse Market Risk, while for proprietary trading ABN AMRO actively positions itself in the financial markets.

There are several major sources of Market Risk including interest rate, foreign exchange, equity price, commodity price, credit spread, volatility risks and correlation risks.

Management

In any trading activity, Market Risk arises both from open (unhedged) positions and from imperfect correlation between market positions that are intended to offset one another. The overall objective of managing Market Risk is to avoid unexpected losses due to changes in market prices and to optimise the use of market risk capital.

ABN AMRO manages Market Risk primarily through the use of a set of historical and hypothetical scenarios, stressing relevant risk factors and estimating the potential Profit & Loss under stress, as well as through the calculation of the 99-percentile loss (or Value at Risk) on open positions.

The bank then looks to manage these potential exposures on a daily basis within pre-defined limits for each of the major types of Market Risk.

This quantitative approach, combined with qualitative analytical approaches, is designed to control ABN AMRO's exposure to movements in the financial markets.

Other control measures used in the Market Risk management process include limits on net open positions in terms of their sensitivities to changes in interest rate, credit spreads, volatilities and so on. Alongside these sensitivities, ABN AMRO also monitors position concentrations and position ageing. These non-statistical measures help to monitor and control liquidity risk in trading books.

Measurement

The Value at Risk is reported on a daily basis per trading portfolio, per product line and for the Group as a whole. It is reported daily to the senior management of the Business Units, Group Risk Management and the responsible members of the Managing Board.

Please refer to Financial Statements Note 38 for the quantification of Value at Risk per risk category.

Although the Value at Risk represents a good estimate of potential losses under normal market circumstances, it fails to capture extreme circumstances. The Group uses historical simulation models in computing Value at Risk. This approach, in common with many Value at Risk models, assumes that the risk factor changes observed in the past are a good estimate of those likely to occur in the future and is, therefore, limited by the relevance of the historical data used. This limitation of Value at Risk models means that ABN AMRO must supplement it with other measurements of risk. These include a series of stress scenarios that shed light on the behaviour of ABN AMRO's portfolio and the impact on ABN AMRO's financial results under extreme market movements. Stress scenarios have been developed internally to reflect specific characteristics of the bank's portfolios and are performed on a daily basis for each trading portfolio and at several aggregation levels. These stress scenarios include stepped movements in one or more risk factors (e.g. parallel shifts in interest rate curves) and multiple factor tests that are based on actual historical events or plausible hypothetical scenarios.

Operational Risk

ABN AMRO defines Operational Risk as the risk of loss resulting from inadequate or failed internal processes and/or systems, human behaviour or from external events. This risk includes Operational Risk events such as IT problems, shortcomings in the organisational structure, missing or inadequate internal controls, human error, fraud, and external threats.

Management

The guiding principle in Operational Risk Management is that management at all levels in the organisation is responsible for directing and managing operational risks. Operational Risk Management managers are assigned throughout ABN AMRO to assist line management in fulfilling this responsibility.

Measurement

Line management needs information to enable it to identify and analyse Operational Risk, implement mitigating measures and determine the effectiveness of these mitigating measures. ABN AMRO has implemented a number of programmes and tools to support line management. These include:

Risk Self-Assessment – A structured approach that helps line management to identify and assess risks and take mitigating actions for risks which are identified as unacceptable. Risks are assessed with the assistance of facilitators, who are usually Operational Risk Management staff.

Internal and external loss data – ABN AMRO's Firm-wide Operational Risk Technology Environment allows for the systematic registration of ABN AMRO's Operational Risk losses. This tool assists senior management in their analysis of Operational Risk. Additionally, external loss data is used to perform benchmark analyses. In this context, ABN AMRO is a founding member of the Operational Risk exchange, an international data consortium.

Operational Risk Assessment Process – The Operational Risk Assessment Process is a comprehensive approval process that includes an explicit assessment of the operational risk associated with change, irrespective whether the change relates to a new business proposal, a change to the organisation, the implementation of a

system or some other change. The process includes sign-off by relevant parties (including Group Compliance, Group Legal and Group Finance) and approval by an appropriate committee.

Key Risk Indicators – An approach used to indicate possible changes in the Operational Risk profile. Key risk indicators allow for a trend analysis over time and trigger actions if required.

Key Operational Risk Control – A framework that provides clear descriptions of the typical key risks and the required controls for a set of defined standard processes. These descriptions contribute to improved risk awareness and provide input for the Risk Self-Assessment.

Business Risk

ABN AMRO define Business Risk as the risk that operating income is lower than expected because of lower than expected revenues (e.g. lower margins, lower market share, market downturn) or higher than expected costs, not being caused by one of the other risk types.

Management

Business Risk is driven by the volatility of the revenue stream and the extent to which costs are fixed or vary with revenues. For this reason, Business Risk is managed through the regular business processes. Operational leverage (fixed costs as a percentage of total costs) is part of the regular cost management function.

Business Risk can be reduced either by increasing variable cost or decreasing revenue volatility. Operational leverage can be increased at all levels in the organisation. Volatility is endemic to any business and can only be influenced by changing the business mix. As a consequence, volatility will primarily be managed at Business Unit level or Group level.

Measurement

The Value at Risk model that the Bank has developed to measure Business Risk has as its key factors the volatility of revenues and the cost structure of the Business Unit or activity.

Liquidity Risk

Complementing the Capital Adequacy Framework view, risk appetite is also expressed through the Liquidity Risk Framework employed by the bank. This framework is used to manage Liquidity Risk.

Liquidity may be defined as a bank's ability to ensure the availability of funds to meet all on- and off-balance sheet commitments at a reasonable price.

ABN AMRO defines Liquidity Risk in turn as the risk to earnings and capital arising from a bank's potential inability to meet its liabilities when they become due, without incurring unacceptable losses. Conversely, Liquidity Risk also manifests itself in the form of opportunity losses due to holding excess liquidity relative to liabilities.

Management

ABN AMRO takes a two-tiered approach to Liquidity Risk Management:

- Going Concern Liquidity Management: The management of the day-to-day liquidity position within specified parameters to ensure all liabilities can be met on a timely basis
- Event Risk Liquidity Management: Ensuring that in the event of either a firm-specific or general market event, the bank is able to generate sufficient liquidity to withstand a short term liquidity crisis.

The overall liquidity risk is kept at such a level, that the bank is able to resume its business after a specified crisis.

Event Risk Liquidity Management includes the following tools:

- Stress test: a quantitative analysis of the liquidity impact of several (market and firm-specific) liquidity crises.
- Liquidity Buffer: Mitigation of this event risk is achieved through the provision of standby liquidity in the form of unencumbered, central bank eligible, collateral.
- Contingency Funding Plans (CFPs): Describes the steps and procedures taken in the event of a crisis. CFPs are in place at Group, BU and country level. The effectiveness of the CFPs are tested with periodic dry-runs.

Measurement

The monitoring and control of Liquidity Risk on an ongoing basis includes:

- Balance sheet Ratio Analysis: The relationship between the sub-components of the balance sheet at a given point in time indicating the underlying balance sheet liquidity.
- Measurement of Cash Flow Gap: The gap between expected cash inflows and outflows determined within a series of time brackets
- Diversification of Funding Schedule: An analysis of funding sources broken down by customer, instrument and product.

Legal Risk

ABN AMRO defines Legal Risk as the risk from failure to comply with statutory or regulatory obligations and from uncertainty due to legal actions or uncertainty in the applicability or interpretation of contracts, law or regulations.

Management

To maintain its strong reputation for integrity and sustainability, ABN AMRO needs to manage Legal Risk in a rigorous and consistent way across all its businesses requiring the involvement and oversight of the legal and the compliance function.

With this in mind, beginning 2006 a consolidated Group Legal function was created to oversee ABN AMRO's Legal Risks worldwide and act as a central reporting point for ABN AMRO's teams of in-house lawyers. Next to this, a new Global Legal Mandate was put into place to help business make the most effective use of the Bank's legal recourses.

The Compliance function within the Bank performs the independent oversight role on behalf of the Managing Board. This includes those core processes and related policies and procedures that seek to ensure the Bank is in conformity with industry-specific laws and regulations in letter and spirit, thereby helping to maintain the Bank's reputation.

Measurement

Under the Capital Requirements Directive (Basel II) Operational Risk includes Legal Risk.

Reputational Risk

ABN AMRO defines Reputational Risk as the risk of potential losses arising from negative public opinion, irrespective of whether this opinion is based on facts or merely public perception. The losses may result from incurring increased funding costs as well as from not generating expected revenues.

Management

ABN AMRO believes that ABN AMRO's pursuit of long-term business sustainability and value creation requires proper conduct of ABN AMRO's business activities in accordance with ABN AMRO's Corporate Values and Business Principles and with laws and regulations.

A key component of risk management is ensuring that ABN AMRO's reputation is preserved and enhanced through choosing to engage responsibly in the right business activities with the right clients.

ABN AMRO's philosophy is that the primary responsibility for applying sustainability criteria to business selection and approval processes rests with ABN AMRO's client-facing staff. For this reason ABN AMRO has created tools to support ABN AMRO's staff.

Alongside ABN AMRO's legal and compliance policies ABN AMRO has developed several reputational risk policies to identify, assess and manage the non-financial issues present within ABN AMRO's business engagements. These policies and standards are referred to as Environmental, Social and Ethical (ESE) Risk Management policies, and currently include: Forestry and Tree plantations; Oil & Gas; Mining & Metals; Defence industry; Gambling; Human Rights, Dams, Tobacco and Animal Testing. Each of these policies contains client and transaction acceptance criteria, including appropriate filters. Such filters have been developed to assess whether an engagement could present potential environmental, social or ethical issues and thereby translate into Reputational Risk.

In applying this philosophy, ABN AMRO has developed an approach to policy development that is based on applicable international industry norms and conventions and which incorporates consultation with Non Governmental Organisations, clients, peers and ABN AMRO's client-facing staff.

Financial reporting risk

Management must provide financial statements that fairly present the company's financial position, results of operations and cash flows in accordance with IFRS. ABN AMRO defines financial reporting risk as the risk of a lack of fair presentation and as a result of material misstatements in one or more of the financial statement amounts or disclosures. A material misstatement is defined as an omission or misstatement that could influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

Management

ABN AMRO's internal control over financial reporting is a process designed to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements for external purposes in accordance with IFRS.

ABN AMRO's internal control over financial reporting includes those policies and procedures that:

- (i) pertain to the maintenance of records that in reasonable detail accurately and fairly reflect the transactions and dispositions of the assets of ABN AMRO and its consolidated entities;
- (ii) provide reasonable assurance that transactions are recorded as necessary to permit preparation of financial statements in accordance with generally accepted accounting principles, and that receipts and expenditures of ABN AMRO are being made only in accordance with authorisations of management and directors of ABN AMRO; and
- (iii) provide reasonable assurance regarding prevention or timely detection of unauthorized acquisition, use or disposition of ABN AMRO's assets that could have a material effect on the financial statements.

Because of its inherent limitations, internal control over financial reporting may not prevent or detect misstatements. Also, projections of any evaluation of effectiveness to future periods are subject to the risk that controls may become inadequate because of changes in conditions, or that the degree of compliance with the policies or procedures may deteriorate.

Measurement

ABN AMRO's management assesses the effectiveness of ABN AMRO's internal control over financial reporting. In making this assessment, ABN AMRO uses the criteria established by the Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission (COSO) in Enterprise Risk Management - Integrated Framework. ABN AMRO's assessment includes documenting, evaluating and testing of the design and operating effectiveness of its internal control over financial reporting. Management of ABN AMRO reviews the results of its assessment with the Supervisory Board and its Audit Committee.

Governance

Boards and committees	78
Supervisory Board	78
Managing Board	78
Full Board activities	79
Senior Executive Vice Presidents	81
Audit committee activities	81
Nomination & Compensation Committee activities	82
Managing Board Compensation	83
Compliance Oversight Committee activities	85
Contacts with Dutch Central Works Council	85
Corporate governance	86
Supervisory Board	86
Audit Committee	87
Nomination & Compensation Committee	88
Compliance Oversight Committee	88
Managing Board	88
Corporate governance in the Netherlands	89
Dutch Corporate Governance Code	89
Internal risk management and control systems	92
Corporate governance in the United States	92
Management’s report on internal control over financial reporting	93
Report of independent Registered Public Accounting Firm	94
ABN AMRO’s employees	96

Boards and committees

Supervisory Board

In 2007 ABN AMRO Group was faced with the reality of the likely end of its existence as an independent organisation. Following its successful tender offer, a consortium consisting of RBS, Fortis and Santander acquired on 17 October 2007 85.6% of ABN AMRO Holding N.V.. Through subsequent purchases the consortium increased its stake in ABN AMRO to 99.3%.

The consortium paid EUR 37.78 per ABN AMRO ordinary share and per ADR, a sum comprised of EUR 35.60 in cash plus 0.296 new RBS shares and EUR 0.59 in cash per Depositary Receipt of Financing Preference Shares. This implies a total consideration paid to ABN AMRO shareholders of EUR 69.8 billion.

The offer for ABN AMRO was made and paid through RFS Holdings BV, the consortium's acquisition vehicle, which in March owns more than 99% of the bank. The consortium intends to acquire 100% of ABN AMRO's issued and outstanding share capital in the shortest possible time through the appropriate legal process.

We are grateful to our management and staff around the world for all their continued professional focus on our business during a protracted period of uncertainty. Despite the unprecedented conditions of uncertainty and change experienced by ABN AMRO during the year, its operational performance has held up. Measures taken by management have had a clear impact. For a review of the 2007 performance please refer to the 'Chairman's review'.

Financial statements

This Annual Report includes the financial statements, signed by the Managing Board and the Supervisory Board and audited by Ernst & Young.

ABN AMRO proposes to shareholders that they adopt the 2007 financial statements and discharge the Managing Board and Supervisory Board in respect of their management and supervision respectively. In view of the acquisition by the consortium no further dividend will be declared.

Composition of the Supervisory Board

Following the change of control, the Supervisory Board continued to be chaired by Arthur Martinez. At the Extraordinary General meeting of Shareholders on 1 November 2007 Jean-Paul Votron, Chief Executive of Fortis, Sir Fred Goodwin, Chief Executive of RBS, and Juan-Rodriguez Inciarte, General Manager of Santander were appointed to the Supervisory Board for a term of four years. On that same date David Baron de Rothschild, Marcus Pratini de Moraes, Paulo Scaroni, Lord Sharman of Redlynch and Gerhard Randa stepped down as members of the Board.

Louise Groenman resigned at the Annual General Meeting of Shareholders on 26 April 2007 at which time Ana Maria Llopis Rivas was appointed to the Supervisory Board.

Managing Board

At the Extraordinary General meeting of Shareholders on 1 November 2007 Rijkman Groenink stepped down as chairman and member of the Managing Board and was succeeded as chairman of the Managing Board by Mark Fisher. At the same time Karel De Boeck, Marta Elorza Trueba, Brian Crowe, Paul Dor, John Hourican, Javier Maldonado and Jan Peter Schmittmann were appointed as members of the Managing Board.

Hugh Scott-Barrett stepped down from the Managing Board as from 1 August 2007. Huibert Boumeester assumed Mr. Scott-Barrett's former responsibilities as CFO. Piero Overmars stepped down as member of the Managing Board on 1 January 2008 and Huibert Boumeester stepped down as a member of the Managing Board on 1 March 2008. Joost Kuiper retired from the bank with effect from 29 February 2008.

The responsibilities of the members of the Managing Board as at 25 March 2008 as follows:

- *Mark Fisher*
Chairman of the Managing Board, Group Audit, Group Compliance & Legal
- *Wilco Jiskoot*
Vice-Chairman, Private Equity, Customer Relations
- *Karel De Boeck*
Vice-Chairman, Group Human Resources, Group Communications, Group Public Affairs, Transition
- *Ron Teerlink*
Services, Market Structures
- *Marta Elorza Trueba*
Antonveneta, BU Latin America
- *Brian Crowe*
BU Global Clients, BU Global Markets, BU Transaction Banking
- *Paul Dor*
BU Asset Management, BU Private Clients
- *John Hourican*
CFO, Group Finance, Group Risk Management
- *Javier Maldonado*
Non-core assets
- *Jan Peter Schmittmann*
BU Netherlands
- *Michiel de Jong* (nominated)
BU Asia, BU Europe
- *Brad Kopp* (nominated)
BU North America

Full Board activities

The Supervisory Board met on fourteen occasions during the period under review and in addition conducted a substantial number of conference calls. The high frequency of meetings and conference calls was attributable to the pending corporate transactions.

In accordance with best practice provision III.1.5 of the Dutch Corporate Governance Code, ABN AMRO hereby reports that Lord Sharman of Redlynch did not attend five of the thirteen meetings and discussions of the Supervisory Board. As the majority of the meetings and discussions he did not attend related to a possible recommendation of either bid for ABN AMRO, and in his opinion this would have constituted a conflict of interest in view of other positions he held, he decided not to take part therein. Most of the meetings were preceded by executive sessions of the Supervisory Board. During its executive sessions the Supervisory Board evaluated the functioning and the remuneration of the Managing Board and its individual members. As at the end of 2006 it had evaluated its own composition, its functioning and the functioning of its individual members and had discussed its conclusions, the Supervisory Board did not do this again in 2007, also in light of the changes in the composition of the Supervisory Board following the change of control.

The Chairman and the Company Secretary prepared the agenda for the meetings of the Supervisory Board with the assistance of the Chairman of the Managing Board. Regular agenda items included aspects of the corporate strategy including acquisitions and divestments, compliance and regulatory issues, financial performance, control and risk issues, BU strategies, performance contracts, corporate governance and the organisational

structure including senior appointments. The financial performance of ABN AMRO was extensively discussed at the Supervisory Board meetings preceding the publication of quarterly or (semi-)annual results. Relevant executives discussed findings of internal and external auditors. These meetings were preceded by meetings of the Audit Committee, which advised the full Supervisory Board on the approval of the financial results. Comprehensive information provided by the Managing Board and reviewed by the Audit Committee with the assistance of internal auditors gave the Supervisory Board a clear picture of the bank's risks, results, capital and liquidity position, both absolutely and relative to agreed targets and the bank's chosen peer group. All Supervisory Board committees continued to report their deliberations and findings to the full Board for further discussion and, where appropriate, decisions.

At its meeting in January 2007 the Supervisory Board reviewed and approved the Group Performance Contracts for 2007 as well as the 2007 Managing Board Strategic Agenda. The Employee Engagement Survey 2006 was presented and reviewed providing the basis for a discussion on the functioning of the Top Executive Group including the Managing Board and the performance of its individual members. The performance measurement and compensation of the members of the Managing Board were reviewed and decided upon following recommendations from the Nomination and Compensation Committee.

As well as reviewing and adopting the 2006 results and the dividend proposal at its February meeting, the Board reviewed regulatory, control and audit issues, including SOXA 404 compliance and the results of the Managing Board's assessment of these issues.

The approach by some hedge funds and the possible consequences and remedies were also discussed. Later in March, the letter from The Children's Investment Fund (TCI) and further regulatory issues were reviewed in a conference call.

In its March meeting the Board reviewed and approved the 2006 financial statements and reviewed the related auditors and SOXA statements and reports.

The Board extensively discussed the bank's strategic situation in the light of shareholders' approaches, and approved the continuation of the merger talks with ING and, if unsuccessful, with Barclays. It was also agreed to put that the TCI motions should be placed on the agenda of the Annual General Meeting of Shareholders.

A Transaction sub-committee of the Supervisory Board was set up in order to maintain almost daily contact with the Managing Board on behalf of the Supervisory Board with the Managing Board during the ensuing months.

During various meetings in April, the Board debated – among other issues – stand-alone strategies, a merger with Barclays, a sale of LaSalle Bank and the approach from the consortium of RBS, Fortis and Santander. It decided to recommend a merger with Barclays to shareholders and approved the sale of LaSalle Bank to Bank of America.

The many meetings and conference calls conducted during May centred on the continuing merger discussions with Barclays, the situation with regard to the consortium and its acquisition proposals for LaSalle and the bank as a whole, the ruling of the Enterprise Chamber and the consequences of all these developments on the bank's clients, staff and other stakeholders. Regulatory issues also remained on the Board's agendas.

In June the Supervisory Board regularly reviewed the ongoing developments with regard to the competing proposals of Barclays and the consortium. To aid these discussions, the Board was presented with analyses of the consequences of a break-up of the bank as contained in the bid by the consortium.

The Board reviewed and approved the half-year financial report 2007 and the interim dividend proposal in July and dealt with a number of audit, risk and regulatory matters. It reviewed alternative strategic options for the bank as fallback scenarios in case one or both bids fall away. Following the launch of the formal consortium offer and of the revised Barclays offer, the merits of both bids were reviewed frequently by the Supervisory Board to come jointly with the Managing Board to a 'reasoned opinion' on both offers taking into account the best interests of the company's shareholders and all stakeholders into account. This opinion which was made public prior to the informative Extraordinary General Meeting of Shareholders, held on 20 September, reflected to a more neutral stance, influenced by the ongoing discussions with the consortium and the substantial price difference between the two offers.

In October the Board nominated new Supervisory and Managing Board members following the change of control of ABN AMRO to the consortium and approved the resignation of the Supervisory Board members and of the chairman of the Managing Board.

At the Extraordinary General meeting of Shareholders on 1 November 2007 these nominations and resignations were adopted by shareholders. In December the Supervisory Board reviewed the Transition Plan before this was sent to The Dutch Central Bank.

Senior Executive Vice Presidents

The Managing Board consulted the Supervisory Board on the appointment of Robert Moore as Senior Executive Vice President BU North America with effect from 1 May 2007.

As a result of this appointment, as well as the other organisational changes and retirements, the number of Senior Executive Vice Presidents decreased by 3 to 19.

Supervisory Board committees

The Supervisory Board has three standing committees: the Audit Committee, the Nomination and Compensation Committee and the Compliance Oversight Committee.

Audit Committee activities

During most of 2007, the Audit Committee of the Supervisory Board was chaired by Lord Sharman of Redlynch. Other members included Marcus Pratini de Moraes, André Olijslager and Arthur Martinez.

Since the Extraordinary General Meeting of Shareholders on 1 November 2007 the composition of the Committee has been as follows: André Olijslager (chairman), Gert-Jan Kramer, Ana Maria Llopis Rivas and Arthur Martinez.

The members collectively have sufficient accounting and financial management expertise to understand the company's business, financial statements and risk profile. Furthermore, the Supervisory Board has determined that Arthur Martinez possesses the necessary relevant expertise in financial administration and accounting for listed companies and other large companies and therefore qualifies as financial expert within the meaning of the Dutch Corporate Governance Code. It has also determined that Arthur Martinez qualifies as audit committee financial expert in accordance with Section 407 of the Sarbanes-Oxley Act and that he is independent under the applicable US standards.

The Audit Committee was convened six times during the course of 2007. Five of these meetings were regular meetings, while one was an extraordinary meeting called for the purpose of approving financial statements for early release. Each meeting of the Audit Committee was followed by an executive session with the head of Group Audit.

The Audit Committee reviewed, discussed and advised the Supervisory Board with regards to the annual and interim financial statements, the Annual Report, the external auditors' long-form report, the internal auditors' management letter (including the Managing Board's related comments), the structure (including changes, and operation of the internal risk management and control systems), the capital adequacy framework and the impact of the US Sarbanes-Oxley Act, in particular as to ABN AMRO's compliance with the requirements of Section 404 of this Act. These topics were discussed in the presence of internal and external auditors and senior representatives from Group Finance.

Ernst & Young reported on its independence to the Audit Committee. Ernst & Young has reviewed its engagements with ABN AMRO and confirmed to the Audit Committee that these have not impaired Ernst & Young's ability to act as independent auditors of ABN AMRO. During the course of 2007 the Audit Committee actively monitored and reviewed the various potential outcomes of the ongoing corporate developments to determine how they might potentially affect the independence of external audit firms.

The Audit Committee, in the presence of senior representatives from Group Risk Management, also reviewed and discussed ABN AMRO's overall risk profile (including Credit Risk and Country Event Risk, Interest Rate Risk, Market Risk, Liquidity Risk, Operational Risk and Business Risk), the quality of the loan portfolio and the bank's large exposures and provisioning for loan losses. It also reviewed the newly introduced Enterprise Risk Management Framework and related reporting, also in addition, the Committee reviewed various risk reports, produced both internally and by third parties, outlining the unique risk profile arising directly as a result of the corporate development activities, in order to ensure that the company's risk profile was aligned with its risk appetite. Litigation to which ABN AMRO is (potentially) related was also reviewed during the year in the presence of the head of Group Legal. The financial performance and the impact of the credit crisis on this were also discussed.

The Audit Committee reviewed, discussed and approved the Group Audit Strategy 2007-2010. Furthermore the Audit Committee reviewed and approved the 2007 Audit Plan prepared by Group Audit, as well as staff matters including training and recruitment. In addition, the Audit Committee discussed the operational and internal control aspects covered by Group Audit in its audit. In the middle of the year, Group Audit provided a revised assessment of Audit Risk which reflected the impact of corporate activities. This was reviewed and approved by the Audit Committee.

In 2007, the Audit Committee reviewed its pre-approval policy for audit and non-audit services provided by the external auditor. Following this review the Audit Committee pre-approved the nature and the budget for audit, audit-related and non-audit services, in line with this policy.

Nomination & Compensation Committee activities

The membership of the Nomination & Compensation Committee of the Supervisory Board remained unchanged in 2007. The Committee consists of the following three members: Arthur Martinez (chairman), Trude Maas-de Brouwer and Anthony Ruys.

The Chairman of the Managing Board and the head of Group Human Resources were invited to the Nomination and Compensation Committee's meetings to discuss relevant issues, such as the Managing Board's composition, succession planning and compensation.

During 2007, the Nomination & Compensation Committee prepared several proposals for consideration by the Supervisory Board. This year these proposals were mostly related to the treatment of the Long Term Incentive Plans in the event of a change of control of ABN AMRO and the Managing Board composition.

The Nomination & Compensation Committee met five times in 2007 and held one meeting via telephone. As in previous years the Committee was assisted by Towers Perrin, an external remuneration consultancy, which provides the Committee with market-related information and professional advice on commonly applied reward elements, best practice and expected developments. These services to the Nomination & Compensation Committee are provided under an arrangement that is separate from Towers Perrin's other consultancy services to ABN AMRO.

Managing Board compensation

Basic reward philosophy

Two principles guide the compensation policy that applies to Managing Board members. Firstly, the package must be competitive so that ABN AMRO can recruit both internally and externally and retain expert and experienced Managing Board members. Secondly, there must be a strong emphasis on actual performance measured against demanding short-term and longer-term targets.

The Managing Board reward package as it became effective in 2005 consisted of three main direct elements of reward: salary, bonus and the expected value of long-term incentive awards, each with an approximately equal weight. In 2006 the Nomination & Compensation Committee reviewed the structure of the remuneration package in light of the Managing Board compensation policy principles outlined above and of the practices observed among ABN AMRO's main peers and competitors. These are defined as other major Dutch companies and other European-parented banks. As a result of this review, the Nomination & Compensation Committee believed that, going forward, it would be necessary to increase the number of awards under the Long Term Incentive Plans. The Committee was advised, on the basis of a review of the expected value of the applicable long term incentive awards by the Committee's remuneration consultant Towers Perrin, that the combined expected value of the two long term incentive awards Performance Share Plan ('PSP') and Share Investment & Matching Plan ('SIMP') fell below the intended level and also below the mid market level of awards provided by other European banks. This evaluation prompted the Nomination & Compensation Committee to propose to increase the number of shares awarded under the PSP in 2007 and to also reconsider the performance measures that are used. The Supervisory Board and finally the General Meeting of Shareholders on 26 April 2007 approved the proposed changes with retrospective effect from 1 January 2007.

Award levels under the annual PSP grant for 2007 were increased by 25% and a new performance measure was introduced in addition to the two existing measures, which are relative Total Return to Shareholders (TRS) and Return on Equity (RoE). The new measure, earnings per share (EPS), is explicitly linked to sustained growth and is therefore regarded as a valuable new element. As a consequence of the use of three performance measures the awards under the PSP were split into three equal parts, one third based on relative TRS, one third on RoE and one third on EPS growth.

2007 reward package

Base salary

The base salary of ABN AMRO's Managing Board members is compatible with the base salaries of the managing boards of a European benchmark peer group and also in line with the salary structure for all ABN AMRO's top executives. With effect from 1 January 2007 the Managing Board salaries were adjusted upwards by 1% to compensate for the effects of inflation.

Cash bonus

The cash bonus that applies to Managing Board members is expressed as a percentage of their base salary and is based on stretch performance targets for the relevant year, set within the framework of the long-term financial targets of the Group.

The bonus outcome on the basis of the set performance targets is based on the following schedule:

Rating 1	–	substantially below target	–	0%
Rating 2	–	close to target	–	0 - 150%
Rating 3	–	on target	–	150%
Rating 4	–	well above target	–	150 - 200%

After the percentage of the bonus is set on the basis of the assessment of the quantitative targets, the Nomination & Compensation Committee reserves the discretion to adjust the bonus outcome within a band of plus or minus 20% of annual gross salary on the basis of the assessment of the qualitative criteria that have been set.

2007 bonus

The Nomination & Compensation Committee decided, considering the special circumstances in 2007 to set the bonus percentage for the Managing Board at 150%. This decision was approved by the Supervisory Board on 19 February 2008. The CFO who left ABN AMRO's service as from 1 August 2007 is not eligible for a bonus. Details of the 2007 reward packages are included in note 43 to the financial statements.

Future reward package

In the light of the changes in the composition of ABN AMRO's Managing Board the Nomination & Compensation Committee has decided not to conduct the regular annual review of the structure of the Managing Board's remuneration package. The current packages for the members of the Managing Board originating from ABN AMRO will remain unchanged with one exception.

As a consequence of the cash settlement of all ABN AMRO's Long-Term Incentive Plans on 17 October 2007, no outstanding awards under the former group Long Term Incentive Plans (LTIPs) remain. Since the LTIPs form a consistent part of the Managing Board's reward packages, the consortium partners will propose the introduction of a new transitional Long Term Incentive Plan for the period prior to the final break-up of the company between the three consortium partners.

The Managing Board's salaries in 2008 will be increased with 2.5%, by way of reflecting inflation, to the rounded off amount of EUR 683.000 for the Managing Board Members on ABN AMRO terms and conditions.

Succession planning

During the year, the Nomination & Compensation Committee and the full Supervisory Board discussed the subject of Managing Board succession planning, although in the second part of 2007 these discussions were more focused on the composition of the new Managing Board.

Compliance Oversight Committee activities

The Compliance Oversight Committee consists of three members all of whom are members of the Supervisory Board. In 2007 the members were Arthur Martinez, Trude Maas-de Brouwer and Rob van den Bergh.

The Committee met five times in 2007. Each meeting was followed by an executive session with the Global Head of Group Compliance & Legal. During its meetings in 2007, the Committee discussed and closely monitored the actions following the Enforcement Actions against ABN AMRO by the US and Dutch regulators. On a quarterly basis the Committee discussed the Group Compliance Reports, elaborating on global regulatory developments and key Group Compliance initiatives.

In line with its Charter – set out in the Rules Governing the Supervisory Board’s Principles and Best Practices – the Compliance Oversight Committee conducted its second self-assessment of its own effectiveness. It was concluded that the functioning of the Committee was perceived to be ‘effective’ and ‘in line with expectations’ by all members.

Contacts with Dutch Central Works Council

In accordance with the covenant concluded in 2003 with the Dutch Central Works Council, members of the Supervisory Board, Louise Groenman, Gert-Jan Kramer, André Olijslager and Anthony Ruys, attended by rotation four meetings of the Central Works Council. Arthur Martinez also had a constructive meeting with representatives of the Central Works Council on a possible merger with Barclays and the plans and consequences of the acquisition by the Consortium. Also the nomination of Ana Maria Llopis Rivas was subject of a meeting with Arthur Martinez. The Dutch Central Works Council was also consulted on the nomination of the three new Supervisory Board members, Jean-Paul Votron and Juan-Rodriguez Inciarte and Sir Fred Goodwin after the acquisition by the Consortium.

A joint meeting of the Supervisory Board, the Managing Board and the Central Works Council was held on 27 February 2008.

Corporate governance

Corporate governance at ABN AMRO is defined by the way ABN AMRO organises and conducts the relationship between the Managing Board, the Supervisory Board and ABN AMRO's shareholders.

ABN AMRO has always maintained high corporate governance standards and the consortium are committed to continue this through the transition period. For ABN AMRO, good corporate governance is critical to ABN AMRO's ability to realise ABN AMRO's strategic goal of creating sustainable long-term value for all ABN AMRO's stakeholders – including ABN AMRO's shareholders, ABN AMRO's clients, ABN AMRO's employees and society at large. It is the foundation of ABN AMRO's licence to operate.

In order to achieve good corporate governance, ABN AMRO organises the company in a way that promotes first-class entrepreneurship by the Managing Board and effective supervision by the Supervisory Board. Integrity, transparency and accountability are key elements of ABN AMRO's corporate governance, as they are in ABN AMRO's business as a whole. These key elements ensure that the controls and oversight necessary for effective risk management, proper compliance with regulations, and accurate and complete disclosure of information to the market are in place and functioning well.

ABN AMRO's guiding compass in these matters is provided by ABN AMRO's Corporate Values and Business Principles, which constitute ABN AMRO's 'code of ethics'.

As a Netherlands-based and listed company, ABN AMRO adheres to the Dutch Corporate Governance Code. Also, as a company registered with the US Securities and Exchange Commission (SEC) and listed on the New York Stock Exchange, ABN AMRO is subject to US securities laws and the applicable corporate governance rules imposed by the New York Stock Exchange.

Supervisory Board

ABN AMRO Holding N.V.'s Supervisory Board supervises the policy conducted by the Managing Board, as well as the company's general course of affairs and its business. In addition, it is charged with assisting and advising management. In performing their duties, the members of the Supervisory Board are guided by the interests of the company and the enterprise connected with it and shall take into account the relevant interests of the company's shareholders. Certain powers are vested with the Supervisory Board, including the approval of certain resolutions by the Managing Board.

The Supervisory Board is in principle an independent body. Members of the Supervisory Board are appointed by the General Meeting of Shareholders. The Supervisory Board nominates one or more candidates for each vacant seat. Details of the Supervisory Board's nomination process can be found on page 91.

Supervisory Board members are appointed for a term of four years and may be re-appointed after that term. Members of the Supervisory Board may serve a maximum term of 12 years from the date of their first appointment. In principle, each member agrees to retire by the day on which the annual General Meeting of Shareholders is held in the year in which he or she reaches the age of 70.

Candidates recommended for appointment or re-appointment to the Supervisory Board should meet the criteria of the membership profile, which are set out in the Rules Governing the Supervisory Board's Principles and Best Practices of ABN AMRO Holding N.V..

Under the Dutch Corporate Governance Code, all members of the Supervisory Board must be independent. However, ABN AMRO is currently deviating from that standard, as ABN AMRO has three Supervisory Board

members who can be considered not to be independent within the scope of the Dutch Corporate Governance Code. For more information ABN AMRO refers to page 89.

In case of a (potential) conflict of interest of material significance between a member of the Supervisory Board and the company, the Chairman of the Supervisory Board shall be notified. Details of the Supervisory Board's remuneration package can be found in note 43 to the financial statements.

The Chairman and Vice Chairman are appointed by the Supervisory Board from among its members. The Supervisory Board also appoints from its members the Audit Committee of at least four members, the Nomination & Compensation Committee of at least three members and the Compliance Oversight Committee of at least three members. The committee members are appointed until further notice. All committee members are considered independent within the scope of the Code.

The Rules Governing the Supervisory Board's Principles and Best Practices of ABN AMRO Holding N.V. are available on ABN AMRO's website at www.abnamro.com. These rules also include the terms of reference of the Audit Committee, the Nomination & Compensation Committee, and the Compliance Oversight Committee.

On ABN AMRO's website you may also find detailed curriculum vitae of each of the Supervisory Board members. In addition, a curriculum vitae for each new member of the Supervisory Board is included in ABN AMRO's Annual Report published in the year in which he or she is appointed.

Audit Committee

The Audit Committee of the Supervisory Board reviews and advises the Supervisory Board and subsequently the Managing Board on the quarterly statements, the Annual Report, the annual financial statements and the internal and external auditors' management letters. It regularly reviews the overall risk profile, the quality of the loan portfolio and ABN AMRO's large exposures. In addition, the Audit Committee reviews the consistency of ABN AMRO's accounting policies, the internal audit function, the Group Audit Charter, and internal risk management and control systems. The Audit Committee also reviews ABN AMRO's risk management policy and reports on litigation and acquisitions. In accordance with the Group Audit Charter, the head of Group Audit has a direct reporting line to the chairman of the Audit Committee.

Auditor independence is a particularly important issue for the Audit Committee. It formally evaluates the independence of the external auditor, the measures used to control the quality of the external auditor's work, and the annual audit budget. The Audit Committee's policy on auditor independence governs the appointments, compensation, and oversight of the external auditor. The external audit firm is appointed or reappointed by the General Meeting of Shareholders for a period of five years on the advice of the Supervisory Board. To ensure its independence, the Auditor Independence Policy prohibits the external auditors from providing certain non-audit services to the Bank.

The Audit Committee is responsible for pre-approving audit, audit-related and permitted non-audit services provided by the external auditor. In exercising its pre-approval authority, the Audit Committee considers whether the proposed services are consistent with the continued independence of the external auditor. Both the Auditor Independence Policy and the Audit Committee Pre-Approval Policy for External Audit Firm Services can be viewed on ABN AMRO's website at www.abnamro.com.

Nomination & Compensation Committee

The Nomination & Compensation Committee is a combined remuneration and selection and appointment committee as defined in the Dutch Corporate Governance Code. The tasks and responsibilities of the Nomination & Compensation Committee of the Supervisory Board can be divided into tasks related to nomination and to compensation.

Its nomination responsibilities include preparing for the selection and nomination of members of the Supervisory and Managing Boards by preparing and periodically reviewing the succession plans of these Boards on the basis of agreed profiles. The granting of the title of Senior Executive Vice President to eligible persons and the management development programs for top executives are also discussed in the Nomination & Compensation Committee. Where relevant, the Nomination & Compensation Committee informs the full Supervisory Board.

The Nomination & Compensation Committee also acts on reward and performance issues. Standards and criteria for performance are defined, and on that basis the performance of the members of both Boards is reviewed periodically. The framework, concept and content of compensation and benefits, pension schemes and other relevant schemes are discussed and decided. Resolutions concerning the remuneration policies for the Managing Board are submitted to the full Supervisory Board and are then put forward for adoption by the General Meeting of Shareholders. On an annual basis the Nomination & Compensation Committee prepares a report on the remuneration and implementation of these policies in the relevant financial year.

Compliance Oversight Committee

The role of the Compliance Oversight Committee is to supervise the ABN AMRO's compliance organisation, activities and risk profile. More specifically, the committee is responsible for supervising and monitoring – and advising the Managing Board on – the effects of internal risk management and control systems relating to compliance. These duties include supervising the enforcement of the relevant legislation and regulations, and overseeing compliance with the codes of conduct. The Compliance Oversight Committee is also responsible – along with the full Supervisory Board – for setting the right tone from the top by communicating the importance of compliance to the Managing Board and ABN AMRO as a whole, and by overseeing the Managing Board's communications about the importance of compliance.

The Compliance Oversight Committee discusses compliance risk profiles on a regular basis. In addition, the Committee reviews the compliance plan developed by Group Compliance and approved by the Managing Board, and monitors its implementation. The Committee is also responsible for supervising the functioning of Group Compliance, and, in particular, for ensuring that Group Compliance is appropriately staffed, compensated, resourced, and supported by other units of ABN AMRO. The Head of Group Compliance & Legal has a direct reporting line to the Chairman of the Compliance Oversight Committee.

Managing Board

The members of the Managing Board of ABN AMRO Holding N.V. collectively manage the company and are responsible for its strategy, structure and performance. The members are appointed by the General Meeting of Shareholders. The Supervisory Board nominates one or more candidates for each vacant seat. If the Supervisory Board nominates two or more candidates for a vacant seat, the nomination list is binding. However, the General Meeting of Shareholders may resolve that such a list is not binding by a vote of at least two-thirds of the votes, which must also represent more than half of the economic value of the issued capital. Such a majority vote is also required to appoint a Managing Board member, other than in accordance with a binding or

non-binding nomination by the Supervisory Board. The members of the Managing Board are accountable both collectively and individually for all decisions taken by the Managing Board.

The Chairman of the Managing Board leads the Board in its overall management of the company to achieve its performance goals and ambitions. The Chairman is the main point of liaison with the Supervisory Board. The Chief Financial Officer is responsible for the financial affairs of the company, and the Chief Risk Officer is responsible for the company's risk management and operational risk control. Alongside their overall corporate responsibilities, the members of the Managing Board are responsible for the management of the BUs, Group Functions and Services. The Managing Board has delegated certain tasks to committees.

Corporate governance in the Netherlands

ABN AMRO Holding N.V. and ABN AMRO Bank N.V. are public companies with limited liability incorporated under the laws of the Netherlands. Both companies have a two-tier system of corporate governance, consisting of a Supervisory Board and a Managing Board. The day-to-day management of the companies is vested with the Managing Board.

The memberships of the Supervisory Boards of ABN AMRO Holding N.V. and ABN AMRO Bank N.V. are the same, as are the memberships of the Managing Boards of ABN AMRO Holding N.V. and ABN AMRO Bank N.V.

Dutch Corporate Governance Code

The Dutch Corporate Governance Code (the Code) took effect on 1 January 2004.

ABN AMRO is pleased to confirm that ABN AMRO – and, where relevant, the Trust Office – applies the principles and (applicable) best practice provisions of the Code, with the exception of the following best practice provisions: II.1.1, II.2.7, II.3.3, III.2.1, III.5.11, III.6.2 and IV.1.1. It remains ABN AMRO's belief that it is in ABN AMRO's best interest and in the best interest of ABN AMRO's various stakeholders, to apply different best practices in these specific areas.

Best practice provision II.1.1 states that a managing board member is appointed for a maximum period of four years and that a member may be reappointed for a term of not more than four years at a time.

With the exception of Wilco Jiskoot and Joost Kuiper ABN AMRO applies best practice provision II.1.1 to the current members of ABN AMRO's Managing Board, who have been appointed in line with best practice provision II.1.1 for a maximum period of four years and may be reappointed for a term of not more than four years at that time. Wilco Jiskoot and Joost Kuiper have been appointed for an indefinite period in accordance with the statutory obligations applicable at the time of their appointment.

Best practice provision II.2.7 states that the maximum remuneration in the event of dismissal is one year's salary (the 'fixed' remuneration component). If the maximum of one year's salary would be manifestly unreasonable for a managing board member who is dismissed during his first term of office, this board member shall be eligible for a severance payment not exceeding twice the annual salary.

The employment contracts of those members of ABN AMRO's Managing Board that were already in place as at 1 January 2004 (the date on which the Dutch Corporate Governance Code took effect) remain unchanged. The Supervisory Board intends to interpret the redundancy scheme as set out in these employment contracts in accordance with best practice provision II.2.7.

For some other members of the Managing Board ABN AMRO does not fully apply this best practice provision. The underlying employment contracts of the three members who were appointed to the Managing Board with effect from 1 January 2006, which are Senior Executive Vice President employment contracts under Dutch law, continue. However, all entitlements under these contracts, including the entitlements under the redundancy clause, have been suspended during membership of the Managing Board, and replaced by another employment contract applicable to Managing Board members. ABN AMRO has not included a redundancy clause in these contracts and shall apply best practice provision II.2.7 as follows: in the event of a termination of the Managing Board membership, the suspended employment contract will be reinstated. If it is deemed necessary to terminate that contract in the future, this will happen in accordance with Dutch labour law.

Principle II.3 states that any conflict of interest or apparent conflict of interest between the company and managing board members shall be avoided.

This principle has been elaborated in best practice provisions II.3.1 to II.3.4. Following the acquisition by RBS, Fortis and Santander through the Dutch vehicle RFS Holdings B.V. of nearly all of the shares of the company, a nomination was made for the new structure and membership of the Managing Board and Supervisory Board of the company. These changes were confirmed at the Extraordinary General Meeting on 1 November 2007.

Several new members of the Managing Board also serve in a number of managing and supervising capacities at the various consortium companies. They have taken part and will take part in discussions or decision-making that involves or will involve a subject or transaction relating to the separation and transfer of the ABN AMRO businesses to the respective consortium banks. This could constitute a conflict of interest within the scope of best practice provision II.3.2. In this respect ABN AMRO does not apply best practice provision II.3.3. with respect to these subjects and transactions, but otherwise ABN AMRO reports that best practice provisions II.3.2 to II.3.4 inclusive, have been complied with, where applicable.

Best practice provision III.2.1 states that all supervisory board members, with the exception of not more than one person, shall be independent within the meaning of best practice provision III.2.2.

A description of independence is given in best practice provision III.2.2. As mentioned under principle II.3 above, following the acquisition by the consortium banks a new structure and membership for the Supervisory Board was put in place. The new Supervisory Board members are Jean-Paul Votron, Chief Executive of Fortis, Sir Fred Goodwin, Chief Executive of RBS, and Juan Rodriguez Inciarte, Group Executive Vice President and Head of Santander Consumer Finance.

In view of the criteria for independence mentioned in best practice provision III.2.2. these three Supervisory Board members cannot be considered to be independent. Therefore, ABN AMRO does not apply best practice provision III.2.1. In accordance with best practice provision III.2.3 the Supervisory Board members who cannot be considered to be independent are listed in the report of the Supervisory Board.

Best practice provision III.5.11 states that the remuneration committee shall not be chaired by the chairman of the supervisory board or by a former member of the management board of the company, or by a supervisory board member who is a member of the managing board of another listed company.

As mentioned on page 88 ABN AMRO's Supervisory Board has a combined remuneration and selection and appointment committee, entitled the Nomination & Compensation Committee. As ABN AMRO attaches great value to the coordinating role of the Chairman of the Supervisory Board, especially in respect of the selection

and nomination process of Supervisory Board and Managing Board members, the Chairman of the Supervisory Board will continue to chair the Nomination & Compensation Committee.

Principle III.6 states that any conflict of interest or apparent conflict of interest between the company and supervisory board members shall be avoided.

This principle has been elaborated in best practice provision III.6.1 to III.6.7. ABN AMRO's explanation of principle II.3 applies mutatis mutandis to the three new Supervisory Board members, Jean-Paul Votron, Sir Fred Goodwin and Juan Rodriguez Inciarte, who likewise have taken and will take part in discussions or decision-making that involves or will involve a subject or transaction relating to the separation and transfer of the ABN AMRO businesses to the respective consortium companies. As this may constitute a conflict of interest within the scope of best practice provision III.6.1, ABN AMRO does not apply best practice provision III.6.2 with respect to these subjects and transactions, but otherwise ABN AMRO reports that best practice provisions III.6.1 to III.6.3 inclusive have been complied with, where applicable.

Similarly the transactions relating to the separation and transfer of the ABN AMRO businesses to the respective consortium banks can fall within the scope of best practice provision III.6.4 in view of the holding by the consortium banks of nearly all of the ABN AMRO shares. For this reason ABN AMRO hereby confirms that best practice provision III.6.4 has been observed, where applicable.

Best practice provision IV.1.1 states that the general meeting of shareholders of a company not having a statutory two-tier status ('structuurregime') may pass a resolution to cancel the binding nature of a nomination for the appointment of a member of the managing board or of the supervisory board, and/or a resolution to dismiss a member of the managing board or of the supervisory board by an absolute majority of the votes cast. It may be provided that this majority should represent a given proportion of the issued capital, which proportion may not exceed one third. If the given proportion of the capital is not represented at the meeting, but an absolute majority of the votes cast is in favour of a resolution to cancel the binding nature of a nomination, or to dismiss a board member, a new meeting may be convened at which the resolution may be passed by an absolute majority of the votes cast, regardless of the proportion of the capital represented at the meeting.

ABN AMRO does not have a statutory two-tier status ('structuurregime'). ABN AMRO's Supervisory Board has decided, for the time being, to make non-binding nominations for the appointment of its members and for the appointment of members of the Managing Board. This means that the appointment of a candidate for the Supervisory Board or the Managing Board – if made on the basis of a non-binding nomination – requires an absolute majority in the General Meeting of Shareholders, in which case ABN AMRO applies best practice provision IV.1.1. If a candidate for the Supervisory Board or the Managing board is proposed on the basis of a binding nomination, in accordance with its Articles of Association, the binding nature of the nomination can be set aside by the General Meeting of Shareholders passing a resolution with at least two-thirds majority of the votes cast representing more than half of the economic value of the capital. Candidates that have been nominated by the shareholders require a similar majority in order to be appointed. This means that in the event that the Supervisory Board decided in the future to make binding nominations (or a binding nomination) or in the event of a nomination by shareholders, ABN AMRO would not apply best practice provision IV.1.1.

In accordance with ABN AMRO's Articles of Association, the following procedure has to be followed for the dismissal of members of the Managing Board and Supervisory Board. A distinction has been made between situations in which the Supervisory Board submits a proposal to the General Meeting of Shareholders to dismiss a member of the Managing Board or Supervisory Board and situations in which the proposal to dismiss a member of the Managing or Supervisory Board is submitted at the initiative of shareholders. The first of these

situations requires an absolute majority of the General Meeting of Shareholder, and in this case ABN AMRO applies best practice provision IV.1.1. In the event of the second situation arising, a two-third majority of the votes cast, representing more than half of the economic value of the capital, is required. For this reason, ABN AMRO will continue to apply these procedures with regard to the nominations for the appointment and dismissal of Supervisory Board and Managing Board members.

Internal risk management and control systems

Best practice provision II.1.4 of the Code states that the Managing Board shall declare in the annual report that the internal risk management and control systems are adequate and effective; it shall provide clear substantiation of this. In the annual report, the Managing Board shall report on the operation of the internal risk management and control system during the year under review. In doing so, it shall describe any significant changes that have been made and any major improvements that are planned, and shall confirm that they have been discussed with the audit committee and the supervisory board.

In its first report of December 2005 on compliance with the Dutch Corporate Governance Code, the Corporate Governance Code Monitoring Committee made recommendations concerning the application of best practice provision II.1.4. The Corporate Governance Code Monitoring Committee differentiates between financial reporting risks and other risks, such as operational, strategic, legislative and regulatory risks.

With regard to financial reporting risks the Managing Board declares that:

- There is reasonable assurance that ABN AMRO's financial reporting does not contain any errors of material importance
- ABN AMRO's risk management and control systems have worked properly in 2007
- There are no indications that ABN AMRO's risk management and control systems will not work properly in 2008.

The other risks, such as operational, strategic, legislative and regulatory risks, and additional risks ABN AMRO has identified and manages are described in different sections of this Annual Report, including the chapters Risk and the Capital Management (starting on page 52).

The statements made above and references to other risks do not imply that ABN AMRO's risk management and control systems provide certainty as to the realisation of operational and financial business objectives, nor that these systems can at all times prevent misstatements, inaccuracies, errors, fraud and non-compliance with rules and regulations.

Taking the disclaimer above into account, the Managing Board believes that best practice provision II.1.4 of the Dutch Corporate Governance Code, taking into account the recommendations of the Corporate Governance Code Monitoring Committee, is fulfilled.

ABN AMRO's internal control system is in line with the recommendations of the Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission (COSO).

Corporate governance in the United States

As an SEC-registered company, listed on the New York Stock Exchange, ABN AMRO is subject to US securities laws, including the Sarbanes-Oxley Act, and certain corporate governance rules imposed by the New York Stock Exchange. Following the introduction of the Sarbanes-Oxley Act, ABN AMRO established a Disclosure Committee that formalised the roles, tasks and disciplines that were already in place for ensuring the accuracy and completeness of information disclosed to the market.

ABN AMRO's report on internal control over financial reporting under section 404 of the US Sarbanes-Oxley Act is included in this annual report 2007 that is also a Form 20-F as filed with the SEC.

The New York Stock Exchange listing rules

As a foreign issuer with American Depositary Shares listed on the New York Stock Exchange, ABN AMRO is allowed to follow its home country practices with respect to most corporate governance matters, but ABN AMRO are generally obliged to disclose any significant ways in which ABN AMRO's corporate governance practices differ from the New York Stock Exchange standards applicable to US companies. The main exception to this is that ABN AMRO must fully comply with the SEC rules relating to the composition, responsibilities and operation of audit committees.

For more information on ABN AMRO's Supervisory Board's Audit Committee see page 87.

The following are the significant differences between ABN AMRO's corporate governance practices and the New York Stock Exchange standards applicable to US companies:

- Like many public Dutch companies, ABN AMRO has a two-tier governance structure. As described here in more detail, ABN AMRO's Managing Board is composed of ABN AMRO's principal officers and is responsible for the day-to-day management of ABN AMRO's affairs. The Managing Board functions under the supervision of ABN AMRO's Supervisory Board, which must approve specified decisions of the Managing Board. Members of the Managing Board and other officers and employees are excluded from membership of the Supervisory Board. Members of the Managing Board and Supervisory Board are appointed by the General Meeting of Shareholders upon a nomination by the Supervisory Board.
- Both sets of practices require that a majority of the members of the board of directors must be independent, but the relevant definitions of independence differ. In some cases ABN AMRO's definition is stricter; for example, ABN AMRO has a longer 'look-back' period for former executive directors. In other cases, the definition applied by the New York Stock Exchange is stricter.
- Unlike the New York Stock Exchange rules, ABN AMRO's corporate governance practices permit the Supervisory Board's sub-committees to have a member who is not independent. At this moment, however, all members of the sub-committees of ABN AMRO's Supervisory Board are, in fact, independent.

The responsibility for ABN AMRO's corporate governance practices lies with the Managing Board and the Supervisory Board as a whole, and is not delegated to a sub-committee of the Supervisory Board. In general, ABN AMRO believes that ABN AMRO's current corporate governance practices are consistent in principle with the New York Stock Exchange standards applicable to US companies.

Management's report on internal control over financial reporting

Under Section 404 of The Sarbanes-Oxley Act of 2002, ABN AMRO is required to assess the effectiveness of its internal control over financial reporting as of 31 December 2007 and report, based on that assessment, whether ABN AMRO's internal controls over financial reporting are effective.

The management of ABN AMRO is responsible for establishing and maintaining adequate internal control over financial reporting for ABN AMRO as defined in Rule 13(a) - 15 (f) under the Securities Exchange Act of 1934, as amended.

ABN AMRO's internal control over financial reporting is a process designed to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements for external purposes in accordance with generally accepted accounting principles. For ABN AMRO generally accepted accounting principles refers to International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and IFRS as issued by the IASB.

ABN AMRO's internal control over financial reporting includes those policies and procedures that: (i) pertain to the maintenance of records that in reasonable detail accurately and fairly reflect the transactions and dispositions of the assets of ABN AMRO and its consolidated entities; (ii) provide reasonable assurance that transactions are recorded as necessary to permit preparation of financial statements in accordance with generally accepted accounting principles, and that receipts and expenditures of ABN AMRO are being made only in accordance with authorisations of management and directors of ABN AMRO; and (iii) provide reasonable assurance regarding prevention or timely detection of unauthorised acquisition, use or disposition of ABN AMRO's assets that could have a material effect on the financial statements.

Because of its inherent limitations, internal control over financial reporting may not prevent or detect misstatements. Also, projections of any evaluation of effectiveness to future periods are subject to the risk that controls may become inadequate because of changes in conditions, or that the degree of compliance with the policies or procedures may deteriorate.

ABN AMRO's management assessed the effectiveness of ABN AMRO's internal control over financial reporting as of 31 December 2007. In making this assessment, ABN AMRO used the criteria established by the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) in Internal Control-Integrated Framework. ABN AMRO's assessment included documenting, evaluating and testing of the design and operating effectiveness of its internal control over financial reporting. The management of ABN AMRO reviewed the results of its assessment with the Supervisory Board and its Audit Committee.

The transition of ABN AMRO to its new consortium owners may have an impact on the control environment in 2008. This is incorporated and monitored as part of the transition management.

Based on this assessment, management concluded that, as of 31 December 2007, ABN AMRO's internal control over financial reporting was effective. The effectiveness of ABN AMRO's internal control over financial reporting as of 31 December 2007 has been audited by Ernst & Young, an independent registered public accounting firm, as stated in their report appearing on page 233.

Amsterdam, 25 March 2008

Mark Fisher
Chairman of the Managing Board

John Hourican
Chief Financial Officer

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Supervisory Board and the Managing Board of ABN AMRO Holding N.V.

We have audited ABN AMRO Holding N.V.'s internal control over financial reporting as of 31 December 2007, based on criteria established in Internal Control - Integrated Framework issued by the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (the COSO criteria). ABN AMRO Holding N.V.'s management is responsible for maintaining effective internal control over financial reporting, and for its assessment of the effectiveness of internal control over financial reporting included in the Management's Report On Internal Control Over Financial Reporting on page 93. Our responsibility is to express an opinion the company's internal control over financial reporting based on our audit.

We conducted our audit in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States of America). Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether effective internal control over financial reporting was maintained in all material respects. Our audit included obtaining an understanding of internal control over financial reporting, assessing the risk that a material weakness exists, testing and evaluating the design and operating effectiveness of internal control, and performing such other procedures as we considered necessary in the circumstances. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

A company's internal control over financial reporting is a process designed to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements for external purposes in accordance with generally accepted accounting principles. A company's internal control over financial reporting includes those policies and procedures that (1) pertain to the maintenance of records that, in reasonable detail, accurately and fairly reflect the transactions and dispositions of the assets of the company; (2) provide reasonable assurance that transactions are recorded as necessary to permit preparation of financial statements in accordance with generally accepted accounting principles, and that receipts and expenditures of the company are being made only in accordance with authorizations of management and directors of the company; and (3) provide reasonable assurance regarding prevention or timely detection of unauthorized acquisition, use, or disposition of the company's assets that could have a material effect on the financial statements.

Because of its inherent limitations, internal control over financial reporting may not prevent or detect misstatements. Also, projections of any evaluation of effectiveness to future periods are subject to the risk that controls may become inadequate because of changes in conditions, or that the degree of compliance with the policies or procedures may deteriorate.

In our opinion, ABN AMRO Holding N.V. maintained, in all material respects, effective internal control over financial reporting as of 31 December 2007, based on the COSO criteria.

We also have audited, in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States), the accompanying consolidated balance sheets of ABN AMRO Holding N.V. and subsidiaries as of 31 December 2007 and 2006, and the related consolidated statements of income, cash flows and changes in shareholders' equity for each of the three years in the period ended 31 December 2007 and our report dated 25 March 2008 expressed an unqualified opinion thereon.

Amsterdam, 25 March 2008

Ernst & Young Accountants

ABN AMRO's employees

Human capital builds financial capital

As at 31 December 2007, ABN AMRO employed 102,556 people working in over 50 countries. Given this diverse environment, it is essential that ABN AMRO has robust policies and practices in place to support ABN AMRO's employees and ensure ABN AMRO is positioned as an 'employer of choice'. Key elements of ABN AMRO's approach to human resources management include ABN AMRO's Corporate Values and Business Principles as well as ABN AMRO's compliance, sustainability, and diversity and inclusion policies. This approach ensured that ABN AMRO continued to attract and retain top talent in 2007, developing those individuals both professionally and personally, while stimulating them throughout their careers.

Managing change

When ABN AMRO was acquired in 2007, there was an immediate need to increase ABN AMRO's organisational readiness for change. Human Resources was responsible for developing and rolling out pre-acquisition toolkits and workshops to help internal stakeholders such as managers and executives deal with uncertainty and change. In addition to the 'soft currency' approach, ABN AMRO took a series of harder stabilisation measures to ensure that the value of ABN AMRO was preserved. ABN AMRO is proud that it maintained a strong focus on clients and delivery of products and services throughout this period of uncertainty.

Consolidated financial statements

Accounting policies	98
Consolidated income statement for the year ended 31 December	116
Consolidated balance sheet at 31 December	117
Consolidated statement of changes in equity for the year ended 31 December	118
Consolidated cash flow statement for the year ended 31 December	119
Notes to the consolidated financial statements	120
Company financial statements	225
Accounting policies	225
Company income statement for the year ended 31 December	226
Company balance sheet at 31 December	226
Company statement of changes in equity for the year ended 31 December	227
Notes to the company financial statements	228

Accounting policies

Corporate Information

ABN AMRO Holding N.V. is the parent company of the ABN AMRO consolidated group of companies (referred to as the 'Group', 'ABN AMRO' or 'ABN AMRO Group'). The Group provides a broad range of financial services on a worldwide basis, including consumer, commercial and investment banking.

On 17 October 2007 RFS Holland Holding B.V. ('RFS'), a company whose shares are held by The Royal Bank of Scotland Group plc ('RBS'), Banco Santander S.A. ('Santander'), Fortis N.V. and Fortis SA/N.V. ('Fortis'), acquired 85.6% of ABN AMRO Holding N.V. Through subsequent purchases RFS increased its stake in ABN AMRO to 99.3% as per 31 December 2007. RFS is controlled by RBS, which is incorporated in the UK and registered at 36 St. Andrew Square, Edinburgh, Scotland. From this date RBS is the ultimate parent company of ABN AMRO Holding N.V.

ABN AMRO Holding N.V. is a public limited liability company, incorporated under Dutch law on 30 May 1990, and registered at Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, the Netherlands. The Group is listed on the Stock Exchanges of Amsterdam and New York. As ordinary shares in ABN AMRO Holding N.V. are listed on the New York Stock Exchange (NYSE) in the form of American Depositary Receipts, ABN AMRO has to publish an annual report on Form 20-F (Form 20-F) that conforms to the rules of the Securities and Exchange Commission (SEC) applicable to foreign registrants. This annual report meets those rules and a cross reference table to the sections of the Form 20-F is included on page 231 of this report.

The consolidated financial statements of the Group for the year ended 31 December 2007 incorporate figures of ABN AMRO, its controlled entities and interests in associates. The consolidated financial statements were signed and authorised for issue by the Supervisory Board and Managing Board on 20 February 2008. The articles of association of ABN AMRO do not give shareholders or others the power to amend the financial statements after issuance. However the right to request an amendment of the financial statements is embedded in the Netherlands Civil Code. Interested parties have the right to ask the Enterprise Chamber of the Amsterdam Court of Appeal for a revision of the financial statements.

Statement of compliance

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union (EU). The Group does not utilise the portfolio hedging 'carve out' permitted by the EU. Accordingly, the accounting policies applied by the Group comply fully with IFRS issued by the International Accounting Standards Board (IASB).

Summary significant accounting policies

Basis of preparation

The consolidated financial statements are prepared on a mixed model valuation basis as follows:

- Fair value is used for: derivative financial instruments, financial assets and liabilities held for trading or designated as measured at fair value through income, and available-for-sale financial assets,
- Other financial assets (including 'Loans and Receivables') and liabilities are valued at amortised cost,
- The carrying value of assets and liabilities measured at amortised cost included in a fair value hedge relationship is adjusted with respect to fair value changes resulting from the hedged risk,
- Non-Financial assets and liabilities are generally stated at historical cost.

The consolidated financial statements are presented in euros, which is the presentation currency of the Group, rounded to the nearest million (unless otherwise noted).

Certain amounts in the prior periods have been reclassified to conform to the current presentation.

Changes in accounting policies

IFRS standards

IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosures* was issued in August 2005 and is applied by ABN AMRO from the financial year 2007. IFRS 7 requires additional disclosures in the financial statements to evaluate the significance of financial instruments and the nature and extent of risks arising from financial instruments.

IFRS 8 *Operating Segments* was issued in November 2006 and adopted by the EU in November 2007 and is effective for annual reporting periods beginning on or after 1 January 2009 but early adoption is permitted. The Group adopted IFRS 8 on 1 January 2007. The standard replaces IAS 14 *Segment Reporting* in setting out requirements for disclosure of information about an entity's operating segments, revenues derived from its products and services, the geographical areas in which it operates, and its major customers.

IFRIC interpretation 8 *Scope of IFRS 2* was issued in January 2006 and became effective for the Group on 1 January 2007. It requires IFRS 2 *Share-based Payment* to be applied to any arrangements where equity instruments are issued for consideration which appears to be less than fair value. As equity instruments are only issued to employees in accordance with the employee share scheme, the interpretation has no impact on the financial position or results of the Group.

IFRIC interpretation 9 *Reassessment of Embedded Derivatives* was issued in March 2006 and became effective for the Group on 1 January 2007. This interpretation establishes that the date to assess the existence of an embedded derivative is the date an entity first becomes a party to the contract with subsequent reassessment prohibited unless there is a change in terms of the contract that significantly modifies the cash flows. This interpretation is consistent with our accounting policies and has no impact on the financial position or results of the Group.

IFRIC interpretation 10 *Interim Financial Reporting & Impairment* was issued in July 2006 and becomes effective for the Group on 1 January 2007. It states that an entity shall not reverse an impairment loss recognised in a previous interim period in respect of goodwill or an investment in either an equity instrument or a financial asset carried at cost. The adoption of this interpretation has no impact on the financial position or results of the Group.

Other changes

The Group revised the presentation of interest income and expense related to trading activities. Trading book interest is reported in net trading income and no longer reported within net interest income. Trading income now comprises gains and losses on financial instruments held for trading, both realised and unrealised, interest income and dividends as well as the related funding costs. The disclosures for 2006 and 2005 financial information have been reclassified, where necessary, to conform with the presentation adopted in 2007.

Critical accounting policies

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires management to make difficult, complex or subjective judgments and estimates, at times, regarding matters that are inherently uncertain. These judgments and estimates affect reported amounts and disclosures. Actual results could differ from those judgments and estimates. The most significant areas requiring management to make judgments and estimates that affect reported amounts and disclosures are as follows:

Allowance for loan losses

Allowances for loan losses are made to reserve for estimated losses in outstanding loans for which there is any doubt about the borrower's capacity to repay the principal and/or the interest. The allowance for loan losses is intended to adjust the value of the Group's loan assets for probable credit losses as of the balance sheet date. Allowances are determined through a combination of specific reviews, statistical modelling and estimates. Certain aspects require judgment, such as the identification of loans that are deteriorating, the

determination of the probability of default, the expected loss, the value of collateral and current economic conditions. Though we consider the allowances for loan losses to be adequate, the use of different estimates and assumptions could produce different allowances for loan losses, and amendments to allowances may be required in the future, as a consequence of changes in the value of collateral, the amounts of cash to be received or other economic events. For a further discussion on our allowance for loan losses, see note 18 to our consolidated financial statements.

Fair value of financial instruments

For financial instruments that are actively traded and for which quoted market prices or market parameters are readily available, there is little subjectivity in the determination of fair value. However, when observable market prices and parameters do not exist, management judgement is necessary to estimate fair value.

For instruments where no active liquid market exists, or quoted prices are unobtainable, recent market transactions are used or the fair value is estimated using a variety of valuation techniques – including reference to similar instruments for which market prices do exist or valuation models, such as discounted cash flow or Black & Scholes.

The Group refines and modifies its valuation techniques as markets and products develop and the pricing for such products becomes more or less transparent. Financial markets are sometimes subject to significant stress conditions where steep falls in perceived or actual asset values are accompanied by a severe reduction in market liquidity, such as recent events in the US sub prime residential mortgage market. In such cases, observable market data may become less reliable or disappear altogether. Where there is doubt over the reliability of the market data or it is no longer available, other valuation techniques are used. These alternative techniques would incorporate proprietary information as additional input and may include scenario analysis and discounted cash flow calculations.

Unobservable inputs are estimated using a combination of management judgement, historical data, market practice and benchmarking to other relevant observable market data. Where inputs to the valuation of a new transaction cannot be reliably sourced from external providers, the transaction is initially recognised at its transaction price. The difference between the transaction price and the internal valuation at inception, calculated using a model, is reserved and amortised to income at appropriate points over the life of the instrument, typically taking account of the ability to obtain reliable external data, the passage of time and the use of offsetting transactions. Subsequent changes in fair value as calculated by the valuation model are reported in income.

Fair values include appropriate adjustments to account for known inadequacies in the valuation models or to reflect the credit quality of the instrument or counterparty. Factors that could affect estimates are incorrect model assumptions, market dislocations and unexpected correlation. We believe our estimates of fair value are adequate. However, the use of different models or assumptions could result in changes in our reported results. For a further discussion on the use of fair values and the impact of applying reasonable possible alternative assumptions as inputs, see note 37 to the consolidated financial statements.

Assessment of risk and rewards

When considering the recognition and derecognition of assets or liabilities, and the consolidation and deconsolidation of subsidiaries, the Group is required to use judgment in assessing risk and rewards. Although management uses its best knowledge of current events and actions in making assessments of risk and rewards, actual risks and rewards may ultimately differ.

Pension and post-retirement benefits

Significant pension and post-retirement benefit costs are based on actuarial calculations. Inherent within these calculations are assumptions including: discount rates, salary increases and the expected return on plan assets. Changes in pension and post-retirement costs may occur in the future as a consequence of

changes in interest rates, the return on assets or other factors. For a further discussion on the underlying assumptions, see note 28 to our consolidated financial statements.

Goodwill and intangible assets

Goodwill is not amortised but is subject to an annual test for impairment or more frequently if events or circumstances, such as adverse changes in the business climate, indicate that there may be justification for conducting an interim test. The initial recognition and measurement of goodwill and other intangibles, and subsequent impairment analysis, requires management to make subjective judgements concerning estimates of how the acquired asset will perform in the future using a discounted cash flow analysis. Additionally, estimated cash flows may extend beyond ten years and, by their nature, are difficult to determine. Events and factors that may significantly affect the estimates include, among others, competitive forces, customer behaviours and attrition, changes in revenue growth trends, cost structures and technology, and changes in discount rates and specific industry or market sector conditions. Other intangibles are systematically amortised over their estimated useful lives, and are subject to impairment if events or circumstances indicate a possible inability to realise their carrying amount.

Basis of consolidation

The consolidated financial statements are prepared annually for the Group for the year ended 31 December and include the parent company and its controlled subsidiaries as well as joint ventures on a proportionate share basis. The financial statements of the subsidiaries are prepared for the same reporting year using consistent accounting policies.

Subsidiaries

Subsidiaries are those enterprises controlled by the Group. Control is deemed to exist when the Group has the power, directly or indirectly, to govern the financial and operating policies of an enterprise so as to obtain benefits from its activities. The existence and effect of potential voting rights that are presently exercisable or convertible are taken into account when assessing whether control exists. The Group sponsors the formation of entities, including certain special purpose entities, which may or may not be directly owned, for the purpose of asset securitisation transactions and other narrow and well-defined objectives. Particularly in the case of securitisations these entities may acquire assets from other Group companies. Some of these entities hold assets that are not available to meet the claims of creditors of the Group or any of its subsidiaries. Such entities are consolidated in the Group's financial statements when the substance of the relationship between the Group and the entity indicates that control is held by the Group.

The financial statements of subsidiaries and special purpose entities are included in the consolidated financial statements from the date on which control commences until the date on which control ceases.

Equity attributable to minority interests is shown separately in the consolidated balance sheet as part of total equity and current period profit or loss attributable to minority interests are presented as an attribution of profit for the year.

Business combinations

IFRS 3 'Business combinations' was adopted for all business combinations taking place after 1 January 2004. Goodwill on acquisitions prior to this date was charged against equity. The cost of an acquisition is measured at the fair value of the assets given up, shares issued or liabilities undertaken at the date of acquisition, plus costs directly attributable to the acquisition. The excess of the cost of acquisition over the Group's share of the fair value of the identifiable net assets (including certain contingent liabilities) acquired is recorded as goodwill.

In a step acquisition, where control is obtained in stages, all assets and liabilities of the acquired subsidiary, excluding goodwill, are adjusted to their fair values at the date of the latest share acquisition transaction. Fair value adjustments relating to existing holdings are recorded directly in equity.

Equity accounted investments

Equity accounted investments comprises associates. Associates are those enterprises in which the Group has significant influence (this is generally assumed when the Group holds between 20% and 50% of the voting rights), but not control, over the operating and financial policies.

Investments in associates of a private equity nature are designated to be held at fair value with changes through income, consistent with the management basis for such investments.

Other investments, in associates including the Group's strategic investments, are accounted for using the 'Net equity method' and presented as 'Equity accounted for investments'. Under this method the investment is initially recorded at cost and subsequently increased (or decreased) for post acquisition net income (or loss), other movements impacting the equity of the investee and any adjustments required for impairment. The Group's share of profit or loss of the investee is recognised and separately disclosed in the Group's income statement. When the Group's share of losses exceeds the carrying amount of the investment, the carrying amount is reduced to zero, including any other unsecured receivables, and recognition of further losses is discontinued except to the extent that the Group has incurred obligations or made payments on behalf of the investee.

Jointly controlled entities

Jointly controlled entities are those enterprises over whose activities the Group has joint control, established by contractual agreement. The consolidated financial statements include the Group's proportionate share of these enterprises' assets, liabilities, equity, income and expenses on a line-by-line basis, from the date on which joint control commences until the date on which joint control ceases.

Non-current assets held for sale and discontinued operations

Non-current assets and/or businesses are classified as held for sale if their carrying amount is to be recovered principally through a sale transaction planned to occur within 12 months, rather than through continuing use. Held for sale assets are measured at the lower of their carrying amount and fair value less costs to sell. Assets and liabilities of a business held for sale are separately presented. Businesses that may be transferred to shareholders (the consortium banks) through means as a distribution will not be presented as businesses held for sale. After distribution the results of such businesses may in some cases qualify as discontinued.

The results of discontinued operations (an operation held for sale that represents a separate major line of business or a geographical area of operation) are presented in the income statement as a single amount comprising the net profit and/or net loss of the discontinued operation and the after tax gain or loss realised on disposal. Comparative income statement data is re-presented if in the current period an activity qualifies as discontinuing and qualifies for separate presentation.

Transactions eliminated on consolidation

Intra-group balances and transactions, and any related unrealised gains, are eliminated in preparing the consolidated financial statements. Unrealised gains arising from transactions with associates and jointly controlled entities are eliminated to the extent of the Group's interest in the enterprise. Unrealised losses are also eliminated unless the transaction provides evidence of impairment in the asset transferred.

Currency translation differences

The financial performance of the Group's foreign operations (conducted through branches, subsidiaries, associates and joint ventures) is reported using the currency ('functional currency') that best reflects the economic substance of the underlying events and circumstances relevant to that entity.

Transactions in a currency that differs from the functional currency of the transacting entity are translated into the functional currency at the foreign exchange rate at transaction date. Monetary assets and liabilities

denominated in foreign currencies at reporting date are retranslated to the functional currency at the exchange rate at that date. Non-monetary assets and liabilities accounted for at cost, if denominated in foreign currency at the reporting date are retranslated to the functional currency at the exchange rate that date are translated at the foreign exchange rate prevailing at the date of initial recognition.

Currency translation differences on all monetary financial assets and liabilities are included in foreign exchange gains and losses in income. Translation differences on non-monetary items (such as equities) held at fair value through income are also reported through income and, for those classified as available-for-sale, directly in equity within 'Net unrealised gains and losses on available-for-sale assets'.

The assets and liabilities of foreign operations, including goodwill and purchase accounting adjustments, are translated to the Group's presentation currency, the Euro, at the foreign exchange rates prevailing at the reporting date. The income and expenses of foreign operations are translated to the Euro at the rates prevailing at the end of the month. Currency translation differences arising on these translations are recognised directly in equity ('currency translation account'). Exchange differences recorded in equity, arising after transition to IFRS on 1 January 2004, are included in the income statement on disposal or partial disposal of the operation.

Fiduciary activities

The Group commonly acts as trustee and in other fiduciary capacities that entail either the holding or placing of assets on behalf of individuals, trusts or other institutions. These assets are not assets of the Group and are therefore not included in these financial statements.

Income statement

Interest income and expenses

Interest income and expense is recognised in the income statement using the effective interest rate method. The application of this method includes the amortisation of any discount or premium or other differences, including transaction costs and qualifying fees and commissions, between the initial carrying amount of an interest-bearing instrument and its amount at maturity calculated on an effective interest rate basis. This item does not include interest income and expense in relation to trading balances which is included within net trading income.

Income from debt and other fixed-income instruments is recognised using the effective interest method in interest income. Dividend income from other equity instruments is recognised in results from financial transactions when the right to receive such income is established.

Fee and commission income

Fees and commissions are recognised as follows:

- Fees and commissions generated as an integral part of negotiating and arranging a funding transaction with customers, such as the issuance of loans are included in the calculation of the effective interest rate and are included in interest income and expense.
- Fees and commissions generated for transactions or discrete acts are recognised when the transaction or act is completed.
- Fees and commissions dependent on the outcome of a particular event or contingent upon performance are recognised when the relevant criteria have been met.
- Service fees are typically recognised on a straight-line basis over the service contract period; portfolio and other management advisory and service fees are recognised based on the applicable service contracts.
- Asset management fees related to investment funds are also recognised over the period the service is provided. This principle is also applied to the recognition of income from wealth management, financial planning and custody services that are provided over an extended period.

Net trading income

Net trading income includes gains and losses arising from changes in the fair value and disposal of financial assets and liabilities held for trading, interest income, dividends received from trading instruments as well as related funding costs. Dividend income from trading instruments is recognised when entitlement is established. Trading income also includes changes in value arising from changes in credit, including write-offs, for trading instruments.

Results from financial transactions

Results from financial transactions include gains and losses on the sale of non-trading financial assets and liabilities, ineffectiveness of certain hedging programmes, the change in fair value of derivatives used to hedge credit risks that are not included in hedge accounting relationships, fair value changes relating to assets and liabilities designated at fair value through income and changes in the value of any related derivatives. Dividend income from non-trading equity investments is recognised when entitlement is established.

Earnings per share

Earnings per share is calculated by dividing the profit attributable to shareholders of the parent company from continuing and discontinuing operations by the average number of shares in issuance during the year. Fully diluted earnings per share is calculated taking into account all dilutive instruments, including options and employee share plans, in issuance at the balance sheet date.

Segment reporting

Operating segments are the segments that engage in business activities from which the bank earns income and incurs expenses. These segments are the reporting segments whose operating results are reviewed by the Managing Board on a monthly basis. Geographical data is presented according to the location of the transacting Group entity.

Financial assets and liabilities

Measurement classifications

The Group classifies its financial assets and liabilities into the following measurement ('valuation') categories:

Financial instruments held for trading are those that the Group holds primarily for the purpose of short-term profit-taking. These include shares, interest-earning securities, and liabilities from short sales of financial instruments.

Derivatives are financial instruments that require little or no initial net investment, with future settlements dependent on a reference benchmark index, rate or price (such as interest rates or equity prices). Changes in expected future cash flows in response to changes in the underlying benchmark determine the fair value of derivatives. All derivatives are recorded in the balance sheet at fair value.

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted on an active market. They generally arise when the Group provides money or services directly to a customer with no intention of trading or selling the loan.

Held-to-maturity assets are non-derivative financial assets quoted on an active market with fixed or determinable payments (i.e. debt instruments) and a fixed maturity that the Group has the intention and ability to hold to maturity.

Designated at fair value through income are financial assets and financial liabilities that the Group upon initial recognition (or on transition to IFRS on 1 January 2004) designates to be measured at fair value with changes reported in income. Such a designation is done if:

- The instrument includes an embedded derivative that would otherwise require separation. This applies to certain structured notes issued with hybrid features. Fair value measurement also helps to achieve offset against changes in the value of derivatives and other fair value positions used to economically hedge these notes.
- The designation eliminates or significantly reduces a measurement inconsistency that would otherwise arise. In this regard unit-linked investments held for the account and risk of policyholders and the related obligation to policyholders are designated at fair value with changes through income.
- It relates to a portfolio of financial assets and/or liabilities that are managed and evaluated on a fair value basis in accordance with a documented risk management or investment strategy. This is applied to equity investments of a private equity nature.

Available-for-sale assets include interest-earning assets that have either been designated as available for sale or do not fit into one of the categories described above. Equity investments held without significant influence, which are not held for trading or designated at fair value through income are classified as available-for-sale.

Non-trading financial liabilities that are not designated at fair value through income are measured at amortised cost.

Recognition and derecognition

Traded instruments are recognised on trade date, defined as the date on which the Group commits to purchase or sell the underlying instrument. Where settlement terms are non-standard the commitment is accounted for as a derivative between trade and settlement date. Loans and receivables are recognised when they are acquired or funded by the Group and derecognised when settled. Issued debt is recognised when issued and deposits are recognised when the cash is deposited with the Group. Other financial assets and liabilities, including derivatives, are recognised in the balance sheet when the Group becomes party to the contractual provisions of the asset or liability.

Financial assets are generally derecognised when the Group loses control and the ability to obtain benefits over the contractual rights that comprise that asset. This occurs when the rights are realised, expire, substantially all risk and rewards are transferred or not substantially all risk and rewards are transferred nor retained although control is transferred. If a servicing function is retained, which is profitable, a servicing asset is recognised. A financial liability is derecognised when the obligations specified in the contract are discharged, cancelled or expire.

Financial instruments continue to be recognised in the balance sheet, and a liability recognised for the proceeds of any related funding transaction, unless a fully proportional share of all or specifically identified cash flows are transferred to the lender without material delay and the lender's claim is limited to those cash flows and substantially all the risks and returns and control associated with the financial instruments have been transferred, in which case that proportion of the asset is derecognised.

The Group derecognises financial liabilities when settled or if the Group repurchases its own debt. The difference between the former carrying amount and the consideration paid is included in results from financial transactions in income. Any subsequent resale is treated as a new issuance.

The Group securitises various consumer and commercial financial assets. This process generally necessitates a sale of these assets to a special purpose entity (SPE), which in turn issues securities to investors. The Group's interests in securitised assets may be retained in the form of senior or subordinated tranches, issued guarantees, interest-only strips or other residual interests, together referred to as retained interest. In many cases these retained interests convey control, such that the SPE is consolidated, and the securitised assets continue to be recognised in the consolidated balance sheet.

Measurement

All trading instruments and financial assets and liabilities designated at fair value are measured at fair value, with transaction costs related to the purchase as well as fair value changes taken to income directly. The measurement of liabilities held at fair value includes the effect of changes in own credit.

All derivatives are recorded in the balance sheet at fair value with changes recorded through income except when designated in cash flow or net investment hedge relationship (see hedging below).

Available-for-sale assets are held at fair value with unrealised gains and losses recognised directly in equity, net of applicable taxes. Premiums, discounts and qualifying transaction costs of interest-earning available-for-sale assets are amortised to income on an effective interest rate basis. When available-for-sale assets are sold, collected or impaired the cumulative gain or loss recognised in equity is transferred to results from financial transactions in income.

All other financial assets and liabilities are initially measured at cost including directly attributable incremental transaction costs. They are subsequently valued at amortised cost using the effective interest rate method. Through use of the effective interest rate method, premiums and discounts, including qualifying transaction costs, included in the carrying amount of the related instrument are amortised over the period to maturity or expected prepayment on the basis of the instrument's original effective interest rate.

When available, fair values are obtained from quoted market prices in active liquid markets. For instruments where no active liquid market exists, or quoted prices are unobtainable, recent market transactions are used or the fair value is estimated using a variety of valuation techniques – including reference to similar instruments for which market prices do exist or valuation models, such as discounted cash flow or Black & Scholes. The Group refines and modifies its valuation techniques as markets and products develop and the pricing for individual products becomes more transparent.

Valuation models are validated prior to use by employees independent of the initial selection or creation of the models. Wherever possible, inputs to valuation models represent observable market data from reliable external data sources. Unobservable inputs are estimated using a combination of management judgement, historical data, market practice and benchmarking to other relevant observable market data.

Where significant inputs to the valuation of a new transaction cannot be reliably sourced from external providers, the transaction is initially recognised at its transaction price. The difference between the transaction price and the internal valuation at inception, calculated using a model, is reserved and amortised to income at appropriate points over the life of the instrument, typically taking account of the ability to obtain reliable external data, the passage of time and the use of offsetting transactions. Subsequent changes in fair value as calculated by the valuation model are reported in income.

Fair values include appropriate adjustments to account for known inadequacies and uncertainties in valuation models or to reflect the credit quality of the instrument or counterparty.

Professional securities transactions

Securities borrowing and securities lending transactions are generally entered into on a collateralised basis, with securities usually advanced or received as collateral. The transfer of the securities themselves is not reflected on the balance sheet unless the risks and rewards of ownership are also transferred. If cash is advanced or received, securities borrowing and lending activities are recorded at the amount of cash advanced (included in loans and receivables) or received (due to banks or customers). The market value of the securities borrowed and lent is monitored on a daily basis, and the collateral levels are adjusted in accordance with the underlying transactions. Fees and interest received or paid are recognised on an effective interest basis and recorded as interest income or interest expense.

Sale and repurchase transactions involve purchases (sales) of investments with agreements to resell (repurchase) substantially identical investments at a certain date in the future at a fixed price. Investments purchased subject to commitments to resell them at future dates are not recognised. The amounts paid are recognised in loans and receivables to either banks or customers. The receivables are shown as collateralised by the underlying security. Investments sold under repurchase agreements continue to be recognised in the balance sheet. The proceeds from the sale of the investments are reported as liabilities to either banks or customers. The difference between the sale and repurchase price is recognised over the period of the transaction and recorded as interest income or interest expense.

Netting and collateral

The Group enters into master netting arrangements with counterparties wherever possible, and when appropriate, obtains collateral. If the Group has the right on the grounds of either legal or contractual provisions and the intention to settle financial assets and liabilities net or simultaneously, these are offset and the net amount is reported in the balance sheet. Due to differences in the timing of actual cash flows, derivatives with positive and negative fair values are generally not netted, even if they are held with the same counterparty.

Hedge accounting

The Group uses derivative instruments to manage exposures to interest rate, foreign currency and credit risks, including exposures arising from forecast transactions. The Group applies fair value, cash flow or net investment hedging to qualifying transactions that are documented as such at inception.

The hedged item can be an asset, liability, highly probable forecasted transaction or net investment in a foreign operation that (a) exposes the entity to risk of changes in fair value or future cash flows and (b) is designated as being hedged. The risk being hedged (the 'hedged risk') is typically changes in interest rates or foreign currency rates. The Group also enters into credit risk derivatives (sometimes referred to as 'credit default swaps') for managing portfolio credit risk. However, these are generally not included in hedge accounting relationships.

Both at the inception of the hedge and on an ongoing basis, the Group formally assesses whether the derivatives used in its hedging transactions have been highly effective in offsetting changes in the fair value or cash flows of the hedged item, by assessing and measuring whether changes in the fair value or cash flows of the hedged item are offset by the changes in the fair value or cash flows of the hedging instrument.

Hedge ineffectiveness represents the amount by which the changes in the fair value of the derivative differ from changes in the fair value of the hedged item in a fair value hedge, or the amount by which the changes in the fair value of the derivative are in excess of the fair value change of the expected cash flow in a cash flow hedge. Hedge ineffectiveness and gains and losses on components of a derivative that are excluded from the assessment of hedge effectiveness are recorded directly in income.

The Group discontinues hedge accounting when the hedge relationship has ceased to be effective or is no longer expected to be effective, or when the derivative or hedged item is sold or otherwise terminated.

Fair value hedges

Where a derivative financial instrument hedges the exposure to changes in the fair value of recognised or committed assets or liabilities, the hedged item is adjusted in relation to the risk being hedged. Gains or losses on remeasurement of both the hedging instrument and the hedged item are recognised in the income statement, typically within results from financial transactions.

When a fair value hedge of interest rate risk is terminated, any fair value adjustment to the carrying amount of the hedged asset or liability is amortised to income over the original designated hedging period or taken directly to income if the hedged item is sold, settled or impaired.

Cash flow hedges

When a derivative financial instrument hedges the exposure to variability in the cash flows from recognised assets, liabilities or anticipated transactions, the effective part of any gain or loss on remeasurement of the hedging instrument is recognised directly in equity. When a cash flow hedging instrument or hedge relationship is terminated but the hedged transaction is still expected to occur, the cumulative gain or loss recognised in equity remains in equity.

The cumulative gain or loss recognised in equity is transferred to the income statement at the time when the hedged transaction affects net profit or loss and included in the same line item as the hedged transaction. In the exceptional case that the hedged transaction is no longer expected to occur, the cumulative gain or loss recognised in equity is recognised in the income statement immediately.

Hedge of a net investment in a foreign operation

The Group uses foreign currency derivatives and currency borrowings to hedge various net investments in foreign operations. For such hedges, currency translation differences arising on translation of the currency of these instruments to Euro are recognised directly in the currency translation account in equity, insofar as they are effective. The cumulative gain or loss recognised in equity is transferred to the income statement on the disposal of the foreign operation,

Impairment of financial assets

The Group assesses at each balance sheet date whether there is objective evidence that a financial asset or a portfolio of financial assets is impaired. A financial asset or portfolio of financial assets is impaired and impairment losses are recognised if, and only if, there is objective evidence of impairment as a result of one or more events that occurred after the initial recognition of the asset and prior to the balance sheet date ('a loss event') and that event adversely impacts estimated future cash flows of the financial asset or the portfolio.

Loans and receivables

An indication that a loan may be impaired is obtained through the Group's credit review processes, which include monitoring customer payments and regular loan reviews at least every 6 or 12 months depending on the obligor's creditworthiness.

The Group first assesses whether objective evidence of impairment exists for loans (including any related facilities and guarantees) that are individually significant, and individually or collectively for loans that are not individually significant. If the Group determines that no objective evidence of impairment exists for an individually assessed loan, it includes the asset in a portfolio of loans with similar credit risk characteristics and collectively assesses them for impairment. Loans that are evaluated individually for impairment are not included in a collective assessment of impairment.

Indications that there is a measurable decrease in estimated future cash flows from a portfolio of loans, although the decrease cannot yet be identified with the individual loans in the portfolio, include adverse changes in the payment status of borrowers in the portfolio and national or local economic conditions that correlate with defaults in the portfolio.

The amount of impairment loss is measured as the difference between the loan's carrying amount and the present value of estimated future cash flows discounted at the loan's original effective interest rate. The amount of the loss is recognised using an allowance account and the amount of the loss is included in the income statement line loan impairment and other credit risk provisions.

The calculation of the present value of the estimated future cash flows of a collateralised financial asset reflects the cash flows that are likely to result from foreclosure less costs for obtaining and selling the collateral.

Future cash flows of a group of loans that are collectively evaluated for impairment are estimated on the basis of the contractual cash flows of the loans in the portfolio and historical loss experience for loans with credit risk characteristics similar to those in the Group. Historical loss experience is adjusted on the basis of current observable data to reflect the effects of current conditions that did not affect the historical data and to remove the effects of conditions in the historical data that do not currently exist.

The methodology and assumptions used for estimating future cash flows are reviewed regularly to reduce any differences between loss estimates and actual loss experience. The impact of changes in estimates and recoveries is recorded in the income statement line loan impairment and other credit risk provisions.

Following impairment, interest income is recognised using the original effective rate of interest. When a loan is deemed no longer collectible, it is written off against the related allowance for loan impairment. Such loans are written off after all the necessary procedures have been completed and the amount of the loss has been determined. Subsequent recoveries of amounts previously written off are credited to the income statement line loan impairment and other credit risk provisions. Assets acquired in exchange for loans to achieve an orderly realisation are reflected in the balance sheet as a disposal of the loan and an acquisition of a new asset, initially booked at fair value.

Renegotiated loans

Where possible, ABN AMRO seeks to restructure loans rather than to take possession of collateral. This may involve extending the payment arrangements and the agreement of new loan conditions. Once the items have been renegotiated, the loan is no longer considered past due. Management continuously reviews renegotiated loans to ensure that all criteria are met and that future payments are likely to occur. The loans continue to be subject to an individual or collective impairment assessment, calculated using the loans original effective interest date.

Other financial assets

In the case of equity instruments classified as available-for-sale, a significant or prolonged decline in the fair value of the security below its cost is also considered in determining whether impairment exists. Where such evidence exists, the cumulative net loss that has been previously recognised directly in equity is removed from equity and recognised in the income statement within results from financial transactions.

Held-to-maturity and available-for-sale debt investments are assessed and any impairment is measured on an individual basis.

Property and equipment

Own use assets

Property and equipment is stated at cost less accumulated depreciation and any amount for impairment. If an item of property and equipment is comprised of several major components with different useful lives, each component is accounted for separately. Additions and subsequent expenditures (including accrued interest) are capitalised only to the extent that they enhance the future economic benefits expected to be derived from the asset. Expenditure incurred to replace a component of an asset is separately capitalised and the replaced component is written off. Other subsequent expenditure is capitalised only when it increases the future economic benefit of the item of property and equipment. All other expenditure, including maintenance, is recognised in the income statement as incurred. When an item of property and equipment is retired or disposed, the difference between the carrying amount and the disposal proceeds net of costs is recognised in other operating income.

Depreciation is charged to the income statement on a straight-line basis over the estimated useful lives of items of property and equipment, and major components that are accounted for separately. The Group generally uses the following estimated useful lives:

- Land Not depreciated
- Buildings 25 to 50 years
- Equipment 5 to 12 years
- Computer installations 2 to 5 years.

Depreciation rates and residual values are reviewed at least annually to take into account any change in circumstances. Capitalised leasehold improvements are depreciated in a manner that takes into account the term and renewal conditions of the related lease.

Leasing

As *lessee*: most of the leases that the Group has entered into are classified as operating leases (including property rental). The total payments made under operating leases are charged to the income statement on a straight-line basis over the period of the lease. Lease incentives received are recognised in the income statement as an integral part of the total lease expense. When it is decided that an operating lease will be terminated or vacated before the lease period has expired, the lesser of any penalty payments required and the remaining payments due once vacated (less sub-leasing income) is recognised as an expense.

As *lessor*: assets subject to operational leases are included in property and equipment. The asset is depreciated on a straight-line basis over its useful life to its estimated residual value. Leases where the Group transfers substantially all the risks and rewards resulting from ownership of an asset to the lessee are classified as finance leases. A receivable at an amount equal to the present value of the lease payments, using the implicit interest rate, including any guaranteed residual value, is recognised. Finance lease receivables are included in loans and receivables to customers.

Intangible assets

Goodwill

Goodwill is capitalised and represents the excess of the cost of an acquisition over the fair value of the Group's share of the acquired entity's net identifiable assets at the date of acquisition. For the purpose of calculating goodwill, the fair values of acquired assets, liabilities and contingent liabilities are determined by reference to market values or by discounting expected future cash flows to present value. If the recognition of the assessed fair value of acquired assets and liabilities at the time of acquisition took place on the basis of provisional amounts any changes in the assessed fair value of acquired assets and liabilities at the time of acquisition identified within one year following the acquisition are corrected against goodwill. Any revisions identified after one year are recorded in income.

Goodwill on the acquisition of equity accounted investments is included in the carrying amount of the investment.

Gains and losses on the disposal of an entity, including equity accounted investments, are determined as the difference between the sale proceeds and the carrying amount of the entity including related goodwill and any currency translation differences recorded in equity.

Software

Costs that are directly associated with identifiable and software products that are controlled by the Group, and likely to generate future economic benefits exceeding these costs, are recognised as intangible assets and stated at cost less accumulated amortisation and any adjustment for impairment losses. Expenditure that enhances or extends the performance of computer software beyond its original specification is recognised as a capital improvement and added to the original cost of the software. Software is amortised over 3 to 7 years.

Costs associated with maintaining computer software programmes are recognised as an expense as incurred.

Other intangible assets

Other intangible assets that are acquired by the Group are stated at cost less accumulated amortisation and any adjustment for impairment losses. Other intangible assets are comprised of separately identifiable items arising from acquisition of subsidiaries, such as customer relationships, and certain purchased trademarks and similar items. Amortisation is charged to the income statement on a straight-line basis over the estimated useful lives of the intangible asset.

Impairment of property and equipment and intangible assets

Property and equipment and intangibles are assessed at each balance sheet date or more frequently, to determine whether there is any indication of impairment. If any such indication exists, the assets are subject to an impairment review. Regardless of any indications of potential impairment, the carrying amount of goodwill is subject to a detailed impairment review at least annually.

An impairment loss is recognised whenever the carrying amount of an asset that generates largely independent cash flows or the cash-generating unit to which it belongs exceeds its recoverable amount. The recoverable amount of an asset is the greater of its net selling price and value in use. To calculate value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market rates and the risks specific to the asset. When conducting impairment reviews, particularly for goodwill, cash-generating units are the lowest level at which management monitors the return on investment on assets.

Impairment losses are recognised in the income statement as a component of depreciation and amortisation expense. An impairment loss with respect to goodwill is not reversible. Other impairment losses are reversed only to the extent that the asset's carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined if no impairment loss had previously been recognised.

Pension and other post-retirement benefits

For employees in the Netherlands and the majority of staff employed outside the Netherlands, pension or other retirement plans have been established in accordance with the regulations and practices of the countries in question. Separate pension funds or third parties administer most of these plans. The plans include both defined contribution plans and defined benefit plans.

Defined contribution plans

In the case of defined contribution plans, contributions are charged directly to the income statement in the year to which they relate.

Defined benefit plans

The net obligations under defined benefit plans are regarded as the Group's own commitments regardless of whether these are administered by a pension fund or in some other manner. The net obligation of each plan is determined as the difference between the benefit obligations and the plan assets. Defined benefit plan pension commitments are calculated in accordance with the projected unit credit method of actuarial cost allocation. Under this method, the present value of pension commitments is determined on the basis of the number of active years of service up to the balance sheet date and the estimated employee salary at the time of the expected retirement date, and is discounted using the market rate of interest on high-quality corporate bonds. The plan assets are measured at fair value.

Pension costs for the year are established at the beginning of the year based on the expected service and interest costs and the expected return on the plan assets, plus the impact of any current period curtailments or plan changes. Differences between the expected and the actual return on plan assets, as well as actuarial gains and losses, are only recognised as income or expense when the net cumulative unrecognised actuarial

gains and losses at the end of the previous reporting year exceed 10% of the greater of the commitments under the plan and the fair value of the related plan assets. The part in excess of 10% is recognised in income over the expected remaining years of service of the employees participating in the plans. Differences between the pension costs determined in this way and the contributions payable are accounted for as provisions or prepayments. Commitments relating to early retirement of employees are treated as pension commitments.

When the benefits of a plan are improved, the portion of the increased benefit relating to past service by employees is recognised as an expense in the income statement on a straight-line basis over the average period until the benefits become vested. To the extent that the benefits vest immediately, the past service cost is recognised immediately in the income statement.

Other post-retirement benefits

The Group's net obligation with respect to long-term service benefits and post-retirement healthcare is the amount of future benefit that employees have earned in return for their service in current and prior periods. The obligation is calculated using the projected unit credit method. It is then discounted to its present value and the fair value of any related assets is deducted.

Share-based payments to employees

The Group engages in equity and cash settled share-based payment transactions in respect of services received from certain of its employees. The cost of the services received is measured by reference to the fair value of the shares or share options granted on the date of the grant. The cost related to the shares or share options granted is recognised in the income statement over the period that the services of the employees are received, which is the vesting period, with a corresponding credit in equity for equity settled schemes and a credit in liabilities for cash settled schemes. For cash settlement schemes the fair value of the plan is determined for each reporting period and the changes are recognised in the income statement. In addition, the Group recognises the effects of modifications that increase the total fair value of the share-based payment arrangements or are otherwise beneficial to the employee in the income statement.

The fair value of the options granted is determined using option pricing models, which take into account the exercise price of the option, the current share price, the risk free interest rate, the volatility of the ABN AMRO share price over the life of the option and the terms and conditions of the grant. Non-market vesting conditions are taken into account by adjusting the number of shares or share options included in the measurement of the cost of employee services, so that ultimately the amount cumulatively recognised in the income statement shall reflect the number of shares or share options that eventually vest. Where vesting conditions are related to market conditions, these are fully reflected in the fair value initially determined at grant date and as a result, the charges for the services received are recognised regardless of whether or not the market related vesting condition is met, provided that the non-market vesting conditions are met.

In case of cancellation or settlement of a grant of shares or share options during the vesting period, the amount what otherwise would be recognised over the remainder of the vesting period will be immediately recognised in the income statement. Any payment made to the employee upon the cancellation or settlement of the grant shall be accounted for as a deduction from equity for settled schemes and as a deduction from the liability for the cash settled schemes.

Provisions

A provision is recognised in the balance sheet when the Group has a legal or constructive obligation as a result of a past event, and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation, and a reliable estimate of the amount of the obligation can be made. If the effect of time value is material, provisions are determined by discounting the expected future cash flows at a pre-tax rate that reflects current market rates and, where appropriate, the risks specific to the liability.

A provision for restructuring is recognised when an obligation exists. An obligation exists when the Group has approved a detailed plan and has raised a valid expectation in those affected by the plan by starting to implement the plan or by announcing its main features. Future operating costs are not provided for.

Provisions for insurance risks are determined by actuarial methods, which include the use of statistics, interest rate data and settlement costs expectations.

Other liabilities

Obligations to policyholders, whose return is dependent on the return of unit linked investments recognised in the balance sheet, are measured at fair value with changes through income.

Income taxes – current and deferred

Income tax payable on profits, based on the applicable tax law in each jurisdiction, is recognised as an expense in the period in which profits arise. The future tax benefit of income tax losses available for carry forward is recognised as an asset when it is probable that future taxable profits will be available against which these losses can be utilised.

Deferred tax is recognised for qualifying temporary differences. Temporary differences represent the difference between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. The most significant temporary differences arise from the revaluation of certain financial assets and liabilities including derivative contracts, allowances for loan impairment, provisions for pensions and business combinations. The following differences are not provided for: the initial recognition of assets or liabilities that affect neither accounting nor taxable profit, and differences relating to investments in subsidiaries and associates, to the extent that they will probably not reverse in the foreseeable future and the timing of such reversals is controlled by the Group. The amount of deferred tax provided is based on the expected manner of realisation or settlement of the carrying amount of assets and liabilities, using tax rates enacted or substantially enacted at the balance sheet date. A deferred tax asset is recognised only to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the asset can be utilised.

Deferred and current tax assets and liabilities are only offset when they arise in the same tax reporting group and where there is both the legal right and the intention to settle on a net basis or to realise the asset and liability simultaneously.

Issued debt and equity securities

Issued debt securities are recorded on an amortised cost basis using the effective interest rate method, unless they are of a hybrid/structured nature and designated to be held at fair value through income.

Issued financial instruments or their components are classified as liabilities where the substance of the contractual arrangement results in the Group having a present obligation to either deliver cash or another financial asset or to satisfy the obligation other than by the exchange of a fixed number of equity shares. Preference shares that carry a non-discretionary coupon or are redeemable on a specific date or at the option of the holder are classified as liabilities. The dividends and fees on preference shares classified as a liability are recognised as interest expense.

Issued financial instruments, or their components, are classified as equity when they do not qualify as a liability and represent a residual interest in the assets of the Group. Preference share capital is classified as equity if it is non-redeemable and any dividends are discretionary. The components of issued financial instruments that contain both liability and equity elements are accounted for separately with the equity component being assigned the residual amount after deducting from the instrument's initial value the fair value of the liability component.

Dividends on ordinary shares and preference shares classified as equity are recognised as a distribution of equity in the period in which they are approved by shareholders.

Share capital

Incremental external costs directly attributable to the issue of new shares are deducted from equity net of any related income taxes.

When share capital recognised as equity is repurchased, the amount of the consideration paid, including incremental directly attributable costs net of income taxes, is recognised as a change in equity. Repurchased shares are classified as treasury shares and presented as a deduction from total equity. Where such shares are subsequently sold or reissued, any consideration received is added to shareholders' equity.

Other equity components

Currency translation account

The currency translation account is comprised of all currency differences arising from the translation of the financial statements of foreign operations net of the translation impact on liabilities or foreign exchange derivatives held to hedge the Group's net investment. These currency differences are included in income on disposal or partial disposal of the operation.

Cash flow hedging reserve

The cash flow hedging reserve is comprised of the effective portion of the cumulative net change in the fair value of cash flow hedging instruments, net of taxes, related to hedged transactions that have not yet occurred.

Net unrealised gains and losses on available-for-sale assets

In this component, gains and losses arising from a change in the fair value of available-for-sale assets are recognised, net of taxes. When the relevant assets are sold, impaired or otherwise disposed of, the related cumulative gain or loss recognised in equity is transferred to the income statement.

Collectively, the cash flow hedging reserve and the available-for-sale reserve are sometimes referred to as special components of equity.

Cash flow statement

Cash and cash equivalents for the purpose of the cash flow statement include cash in hand, deposits available on demand with central banks and net credit balances on current accounts with other banks. The cash flow statement, based on the indirect method of calculation, gives details of the source of cash and cash equivalents which became available during the year and the application of these cash and cash equivalents over the course of the year. The cash flows are analysed into cash flows from operations, including banking activities, investment activities and financing activities. Movements in loans and receivables and inter-bank deposits are included in the cash flow from operating activities. Investment activities are comprised of acquisitions, sales and redemptions in respect of financial investments, as well as investments in and sales of subsidiaries and associates, property and equipment. The issuing of shares and the borrowing and repayment of long-term funds are treated as financing activities. Movements due to currency translation differences as well as the effects of the consolidation of acquisitions, where of material significance, are eliminated from the cash flow figures. The cash flows of discontinued operations are separately reported in the period in which the operation qualifies as a held-for-sale business.

Future changes in accounting policies

IFRIC interpretation 11 '*Group & Treasury Share Transactions*' was issued in November 2006 and becomes effective for financial years beginning on or after 1 March 2007. The interpretation provides further guidance on the implementation of IFRS 2 '*Share-based Payment*'. The adoption of this interpretation has no impact on the financial position or results of the Group.

IFRIC Interpretation 12 '*Service Concession Arrangements*' was issued in November 2006 and becomes effective for financial years beginning on or after 1 January 2008. The interpretation gives guidance on the accounting by operators for public-to-private concession arrangements. The adoption of this interpretation has no impact on the financial position or results of the Group.

IFRIC interpretation 13 '*Customer Loyalty Programmes*' becomes effective for financial years beginning on or after 1 July 2008. This interpretation addresses how companies, that grant their customers loyalty award credits (often called 'points') when buying goods or services, should account for their obligation to provide free or discounted goods or services if and when the customers redeem the points. The adoption of this interpretation will not have a significant impact on the financial position or results of the Group.

IFRIC Interpretation 14 IAS 19 '*The Limit of a Defined Benefit Asset Minimum Funding Requirements and their Interaction*' addresses three issues:

- How entities should determine the limit placed by IAS19 '*Employee Benefits*' on the amount of a surplus in a pension fund they can recognise as an asset,
- How a minimum funding requirement affects that limit and
- When a minimum funding requirement creates an onerous obligation that should be recognised as a liability in addition to that otherwise recognised under IAS 19.

This interpretation becomes effective for annual periods beginning on or after January 2008. The adoption of this interpretation will not have a significant impact on the financial position or results of the Group.

Consolidated income statement for the year ended 31 December

<i>(in millions of euros)</i>	2007	2006	2005
Interest income	29,829	25,417	21,793
Interest expense	21,477	18,149	15,030
Net interest income 3	8,352	7,268	6,763
Fee and commission income	5,222	4,871	4,181
Fee and commission expense	947	822	749
Net fee and commission income 4	4,275	4,049	3,432
Net trading income 5	1,276	2,849	2,514
Results from financial transactions 6	1,548	794	1,183
Share of result in equity accounted investments 19	271	241	245
Other operating income 7	1,376	914	808
Income from consolidated private equity holdings 41	3,836	5,313	3,637
Operating income	20,934	21,428	18,582
Personnel expenses 8	7,581	6,608	5,884
General and administrative expenses 9	6,168	5,713	4,679
Depreciation and amortisation 10	987	940	831
Goods and materials of consolidated private equity holdings 41	2,744	3,684	2,519
Operating expenses	17,480	16,945	13,913
Loan impairment and other credit risk provisions 18	1,704	1,411	614
Total expenses	19,184	18,356	14,527
Operating profit before tax	1,750	3,072	4,055
Income tax (benefit)/expense 11	(48)	366	735
Profit from continuing operations	1,798	2,706	3,320
Profit from discontinued operations net of tax 45	8,177	2,074	1,123
Profit for the year	9,975	4,780	4,443
Attributable to:			
Shareholders of the company	9,848	4,715	4,382
Minority interest	127	65	61
Earnings per share attributable to the shareholders of the parent company (in euros) 12			
<i>From continuing operations</i>			
Basic	0.92	1.43	1.83
Diluted	0.92	1.42	1.83
<i>From continuing and discontinued operations</i>			
Basic	5.32	2.50	2.43
Diluted	5.32	2.49	2.42

Numbers stated against items refer to notes. The notes to the consolidated financial statements are an integral part of these statements.

Consolidated balance sheet at 31 December

<i>(in millions of euros)</i>	2007	2006
Assets		
Cash and balances at central banks 13	16,750	12,317
Financial assets held for trading 14	242,277	205,736
Financial investments 15	96,435	125,381
Loans and receivables – banks 16	175,696	134,819
Loans and receivables – customers 17	396,762	443,255
Equity accounted investments 19	871	1,527
Property and equipment 20	2,747	6,270
Goodwill and other intangibles 21	1,424	9,407
Assets of businesses held for sale 45	60,458	11,850
Accrued income and prepaid expenses	12,580	9,290
Other assets 22	19,213	27,212
Total assets	1,025,213	987,064
Liabilities		
Financial liabilities held for trading 14	155,476	145,364
Due to banks 23	239,334	187,989
Due to customers 24	330,352	362,383
Issued debt securities 25	174,995	202,046
Provisions 26	6,544	7,850
Liabilities of businesses held for sale 45	39,780	3,707
Accrued expenses and deferred income	12,244	10,640
Other liabilities 28	20,163	21,977
Liabilities (excluding subordinated liabilities)	978,888	941,956
Subordinated liabilities 30	15,616	19,213
Total liabilities	994,504	961,169
Equity		
Share capital 31	1,085	1,085
Share premium	5,332	5,245
Treasury shares 31	(2,640)	(1,829)
Retained earnings	25,650	18,599
Net gains/(losses) not recognised in the income statement	148	497
Equity attributable to shareholders of the parent company	29,575	23,597
Equity attributable to minority interests	1,134	2,298
Total equity	30,709	25,895
Total equity and liabilities	1,025,213	987,064
Guarantees and other commitments 34	55,140	51,279
Committed credit facilities 34	104,137	145,418

Numbers stated against items refer to the notes. The notes to the consolidated financial statements are an integral part of these statements.

Consolidated statement of changes in equity for the year ended 31 December

<i>(in millions of euros)</i>	2007	2006	2005
Share capital			
Balance at 1 January	1,085	1,069	954
Issuance of shares	–	–	82
Exercised options and warrants	–	16	–
Dividends paid in shares	–	–	33
Balance at 31 December	1,085	1,085	1,069
Share premium			
Balance at 1 January	5,245	5,269	2,604
Issuance of shares	–	–	2,611
Share-based payments	145	111	87
Dividends paid in shares	(58)	(135)	(33)
Balance at 31 December	5,332	5,245	5,269
Treasury shares			
Balance at 1 January	(1,829)	(600)	(632)
Share buy back	(1,847)	(2,204)	32
Utilised for dividends paid in shares	412	832	–
Utilised for exercise of options and performance share plans	624	143	–
Balance at 31 December	(2,640)	(1,829)	(600)
Other reserves including retained earnings			
Balance at 1 January	18,599	15,237	11,580
Profit attributable to shareholders of the parent company	9,848	4,715	4,382
Cash dividends paid to shareholders of the parent company	(1,540)	(807)	(659)
Dividends paid in shares to shareholders of the parent company	(586)	(656)	–
Settlement of share option and awards in cash 44	(743)	–	–
Other	72	110	(66)
Balance at 31 December	25,650	18,599	15,237
Net gains/(losses) not recognised in the income statement			
<i>Currency translation account</i>			
Balance at 1 January	408	842	(238)
Transfer to income statement relating to disposals	293	(7)	(20)
Currency translation differences	(104)	(427)	1,100
Subtotal – Balance at 31 December	597	408	842
<i>Net unrealised gains/(losses) on available-for-sale assets</i>			
Balance at 1 January	364	1,199	830
Net unrealised gains/(losses) on available-for-sale assets	(392)	(233)	717
Realised gains reclassified to the income statement	(515)	(602)	(348)
Subtotal – Balance at 31 December	(543)	364	1,199
<i>Cash flow hedging reserve</i>			
Balance at 1 January	(275)	(795)	(283)
Net unrealised gains/(losses) on cash flow hedges	315	735	(386)
Net losses/(gains) reclassified to the income statement	54	(215)	(126)
Subtotal – Balance at 31 December	94	(275)	(795)
Net gains/(losses) not recognised in the income statement at 31 December	148	497	1,246
Equity attributable to shareholders of the parent company at 31 December	29,575	23,597	22,221
Minority interest			
Balance at 1 January	2,298	1,931	1,737
Additions/reductions	(853)	145	136
Acquisitions/disposals	(300)	203	(136)
Profit attributable to minority interests	127	65	61
Currency translation differences	(138)	(46)	133
Equity attributable to minority interests at 31 December	1,134	2,298	1,931
Total equity at 31 December	30,709	25,895	24,152

Numbers stated against items refer to notes. The notes to the consolidated financial statements are an integral part of these statements

Consolidated cash flow statement for the year ended 31 December

<i>(in millions of euros)</i>	2007	2006	2005
Operating activities			
Profit for the year	9,975	4,780	4,443
Less: Profit from discontinued operations	8,177	2,074	1,123
Profit from continuing operations	1,798	2,706	3,320
<i>Adjustments for significant non-cash items included in income</i>			
Depreciation, amortization and impairment	987	940	831
Loan impairment losses	2,253	1,638	850
Share of result in equity accounted investments	(271)	(241)	(245)
<i>Movements in operating assets and liabilities</i>			
Movements in operating assets ³⁵	(176,827)	(85,072)	(85,755)
Movements in operating liabilities ³⁵	176,433	66,328	62,785
<i>Other adjustments</i>			
Dividends received from equity accounted investments	81	72	61
Net cash flows from operating activities from continuing operations and businesses held for sale	4,454	(13,629)	(18,153)
Net cash flows from operating activities from discontinued operations	(9,275)	9,298	(317)
Investing activities			
Acquisition of investments	(182,950)	(152,608)	(114,289)
Sales and redemption of investments	180,506	147,728	100,285
Acquisition of property and equipment	(753)	(970)	(1,847)
Sales of property and equipment	606	247	1,037
Acquisition of intangibles (excluding goodwill)	(490)	(737)	(374)
Disposal of intangibles (excluding goodwill)	14	11	7
Acquisition of subsidiaries and equity accounted investments	(501)	(240)	(1,693)
Disposal of subsidiaries and equity accounted investments	1,152	258	480
Net cash flows from investing activities from continuing operations and businesses held for sale	(2,416)	(6,311)	(16,394)
Net cash flows from investing activities from discontinued operations	12,954	(8,751)	1,209
Financing activities			
Issuance of subordinated liabilities	1,523	1,979	2,975
Repayment of subordinated liabilities	(1,381)	(3,319)	(1,615)
Issuance of other long-term funding	39,412	34,570	35,316
Repayment of other long-term funding	(30,804)	(11,338)	(6,331)
Proceeds from the issue of shares	–	–	2,491
Net (decrease)/increase in treasury shares	(1,223)	(2,061)	32
Other	(1,723)	174	75
Dividends paid	(1,540)	(807)	(659)
Net cash flows from financing activities from continuing operations and businesses held for sale	4,264	19,198	32,284
Net cash flows from financing activities from discontinued operations	(2,101)	(976)	(1,189)
Movement in cash and cash equivalents continuing operations	6,462	(742)	(2,363)
Cash and cash equivalents at 1 January	5,123	5,865	8,228
Cash and cash equivalents at 31 December ³⁵	11,585	5,123	5,865
Movement in cash and cash equivalents from business held for sale	(160)	–	100
Cash and cash equivalents at 1 January	203	203	103
Cash and cash equivalents at 31 December ³⁵	43	203	203
Movement in cash and cash equivalents from discontinued operations	1,578	(429)	(297)
Cash and cash equivalents at 1 January	(454)	(25)	272
Cash and cash equivalents at 31 December ³⁵	1,124	(454)	(25)

Numbers stated against items refer to the notes. The notes to the consolidated financial statements are an integral part of these statements.

Notes to the consolidated financial statements

(unless otherwise stated, all amounts are in millions of euros)

1 Segment reporting

Segment information is presented in respect of the Group's business. The operating segments are consistent with the Group's management and internal reporting structure applicable in the financial year.

As from 1 January 2007, the results of BU Global Clients are reported in the regional BUs. In addition Asset Management France and the International Diamonds and Jewelry Group have been transferred from BU Private Clients to BU Asset Management and Group Functions respectively.

As from 1 July 2007 the results of the Group's private equity investment portfolio are reported in Group Functions. This coincides with the loss of control of a large part of the underlying investments which is now held by an independent management company (see note 2 – acquisitions and disposals of subsidiaries).

The changes in segment reporting were made to align the segment reporting with the way the business is managed.

The comparative segment figures of 2005 and 2006 have been restated.

Measurement

Measurement of segment assets, liabilities, income and results is based on the Group's accounting policies. Segment assets, liabilities, income and results include items directly attributable to a segment as well as those that can be allocated on a reasonable basis. Transactions between segments are conducted at arm's length.

Operating segments

The operating segments are described as follows:

Netherlands

BU Netherlands serves a diverse client base comprised of consumer and commercial clients. BU Netherlands offers a broad range of investment, commercial and retail banking products and services via its multi-channel service model consisting of a network of branches, internet banking facilities, a customer contact centre and ATMs throughout the Netherlands. BU Netherlands focuses increasingly on mass affluent customers and commercial mid-market clients. BU Netherlands also encompasses the ABN AMRO Hypotheken Groep including the former Bouwfonds mortgage activities.

Europe

BU Europe provides its consumer and commercial clients with a range of financial products and services. BU Europe combines activities in 27 countries: 23 countries in Europe (excluding the Netherlands) along with Kazakhstan, Uzbekistan, Egypt and South Africa.

Antonveneta is rooted in northeastern Italy, and focuses on consumer and commercial mid-market clients. Antonveneta is presented as discontinued operations on the basis of the sale and purchase agreement with Banca dei Paschi die Siena.

North America

The core of BU North America was LaSalle Bank ('LaSalle'), headquartered in Chicago, Illinois. LaSalle was sold on 1 October 2007 to the Bank of America. The remaining activities include a broad range of activities that support our large multinational client base and a limited number of specialty banking activities.

Latin America

BU Latin America has a presence in nine Latin American countries: Brazil, Argentina, Chile, Colombia, Ecuador, Mexico, Paraguay, Uruguay and Venezuela, with Banco Real representing the majority of the operations. In Brazil, Banco Real is a retail and commercial bank, offering full retail, corporate and investment banking products and services. It operates as a universal bank offering financial services through an extensive network of branches, points-of-sale and ATMs. BU Latin America also has a presence in the Brazilian consumer finance business through its Aymoré franchise, focused on vehicle and other consumer goods financing.

Asia

BU Asia operates in 16 countries and territories including Indonesia, Singapore, China and Japan through branches and offices. The client base includes both commercial and consumer clients.

Private Clients

BU Private Clients offers private banking services to wealthy individuals and institutions with EUR 1 million or more in net investable assets. In the past few years, BU Private Clients built up an onshore private banking network in continental Europe through organic growth in the Netherlands and France, and through the acquisition of Delbrück Bethmann Maffei in Germany and Bank Corluy in Belgium.

Asset Management

BU Asset Management is global asset management business. BU Asset Management offers investment products in all major regions and asset classes. Its products are distributed directly to institutional clients such as central banks, pension funds, insurance companies and leading charities. Funds for private investors are distributed through ABN AMRO's consumer and private banking arms, as well as via third-party distributors such as insurance companies and other banks. Consumer and third-party clients account for a further part, and the remainder is in discretionary portfolios managed for BU Private Clients. This BU is presented as discontinued operations (see note 45).

Group Functions

Group Functions provides guidance on ABN AMRO's corporate strategy and supports the implementation of the strategy in accordance with our Managing for Value methodology, Corporate Values and Business Principles. By aligning and uniting functions across ABN AMRO's BUs and geographical territories, Group Functions also facilitates Group-wide sharing of best practices, innovation and positioning to public authorities, and binds the bank together in both an operational and cultural sense.

Group Functions includes Group Asset and Liability Management, which manages an investment and derivatives portfolio in order to manage the liquidity and interest rate risks of the Group. Group Functions also holds the Group's strategic investments, proprietary trading portfolio, including Private Equity investments, the International Diamonds and Jewellery Group and records any related profits or losses. Private Equity investments are presented as held for sale.

Operating segment information for the year ended 31 December 2007

	Nether-lands	Europe	North America	Latin America	Asia	Private Clients	Asset Management	Group Functions	Total
Net interest income – external	1,732	4,209	67	4,102	542	(1,106)	–	(1,194)	8,352
Net interest income – other segments	1,667	(3,601)	50	(346)	289	1,567	–	374	–
Net fee and commission income – external	968	1,141	289	511	802	553	–	11	4,275
Net fee and commission income – other segments	(83)	(564)	(26)	49	281	124	–	219	–
Net trading income	704	(160)	206	157	389	75	–	(95)	1,276
Result from financial transactions	33	159	5	415	48	6	–	882	1,548
Share of result in equity accounted investments	60	4	–	48	66	–	–	93	271
Other operating income	399	(23)	43	90	11	168	–	688	1,376
Income of consolidated private equity holdings	–	–	–	–	–	–	–	3,836	3,836
Total operating income	5,480	1,165	634	5,026	2,428	1,387	–	4,814	20,934
Total operating expenses	3,525	2,512	776	2,829	1,803	915	–	5,120	17,480
Loan impairment and credit risk provisions	406	75	33	964	228	–	–	(2)	1,704
Total expenses	3,931	2,587	809	3,793	2,031	915	–	5,118	19,184
Operating profit/(loss) before taxes	1,549	(1,422)	(175)	1,233	397	472	–	(304)	1,750
Income tax expenses	249	(364)	(85)	425	121	116	–	(510)	(48)
Profit/(loss) from continuing operations	1,300	(1,058)	(90)	808	276	356	–	206	1,798
Profit/(loss) from discontinued operations net of tax	52	(111)	8,077	–	–	–	186	(27)	8,177
Profit/(loss) for the year	1,352	(1,169)	7,987	808	276	356	186	179	9,975
Other information at 31 December 2007									
Total assets	223,067	500,391	79,241	52,659	76,278	19,623	1,419	72,535	1,025,213
Of which equity accounted investments	327	21	–	52	465	6	–	–	871
Total liabilities	216,559	495,479	78,610	47,035	73,404	17,966	825	64,626	994,504
Capital expenditure	353	129	58	238	87	20	–	216	1,101

Operating segment information for the year ended 31 December 2006

	Nether-lands	Europe	North America	Latin America	Asia	Private Clients	Asset Management	Group Functions	Total
Net interest income – external	3,038	2,647	180	3,108	348	(1,008)	–	(1,045)	7,268
Net interest income – other segments	83	(2,272)	(37)	(102)	264	1,503	–	561	–
Net fee and commission income – external	972	989	228	499	664	581	–	116	4,049
Net fee and commission income – other segments	34	(291)	63	39	133	29	–	(7)	–
Net trading income	539	1,405	150	231	358	57	–	109	2,849
Result from financial transactions	167	13	(36)	33	(7)	4	–	620	794
Share of result in equity accounted investments	51	–	–	55	62	2	–	71	241
Other operating income	246	14	21	49	47	75	–	462	914
Income of consolidated private equity holdings	–	–	–	–	–	–	–	5,313	5,313
Total operating income	5,130	2,505	569	3,912	1,869	1,243	–	6,200	21,428
Total operating expenses	3,540	2,479	801	2,333	1,419	883	–	5,490	16,945
Loan impairment and credit risk provisions	352	11	(33)	720	213	6	–	142	1,411
Total expenses	3,892	2,490	768	3,053	1,632	889	–	5,632	18,356
Operating profit/(loss) before taxes	1,238	15	(199)	859	237	354	–	568	3,072
Income tax expenses	281	65	(199)	158	107	103	–	(149)	366
Profit/(loss) from continuing operations	957	(50)	–	701	130	251	–	717	2,706
Profit/(loss) from discontinued operations net of tax	505	192	1,208	–	–	–	254	(85)	2,074
Profit/(loss) for the year	1,462	142	1,208	701	130	251	254	632	4,780
Other information at 31 December 2006									
Total assets	206,295	407,174	166,590	39,404	69,800	18,550	1,402	77,849	987,064
Of which equity accounted investments	189	14	–	39	369	6	10	900	1,527
Total liabilities	197,978	401,153	159,353	34,618	67,805	19,012	1,044	80,206	961,169
Capital expenditure	373	130	181	142	86	39	17	655	1,623

Operating segment information for the year ended 31 December 2005

	Nether-lands	Europe	North America	Latin America	Asia	Private Clients	Asset Management	Group Functions	Total
Net interest income – external	1,459	2,534	420	2,324	427	(739)	–	338	6,763
Net interest income – other segments	2,105	(2,639)	(241)	(43)	220	1,219	–	(621)	–
Net fee and commission income – external	803	850	216	417	487	498	–	161	3,432
Net fee and commission income – other segments	106	(149)	4	2	43	29	–	(35)	–
Net trading income	451	1,451	240	68	214	38	–	52	2,514
Result from financial transactions	–	62	35	24	78	11	–	973	1,183
Share of result in equity accounted investments	13	3	–	37	73	1	–	118	245
Other operating income	187	73	18	369	44	100	–	17	808
Income of consolidated private equity holdings	–	128	–	–	–	–	–	3,509	3,637
Total operating income	5,124	2,313	692	3,198	1,586	1,157	–	4,512	18,582
Total operating expenses	3,632	2,216	663	1,937	1,129	850	–	3,486	13,913
Loan impairment and credit risk provisions	268	(35)	(148)	348	35	6	–	140	614
Total expenses	3,900	2,181	515	2,285	1,164	856	–	3,626	14,527
Operating profit/(loss) before taxes	1,224	132	177	913	422	301	–	886	4,055
Income tax expenses	349	31	(113)	278	102	66	–	22	735
Profit/(loss) from continuing operations	875	101	290	635	320	235	–	864	3,320
Profit/(loss) from discontinued operations net of tax	136	–	862	–	–	–	189	(64)	1,123
Profit/(loss) for the year	1,011	101	1,152	635	320	235	189	800	4,443
Other information at 31 December 2005									
Total assets	201,641	320,244	151,532	31,951	64,482	16,593	1,199	93,162	880,804
Of which equity accounted investments	163	27	–	40	371	5	13	2,374	2,993
Total liabilities	201,239	314,405	145,252	26,595	63,997	17,642	1,051	86,471	856,652
Capital expenditure	287	99	313	145	74	26	41	281	1,266

Geographical segments

The geographical analysis presented below is based on the location of the Group entity in which the transactions are recorded.

	The Netherlands	Europe	North America	Latin America	Asia/Pacific	Total
2007						
Net interest income	2,777	858	134	3,698	885	8,352
Net commission income	950	976	448	610	1,291	4,275
Other income	5,663	919	336	837	552	8,307
Operating income	9,390	2,753	918	5,145	2,728	20,934
Total assets	309,659	510,540	80,526	46,581	77,907	1,025,213
Capital expenditure	464	180	130	239	88	1,101
2006						
Net interest income	2,781	695	193	2,949	650	7,268
Net commission income	1,122	1,157	342	541	887	4,049
Other income	7,347	1,663	156	436	509	10,111
Operating income	11,250	3,515	691	3,926	2,046	21,428
Total assets	289,984	419,691	168,533	39,976	71,880	987,064
Capital expenditure	899	179	315	141	89	1,623
2005						
Net interest income	3,361	201	237	2,272	692	6,763
Net commission income	1,027	1,109	279	420	597	3,432
Other income	5,400	1,840	269	509	369	8,387
Operating income	9,788	3,150	785	3,201	1,658	18,582
Total assets	285,073	332,922	167,128	28,420	67,261	880,804
Capital expenditure	577	153	314	145	77	1,266

2. Acquisitions and disposals of subsidiaries

Major acquisitions in 2007, 2006 and 2005

The following major acquisitions were made in 2007, 2006 and 2005 and were accounted for using the purchase accounting method:

	% acquired	Consideration	Total assets	Acquisition date
Acquired companies				
2007				
Prime Bank Ltd	96.2	176	511	5 March
Taitung Business Bank	100	(147)	404	22 September
Private equity acquisitions	51-100	34	92	various
2006				
Antonveneta	100	7,499	49,367	various
Private equity acquisitions	51-100	105	1,295	various
2005				
Bank Corluy	100	50	121	April 2005
Private equity acquisitions	51-100	43	2,174	various

Acquisitions 2007

Taitung Business Bank Taiwan

On 22 September 2007 ABN AMRO acquired 100% of the shares of Taitung Business Bank Taiwan. The total consideration received amounted to EUR 147.2 million (NTD 6.83 billion), resulting in a goodwill amount of EUR 160 million (see note 21).

Prime Bank Ltd (Pakistan)

On 5 March 2007 ABN AMRO entered into agreements to acquire a controlling interest of 93.4% in Prime Bank, Pakistan. Through the subsequent tender offer for all remaining shares of Prime Bank that expired on 29 March 2007 ABN AMRO obtained additional shares representing 2.8%, bringing the total stake in Prime Bank to 96.2%. The transactions were closed on 5 April 2007. The total consideration paid amounted to EUR 176 million and the provisional goodwill arising from the acquisition was calculated at EUR 163 million (see note 21).

Private Equity

Major new buy-out investments in 2007 were:

- OyezStraker (UK, stationary and office suppliers) ¹
- Dunlop Aircraft Tyres (UK, aircraft tyre manufacturer) ¹
- Sdu (Netherlands, publishing) ¹
- Baarsma Wine Group (Netherlands, wine distribution) ¹
- Vetus den Ouden (Netherlands, nautical equipment) ¹
- T.G.I. Friday's Ltd. (UK, restaurants) ¹

New corporate investment deals were

- Attema (Netherlands, Manufacturing) ¹
- Eekels (Netherlands, Industrial Equipment) ¹
- BMA (Netherlands, Office Equipment) ¹
- Incotec Group (Netherlands, Agriculture) ¹

Disposals 2007

ABN AMRO North America Holding Company

On 22 April 2007, ABN AMRO entered into an agreement to sell ABN AMRO North America Holding Company (hereinafter referred to as 'LaSalle') which principally consists of the retail and commercial banking activities of LaSalle Bank Corporation to Bank of America. ABN AMRO's North American Asset Management businesses and certain businesses within ABN AMRO's North American Global Markets and Global Clients operations do not form part of the sale. The sale was completed on 1 October 2007.

The sale price is USD 21 billion in cash. The sale of LaSalle resulted in a book gain of EUR 7.2 billion after tax.

The net result of these discontinued operations for the period to 30 September 2007 is presented as profit from discontinued operations net of tax (for more details see note 45).

ABN AMRO Capital

During the second quarter of 2007, ABN AMRO sold a majority of the shares of AAC Capital Holdings B.V., the management company of certain private equity investments held by the Group, to the executives of the management company. Also as part of the sale, the Bank transferred all power to govern the financial and operating policies of the management company and all investment decisions related to a significant portion of the Group's private equity investments (the Netherlands, Nordic and UK business of ABN AMRO Capital) resulting in the loss of control over these investments to a management company outside of ABN AMRO.

The ownership of the underlying investments and therefore the economic interest in the investments has not changed. The loss of control over the management company resulted in the concerned investments to no longer be consolidated in the financial statements of the Group. As of the date of the transaction the investments are recognised and carried at fair value with changes through income. This transaction has resulted in a gain of EUR 108 million reported in results from financial transactions.

ABN AMRO Mellon Global Securities Services

On 5 July 2007, ABN AMRO entered into a sale and purchase agreement with Mellon Bank N.A. Pittsburgh, USA to sell its 50% share in the joint venture ABN AMRO Mellon Global Securities B.V. (ABN AMRO Mellon). The sale was completed on 20 December 2007. The sale price amounted to EUR 387 million and resulted in a net gain on the sale of EUR 139.3 million. During 2007 ABN AMRO Mellon contributed EUR 75.6 million of operating income and EUR 37.0 million of net profit to the ABN AMRO results.

Private Banking operations in Miami and Montevideo

In April 2007, BU Private Banking disposed of its operations in Miami and Montevideo. Banco Itau, a privately-owned bank with its headquarters in Sao Paulo, Brazil, acquired these operations through an auction process. The profit recognised on the sale, included in other operating income, amounted to EUR 72 million after tax.

ABN AMRO Mortgage Group, Inc.

On 28 February 2007 ABN AMRO closed the sale of ABN AMRO Mortgage Group, Inc., its US-based residential mortgage broker origination platform and servicing business, which includes ABN AMRO Mortgage Group, InterFirst and Mortgage.com, to Citigroup. Citigroup purchased approximately EUR 7.8 billion of net assets, of which approximately EUR 2.1 billion consist of ABN AMRO Mortgage Group's mortgage servicing rights associated with its EUR 170 billion mortgage servicing portfolio. The profit on the sale amounted to EUR 93 million after tax and is included in Profit from discontinued operations net of tax (see note 45 for more details).

Interbank (NL) and DMC Groep

During November ABN AMRO closed the sale of Interbank N.V. and DMC Groep N.V. to SOFINCO for an amount of EUR 98 million. The net gain on the sale amounted to EUR 56.4 million.

Capitalia

On 18 October 2006 the Group purchased 24.6 million shares, representing a stake of 0.95%, in Capitalia from Pirelli S.p.A. After this purchase the Group has a stake of 8.60% in Capitalia. The consideration paid for the shares amounted to EUR 165 million. In the second half of 2007 the takeover of Capitalia by UniCredit bank settled. ABN AMRO offered its shares Capitalia to Unicredit and received Unicredit shares in return. The Unicredit shares were partially sold in the course of 2007.

VermogensGroep

In October 2006, the Group acquired a majority share in VermogensGroep to expand its Private Clients business in the Netherlands. In 2007 this share was already disposed off. This disposal was the result of the takeover of ABN AMRO by the consortium. In the sale and purchase agreement closed in 2006 between ABN AMRO and VermogensGroep clauses were included which gave VermogensGroep the right to repurchase the shares if ABN AMRO was being taken over. The disposal resulted in a loss of EUR 1 million.

Private Equity

Major divestments in 2007 were:

- Fabory (Netherlands, Industrial supplies)
- Alvero (Netherlands, Office supplies)
- Global Garden Products (Italy, Garden products)
- Livit Holding (Netherlands, Health related) ¹
- Italla Invest Oy (Finland, Household goods & textiles) ¹
- Holiday Park Ltd. / Beach Equity Ltd. (UK, leisure) ¹

Acquisitions 2006

Antonveneta

On 2 January 2006 the Group acquired a controlling interest in Banca Antoniana Popolare Veneta (Antonveneta) in order to increase its mid-market footprint, and accelerate the existing partnership that gives access to the large Italian banking market and the customer base of Antonveneta.

During 2005 the Group had already increased its interest in Antonveneta from 12.7% to 29.9%. The purchase of 79.9 million shares of Antonveneta from Banca Popolare Italiana on 2 January 2006 resulted in the Group acquiring a controlling 55.8% share. Following purchases of shares in the open market, a public offering and the exercise of the Group's right under Italian law to acquire minority share holdings, ABN AMRO now owns 100% of the outstanding share capital of Antonveneta.

Asset Management

In February 2006, BU Asset Management acquired International Asset Management, a 'fund of hedge funds' manager. The integration of this acquisition was completed in May 2006. In June 2006, BU Asset Management increased its share in its Beijing joint venture to 49% and changed local partner from XiangCai Securities to Northern Trust, a member of Tianjin TEDA holdings.

Banco ABN AMRO Real

On 20 September 2006, ABN AMRO exercised its right to call Banca Intesa's remaining 3.86% holding in Banco ABN AMRO Real. The total consideration for the acquisition of the shares amounted to EUR 233 million. After the exercise of the rights ABN AMRO owns 97.5% of the shares in Banco ABN AMRO Real.

Private Equity

Major new buy-out investments in 2006 were:

- U-pol (United Kingdom, automotive manufacturing)
- OFIC (France, isolation materials)
- Lucas Bols (Netherlands, branded liqueurs and spirits)
- Nextira One (France, integrated enterprise network solutions)
- Volution (United Kingdom, construction)
- Douglas Hanson (United States, manufacturing, add-on to Loparex, Sweden)
- Amitco (United Kingdom, manufacturing)
- Saunatec (Finland, manufacturing).

Disposals 2006

Asset Management

In April 2006 BU Asset Management disposed of its US mutual fund business to Highbury Financial Inc. The sale involved 19 mutual funds accounting for USD 6 billion assets under management. The net profit on the sale amounted to EUR 17 million. In July 2006, BU Asset Management sold its onshore Taiwanese asset management business to ING Group. The profit on the sale amounted to EUR 38 million, included in other operating income.

Kereskedelmi és Hitelbank Rt

In May 2006, ABN AMRO completed the sale of its 40% participation in Kereskedelmi és Hitelbank Rt of Hungary, as announced in December 2005, for a consideration of EUR 510 million to KBC Bank. The profit recognised on the sale included in other operating income is EUR 208 million.

Global Futures business

On 30 September 2006 ABN AMRO sold the Global Futures business for an amount of EUR 305 million (USD 386 million). The net profit on the sale amounted to EUR 190 million (EUR 229 million gross). During 2006 the Global Futures business contributed EUR 163 million of operating income and a net loss of EUR 24 million.

Private Clients

In May 2006, BU Private Clients sold its business in Denmark and in December 2006 it disposed of its business in Monaco, to focus on growth in other private banking markets and further enhance the efficiency of its global structure.

Bouwfonds non-mortgage

On 1 December 2006 the Group disposed of the property development and management activities of its Bouwfonds subsidiary. The Bouwfonds Property Development, Bouwfonds Asset Management, Bouwfonds Fondsenbeheer, Rijnlandse Bank and Bouwfonds Holding were sold to Rabobank for a cash consideration of EUR 852 million and the Bouwfonds Property Finance activities were sold to SNS Bank for a cash consideration of EUR 825 million. The total net gain on the sale of Bouwfonds amounted to EUR 338 million.

The operating result and disposal gain of the Bouwfonds businesses sold have been reported as discontinued operations in the income statement.

Private Equity

In 2006 major divestments were:

- Holland Railconsult (Netherlands, railway engineering)
- Kreatel Communications (Sweden, telecommunications)
- Sogetrel (France, telecommunications)
- Radio Holland Group (Netherlands, maritime navigation and communication systems)
- RTD (Netherlands, industrial non-destructive testing services)
- Jessops (United Kingdom, retail)
- Dennis Eagle (United Kingdom, industrial).

Acquisitions 2005

Bank Corluy

In April 2005 the acquisition of the Belgian private bank Bank Corluy was completed. The purchase price amounted to EUR 50 million. Total Assets under Management of this entity were over EUR 1.5 billion. The net asset value acquired amounted to EUR 20 million, paid in capitalised goodwill of EUR 30 million.

Bouwfonds

In April 2005, we exercised our right to acquire the cumulative preference shares of Bouwfonds in order to obtain full legal control, in addition to the 100% economic interest we acquired in 2000.

Artemis

In December 2005, we increased our shareholding in the UK based asset management company Artemis from 58% to 71%. The consideration paid for this increase amounted to EUR 107 million.

Private Equity

Major new buy-out investments in 2005 were:

- FlexLink (Sweden, engineering)
- Strix (UK, engineering)
- Fortex (Netherlands, support services)
- Loparex (Finland, industrial products)
- Everod (Australia, medical services)
- Bel'm (France, consumer products)
- IMCD (Netherlands, chemicals), Nueva Terrain (Spain, construction)
- Roompot (Netherlands, leisure)
- Scotts and McColls (Australia, transportation)
- Bonna Sabla (France, industrial products & services)
- Bianchi Vending (Italy, business products & supplies).

Disposals 2005

ABN AMRO Trust Holding

In June 2005, the sale of ABN AMRO Trust Holding to Equity Trust was completed. The Trust and Management Services performed in Asia, Europe and the Caribbean were transferred to Equity Trust. The profit on the sale amounted to EUR 17 million.

Nachenius Tjeenk & Co.

In July 2005, the sale of Nachenius Tjeenk to BNP Paribas was completed. The net profit on sale amounted to EUR 38 million.

Real Seguros S.A.

In July 2005, ABN AMRO and Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd. ('TMNF'), an integral subsidiary of Millea Holdings, Inc. announced that TMNF would purchase from ABN AMRO 100% of Real Seguros S.A., and establish a 50/50 joint venture in Real Vida e Previdência S.A. As part of the agreement, ABN AMRO agreed to distribute on an exclusive basis through its retail network in Brazil, insurance and pension products. The net profit on the sale amounted to EUR 196 million.

Private Equity

In 2005 major divestments were:

- Handicare (Norway, medical equipment)
- MobilTel (Bulgaria, communications)
- AUSDOC (Australia, support services)
- Puzzler Media (UK, media).

3 Net interest income

	2007	2006	2005
Interest income from:			
Cash and balances at central banks	514	459	348
Financial investments available-for-sale	4,513	4,043	3,751
Financial investments held-to-maturity	127	201	273
Loans and receivables-banks	1,793	1,517	1,408
Loans and receivables-customers	22,882	19,197	16,013
Subtotal	29,829	25,417	21,793
Interest expense from:			
Due to banks	5,033	3,986	3,475
Due to customers	12,007	9,723	8,599
Issued debt securities	6,677	6,065	3,852
Subordinated liabilities	813	868	894
Internal funding of the trading business	(3,053)	(2,493)	(1,790)
Subtotal	21,477	18,149	15,030
Total	8,352	7,268	6,763

The interest income accrued on impaired financial assets is EUR 230 million (2006: EUR 84 million).

4. Net fee and commission income

	2007	2006	2005
Fee and commission income			
Securities brokerage fees	1,445	1,692	1,529
Payment and transaction service fees	1,602	1,376	1,237
Asset Management and trust fees	485	414	243
Fees generated on financing arrangements	279	162	170
Advisory fees	594	484	333
Insurance related commissions	133	130	136
Guarantee fees	192	159	164
Other fees and commissions	492	454	369
Subtotal	5,222	4,871	4,181
Fee and commission expense			
Securities brokerage expense	86	322	321
Payment and transaction services expense	267	200	165
Other fee and commission expense	594	300	263
Subtotal	947	822	749
Total	4,275	4,049	3,432

The decline in securities brokerage fees mainly results from the sale of the futures business in the second half of 2006. The bank does not have fee income from financial instruments classified as fair value through income.

5 Net trading income

	2007	2006	2005
Interest instruments trading	(1,222)	1,103	1,360
Foreign exchange trading	976	706	393
Equity and commodity trading	1,462	1,054	612
Other	60	(14)	149
Total	1,276	2,849	2,514

Net trading income includes EUR 1,561 million loss due ABN AMRO's exposure to assets backed by US residential mortgages and financial guarantors. Also, ABN AMRO recorded a gain of EUR 267 million in net trading income from changes in the fair value of financial liabilities designated at fair value attributable to changes in ABN AMRO's own credit risk. The change in fair value applies to those financial liabilities designated at fair value where ABN AMRO's own credit risk would be considered by market participants and excludes instruments for which it is established market practice not to include an entity-specific adjustment for own credit. The fair value change was calculated based on a yield curve generated from observed external pricing for funding and quoted CDS spreads.

Included in net trading income are funding expenses of the trading book for an amount of EUR 3,053 million, EUR 2,493 million and EUR 1,790 million for 2007, 2006 and 2005 respectively.

6 Results from financial transactions

	2007	2006	2005
Net gain from the disposal of available for sale debt securities	278	485	431
Net gain from the sale of available-for-sale equity investments	321	70	49
Net gain on fair value changes in own credit risk	168	–	–
Dividends on available-for-sale equity investments	16	32	19
Net gain on other equity investments	669	435	468
Hedging ineffectiveness (see note 37)	(4)	65	30
Fair value change of credit default swaps	116	(280)	(51)
Other	(16)	(13)	237
Total	1,548	794	1,183

The net gain on other equity investments includes gains and losses arising on investments held at fair value and the result on the sale of consolidated holdings of a private equity nature. In 2007 a gain of EUR 108 million was recognised as a result of the change of control of certain private equity investments (refer to note 2 to the consolidated financial statements for more details of this transaction).

The Group enters into credit default swaps for managing portfolio credit risk. However, these are generally not included in hedge accounting relationships due to difficulties in demonstrating that the relationship will be highly effective. Accordingly any fair value changes in the swaps are recorded directly in income, while the gains and losses on the credit positions hedged are accrued in interest income and expense and as impairment charge if appropriate.

Net gain on fair value changes in own credit risk of EUR 168 million consist of EUR 115 million recorded in BU Europe and EUR 53 million recorded in Group Functions.

7 Other operating income

	2007	2006	2005
Insurance activities	95	90	153
Leasing activities	82	61	60
Disposal of operating activities and equity accounted investments	951	453	348
Other	248	310	247
Total	1,376	914	808

The line 'disposal of operating activities and equity accounted investments' includes the gain on the sale of ABN AMRO Mellon (EUR 139 million), Interbank/DMC (EUR 56 million) and private banking operations in Miami and Montevideo (EUR 72 million). Furthermore, the gain on the sale of the Capitalia shares which were settled in Unicredit Shares (EUR 624 million) is recorded in this line. For more details about these transactions please refer respectively to note 2 and 20 to of the consolidated financial statements.

Income from insurance activities can be analysed as follows:

	2007	2006	2005
Premium income	1,093	1,259	1,183
Investment income	269	308	406
Provision for insured risk	(1,267)	(1,477)	(1,436)
Total	95	90	153

8 Personnel expenses

	2007	2006	2005
Salaries (including bonuses and allowances)	5,385	4,878	4,583
Social security expenses	735	627	586
Pension and post-retirement healthcare costs	393	313	11
Share-based payment expenses	309	74	61
Temporary staff costs	264	297	220
Termination payments	220	123	146
Restructuring related costs	(77)	117	42
Other employee costs	352	179	235
Total	7,581	6,608	5,884

Average number of employees (fte):

From continuing activities

Banking activities Netherlands	26,041	25,838	25,266
Banking activities foreign countries	60,987	54,686	51,705
Consolidated private equity holdings	19,621	29,945	22,201
Subtotal	106,649	110,469	99,172

From discontinued activities

Banking activities Netherlands	430	422	843
Banking activities foreign countries	10,814	10,912	1,346
Subtotal	11,244	11,334	2,189
Total	117,893	121,803	101,361

The increase of personnel expenses in 2007 compared to 2006 is mainly attributable to increases in bonuses. The share-based payment expenses increased as a consequence of the acquisition by the consortium which resulted in a settlement of all share based payment plans per 17 October 2007.

9 General and administrative expenses

	2007	2006	2005
Professional fees	1,215	1,067	884
Information technology expenses	990	1,051	775
Property costs	697	654	588
Staff related expenses (including training)	174	177	154
Travel and transport	301	302	266
Stationary and printing expense	88	85	90
Communication and information	495	504	380
Commercial expenses	520	505	387
Expenses of consolidated private equity holdings	332	466	352
Restructuring related costs	(29)	(25)	(15)
Sundry expenses	1,385	927	818
Total	6,168	5,713	4,679

Included in the professional fees are EUR 411 million of fees relating to the possible merger transaction with Barclays. Of this amount EUR 211 million are advisory fees and EUR 200 million are break fees.

Sundry expenses 2007 include the expense related to the liability to US Department of Justice investigation of USD 500 million (see note 28).

Following is a summary of the fees to our independent auditors for the years ended 31 December 2007, 2006 and 2005.

	2007	2006	2005
Audit fees	45.2	44.8	30.9
Audit-related fees	13.2	6.0	3.1
Tax fees	2.5	3.7	1.9
All other fees	0.6	0.3	0.4
Total fees	61.5	54.8	36.3

Audit related fees consist mainly of accounting consultation and audits in connection with acquisitions and disposals of businesses, review of internal controls and advice on accounting control policies and procedures, attest services not required by statute or regulation and consultation concerning financial accounting and reporting standards. Tax fees consist of tax compliance, tax advice and tax planning services and assistance and advice related to tax audits and appeals. Other fees are related to risk management and corporate finance advisory services, and other non-proscribed services.

10 Depreciation and amortisation

	2007	2006	2005
Property depreciation	157	165	122
Equipment depreciation	387	436	423
Software amortisation	358	317	241
Amortisation of other intangible assets	23	4	15
Impairment losses on goodwill of private equity investments	11	1	19
Impairment losses on property and equipment	38	1	6
Impairment of property and equipment from restructuring	(1)	16	4
Impairment of software	14	–	1
Total	987	940	831

The increase in impairment losses in 2007 compared to 2006 and 2005 is mainly due to the result of the consortium transaction as a result of which, among others, certain IT implementation projects were cancelled.

The total of depreciation and amortisation includes EUR 168 million (2006: EUR 212 million and 2005: EUR 133 million) of depreciation, amortisation and impairments charged by consolidated private equity holdings (see note 41).

11 Income tax expense

Recognised in the income statement:

	2007	2006	2005
Current tax expense			
Current year	1,306	1,453	1,106
Under/(over) provided in prior years	97	(96)	(87)
Subtotal	1,403	1,357	1,019
Deferred tax (benefit)/expense			
Origination and reversal of timing differences	(930)	(331)	257
Reduction in tax rate	55	3	(35)
Subtotal	(875)	(328)	222
Total	528	1,029	1,241
Continuing operations	(48)	366	735
Discontinued operations	574	674	506
Taxation on disposal	2	(11)	–
Total	528	1,029	1,241

The Group made net cash income tax payments of EUR 0.8 billion in 2007 (2006: EUR 1.2 billion).

Reconciliation of the total tax charge

Total tax charge continuing operations

The effective tax rate on the Group's profit before tax differs from the theoretical amount that would arise using the basic tax rate of the Netherlands. This difference can be explained as follows:

	2007	2006	2005
Dutch tax rate	25.5%	29.6%	31.5%
Current tax charge at current rate on ordinary activities	446	909	1,277
Tax exempt income relating to private equity	(87)	10	–
Tax exempt profit on sales	(58)	(46)	–
Other tax exempt income	(182)	(72)	(68)
Total tax exempt income effect	(327)	(108)	(68)
Tax related to adjustments to prior years' tax calculations	97	(96)	(23)
Effect of adjustment to valuation allowance	46	10	39
Effect of changes in tax legislation	26	(97)	5
Effect of changes in tax rates	55	3	(2)
Amount of benefit from a previously unrecognized tax loss, tax credit or temporary difference of a prior period used to reduce current tax expense	(66)	–	–
Amount of benefit from a previously unrecognized tax loss, tax credit or temporary difference of a prior period used to reduce deferred tax expense	(95)	(1)	–
Other movements	(230)	(254)	(493)
Total	(48)	366	735

Other movements in 2007 includes changes in local tax rates of EUR 106 million.

Total tax charge discontinued operations

	2007	2006	2005
Dutch tax rate	25.5	29.6	31.5
Current tax charge at current rate on ordinary activities	2,232	810	504
Total tax exempt income effect	(1,865)	(97)	–
Other movements	207	(39)	2
Total	574	674	506

Recognised directly in equity

<i>(Benefits)/charges</i>	2007	2006	2005
Relating to currency translation	(81)	114	(198)
Relating to cash flow hedges	(158)	(223)	(235)
Relating to available-for-sale assets	389	190	169
Total	150	81	(264)

12 Earnings per share

The calculations for basic and diluted earnings per share are presented in the following table.

	2007	2006	2005
Profit for the year attributable to shareholders of the parent company	9,848	4,715	4,382
Profit from continuing operations attributable to shareholders of the parent company	1,706	2,699	3,303
Profit from discontinued operations attributable to shareholders of the parent company	8,142	2,016	1,079
Weighted average number of ordinary shares outstanding (in millions)	1,851.3	1,882.5	1,804.1
Dilutive effect of staff options (in millions)	–	7.5	4.3
Conditional share awards (in millions)	–	5.5	1.3
Diluted number of ordinary shares (in millions)	1,851.3	1,895.5	1,809.7
<i>Earnings per share from continuing operations</i>			
Basic earnings per ordinary share (in euros)	0.92	1.43	1.83
Fully diluted earnings per ordinary share (in euros)	0.92	1.42	1.83
<i>Earnings per share from continuing and discontinued operations</i>			
Basis earnings per ordinary share (in euros)	5.32	2.50	2.43
Fully diluted earnings per ordinary share (in euros)	5.32	2.49	2.42
Number of ordinary shares outstanding as at			
31 December (in euros)	1,844.1	1,853.8	1,877.9
Net asset value per ordinary share (in euros)	16.04	12.73	11.83
Number of preference shares outstanding as at 31 December	1,356.5	1,369.8	1,369.8
Return on average shareholders' equity (in %)	38.4	20.7	23.5

13 Cash and balances at central banks

This item includes cash on hand and deposits with central banks in countries in which the bank has a presence

	2007	2006
Cash on hand	1,470	1,887
Balances at central bank	15,280	10,430
Total	16,750	12,317

The deposits with the central banks that represent the mandatory reserve deposits and therefore not available for use in the Bank's day-to-day operations amount to EUR 10,560 million.

14 Financial assets and liabilities held for trading

	2007	2006
Financial assets held for trading		
Dutch Government	1,434	976
US treasury and US government agencies	2,383	1,115
Other OECD governments	24,411	29,529
Non-OECD governments	4,196	3,783
Mortgage-backed securities	11,994	1,443
Financial institutions	13,428	12,259
Non financial institutions	11,823	10,946
Other	3,196	239
Interest earning financial assets	72,865	60,290
Equity instruments	45,947	40,112
Derivative financial instruments	123,465	105,334
Total assets held for trading	242,277	205,736
Financial liabilities held for trading		
Short positions in financial assets	35,988	45,861
Derivative financial instruments	119,488	99,503
Total liabilities held for trading	155,476	145,364

Direct exposures to financial guarantors of EUR 1,026 million are recorded in derivative financial instruments.

This item also includes CDS exposures of EUR 969 million to highly rated credit derivative product companies.

Trading portfolio derivative financial instruments

		2007			2006		
		Notional amounts	Fair values		Notional amounts	Fair values	
			Assets	Liabilities		Assets	Liabilities
Interest rate derivatives							
OTC	Swaps	6,143,903	61,053	59,725	5,788,088	57,947	55,768
	Forwards	315,236	94	108	342,962	73	69
	Options (purchased)	288,756	4,922	–	280,482	4,679	–
	Options (sold)	313,688	–	5,906	334,774	–	4,685
Exchange	Futures	208,083	54	51	277,120	64	41
	Options (purchased)	398	–	–	19	–	–
	Options (sold)	337	–	–	–	–	–
Subtotal		7,270,401	66,123	65,790	7,023,445	62,763	60,563
Currency derivatives							
OTC	Swaps	680,512	18,325	16,271	648,243	14,694	11,582
	Forwards	731,609	9,341	8,652	637,773	7,460	6,723
	Options (purchased)	61,117	2,773	–	62,697	2,183	–
	Options (sold)	73,134	–	3,648	62,168	–	2,291
Exchange	Futures	6,512	233	29	8,462	18	12
	Options	2,131	15	8	2,752	15	9
Subtotal		1,555,015	30,687	28,608	1,422,095	24,370	20,617
Credit derivatives							
OTC	Swaps	1,604,766	17,216	15,542	1,463,317	10,707	9,823
Other							
OTC	Equity, commodity and other	115,340	1,862	1,530	77,017	564	517
	Equity options (purchased)	30,958	5,568	–	29,467	4,579	–
	Equity options (sold)	27,699	–	989	27,630	–	5,495
Exchange	Equity, commodity and other	14,617	151	48	12,439	338	27
	Equity options (purchased)	19,670	1,858	2,982	20,571	2,013	–
	Equity options (sold)	26,407	–	3,999	22,916	–	2,461
Subtotal		234,691	9,439	9,548	190,040	7,494	8,500
Total		10,664,873	123,465	119,488	10,098,897	105,334	99,503

Mortgage backed securities

The Group is involved in buying mortgage-backed securities; including securities backed by US mortgages, and repackaging them into collateralised debt obligations (CDOs) for subsequent sale to investors. As a result of worsening credit conditions, the Group has retained the exposure to the super senior tranches of US related ABS CDOs. At 31 December 2007, the Group's net exposure to unsold tranches of US related ABS CDOs totalled EUR 1,988 million to high grade CDOs, which include commercial loan collateral as well as prime and sub-prime mortgage collateral.

There is a further net exposure of EUR 280 million to US residential mortgages through a trading inventory of residential mortgage-backed securities (RMBS) and ABS CDOs. The majority of this exposure relates to prime RMBS. Trading book exposures are marked to market using individual market prices, where available, or against market benchmarks.

The remaining balance of mortgaged backed securities relate to European Mortgages.

15 Financial investments

	2007	2006
Interest-earning securities: available-for-sale		
Dutch Government	1,844	2,537
US Treasury and US Government	2,202	4,800
Other OECD governments	31,502	38,437
Non-OECD governments	8,316	9,247
Mortgage-backed securities ¹	27,063	32,868
Financial institutions ¹	16,007	13,432
Non financial institutions	1,073	13,485
Other interest-earning securities	2,442	2,752
Subtotal	90,449	117,558
Interest-earning securities: held-to-maturity		
Dutch Government	1,275	1,285
US Treasury and US Government	–	14
Other OECD governments	1,128	2,001
Mortgage-backed securities	–	26
Other interest-earning securities	231	403
Subtotal	2,634	3,729
Total	93,083	121,287
Equity instruments		
Available-for-sale	1,013	1,866
Designated at fair value through income	2,339	2,228
Subtotal	3,352	4,094
Total	96,435	125,381

¹ The figures of 2006 are adjusted for comparison purposes. The reclassification of the Financial Institutions to Mortgage-backed securities in 2006 (EUR 18,213 million) is due to the redefinition of the underlying product criteria.

Within the mortgage backed securities portfolio approximately 97% of the securities are rated at AAA and for the remainder AA. Only EUR 1,982 million of the net exposure of mortgage backed securities relates to assets backed by US residential mortgages and the remainder relates predominantly to European mortgages. Indirect exposures to financial guarantors, through financial guarantees are embedded in interest bearing securities available-for-sale.

The Group performs a review of each individual available-for-sale security on a regular basis to determine whether any evidence of impairment exists. This review considers factors such as any reduction in fair value below cost and its direction, the credit standing and prospects of the issuer, and the intent and ability of the Group to hold the available-for-sale or held-to-maturity security for such sufficient time to allow for any anticipated recovery in fair value.

16 Loans and receivables – banks

This note is comprised of amounts due from or deposited with banking institutions.

	2007	2006
Current accounts	9,295	9,473
Time deposits placed	9,286	15,396
Professional securities transactions	150,338	105,969
Loans	6,779	3,986
Subtotal	175,698	134,824
Allowances for impairment	(2)	(5)
Total	175,696	134,819

The increase in professional securities transactions is mainly attributable to BU Europe.

17 Loans and receivables – customers

This item is comprised of amounts receivable, mainly regarding loans and mortgages balances with non-bank customers.

	2007	2006
Public sector	5,739	11,567
Commercial	144,534	180,262
Consumer	121,763	135,484
Professional securities transactions	98,270	93,716
Multi-seller conduits	29,457	25,872
Subtotal	399,763	446,901
Allowances for impairment	(3,001)	(3,646)
Total	396,762	443,255

The decrease year-on-year mainly reflects the treatment of Antonveneta as discontinued operations and the sale of LaSalle on 1 October 2007. The increase in professional securities transactions are mainly a result of increased positions in BU Europe.

The risk management disclosures section on credit risk (see note 38) contains information about the concentration of credit risk by business sector and geographical location, as well as a breakdown of the amounts by type of collateral. The amount advanced held by multi-seller conduits is typically collateralised by a pool of customer receivables in excess of the amount advanced (see note 38). The conduits issue commercial paper as specified in note 25.

Multi-seller conduits

As part of its regular business activities the Group structures financing transactions for its clients by selling financial assets of the client to an SPE. The SPE issues asset backed commercial paper to the market to fund the purchases. The Group facilitates these transactions operationally to clients.

The Group supports the commercial paper programs by providing short term liquidity to the SPE's to overcome temporary shortfalls in funding of these SPE's using the commercial paper market. The Group has some credit risk in these programs and as a result might suffer credit losses from it.

The vehicles used in these programmes are consolidated under IFRS and impact assets by EUR 29.5 billion (2006: 25.9 billion) and liabilities by EUR 27.4 billion (2006: 26.2 billion).

For an analysis of the market and liquidity risks involved, refer to note 38.

18 Loan impairment charges and allowances

Loan provisioning-commercial loans

The Group reviews the status of credit facilities issued to commercial clients every 6 or 12 months, depending on the rating of the facility. Additionally, credit officers continually monitor the quality of the credit, the client and the adherence to contractual conditions. Should the quality of a loan or the borrower's financial position deteriorate to the extent that doubts arise over the borrower's ability to meet its contractual obligations, management of the relationship is transferred to the Financial Restructuring and Recovery function.

After making an assessment, Financial Restructuring and Recovery determines the amount, if any, of the specific allowances that should be made, after taking into account the value of collateral. We partly or fully release specific allowances when the debt is repaid or expected future cash flows improve due to positive changes in economic or financial circumstances.

Loan provisioning-consumer loan products

The bank offers a wide range of consumer loan products and programs such as personal loans, home mortgages, credit cards and home improvement loans. Provisioning for these products is carried out on a portfolio basis with a provision for each product being determined by the portfolio's size and loss experience.

Our consumer loan portfolio policy states that, in general, when interest or principal on a consumer loan is 90 days or more past due, such loans are classified as non-performing and as a result the loans are considered impaired.

Allowances against a given portfolio may be released where there is improvement in the quality of the portfolio. For consumer loans, our write-off rules are determined on days past due and vary by type of product.

Allowance for incurred but not identified losses

In addition to impairment allowances calculated on a specific or portfolio basis, the Group also maintains an allowance to cover undetected impairments existing within loans due to delays in obtaining information that would indicate that losses exist at the balance sheet date.

Allowances

	Banks	Commercial	Consumer	Total
2007				
Balance at 1 January	5	2,344	1,302	3,651
Reclassification related to businesses held for sale/discontinued operations	–	(547)	(172)	(719)
	5	1,797	1,130	2,932
New impairment allowances	–	1,029	1,738	2,767
Reversal of impairment allowances no longer required	–	(284)	(229)	(513)
Recoveries of amounts previously written off	–	(381)	(169)	(550)
Total loan impairment and other credit risk provisions	–	364	1,340	1,704
Amount recorded in interest income from unwinding of discounting	–	(11)	–	(11)
Currency translation differences	–	(16)	30	14
Amounts written off (net)	(3)	(144)	(1,251)	(1,398)
Disposals of businesses	–	(281)	(4)	(285)
Reserve for unearned interest accrued on impaired loans	–	65	(18)	47
Balance at 31 December	2	1,774	1,227	3,003
	Banks	Commercial	Consumer	Total
2006				
Balance at 1 January	17	2,146	841	3,004
New impairment allowances	–	1,171	1,308	2,479
Reversal of impairment allowances no longer required	(4)	(98)	(327)	(429)
Recoveries of amounts previously written off	–	(512)	(127)	(639)
Total loan impairment and other credit risk provisions	(4)	561	854	1,411
Amount recorded in interest income from unwinding of discounting	–	(14)	(48)	(62)
Currency translation differences	–	(44)	(12)	(56)
Amounts written off (net)	(8)	(633)	(495)	(1,136)
Disposals of businesses and discontinued operations	–	227	147	374
Reserve for unearned interest accrued on impaired loans	–	101	15	116
Balance at 31 December	5	2,344	1,302	3,651

The reconciliation of the allowance for impairment losses for loans and receivables:

Impairment

	Banks	Commercial	Consumer				Total
			Mortgages	Personal loans	Credit cards	Other consumer	
2007							
Individual impairment	2	1,188	32	6	4	40	1,272
Collective impairment	–	586	68	772	54	251	1,731
Total loan impairment and other credit risk provisions	2	1,774	100	778	58	291	3,003

Carrying amount of loans,
individually determined to be
impaired, before deducting any
individually assessed
impairment allowance

	2	2,448	136	7	5	100	2,698
--	---	-------	-----	---	---	-----	-------

	Banks	Commercial	Consumer				Total
			Mortgages	Personal loans	Credit cards	Other consumer	
2006							
Individual impairment	5	1,714	34	8	23	2	1,786
Collective impairment	–	630	28	359	104	744	1,865
Total loan impairment and other credit risk provisions	5	2,344	62	367	127	746	3,651

Carrying amount of loans,
individually determined to be
impaired, before deducting any
individually assessed
impairment allowance

	5	3,531	97	9	34	2	3,678
--	---	-------	----	---	----	---	-------

19 Equity accounted investments

	2007	2006
Banking institutions	604	1,436
Other investments	267	91
Total	871	1,527
Balance at 1 January	1,527	2,993
Reclassification related to businesses held for sale/discontinued operations	(40)	–
	1,487	2,993
Movements:		
Purchases	196	194
Sales/reclassifications	(929)	(1,833)
Share of results in equity accounted investments	271	241
Share of results in discontinued operations	–	2
Dividends received from equity accounted investments	(81)	(72)
Currency translation differences	(37)	(43)
Other	(36)	45
Balance at 31 December	871	1,527

The interest in Capitalia has been exchanged for Unicredit Shares in 2007 after which it is no longer recorded as an equity accounted investment.

There are no unrealised gains/losses related to equity accounted investments included in the Group's cash flow hedge and available-for-sale reserve (2006: EUR 53 million).

Amounts receivable from and payable to equity accounted investments included in the various balance sheet items totaled:

	2007	2006
Loans and receivables-banks	149	11
Loans and receivables-customers	12	212
Due to banks	492	61
Due to customers	284	258

The principal equity accounted investments of the Group on an aggregated basis (not adjusted for the Group's proportionate interest) have the following balance sheet and income statement totals:

	2007	2006
Total assets	17,410	155,000
Total liabilities	13,758	134,741
Total operating income	2,564	7,432
Profit before tax	563	2,355

Year-to-year decreased mainly caused by the exchange of the Capitalia shares in Unicredit shares.

20 Property and equipment

The book value of property and equipment in 2007 and 2006 changed as follows:

	Property			
	Used in operations	Other	Equipment	Total
Balance at 1 January 2007	4,263	247	1,760	6,270
Reclassification related to businesses held for sale/discontinued operations	(2,421)	(195)	(862)	(3,478)
	1,842	52	898	2,792
Movements:				
Acquired in business combinations	25	4	7	36
Additions	162	71	458	691
Disposals	(87)	(52)	(43)	(182)
Impairment losses	(2)	–	(36)	(38)
Depreciation	(154)	(3)	(388)	(545)
Currency translation differences	14	3	–	17
Other	2	(7)	(19)	(24)
Balance at 31 December 2007	1,802	68	877	2,747
Representing:				
Cost	3,007	83	2,520	5,610
Cumulative impairment	(20)	(12)	(3)	(35)
Cumulative depreciation	(1,185)	(3)	(1,640)	(2,828)
	Property			
	Used in operations	Other	Equipment	Total
Balance at 1 January 2006	3,340	2,979	1,791	8,110
Movements:				
Acquired in business combinations	1,010	98	215	1,323
Divestment of business	(269)	(2,846)	(171)	(3,286)
Additions	450	783	688	1,921
Disposals	(108)	(767)	(148)	(1,023)
Impairment losses	(17)	–	–	(17)
Depreciation	(161)	(4)	(436)	(601)
Depreciation discontinued operations	(42)	–	(115)	(157)
Currency translation differences	(93)	(7)	(43)	(143)
Other	153	11	(21)	143
Balance at 31 December 2006	4,263	247	1,760	6,270
Representing:				
Cost	5,881	276	4,448	10,605
Cumulative impairment	(44)	(17)	(4)	(65)
Cumulative depreciation	(1,574)	(12)	(2,684)	(4,270)

Divestment of businesses in 2006 mainly relates to development property of Bouwfonds. For discontinued operations refer to note 45.

As lessee

The Group leases equipment under a number of finance lease agreements. At 31 December 2007 the net carrying amount of leased equipment included in property and equipment was EUR 7 million (2006: EUR 8 million).

As lessor

The Group also leases out various assets, included in 'Other', under operating leases. Non-cancellable operating lease rentals are as follows:

	2007	2006
Less than one year	48	56
Between one and five years	175	140
More than five years	95	49
Total	318	245

During the year ended 31 December 2007, EUR 80 million (2006: EUR 59 million) was recognised as rental income in the income statement and EUR 63 million (2006: EUR 48 million) in respect of directly related expenses.

21 Goodwill and other intangible assets

	2007	2006
Goodwill	474	4,714
Private equity goodwill	–	2,436
Software	904	959
Other intangibles	46	1,298
Total	1,424	9,407

The book value of goodwill and other intangibles changed as follows:

	Goodwill	Private equity goodwill	Software	Other intangibles	Total
Balance at 1 January 2007	4,714	2,436	959	1,298	9,407
Reclassification related to businesses held for sale/discontinued operations	(4,594)	(2,436)	(156)	(1,262)	(8,448)
	120	–	803	36	959
Movements:					
Acquired in business combinations	361	–	3	33	397
Additions	–	–	481	–	481
Impairment losses	–	(11)	(14)	–	(25)
Amortisation	–	–	(358)	(23)	(381)
Currency translation differences	(7)	–	(5)	(1)	(13)
Other	–	11	(6)	1	6
Balance at 31 December 2007	474	–	904	46	1,424
Representing:					
Cost	476	–	2,055	50	2,581
Cumulative impairment	(2)	–	(3)	–	(5)
Cumulative amortisation	–	–	(1,148)	(4)	(1,152)
	Goodwill	Private equity goodwill	Software	Other intangibles	Total
Balance at 1 January 2006	198	2,128	758	99	3,183
Movements:					
Acquired in business combinations	4,399	270	133	1,095	5,897
Divestment of business	–	(171)	(1)	(35)	(207)
Additions	115	297	485	315	1,212
Disposals	–	(87)	(6)	(6)	(99)
Impairment losses	–	(1)	–	–	(1)
Amortisation	–	–	(317)	(4)	(321)
Amortisation of discontinued operations	–	–	(68)	(166)	(234)
Currency translation differences	2	–	(36)	(1)	(35)
Other	–	–	11	1	12
Balance at 31 December 2006	4,714	2,436	959	1,298	9,407
Representing:					
Cost	4,716	2,580	2,133	1,486	10,915
Cumulative impairment	(2)	(144)	(3)	–	(149)
Cumulative amortisation	–	–	(1,171)	(188)	(1,359)

Business combinations

On respectively 5 March 2007 and 22 September 2007 the Group acquired Prime Bank Ltd and Taitung Business Bank Taiwan; refer to note 2 for further details. The fair values of the identifiable assets and liabilities and the goodwill arising on these acquisitions are as follows:

Prime Bank

	Recognised on acquisition by the group	Carrying value
Property and equipment	15	13
Financial assets	474	472
Deferred tax assets	6	6
All other assets	16	52
Total identifiable assets	511	543
All other liabilities	497	496
Total identifiable liabilities	497	496
Total net assets	14	47
Purchase price (100%)	184	
Net assets	14	
Goodwill arising on acquisition of 100% outstanding shares	170	
ABN AMRO share (96.2%)	163	

Taitung Business Bank Taiwan

	Recognised on acquisition by the group	Carrying value
Intangible assets	12	–
Property and equipment	21	20
Financial assets	369	535
Deferred tax assets	–	–
All other assets	2	2
Total identifiable assets	404	557
Deferred tax liabilities	–	–
All other liabilities	711	706
Total identifiable liabilities	711	706
Total net assets	(307)	(149)
Purchase price (100%)	(147)	
Net assets	(307)	
Goodwill arising on acquisition of 100% outstanding shares	160	

The total cost directly attributable to the businesses combinations is EUR 6 million and include mainly professional fees paid to effect the combination.

Impairment testing

Goodwill has been allocated for impairment testing purposes to individual cash generating units. At 31 December 2007 goodwill is allocated across multiple cash generating units whose recoverable amounts are assessed independently of one another. The recoverable amount has been determined based on a value in use basis, calculated using a discounted cash flow model. Factors such as existing business plans and targeted synergies are included in this approach. The calculated recoverable amount for each cash generating unit with goodwill currently exceeds its carrying amount.

22 Other assets

	2007	2006
Deferred tax assets	3,396	3,479
Current tax assets	1,479	1,189
Derivative assets used for hedging	2,464	3,214
Mortgages designated at fair value	1,569	331
Unit-linked investments held for policyholder accounts	4,609	5,462
Pension assets	15	145
Other assets of consolidated private equity holdings, including inventories	–	1,733
Sundry assets and other receivables	5,681	11,659
Total	19,213	27,212

Mortgages designated at fair value and unit-linked investments held for policyholders are designated at fair value with changes through income.

23 Due to banks

This item is comprised of amounts due to banking institutions, including central banks and multilateral development banks.

	2007	2006
Professional securities transactions	123,537	87,762
Current accounts	19,058	20,273
Time deposits	94,075	70,127
Advance from Federal Home Loan banks	–	7,293
Other	2,664	2,534
Total	239,334	187,989

The increase of the Professional securities transaction is mainly due to an increase of professional securities transactions in BU Europe.

24 Due to customers

This item is comprised of amounts due to non-banking customers.

	2007	2006
Consumer current accounts	20,343	35,358
Commercial current accounts	62,284	75,689
Consumer savings accounts	75,311	89,893
Commercial deposit accounts	93,384	96,577
Professional securities transactions	74,556	57,828
Other	4,474	7,038
Total	330,352	362,383

25 Issued debt securities

	2007		2006	
	Effective rate %		Effective rate %	
Bonds and notes issued	4.3	102,708	4.1	117,122
Certificates of deposit and commercial paper	5.6	43,396	4.8	56,375
Cash notes, savings certificates and bank certificates	5.0	1,533	5.6	2,269
Subtotal		147,637		175,766
Commercial paper issued by multi-seller conduits	5.5	27,358	5.0	26,280
Total		174,995		202,046

Bonds are issued in the capital markets with a focus on the euro market and are denominated mostly in Euro and US dollars. The commercial paper programs are issued globally with the majority issued in the United States and Europe. The other debt securities are instruments used in markets in which ABN AMRO is active and are usually denominated in local currencies. Of the total amount, EUR 66.0 billion (2006: EUR 75.3 billion) consists of variable interest bearing securities. EUR 14.4 billion (2006: EUR 20.1 billion) of fixed rate issued debt designated in a fair value hedge relationship.

Issued debt securities in (currency):

	2007	2006
EUR	81,147	95,452
USD	70,715	84,308
Other	23,133	22,286
Total	174,995	202,046

Included in the balance above are various structured liabilities that have been designated at fair value through income due to the inclusion of embedded derivative features. The fair value of these liabilities at 31 December 2007 is EUR 44,668 million (2006: EUR 29,268 million) and the amortised cost amounted to EUR 45,229 million (2006: EUR 29,738 million).

Financial liabilities designated as fair value through income

	Structured notes	
	2007	2006
Cumulative change in fair value of the structured notes attributable to changes in credit risk	87	–
Change during the year in fair value of the structured notes attributable to changes in credit risk	70	27
Difference between the contractual amount at maturity and the carrying amount	561	470

The change in fair value of the designated structured notes attributable to changes in credit risk has been calculated by reference to the change in credit spread implicit in the market value of ABN AMRO's senior notes.

Maturity analysis of the issued debt securities

	2007	2006
Within one year	91,685	103,531
After one and within two years	13,822	18,231
After two and within three years	14,904	19,380
After three and within four years	8,852	13,402
After four and within five years	22,399	7,903
After five years	23,333	39,599
Total	174,995	202,046

26 Provisions

	2007	2006
Insurance fund liabilities	3,652	4,080
Provisions for contributions to post-retirement healthcare 27	74	111
Provision for pension commitments 27	321	649
Other staff provision	109	672
Restructuring provision	124	415
Other provisions	2,264	1,923
Total	6,544	7,850

The other staff provisions relate in particular to occupational disability and other benefits, except early retirement benefits payable to non-active employees which are included in provision for pension commitments. Provisions created for staff benefit schemes as a result from restructuring are accounted for as restructuring provision. Insurance fund liabilities include the actuarial reserves, the premium and claims reserves of the Group's insurance companies. Other provisions relate amongst others to claims and litigation.

	Other staff provisions	Restructuring	Other provisions
Balance at 1 January 2007	672	415	1,923
Reclassification related to businesses held for sale/discontinued operations	(425)	(60)	(243)
	247	355	1,680
Movements:			
Additions	34	33	1,321
Expense charged to provisions	(73)	(139)	(886)
Acquisitions/disposals	(25)	5	(87)
Currency translation differences	(1)	(5)	22
Reversed amounts	(5)	(115)	(199)
Other	(68)	(10)	413
Balance at 31 December 2007	109	124	2,264
Balance at 1 January 2006	459	501	1,239
Movements:			
Additions	74	126	430
Expense charged to provisions	(203)	(178)	(512)
Acquisitions/disposals	89	(40)	416
Currency translation differences	(15)	(8)	(26)
Other	268	14	376
Balance at 31 December 2006	672	415	1,923

Movements in insurance fund liabilities are as follows:

	2007	2006
Balance at 1 January	4,080	3,169
Premium carried from income statement	408	370
Claims paid	(203)	(210)
Interest	86	21
Acquisitions/disposals	(761)	825
Changes in estimates and other movements	(19)	(78)
Currency translation differences	61	(17)
Balance at 31 December	3,652	4,080

The unit linked insurance liabilities are disclosed in other liabilities.

Assumptions used to measure insurance liabilities

The assumptions that have the greatest effect in calculating actuarial reserves are future mortality, morbidity, persistency and levels of expenses. Mortality estimates are based on standard industry and national mortality tables, adjusted where appropriate to reflect the Group's own experience. Other key metrics include interest (2007: 4.06%) unit growth (2007: 5.38%) and expense inflation (2007: 3.00%).

Changes in assumptions during the year were not significant to the profit recognised.

Claims development

The amount and timing of claims payment is typically resolved within one year.

Options and guarantees

These are no option and guarantees relating to life insurance contracts that could in aggregate have material effect on the amount, timing and uncertainty of the Group's future cash flows.

27 Pension and other post-retirement employee benefits

Pension costs and contributions for post-retirement healthcare borne by the Group are included in personnel expenses and are shown in the following table:

	Pension		Healthcare	
	2007	2006	2007	2006
Service cost	280	374	3	5
Interest cost	535	529	11	10
Expected return on plan assets	(621)	(632)	(3)	(5)
Net amortization of net actuarial (gains)/losses	(6)	27	–	(1)
Net amortization of prior-service cost	–	(72)	–	–
(Gain)/loss on curtailment or settlements	(28)	1	(4)	–
Pensions costs and post-retirement healthcare cost related to discontinued operations	–	(62)	–	(3)
Defined benefit plans	160	165	7	6
Defined contribution plans	222	168	4	–
Total costs	382	333	11	6

Liability for defined benefit obligations

The Group makes contributions to 43 (2006: 44) defined benefit plans that provide pension benefits for employees upon retirement. The amounts recognised in the balance sheet are as follows:

	Pension		Healthcare	
	2007	2006	2007	2006
Present value of funded obligations	9,651	12,167	7	81
Present value of unfunded obligations	91	134	69	58
Less: Fair value of plan assets	9,969	11,149	–	60
Present value of net obligations	(227)	1,152	76	79
Unrecognised prior year service cost	(6)	(7)	–	–
Unrecognised actuarial (losses)/gains	542	(683)	(2)	32
Unrecognised assets	–	42	–	–
Net recognised liability for defined benefit obligations	309	504	74	111

Actual return on plan assets or any reimbursement rights are recognised as an asset.

Included in the net recognised liability for pension is a pension asset of EUR 12 million (2006: EUR 145 million). The difference is mainly related to discontinued operations.

Movements in the net liability/asset recognised in the balance sheet are as follows:

	Pension		Healthcare	
	2007	2006	2007	2006
Balance at 1 January	504	823	111	101
Reclassification related to businesses held for sale/discontinued operations	(5)	–	(35)	–
	499	823	76	101
Acquisition/(disposals)	–	30	–	–
Contributions paid	(410)	(582)	(7)	(6)
Expense recognised in the income statement	160	227	7	9
Currency translation differences	(8)	6	(2)	7
Recognised curtailment/settlement	1	–	–	–
Other	67	–	–	–
Net liability at 31 December	309	504	74	111

Explanation of the assets and liabilities

The following tables summarise the changes in benefit obligations and plan assets of the main pension plans and other employee benefit plans.

Movements in defined benefit obligations are as follows:

	Pension		Healthcare	
	2007	2006	2007	2006
Balance at 1 January	12,301	12,403	139	139
Reclassification related to businesses held for sale/discontinued operations	(1,232)	–	(74)	–
	11,069	12,403	65	139
Service cost	280	374	3	5
Interest cost	535	529	11	10
Employee contributions	3	5	–	–
Actuarial gains/(losses)	(1,501)	(518)	12	(3)
Benefits paid	(343)	(333)	(7)	(9)
Acquisitions/(disposals)	–	30	–	–
Plan amendments	–	(87)	–	–
Settlement/curtailment	(34)	(2)	–	–
Currency translation differences	(181)	(100)	(4)	(10)
Other	(86)	–	(4)	7
Balance at 31 December	9,742	12,301	76	139

Movements in fair value of plan assets are as follows:

	Pension		Healthcare	
	2007	2006	2007	2006
Balance at 1 January	11,149	10,212	60	63
Reclassification related to businesses held for sale/discontinued operations	(1,266)	–	(58)	–
	9,883	10,212	2	63
Expect return on plan assets	620	632	3	5
Actuarial gains/(losses)	(288)	150	1	2
Employee contributions/refunds	3	5	–	–
Employers contribution	394	571	–	–
Benefits paid	(327)	(322)	–	(3)
Currency translation differences	(180)	(100)	(6)	(7)
Recognised settlement/curtailment	1	–	–	–
Other	(137)	1	–	–
Balance at 31 December	9,969	11,149	–	60

The weighted averages of the main actuarial assumptions used to determine the value of the provisions for pension obligations and contributions to health insurance as at 31 December were as follows:

	2007	2006
Pensions	5.5%	4.6%
Discount rate	2.7%	2.8%
Expected increment in salaries	6.1%	6.0%
Expected return on investments		
Healthcare		
Discount rate	10.8%	8.2%
Average rise in the costs of healthcare	8.6%	9.0%

The expected return on investments regarding pension obligations is weighted on the basis of the fair value of these investments. The average rise in the cost of healthcare is weighted on the basis of the healthcare cost in 2006. All other assumptions are weighted on the basis of the defined benefit plan obligations.

For the pension plans, the target and actual allocation of the plan assets are as follows:

	2007			2006		
	Value in millions Euro	% of total fair value of scheme assets	Expected rate of return %	Value in millions Euro	% of total fair value of scheme assets	Expected rate of return %
Plan asset category						
Equity securities	4,774	47.9%	7.9%	5,936	53.2%	7.3%
Issued debt securities	4,918	49.3%	4.7%	5,139	45.6%	4.2%
Real estate	38	0.4%	6.0%	33	0.2%	5.2%
Other	239	2.4%	4.8%	41	1.0%	4.0%
Total	9,969			11,149		

Plan assets for 2007 and 2006 do not include investments in ordinary shares, debt issued or property occupied by the Group.

Forecast of pension benefits payments

2008	307
2009	316
2010	326
2011	336
2012	348
Years after 2012	1,868

The Group's expected contribution to be paid to defined pension schemes in 2008 will amount to EUR 336 million (2007: EUR 407 million).

A one-percentage point change in the assumed rate of increase in healthcare costs would have the following effects:

	Increase	Decrease
2007		
Effect on the aggregate current service cost and interest cost	4	(1)
Effect on the defined benefit obligation	10	(7)
2006		
Effect on the aggregate current service cost and interest cost	2	(1)
Effect on the defined benefit obligation	9	(7)

Amounts for current and previous periods are as follows:

	2007	2006	2005	2004
Pension				
Defined benefit obligation	(9,742)	(12,301)	(12,403)	(10,715)
Plan assets	9,969	11,149	10,212	8,754
(Deficit)/Surplus	227	(1,152)	(2,191)	(1,961)
Experience adjustments on plan liabilities	1,501	518	(925)	(962)
Experience adjustments on plan assets	(288)	150	399	63
Healthcare				
Defined benefit obligation	(76)	(139)	(139)	(760)
Plan assets	-	60	63	46
(Deficit)/Surplus	(76)	(79)	(76)	(714)
Experience adjustments on plan liabilities	(12)	3	(45)	(192)
Experience adjustments on plan assets	1	2	(3)	2

Actuarial gains and losses

The actuarial gains and losses arising on plan liabilities and plan assets (pension plans only) are as follows:

	2007	2006	2005	2004
Present value of obligations	(9,742)	(12,301)	(12,403)	(10,715)
Fair value of plan assets	9,969	11,149	10,212	8,754
Net surplus/(deficit) in the plans	227	(1,152)	(2,191)	(1,961)

Actuarial (losses)/gains

• arising on benefit obligation	1,501	518	(925)	(962)
• arising on benefit obligation (% of plan liabilities)	15.4%	4.2%	(7.5%)	(9.0%)

Actuarial gains

• arising on plan assets	(288)	150	399	63
• arising on plan assets (% of plan assets)	(2.9%)	1.3%	3.9%	7.2%

Contingent liabilities

There are no contingent liabilities arising from post-employment obligations.

28 Other liabilities

	2007	2006
Deferred tax liabilities	1,122	2,463
Current tax liabilities	969	2,026
Derivative liabilities used for hedging	1,971	3,965
Liability to unit-linked policyholders	4,609	5,462
Other liabilities of consolidated private equity holdings	–	1,053
Sundry liabilities and other payables	11,492	7,008
Total	20,163	21,977

Sundry liabilities and other payables includes a liability of EUR 1,153 million relating to a deferred bonus scheme.

Furthermore an amount of EUR 354 million is included with respect to the US Department of Justice investigation. The United States Department of Justice has been conducting a criminal investigation into the Bank's dollar clearing activities, OFAC compliance procedures and other Bank Secrecy Act compliance matters. The Bank has cooperated and continues to cooperate fully with the investigation. Although no written agreement has yet been reached and negotiations are ongoing, the Bank has reached an agreement in principle with the Department of Justice that would resolve all presently known aspects of the ongoing investigation.

Under the terms of the agreement in principle, the Bank and the United States would enter into a deferred prosecution agreement relating to the issues that are the subject of the current criminal investigation. In the deferred prosecution agreement, the Bank would be able to waive indictment and instead agree to the filing of information in the United States District Court charging it with certain violations of federal law based on information disclosed in an agreed factual statement. The Bank would also agree to continue cooperating in the United States' ongoing investigation and to settle all known civil and criminal claims currently held by the United States for the sum of USD 500 million. The precise terms of the deferred prosecution agreement are still under negotiation.

In consideration for the foregoing provisions, as well as the Bank's extensive remedial actions to date and its willingness to demonstrate future good conduct and full compliance with all applicable federal laws, the United States would recommend to the United States District Court that the prosecution of the Bank under the information be deferred for a fixed period. At the end of that fixed period, provided the Bank is in full compliance with all of its obligations under the deferred prosecution agreement, the United States would seek dismissal with prejudice of the information filed against the Bank. The precise terms of the deferred prosecution agreement and agreed factual statement are still under negotiation, but we do not expect the terms of the settlement to have a material adverse impact on ABN AMRO's consolidated financial position or results of its operations.

29 Deferred tax assets and liabilities

Recognised deferred tax assets and liabilities

The components of taxes are as follows:

	2007		2006	
	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities
Current tax	1,479	969	1,189	2,026
Deferred tax	3,396	1,122	3,479	2,463

Deferred tax assets and liabilities are attributable to the following items:

	Assets		Liabilities		Recognised in income		Recognised in equity	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Property and equipment	43	9	122	160	187	(15)	–	2
Intangible assets including goodwill	236	613	–	457	(23)	61	–	5
Derivatives	29	68	73	128	(8)	232	33	(243)
Investment securities	190	170	58	170	87	9	66	300
Employee benefits	316	288	104	–	5	38	–	(2)
Servicing rights	1	1	–	521	–	29	–	–
Allowances for loan losses	831	978	39	–	103	372	6	105
Leasing	2	–	212	399	(42)	(10)	(1)	4
Tax credits	18	13	–	–	3	29	–	–
Other	721	389	62	61	258	(408)	45	(509)
Tax value of carry-forward losses recognised	1,009	950	452	567	304	(9)	1	233
Total	3,396	3,479	1,122	2,463	874	328	150	(105)

Unrecognised deferred tax assets

Deferred tax assets that have not been recognised in respect of carry-forward losses amount to EUR 695 million (2006: EUR 898 million) as it is not probable that future taxable profits will be available where the Group can utilise these losses. The difference between the deferred tax assets that have not been recognized in respect of carry-forward losses in 2007 compared with 2006 is mainly related to discontinued operations.

Expiration of carry-forward losses

At 31 December 2007 carry-forward losses expire as follows:

2008	63
2009	26
2010	36
2011	57
2012	198
Years after 2012	2,230
No expiration	3,095
Total	5,705

Tax exposure to distributable reserves

ABN AMRO considers approximately EUR 0.6 billion (2006: EUR 1.4 billion) in distributable invested equity of foreign operations to be permanently invested. If retained earnings were to be distributed, no foreign income taxes would have to be paid. The estimated impact of foreign withholding tax is EUR 6 million (2006: EUR 6 million).

30 Subordinated liabilities

Issued liabilities qualify as subordinated debt if claims by the holders are subordinated to all other current and future liabilities of, respectively, ABN AMRO Holding N.V, ABN AMRO Bank N.V. and other Group companies. These liabilities qualify as capital, taking into account remaining maturities, for the purpose of determining the consolidated capital adequacy ratio for the Dutch central bank.

Financial Liabilities designated as Fair value through income

	Subordinated liabilities	
	2007	2006
Cumulative change in fair value of the subordinated liabilities attributable to changes in own credit risk	98	–
Change during the year in fair value of the subordinated liabilities attributable to changes in credit risk	98	–
Difference between the contractual amount at maturity and the carrying amount	7	–

The change in fair value of the designated structured notes attributable to changes in own credit risk has been calculated by reference to the change in credit spread implicit in the market value of ABN AMRO's senior notes.

The maturity profile of subordinated liabilities is as follows:

	2007	2006
Within one year	700	1,384
After one and within two years	2,161	726
After two and within three years	810	2,165
After three and within four years	19	811
After four and within five years	118	21
After five years	11,808	14,106
Total	15,616	19,213

The average interest rate on subordinated liabilities was 4.6% (2006: 5.2%). Subordinated liabilities as at 31 December 2007 denominated in euros amounted to EUR 8,081 million (2006: EUR 10,259 million) and in US dollars amounted to EUR 5,277 million (2006: EUR 7,332 million). EUR 8,999 million (2006: EUR 8,522 million) is of has a variable interest rate nature.

The following table analyses the subordinated liabilities by issuer:

	2007	2006
ABN AMRO Holding N.V. preference financing shares	768	768
ABN AMRO Bank N.V.	12,616	13,101
Other Group companies	2,232	5,344
Total	15,616	19,213

Total subordinated liabilities include EUR 4,260 million (2006: EUR 6,122 million) which qualifies as tier 1 capital for capital adequacy purposes.

Preference financing shares

At 31 December 2007, 2006 and 2005, there were 1,369,815,864 (EUR 767,096,884) preference financing shares convertible into ordinary shares ('preference shares') in issue. Each share has a nominal value of EUR 0.56. The holders of these shares will receive a dividend of EUR 0.02604 per share, representing 4.65% of the face value. As of 1 January 2011, and every ten years thereafter, the dividend percentage on the preference shares will be adjusted in line with the arithmetical average of the ten-year euro-denominated interest rate swap as published by Reuters on the dividend calculation dates thereof, plus an increment to be set by the Managing Board with the approval of the Supervisory Board, of no less than 25 basis points and no more than one hundred basis points, depending on the market situation at that time.

(Formerly convertible) preference shares

Only 44,988 (EUR 100.8 million par value) preference shares that were formerly convertible into ordinary shares ('convertible shares') remain outstanding. The holders of these shares will receive a dividend of EUR 0.95 per share, representing 3.32% of the amount paid on each share as of 1 January 2004. As of 1 January 2014, and every ten years thereafter, the dividend on the convertible preference shares will be adjusted in the manner described in the Articles of Association.

31 Share capital

The table below provides a breakdown of our issued share capital, issued and fully paid ordinary shares, treasury shares, preference financing shares and (formerly convertible) preference shares. During 2007, 2006 and 2005 there has been no movement in issued preference financing shares and (formerly convertible) preference shares.

Ordinary shares

	Number	Millions of euros
Issued and fully paid		
At 1 January 2007	1,936,847,516	1,085
Exercised options and warrants	–	–
Balance at 31 December 2007	1,936,847,516	1,085
<i>Issued and fully paid</i>		
At 1 January 2006	1,909,738,427	1,069
Exercised options and warrants	27,109,089	16
Balance at 31 December 2006	1,936,847,516	1,085
<i>Issued and fully paid</i>		
At 1 January 2005	1,702,888,861	954
New issue	145,278,482	82
Dividends paid in shares	61,571,084	33
Balance at 31 December 2005	1,909,738,427	1,069

There are no issued ordinary shares that have not been fully paid.

Treasury shares

	Number	Millions of euros
Issued and fully paid		
At 1 January 2007	83,060,725	1,829
Used for options exercised and performance share plans	(27,649,180)	(624)
Share buy back	55,512,333	1,847
Dividends paid in shares	(18,204,058)	(412)
Balance at 31 December 2007	92,719,820	2,640
<i>Issued and fully paid</i>		
At 1 January 2006	31,818,402	600
Used for options exercised and performance share plans	(8,454,965)	(143)
Share buy back	95,899,360	2,204
Dividends paid in shares	(36,202,072)	(832)
Balance at 31 December 2006	83,060,725	1,829
<i>Issued and fully paid</i>		
At 1 January 2005	33,686,644	632
Used for options exercised	(1,868,242)	(32)
Balance at 31 December 2005	31,818,402	600

32 Professional securities transactions

Professional security transactions include balances relating to reverse repurchase activities, cash collateral on securities borrowed and security settlement accounts. The Group controls credit risk associated with these activities by monitoring counterparty credit exposure and collateral values on a daily basis and requiring additional collateral to be deposited with or returned to the Group when deemed necessary.

	2007		2006	
	Banks	Customers	Banks	Customers
Assets				
Cash advanced under securities borrowing	5,058	46,540	1,268	47,422
Reverse repurchase agreements	142,368	39,313	101,593	35,365
Unsettled securities transactions	2,912	12,417	3,108	10,929
Total	150,338	98,270	105,969	93,716
Liabilities				
Cash received under securities lending	356	3,132	1,289	7,203
Repurchase agreements	119,253	60,749	83,687	42,848
Unsettled securities transactions	3,928	10,675	2,786	7,777
Total	123,537	74,556	87,762	57,828

Under reverse repurchase, securities borrowing, and other collateralised arrangements, the Group obtains securities on terms which permit it to repledge or resell the securities to others.

	2007	2006
Securities received under reverse repurchase and/or securities borrowing arrangements which can be repledged or resold	291,126	174,329
Of the above amount, the amount that has either been repledged or otherwise transferred to others in connection with the Group's financing activities or to satisfy its commitments under short sale transactions	284,908	169,880

ABN AMRO has an obligation to return EUR 44,901 million (2006: EUR 43,363 million) of securities borrowings.

33 Assets pledged as security

The Group trades in debt investments, equity investments and derivatives. These transactions are conducted under terms that are usual and customary to standard lending and stock borrowing and lending activities. The Group has therefore financial assets pledged as security to third parties for liabilities.

Financial assets pledged to secure liabilities are as follows:

	2007	2006
Cash and balances at central banks	34	10,430
Financial assets held for trading	106	–
Financial investments	–	2,780
Interest earnings securities available-for-sale	28,306	–
Equity investments available-for-sale	2,296	–
Loans and receivables - banks	785	–
Loans and receivables - customers	5,576	7,302
Total	37,103	20,512

These assets have been pledged in respect of the following liabilities and contingent liabilities:

	2007	2006
Due to banks	20,804	9,355
Due to customers	–	741
Issued debt securities at amortised cost	14,699	3
Total	35,503	10,099

34 Commitments and contingent liabilities

Credit facilities

At any time the Group has outstanding commitments to extend credit. These commitments take the form of approved but undrawn loans, overdraft revolving and underwriting facilities and credit card limits. New loan offers have a commitment period that does not extend beyond the normal underwriting and settlement period.

Guarantees and other commitments

The Group provides financial guarantees and letters of credit to guarantee the performance of customers to third parties. These transactions have fixed limits and generally extend for periods of up to five years. Expirations are not concentrated in any particular period. The Group also provides guarantees by acting as a settlement agent in securities borrowing and lending transactions. In addition, the Group has entered into transactions to guarantee various liabilities in respect to insurance related regulatory reserve financing transactions.

The contractual amounts of commitments and contingent liabilities are set out by category in the following table. The amounts stated in the table for commitments assume that amounts are fully advanced. The amounts reflected in the table for guarantees and letters of credit represent the maximum accounting loss that would be recognised at the balance sheet date if the relevant contract parties completely failed to perform as contracted.

Many of the contingent liabilities and commitments are expected to expire without being advanced in whole or in part. This means that the amounts stated do not represent expected future cash flows. Additionally, guarantees and letters of credit are supported by varying levels of collateral.

Aside from the items stated above, non-quantified guarantees have been given for the ABN AMRO's securities custody operations, for inter-bank bodies and institutions and for participating interests. Collective guarantee schemes are applicable to Group companies in various countries. Furthermore, statements of liability have been issued for a number of Group companies.

Our committed credit facilities, guarantees and other commitments at 31 December 2007 and 2006 are summarised below.

	Payments due by period				
	Total	Less than 1 year	1-3 years	3-5 years	After 5 years
2007					
Committed facilities	104,137	42,916	16,672	28,527	16,022
Guarantees and other commitments:					
Guarantees granted	49,337	31,381	5,030	1,841	11,085
Irrevocable letters of credit	5,797	5,412	172	48	165
Recourse risks arising from discounted bills	6	6	–	–	–
2006					
Committed facilities	145,418	93,365	19,129	21,458	11,466
Guarantees and other commitments:					
Guarantees granted	46,026	27,506	8,432	3,448	6,640
Irrevocable letters of credit	5,241	4,823	301	78	39
Recourse risks arising from discounted bills	12	12	–	–	–

Leasing

The Group is lessee under finance and operating leases, providing asset financing for its customers and leasing assets for its own use. In addition, assets leased by the Group may be sublet to other parties. An analysis of the impact of these transactions on the Group balance sheet and income statement is as follows:

Finance lease commitments

Contractual obligations for finance lease agreements totaled EUR 1 million as of 31 December 2007 (2006: EUR 5 million), with EUR 1 million payable after one year (2006: EUR 1 million).

Operating lease commitments

The Group leases various offices, branches and other premises under non-cancellable operating lease arrangements. The leases have various terms, escalation and renewal rights. There are no contingent rents payable. The Group also leases equipment under non-cancellable lease arrangements.

Where the Group is the lessee the future minimum lease payment under non-cancellable operating leases are as follows:

	Property	
	2007	2006
Not more than one year	363	367
Over one year but not more than five years	606	693
More than five years	442	632
Total	1,411	1,692

The total of future minimum sublease payments to be received under non-cancellable subleases at the balance sheet date is EUR 51 million (2006: EUR 99 million).

During 2007, EUR 352 million (2006: EUR 403 million) of operating lease expense and EUR 18 million (2006: EUR 30 million) of sub-lease income was recognised in the income statement.

Transactions involving the legal form of lease

The Group has entered into IT outsourcing arrangements that involve leases in form but not in substance. The life of the arrangement is for 5 years through 2010, where total amount of underlying assets is EUR 130 million.

Contractual and contingent obligations

	Total	Payments due by period			
		Less than 1 year	1-3 years	3-5 years	After 5 years
2007					
Issued debt securities	174,995	91,685	28,726	31,251	23,333
Subordinated liabilities	15,616	628	2,375	21	12,592
Purchase obligations	127	116	11	–	–
Other obligations	725,162	695,006	11,639	4,865	13,652
2006					
Issued debt securities	202,046	103,531	37,611	21,305	39,599
Subordinated liabilities	19,213	1,384	2,891	832	14,106
Purchase obligations	254	254	–	–	–
Other obligations	695,736	647,484	15,239	8,051	24,962

At 31 December 2007, other obligations consisted of deposits and other client accounts (EUR 255,041 million, 2006: EUR 272,490 million), banks (EUR 239,334 million, 2006: EUR 187,989 million), savings accounts (EUR 75,311 million, 2006: EUR 89,893 million) and financial liabilities held for trading (EUR 155,476 million, 2006: EUR 145,364 million). For further information see note 38 to our consolidated financial statements.

Other contingencies

ABN AMRO is involved in a number of legal proceedings in the ordinary course of our business in a number of jurisdictions. In presenting our consolidated financial statements, management makes estimates regarding the outcome of legal, regulatory and arbitration matters, and takes a charge to income when losses with respect to such matters are probable. Charges, other than those taken periodically for costs of defense, are not established for matters when losses cannot be reasonably estimated.

On the basis of information currently available, and having taken legal counsel with legal advisors, the Group is of the opinion that the outcome of these proceedings is unlikely to have a material adverse effect on the consolidated financial position and the consolidated profit of the Group.

35 Cash flow statement

The following table analyses the determination of cash and cash equivalents:

	2007	2006	2005
Cash and balances at central banks	16,750	10,515	15,195
Loans and receivables-banks	9,213	7,336	4,241
Due to banks	(14,378)	(12,728)	(13,571)
Cash and cash equivalents from continued operations	11,585	5,123	5,865
Loans and receivables-banks	43	203	203
Cash and cash equivalents from businesses held for sale	43	203	203
Cash and balances at central banks	426	1,802	1,462
Loans and receivables-banks	740	1,925	1,011
Due to banks	(42)	(4,181)	(2,498)
Cash and cash equivalents from discontinued operations	1,124	(454)	(25)
Total	12,752	4,872	6,043

The following table analyses movements resulting from acquisitions and disposals:

	2007	2006	2005
Cash and cash equivalents in acquired/disposed of subsidiaries	(464)	(209)	309
Net amounts paid/received in cash and cash equivalents on acquisitions/disposals of subsidiaries	14,975	(6,827)	57
	14,511	(7,036)	366
Net movement in assets and liabilities			
Financial assets held for trading	(253)	378	(131)
Financial investments	(21,703)	1	(112)
Loans and receivables-banks	(1,585)	491	(866)
Loans and receivables-customers	(46,581)	16,672	186
Property and equipment	(1,794)	(2,174)	396
Other assets	(5,274)	6,523	1,109
Total assets	(77,190)	21,891	582
Due to banks	(17,199)	(6,632)	1,514
Due to customers	(41,875)	9,659	(812)
Issued debt securities	(15,205)	8,655	–
Accruals and deferred income	(970)	(621)	57
Subordinated liabilities	(1,478)	1,842	45
Other liabilities	(1,366)	9,555	(192)
Total liabilities	(78,093)	22,458	612

The following table analyses the interest, tax and dividend paid in the cash flow from operating activities:

	2007	2006	2005
Cash flows from operating activities include:			
Interest received	25,487	23,895	20,723
Interest paid	18,919	17,465	15,200
Dividends received	146	133	132
Income taxes paid	771	797	747

The following table analyses movements in operating assets and liabilities:

	2007	2006	2005
Movement in operating assets:			
Financial assets held for trading	(38,653)	(1,638)	(27,969)
Loans and receivables	(87,127)	(74,737)	(46,849)
Net increase/(decrease) in accrued income and prepaid expenses	(4,215)	(2,132)	(1,347)
Net increase/(decrease) in other assets	(46,832)	(6,565)	(9,590)
Total movement in operating assets	(176,827)	(85,072)	(85,755)
Movement in operating liabilities:			
Financial liabilities held for trading	10,663	(5,029)	15,001
Due to banks	87,887	16,321	14,824
Due to customers	32,693	43,206	12,867
Issued debt securities maturing within 1 year	(4,299)	10,609	16,021
Provisions	75	63	(291)
Net increase/(decrease) in accrued expense and deferred income	3,050	3,084	(584)
Net increase/(decrease) in other liabilities	46,364	(1,926)	4,947
Total movement in operating liabilities	176,433	66,328	62,785

36 Hedge accounting

The Group enters into various derivative instrument transactions to hedge risks on assets, liabilities, net investments and forecasted cash flows. The accounting treatment of the hedged item and the hedging derivative is dependent on whether the hedge relationship qualifies for hedge accounting. Qualifying hedges may be designated as either fair value or cash flow hedges.

Hedges not qualifying for hedge accounting

The fair value changes of derivative transactions used to hedge against economic risk exposures that do not qualify for hedge accounting, or for which it is not cost beneficial to apply hedge accounting, are recognised directly through income.

Derivatives designated and accounted for as hedging instruments

Fair value hedges

The Group's fair value hedges principally consist of interest rate swaps, interest rate options and cross currency interest rate swaps that are used to protect against changes in the fair value of fixed-rate assets, notably available-for-sale securities and liabilities due to changes in market interest rates.

For qualifying fair values hedges, all changes in the fair value of the derivative and in the fair value of the hedged item for the risk being hedged are recognised in the income statement.

Gains (losses) arising from fair value hedges:

	2007	2006
Losses on the hedged assets attributable to the fair value hedged risk	(392)	(1,430)
Gains on hedging instruments used for the hedged assets	381	1,432
Gains on the hedged liabilities attributable to the fair value hedged risk	491	836
Losses on hedging instruments used for the hedged liabilities	(480)	(809)
Net effect fair value hedge	-	29

Cash flow hedges

Cash flow hedge accounting for Group Asset and Liability Management

ABN AMRO uses derivatives, mainly interest rate swaps, to offset identified exposures to interest rate risk in the projected balance sheet. For asset liability management purposes, assets and liabilities in a similar interest rate index cluster in a particular month are first considered as a natural offset for economic hedging. A swap transaction may be entered into to risk manage the remaining interest income sensitivity. The notional amount of a pay- or receive-floating swap is designated to hedge the re-pricing cash flow exposure of a designated portion of current and forecasted assets and current and forecasted liabilities, respectively in the clusters described above. The swap transaction is designated for hedge accounting purposes as a hedge of a gross position of being a cluster of projected assets or a cluster of projected liabilities. As a result, the swap will only hedge an identified portion of a cluster of projected assets or projected liabilities. Also the swap will only hedge the applicable floating swap rate portion of the interest re-pricing and re-investment risk of the cluster.

Cash flow hedge accounting operated by Group Asset and Liability Management relates to portfolio cash flow hedge accounting for the hedging activities of the Group's non-trading financial assets and liabilities.

The Group Asset and Liability Committee is the governing body for the risk management of the Group's banking portfolio and determines the interest rate risk level, sets risk measurement and modeling including applicable assumptions, sets limits, and is responsible for the asset and liability management policy.

ABN AMRO manages its exposure to interest rate risk per currency in the non-trading portfolios on a Group wide basis. In order to manage the sensitivity of the interest income per currency, the Group projects future interest income under different growth and interest rate scenarios. Systems are available to accumulate the relevant critical information throughout the Group about the existing financial assets, financial liabilities and forward commitments, including loan commitments. For the major currencies these positions are placed into a projected balance sheet available for asset liability management activities. The primary interest sensitive positions in the balance sheet stemming from the non-trading book are: loans and receivables, liabilities due to banks and customers, and issued debt securities.

The information gathered in the Group Asset and Liability Management's systems relates to the contractual terms and conditions, such as nominal amounts, currency, duration, interest basis, effective interest rate and interest re-pricing date. In addition other information such as estimates of prepayments, growth rate and interest scenarios is used in the interest sensitivity models of Group Asset and Liability Management. These assumptions are determined following agreed upon principles based amongst others on statistical market and client data and an economic outlook. Projected assets and liabilities are superimposed on the run-off of the currently existing positions. This information is used to create projected balance sheets that form the basis for measuring interest rate sensitivity. The new assets and liabilities and the future re-pricing of existing assets and liabilities are mapped to specific interest rate indices at the yield curve (i.e. one month, two months, three months, six months, one year, etc). In this way a new asset or liability that is for example based on a three month rate, is mapped to a specific three-month rate index. For each projected month into the future, the assets and liabilities are grouped per interest rate-index and currency. The balance sheet projection that is embedded in the Group's interest rate risk management, not only allows the Group to estimate future interest income and perform scenario analysis, but also provides the opportunity to define the projected transactions that are eligible as hedged items in a cash flow hedge. The hedged positions are the monthly asset and liability clusters per currency and per interest rate index. These clusters are homogeneous in respect of the interest rate risk that is being hedged, because they are designed to:

- (a) Share the interest rate risk exposure that is being hedged, and
- (b) Be sensitive to interest rate changes proportional to the overall sensitivity to interest rate changes in the cluster.

The longer the term of the hedge, the larger the excess of available cash flows from projected assets or liabilities in the clusters has to be, given that the cash flow projections further in the future are inherently

less certain. The availability of an excess of cash flows in the clusters and the increase of excess over time is evaluated on a monthly basis.

Furthermore back testing is performed on the sensitivity model for interest risk management purposes. This back testing also supports cash flow hedge accounting. The back testing relates to the interest sensitivity models applied and the assumptions used in the information gathering process for the balance sheet projection. Historical data are used to review the assumptions applied.

Cash flow hedge accounting in North America

Cash flow hedge accounting was utilised in the North American operations to mitigate the variability of cash flows of certain interest-earning assets or certain interest-bearing liabilities caused by interest rate changes. Utilising interest rate swaps, the Group lengthens the duration (thus mitigating the interest rate variability) of forecasted cash flows attributable both to certain floating rate commercial loans and to the re-pricing of fixed rate, short term and wholesale liabilities. In all cases, the individual hedged forecasted cash flows are grouped with other items that share the same interest rate risk exposure, by reference to the rate index and frequency of re-pricing. In addition, the hedged forecasted cash flow may not be based on commercial loans with contractual terms that include an embedded interest rate cap or floor nor on floating rate loans considered 'at risk' for potential default during the hedge period (typically hedging designations are reviewed and adjusted, as required, monthly) as identified by the Group's internal credit rating system.

Cash flow hedge accounting expected to occur and to affect income

The schedule of forecast principal balances on which the expected hedged cash flows are expected to impact profit or loss:

	< 3 months	> 3 months and < 1 year	> 1 year and > 5 years	> 5 years and > 10 years	> 10 years	Total
At 31 December 2007						
Cash inflow from hedged assets	163,502	367,050	1,800	919	8	533,279
Cash outflow from hedged liabilities	(138,706)	(24,227)	(8,823)	(3,013)	(4,654)	(179,423)
Net cash inflow	24,796	342,823	(7,023)	(2,094)	(4,646)	353,856
At 31 December 2006						
Cash inflow from hedged assets	345,919	269,748	72,713	3,114	14,443	705,937
Cash outflow from hedged liabilities	(294,996)	(46,715)	(3,283)	(798)	(3,220)	(349,012)
Net cash inflow	50,923	223,033	69,430	2,316	11,223	356,925

When cash flows are no longer expected to occur there is a discontinuation of hedge accounting which results in a reclassification of the associated gains of EUR 9 million from equity to income. ABN AMRO reduced the cash flow hedge related swaps (resulting from the reduced forecast transaction) in 2007. There is EUR 4 million loss (2006: gain EUR 1 million) recorded in relation to ineffectiveness regarding cash flow hedge accounting.

Net gains (loss) on cash flow hedges transferred from equity to the income statement are as follows:

	2007	2006
Interest income	2	2
Interest expense	(89)	(33)
Other operating income	33	(1)
Taxation	16	10
Total	(38)	(22)

Hedges of net investments in foreign operations

As explained in note 38, the Group limits its exposure to investments in foreign operations by hedging its net investment in its foreign operations with forward foreign exchange contracts in the currency of the foreign operations or a closely correlated currency to mitigate foreign exchange risk.

For qualifying net investment hedges, changes in the fair value of the derivative hedging instrument are recorded in the currency translation account differences reserve within equity. There is no hedge ineffectiveness recorded relating net investment hedges.

Overview of the fair value of hedging derivatives

	2007		2006	
	Positive	Negative	Positive	Negative
Qualifying for hedge accounting				
Fair value hedges				
<i>Interest</i>				
Swaps	1,401	671	2,315	2,280
Options and futures	31	259	30	235
<i>Foreign currency</i>				
Swaps	85	265	339	399
Forwards	–	203	132	380
Cash flow hedges				
Interest swaps	502	323	369	584
<i>Foreign currency</i>				
Swaps	206	74	3	7
Forwards	–	–	26	80
Total	2,225	1,795	3,214	3,965
Economic hedges	–	–	174	140

Notional amounts

	2007	2006
Interest rate risk	125,468	234,643
Foreign currency risk	12,300	21,797

37 Fair value of financial instruments

Assets and liabilities carried at fair value

Financial instruments classified as held for trading, designated at fair value and available-for-sale are carried at fair value on the balance sheet. Movements in fair value are recognised in the income statement, except for those relating to available-for-sale assets for which movements are taken to equity unless an impairment loss is recognised.

Determination of fair value

Fair value is defined as the amount for which an asset could be exchanged, or a liability settled, between knowledgeable and willing parties in an arm's length transaction.

The method selected to determine fair value is based on the following order of preference:

- For instruments traded in active liquid markets, a quoted market price is used.
- For instruments where no active liquid market exists, a recent market transaction is used.
- For instruments for which there is neither an active market nor a recent market transaction, then a valuation technique is used.

A financial instrument is regarded as quoted in an active market if quoted prices are readily and regularly available from an exchange, dealer, broker, industry group, pricing service or regulatory agency, and those prices represent actual and regularly occurring market transactions on an arm's length basis.

Valuation techniques are generally required for the valuation of over-the-counter derivatives, unlisted trading portfolio assets and liabilities and unlisted financial investments (including private equity investments). Valuation techniques used include comparison with similar instruments for which observable market prices exist, forward pricing and swap models, using present value calculations, option models, such as Black & Scholes, Monte Carlo and binomial models and credit models such as default rate or credit spread models. The Group refines and modifies its valuation techniques as markets and products develop and the pricing for individual products becomes more transparent.

For model valuation techniques, the use of observable market data inputs is maximised over the use of unobservable inputs. Market data inputs cover foreign exchange and interest rates, volatilities, correlations, credit spreads and prepayment rates. A number of additional factors such as bid-offer spread, counterparty risk and model uncertainty are taken into account as appropriate.

Where model inputs are considered unobservable and have more than an insignificant impact on the valuation, any gains on initial recognition are deferred on the balance sheet, as a Day 1 Profit and Loss Reserve, and amortised over the life of the instruments. The table below shows the movement in the reserve:

	2007	2006
Unamortised balance at 1 January	310	300
Deferral of profit on new transactions	170	314
<i>Recognised in the income statement during the period:</i>		
Subsequent to observability	(73)	(80)
Amortisation	(94)	(97)
Maturity or termination	(114)	(127)
Exchange differences	(8)	–
Unamortised balance at 31 December	191	310

The following table presents the valuation methods used in determining the fair values of financial instruments carried at fair value*.

	2007			Total
	Quoted market price ¹	Valuation techniques observable market inputs ²	Valuation techniques unobservable inputs ³	
Financial assets				
Financial assets held-for-trading	74,063	165,756	2,458	242,277
Available-for-sale interest earning securities	40,188	49,932	229	90,349
Available-for-sale equities	286	387	340	1,013
Interest earning securities designated at fair value through income	–	–	100	100
Equities designated at fair value through income	1,347	5	987	2,339
Other assets-derivatives held for hedging	–	1,068	1,396	2,464
Other assets-unit-linked investments	–	4,609	–	4,609
Other assets-mortgages designated at fair value	–	1,569	–	1,569
Total assets at fair value	115,884	223,326	5,510	344,720
Financial liabilities				
Financial liabilities held for trading	28,995	124,943	1,538	155,476
Due to customers	–	42	–	42
Issued debt securities	–	39,223	5,445	44,668
Other liabilities-derivatives held for hedging	–	673	1,298	1,971
Other liabilities-unit-linked liabilities	–	4,609	–	4,609
Subordinated liabilities	–	726	–	726
Total liabilities at fair value	28,995	170,216	8,281	207,492

* Financial instruments recorded in assets liabilities of business held for sale are not included in this table

1 Quoted Market Price:

- Financial assets/liabilities valued using unadjusted quoted prices in active markets for identical assets/liabilities

2 Valuation Technique – observable market inputs:

- Quoted price for similar assets/liabilities in an active market
- Quoted price for identical or similar assets/liabilities in inactive markets
- Valuation model using observable inputs
- Valuation model using inputs derived from or corroborated by observable market data

3 Valuation Technique – unobservable market inputs:

- Financial assets/liabilities valued with a valuation model using unobservable inputs

	2006			Total
	Quoted market price ¹	Valuation techniques - observable market inputs ²	Valuation techniques - unobservable inputs ³	
Financial assets				
Financial assets held-for-trading	93,813	110,440	1,483	205,736
Available for sale interest earning securities	72,829	41,063	3,666	117,558
Available for sale equities	1,313	340	213	1,866
Equities designated at fair value through income	534	951	743	2,228
Other assets-derivatives held for trading	167	3,047	–	3,214
Other assets-unit-linked investments	–	5,462	–	5,462
Other assets-mortgages designated at fair value	–	331	–	331
Total assets at fair value	168,656	161,634	6,105	336,395
Financial liabilities				
Financial liabilities held for trading	40,280	102,969	2,115	145,364
Issued debt securities	–	25,038	4,230	29,268
Other liabilities-derivatives held for hedging	218	3,745	2	3,965
Other liabilities-unit-linked liabilities	–	5,462	–	5,462
Total liabilities at fair value	40,498	137,214	6,347	184,059

1 Quoted Market Price:

- Financial assets/liabilities valued using unadjusted quoted prices in active markets for identical assets/liabilities

2 Valuation Technique – observable market inputs:

- Quoted price for similar assets/liabilities in an active market
- Quoted price for identical or similar assets/liabilities in inactive markets
- Valuation model using observable inputs
- Valuation model using inputs derived from or corroborated by observable market data

3 Valuation Technique – unobservable market inputs:

- Financial assets/liabilities valued with a valuation model using unobservable inputs

Sensitivity of fair values

Included within the fair value of financial instruments carried at fair value on the balance sheet, are those estimated in full or in part using valuation techniques based on assumptions that are not fully supported by observable market data. All valuation models undergo an internal validation process before they are certified for use, and any related model valuation uncertainty is quantified and deducted from the fair values produced by the models. Whilst management believes its valuation techniques to be appropriate and the resulting estimated fair values recorded in the balance sheet to be reasonable, the use of different methodologies or assumptions could result in different estimates of fair value at the balance sheet date. The potential effect of using reasonably possible alternative assumptions as inputs to valuation models, which are fully or in part relying on unobservable inputs, has been estimated. Using less favourable assumptions would lead to a reduction of approximately EUR 261 million (2006: EUR 157 million), whilst using more favourable assumptions would lead to an increase of approximately EUR 275 million (2006: EUR 157 million).

The total amount of the change in fair value estimated using a valuation technique with unobservable inputs that was recognised in the profit and loss account for the year 2007 amounts to EUR 419 million (2006: EUR 1,516 million).

Assets and liabilities designated at fair value

The Group has designated to fair value non-controlling private equity investments, mortgages and certain structured notes. The changes in fair value recognised in income on these assets and liabilities was a loss of EUR 36 million (2006: gain of EUR 141 million).

Financial assets and liabilities not carried at fair value

The following methods and significant assumptions have been applied to estimate the fair values of financial instruments carried at cost:

- (i) The fair value of variable rate financial instruments and those of a fixed rate nature maturing within 6 months of the balance sheet date are assumed to approximate their carrying amounts. In the case of such loans, the fair value estimate does not reflect changes in credit quality, as the main impact of credit risk is already recognised separately through the deduction the allowances for credit losses from the carrying amounts.
- (ii) The fair value of fixed rate loans and mortgages carried at amortised cost is estimated by comparing market interest rates when the loans were granted with current market rates offered on similar loans. Changes in the specific credit quality of loans within the portfolio are not taken into account in determining fair values, as the main impact of credit risk is already recognised separately through the deduction of the allowances for credit losses from the carrying amounts.
- (iii) The fair value of demand deposits and savings accounts (included in due to customers) with no specific maturity is assumed to be the amount payable on demand at the balance sheet date.

The following table compares the carrying amount of financial assets and liabilities recorded at amortised cost to their estimated fair values:

	2007			2006		
	Carrying amount	Fair value	Difference	Carrying amount	Fair value	Difference
Financial assets						
Cash and balances at central banks	16,750	16,750	–	12,317	12,317	–
Interest earning securities HTM	2,634	2,599	(35)	3,729	3,763	34
Loans and receivables – banks	175,696	175,680	(16)	134,819	134,819	–
Loans and receivables – customers	396,762	393,574	(3,188)	443,255	446,589	3,334
Total	591,842	588,603	(3,239)	594,120	597,488	3,368
Financial liabilities						
Due to banks	239,334	239,334	–	187,989	187,982	(7)
Due to customers	330,310	330,228	(82)	362,383	362,303	(80)
Issued debt securities	130,327	129,636	(691)	172,778	171,803	(975)
Subordinated liabilities	14,890	13,695	(1,195)	19,213	19,364	151
Total	714,861	712,893	(1,968)	742,363	741,452	(911)

38 Financial risk management and use of derivatives

This section provides details of the Group's financial risk management objectives and policies and describes the methods used by management to control risk. In addition this note includes a discussion of the extent to which financial instruments are used, the associated risks and the business purpose served.

Financial risk management and control

Risks of financial instruments

The most important types of risk associated with financial instruments to which the Group is exposed are:

- Credit risk and country event risk
- Interest rate risk (banking book positions)
- Market risk (including currency risk, interest rate risk, equity price risk and commodity risk of the trading book)
- Currency risk (banking book positions)
- Liquidity risk.

Below is a discussion of the various risks to which the Group is exposed as a result of its activities and the approach taken to manage those risks.

Credit risk

Measurement and control

The Group is subject to credit risk through its lending, trading, hedging and investing activities as well as in cases where it acts as an intermediary on behalf of customers or other third parties or issues guarantees.

The Group's senior management is responsible for establishing the credit policies and the mechanisms, organisation and procedures required to analyse, manage and control credit risk. In this respect, counterparty limits are set and an internal system of credit ratings is applied.

The Group's primary exposure to credit risk arises through its loans, credit facilities and guarantees issued, on various other financial assets, including financial investments (interest earning securities), loans and receivables from banks, financial assets held for trading (interest earning securities and derivatives) and derivatives used for hedging.

The risk that counterparties might default on their obligations is monitored on an ongoing basis. For each transaction the Group evaluates whether collateral or a master netting agreement is required to mitigate the credit risk.

Maximum credit exposure

The amounts stated in the tables represent the maximum accounting loss that would be recognised at the balance sheet date if counterparties failed completely to perform as contracted and any collateral or security proved to be of no value. So the amounts significantly exceed expected losses in the event of counterparty default.

	2007	2006
Derivative assets held for trading	123,466	105,335
Interest earning securities available-for-sale	93,083	121,287
Loans and receivables - banks	25,358	28,850
Loans and receivables - customers	269,035	323,667
Professional securities transactions	248,608	199,685
Multi-seller conduits	29,457	25,872
Committed credit facilities	104,137	145,418
Credit related contingent liabilities	55,140	51,279
Total	948,284	1,001,393

The credit risk exposure on derivative assets held for trading is measured as the current positive fair value. For interest-earning securities the amortised cost is included to reflect the credit risk exposure. The credit risk on professional security transactions is limited as a result of the nature of these transactions.

Credit risk concentrations

Concentrations of credit risk (whether on- or off-balance sheet) that arise from financial instruments exist for groups of counterparties when they have similar economic characteristics that would cause their ability to meet contractual obligations to be affected in a similar way by changes in economic or other conditions. As part of managing risk concentrations, country risk in emerging markets and sector risk are managed on a portfolio basis. Refer to the following tables for details of the credit risk concentrations on the customer portfolio.

Credit risk concentrations by geography and industry

	2007		2006	
	Outstanding	% ¹	Outstanding	% ¹
Netherlands				
Loans and receivables to Banks	11,309	6	15,290	11
Loans and receivables to Public sector	1,547	27	3,286	28
Loans and receivables to Commercial	60,189	42	55,951	31
Loans and receivables to Consumer	102,378	84	97,600	72
Total	175,423		172,127	
Europe (excluding Netherlands)				
Loans and receivables to Banks	147,223	84	106,332	79
Loans and receivables to Public sector	1,003	17	1,527	13
Loans and receivables to Commercial	42,416	29	57,425	32
Loans and receivables to Consumer	2,373	2	12,529	9
Total	193,015		177,813	
North America				
Loans and receivables to Banks	1,326	1	2,435	2
Loans and receivables to Public sector	77	1	677	6
Loans and receivables to Commercial	9,525	7	42,179	23
Loans and receivables to Consumer	–		13,017	10
Total	10,928		58,308	
Latin America				
Loans and receivables to Banks	4,430	3	3,683	3
Loans and receivables to Public sector	350	6	507	4
Loans and receivables to Commercial	14,085	10	10,095	6
Loans and receivables to Consumer	12,601	10	8,320	6
Total	31,466		22,605	
Asia Pacific				
Loans and receivables to Banks	11,410	6	7,084	5
Loans and receivables to Public sector	2,762	48	5,570	48
Loans and receivables to Commercial	18,319	13	14,612	8
Loans and receivables to Consumer	4,411	4	4,018	3
Total	36,902		31,284	
Group				
Loans and receivables to Banks	175,698		134,824	
Loans and receivables to Public sector	5,739		11,567	
Loans and receivables to Commercial	144,534		180,262	
Loans and receivables to Consumer	121,763		135,484	
Total	447,734		462,137	
Professional securities transactions	98,270		93,716	
Multi-seller conduits	29,457		25,872	
Total financial assets	575,461		581,725	

¹ Calculated as a percentage of Group totals for banks, public, commercial and consumer sectors respectively.

Credit risk concentrations from credit facilities and guarantees issued:

	2007		2006	
	Outstanding	% ¹	Outstanding	% ¹
Netherlands				
Guarantees and other commitment	5,331	10	3,445	7
Committed credit facilities	21,729	21	14,487	10
Total	27,060		17,932	
Europe (excluding Netherlands)				
Guarantees and other commitment	32,748	59	24,839	48
Committed credit facilities	36,846	36	38,512	26
Total	69,594		63,351	
North America				
Guarantees and other commitment	8,539	15	15,662	31
Committed credit facilities	31,291	30	72,580	50
Total	39,830		88,242	
Latin America				
Guarantees and other commitment	2,630	5	1,877	4
Committed credit facilities	8,673	8	6,682	5
Total	11,303		8,559	
Asia Pacific				
Guarantees and other commitment	5,892	11	5,456	10
Committed credit facilities	5,598	5	13,157	9
Total	11,490		18,613	
Group				
Guarantees and other commitment	55,140		51,279	
Committed credit facilities	104,137		145,418	
Total	159,277		196,697	

¹ Calculated as a percentage of Group totals for credit related contingent liabilities and committed credit facilities respectively.

Total commercial loans and receivables by industry are presented in the table below:

	2007		2006	
	Outstanding	%	Outstanding	%
Basic materials	10,724	8	15,126	8
Real estate	11,197	8	23,712	13
Industrials	36,607	25	39,666	22
Energy	10,699	7	5,424	3
Financial services	22,562	16	21,407	12
TMT (media and communication)	10,198	7	10,092	6
Consumer cyclical	22,242	15	43,775	24
Consumer non-cyclical	16,975	12	16,204	9
Health	3,330	2	4,856	3
Total	144,534		180,262	

Total consumer loans and receivables by industry are presented in table below:

	2007		2006	
	Outstanding	%	Outstanding	%
Mortgages	95,490	78	103,510	76
Personal lending	11,670	10	12,177	9
Credit Card	2,282	2	1,637	1
Other consumer loans	12,321	10	18,160	14
Total	121,763		135,484	

The maximum credit exposure to any client or counterparty as of 31 December 2007 was EUR 8,136 million (2006: EUR 8,276 million) before taking account of collateral or other credit enhancements.

For a breakdown of counterparties for interest-earning securities in the available-for-sale and held-to-maturity portfolio, please refer to note 15. According to the requirements of the Dutch Central Bank the Group has no significant exposure in loans and receivables – customers to any individual customer or counterparty.

Collateral

The Group's policy is to obtain collateral if and when required prior to the disbursement of approved loans. Guarantees and letters of credit are also subject to strict credit assessments before being provided. The transactions specify monetary limits to the Group's obligations. The extent of collateral held for guarantees and letters of credit is on average 18% (2006: 25%).

During 2007 ABN AMRO took possession of property, equipment and other assets with an estimated value of EUR 42 million (2006: EUR 15 million).

It is the policy of ABN AMRO to dispose of repossessed properties. The proceeds are used to reduce or repay the outstanding claim. In general these repossessed properties are not occupied for business use.

The following table details loans and receivables from commercial and consumer clients by type of collateral obtained.

	2007	2006
Commercial customers		
Public authority guarantees	5,335	5,417
Mortgages	11,059	18,490
Securities	2,606	2,039
Bank guarantees	9,163	2,954
Other types of collateral	38,772	31,206
Unsecured	77,599	120,156
Total	144,534	180,262
Consumer customers		
Public authority guarantees	141	159
Mortgages	90,665	103,272
Securities	1,120	872
Bank guarantees	14	31
Other types of collateral	10,274	12,062
Unsecured	19,549	19,088
Total	121,763	135,484

Credit quality of financial assets that are neither past due nor impaired 31 December 2007:

The ABN AMRO Uniform Counterparty Rating (UCR) reflects the probability of default of an obligor, i.e. the likelihood that a counterparty fails to pay interest and/or principal and/or other financial obligations to the bank.

Uniform Counterparty Ratings are an important tool for managing and monitoring the credit risk of the bank, both at counterparty and portfolio level. The UCR is based on many factors, including financial and non-financial analysis of the counterparty as well as other aspects such as historic figures, type of industry, level of group or country support, regulatory requirements and political stability. This means that sound judgment of the credit risk requires a refined and transparent analysis of many relevant facts. UCRs are approved by the relevant credit authority. If a rating model is applicable for a counterparty, then this model must be used to help determine the appropriate UCR.

The table below gives an overview of the relation between the internal ratings of ABN AMRO (UCR), the probability of default and an indication of how the internal ratings of ABN AMRO compare to the external rating agencies Standards & Poor's, Fitch and Moody's.

	1	2+ till 2-	3+ till 3-	4+ till 4-	5+ till 5-	6+	6-8
UCR							
Expected default rates (%) 2007	0.03	0.04-0.10	0.20-0.40	0.63-1.82	3.37-13.71	30.11	100
Expected default rates (%) 2006	0.03	0.04-0.10	0.18-0.34	0.55-1.76	3.40-13.23	23.65	100
Standards & Poor's / Fitch	AAA/AA-	A+/A-	BBB+/BBB-	BB+/BB-	B+/B-	CCC+/C	-
Moody's	AAA/Aa3	A1/A3	Baa1/Baa3	Ba1-Ba3	B1-B3	Caa1/C	-

The following tables show the credit quality of the financial assets that are neither past due nor impaired on respectively 31 December 2007 and 2006:

Neither past due nor impaired 31 December 2007*:

	1	2+ till 2-	3+ till 3-	4+ till 4-	5+ till 5-	6+
UCR						
Interest earning securities in Banking Book	61,210	9,702	6,652	661	380	11,586
Loans and receivables – Banks	114,053	43,107	10,330	5,633	218	1,799
Loans and receivables – Public sector	3,839	402	419	446	232	78
Loans and receivables – Commercial	4,621	16,942	41,494	49,380	16,910	11,031
Derivatives	75,852	32,088	6,757	3,412	348	7,473
Committed credit facilities	16,745	29,286	24,619	12,302	2,356	18,693

* Excluding discontinued operations

Neither past due nor impaired 31 December 2006*:

	1	2+ till 2-	3+ till 3-	4+ till 4-	5+ till 5-	6+
UCR						
Interest earning securities in Banking Book	68,943	6,654	6,136	1,713	287	12,029
Loans and receivables – Banks	58,754	39,157	10,976	8,943	291	10,178
Loans and receivables – Public sector	5,724	745	580	526	234	2,851
Loans and receivables – Commercial	7,889	16,461	38,697	40,264	7,846	2,862
Derivatives	60,885	23,968	6,336	10,546	67	6,247
Committed credit facilities	16,687	39,491	32,686	11,716	2,120	28,847

* Excluding discontinued operations

In the tables above the UCR 6+ includes also the following 'not rated / externally rated' amounts:

	2007	2006
UCR		
Interest earning securities in Banking Book	11,019	11,167
Loans and receivables – Banks	1,731	9,717
Loans and receivables – Public sector	59	2,735
Loans and receivables – Commercial	8,918	1,407
Derivatives	7,265	6,200
Committed credit facilities	18,103	27,558

Credit quality of consumer loans

Loans and receivables-Consumer of EUR 117,995 million (2006: EUR 106,051 million) are not rated but are measured on a scorecard basis. An indication of the credit quality of these loans and receivables can be derived from the table presenting the collateral obtained for the loans and receivables as well as the geographical breakdown of the underlying products of the portfolio as included in table on page 178.

The tables below show the analysis of the financial assets that are past due but not impaired

	Past due < 30 days	Past due > 30 days - ≤ 90 days	Past due > 90 days - ≤ 180 days	Past due > 180 days - ≤ 91 year	Past due > 1 year	Total
31 December 2007						
Loans and receivables – commercial	1,654	186	15	18	41	1,914
Loans and receivables – consumer	1,795	1,863	77	2	–	3,737

	Past due < 30 days	Past due > 30 days - ≤ 90 days	Past due > 90 days - ≤ 180 days	Past due > 180 days - ≤ 91 year	Past due > 1 year	Total
31 December 2006						
Loans and receivables – commercial	901	410	219	257	138	1,925
Loans and receivables – consumer	3,131	1,232	31	1	–	4,395

The carrying amounts for renegotiated financial assets, by class:

	2007	2006
Loans and advances – customers:		
Commercial	603	492
Consumer	414	330
Total renegotiated financial assets	1,017	822

Credit structuring

The Group structures investments to provide specific risk profiles to investors. This may involve the sale of credit exposures, often by way of credit derivatives, to an entity which subsequently funds the credit exposures by issuing securities. These securities may initially be held by the Group prior to sale outside of the Group.

Asset realisations

Occasionally the Group establishes SPEs to facilitate the recovery of loans in circumstances where the borrower has suffered financial losses.

Interest rate risk (banking book)

Measurement and control

Several measures are used to monitor and limit banking book interest rate risk. The methods employed include earnings simulation, duration and present value per base point limits. Limits are set on the earnings and market value sensitivity. Model-based scenario analysis is used to monitor the interest rate risk positions denominated in euros and Brazilian Reals to the extent that these positions are held in Europe and Brazil. Interest rate risk positions in other currencies and other countries are controlled by present value per base point limits and/or market value limits, as these positions are typically less complex.

Net interest income is the sum of interest received less interest paid on large volumes of contracts and transactions, and numerous different products. Simulation models and estimation techniques are used to forecast the net interest income and to assess its sensitivity to movements in the shape and level of the yield curve. Assumptions about client behaviour play an important role in these calculations. This is particularly relevant for loans such as mortgages where the client has the option to repay before the scheduled maturity. On the liability side, the repricing characteristics of savings and deposits are based on estimates using historical data, since the rates attached to these products are not coupled to a specified market rate or maturity date. The bank uses a statistical approach for forecasting and sensitivity analyses because it is the method best suited to these products.

Interest rate sensitivity disclosure banking book positions

For assessing interest rate risk in the banking books, Group Asset and Liability Management provides a set of measures – the Earnings Risk and Market Value Risk for the Euro and Brazilian Real (BRL) – and reports these to the Group Asset and Liability Committee. The interest rate sensitivity of our trading books is disclosed under market risk.

The Earnings Risk table shows the cumulative sensitivity of net interest income and equity over a time horizon of 6, 12, and 24 months, and under a number of the predefined scenarios listed below. Sensitivity is defined as the percentage change in net interest income relative to a base case scenario. The base case scenario assumes continuation of the present yield curve environment. The 'rates rise' and 'rates fall' scenarios assume a gradual parallel shift of the yield curve during 12 months, after which the curve remains unchanged. In order to reflect the differences in yield curve across markets, the scenarios are currency-dependent.

The EUR 'rates fall' scenario is 200 bp (2006: 150 bp), whereas the 'rates rise' scenario is 200 bp for both years presented. The change in scenario, we applied from the start of 2007, reflects the higher EUR yield curve and the subsequent increased downward potential. For BRL, the 'rates rise' scenario is 950 bp (2006: 1,100 bp) and the 'rates fall' is 600 bp (2006: 800 bp). The change in scenario, we applied from the start of 2007, reflects the lower BRL yield curve.

The following table shows the possible cumulative percentage change in net interest income over the relevant time horizon:

Earnings-at-Risk

The following table shows the cumulative percentage change in income over the relevant time horizon:

Earnings Risk

		Scenario 2007 December 2007		Scenario 2006 December 2007		Scenario 2006 December 2006	
Horizon		EUR	BRL	EUR	BRL	EUR	BRL
Rate rise	Six months	(1.3%)	(2.0%)	(1.3%)	(2.2%)	(1.7%)	(1.2%)
	One year	(3.3%)	(3.8%)	(3.3%)	(4.3%)	(2.6%)	(2.2%)
	Two years	(3.3%)	(2.3%)	(3.3%)	(2.6%)	(1.6%)	(1.8%)
Rates fall	Six months	1.1%	1.2%	0.8%	1.7%	1.2%	1.3%
	One year	2.5%	1.6%	1.9%	3.4%	1.6%	2.3%
	Two years	0.8%	1.6%	0.8%	2.1%	(1.5%)	(0.7%)

The Earnings Risk table below gives the 2007 cumulative change in net interest income over the relevant time horizon at absolute numbers using exchange rates at 31 December 2007.

Earnings Risk

(in millions of currency)

		Scenario 2007 December 2007		Scenario 2006 December 2007		Scenario 2006 December 2006	
Horizon		EUR	BRL	EUR	BRL	EUR	BRL
Rate rise	Six months	(24)	(39)	(24)	(43)	(31)	(19)
	One year	(126)	(157)	(126)	(180)	(97)	(71)
	Two years	(263)	(206)	(263)	(237)	(123)	123
Rates fall	Six months	20	24	15	32	23	20
	One year	94	107	73	142	59	74
	Two years	64	143	64	186	(115)	46

The Market Value Risk table below shows the sensitivity of the market value of equity to changes in interest rates for the EUR and BRL currencies. Market value of equity is defined as the calculated discounted value of assets, minus calculated discounted value of liabilities, plus market value of derivatives and other interest sensitive items in the banking book. Sensitivity is measured as the percentage value change due to an overnight shock.

Market Value Risk

		Scenario 2007 December 2007		Scenario 2006 December 2007		Scenario 2006 December 2006	
		EUR	BRL	EUR	BRL	EUR	BRL
Rate rise		(2.3%)	(4.5%)	(2.3%)	(5.2%)	(1.8%)	(4.9%)
Rates fall		1.6%	3.0%	1.6%	4.0%	1.4%	3.8%

The size of the shock is based on observed changes of the curve in a month and a 99% confidence level. For EUR, the shock was 50 bp for both years presented. For BRL, the 2007 downward shock was 175 bp (2006: 230 bp) and the 2007 upward shock was 275 bp (2006: 320 bp). The shocks for the BRL have been adjusted downward to reflect the lower BRL yield curve.

Sensitivity analysis, which is based upon our interest rate risk modeling of assets and liabilities, is used for risk management purposes only and the model above assumes that during the course of the year no other changes are made in the respective portfolio. Earnings-at-Risk shows one possible prediction based upon the model and actual changes in net interest income will vary from the model.

Market risk

Exposures

All trading portfolios are subject to market risk. Several major sources of market risk are interest rate, foreign exchange, equity price, commodity price, credit spread, volatility, and correlation risks. We define market risk as the risk that changes in financial market prices will decrease the value of our trading portfolios. The instruments in our trading portfolios are recognised at fair value, and changes in market conditions directly affect net trading income.

Measurement and control

The Group applies a Value at Risk methodology to estimate the market risk of its trading portfolios. The Group uses Value at Risk as its primary tool for the day-to-day monitoring of market risks. Group Asset and Liability Committee sets limits on the maximum level of Value at Risk at a high aggregate level. The risk committees may set Value at Risk limits on lower aggregate levels.

Other control measures used in the market risk management process include historical and stress scenarios; and limits on net open positions, interest rate sensitivity per basis point, spread sensitivities, option parameters, position concentrations, and position ageing.

Value at Risk

The Value at Risk methodology adopted by the bank for its Value at Risk calculation is historical simulation, using approximately 1.5 years of weighted (exponential decay method) historical data. The Value at Risk is calculated at a 99% confidence level for a one-day holding period using absolute changes in historical rates and prices for interest rate-related and all implied volatility risk factors, and relative changes in historical rates and prices for other risk factors. The positions captured by our Value at Risk calculations include derivative and cash positions that are reported as assets and liabilities held for trading. The Value at Risk is reported daily per trading portfolio, per product line, and for the Group as a whole. It is reported daily to the senior management of the BUs, Group Risk Management, and the responsible members of the Managing Board.

The Value at Risk models are designed to measure market risk in a normal market environment. The models assume that any changes occurring in the risk factors affecting the normal market environment will follow a normal distribution. The distribution is calculated by using exponentially weighted historical data. The use of Value at Risk has limitations because it is based on historical correlations and volatilities in market prices and assumes that future price movements will follow a statistical distribution. Due to the fact that Value at Risk relies heavily on historical data to provide information and may not clearly predict the future changes and modification of the risk factors, the probability of large market moves may be underestimated if changes in risk factors fail to align with the normal distribution assumption. Value at Risk may also be under- or over-estimated due to assumptions placed on risk factors and the relationship between such factors for specific instruments. Even though positions may change throughout the day, the Value at Risk only represents the risk of the portfolios at the close of each business day, and it does not account for any losses that may occur beyond 99% confidence level.

The table below provides the 2007 and 2006 Value at Risk numbers.

Value at Risk (VaR) per risk category (99% confidence level, one-day holding period).

<i>(in millions of euros)</i>	For the year ended 31 December 2007				For the year ended 31 December 2006			
	Minimum	Maximum	Average	Year-end	Minimum	Maximum	Average	Year-end
Interest rate risk	9.5	59.7	27.4	44.8	10.5	34.6	18.7	12.9
Equity price risk	14.8	65.2	35.3	37.0	11.4	35.3	23.3	15.2
Foreign exchange risk	2.1	13.6	4.6	4.4	1.8	10.8	4.7	3.2
Commodity price risk	0.2	6.0	1.4	1.2	1.6	13.6	3.4	1.7
Diversification effect	–	–	–	(35.2)	–	–	–	(13.6)
Aggregate VaR ¹	18.4	68.3	40.2	52.2	19.4	49.8	31.8	19.4

¹ The maximum (and minimum) for each category occurred on different days and therefore have no direct relation to the maximum (and minimum) of the aggregate Value-at-Risk. The aggregate Value-at-Risk includes the diversification effect of imperfect or negative correlations between certain risk types. Therefore the aggregate Value-at-Risk can be lower than the sum of the individual risk types on the same day (e.g. year-end).

In practice the actual trading results will differ from the VaR calculation and, in particular, the calculation does not provide a meaningful indication of profits and losses in stressed market conditions. To determine the reliability of the VaR models, actual outcomes are monitored regularly to test the validity of the assumptions and the parameters used in the VaR calculation.

Back testing is performed on the actual and hypothetical profit and loss and the results are reported to the Dutch Central Bank on a quarterly basis. At a 99% confidence level, the statistical expectation is that on one out of every 100 trading days a loss exceeding the VaR occurs. Back testing is an essential instrument for the ex post validation of our internal VaR model.

Stress testing

Although the VaR represents a good estimate of potential losses under normal market circumstances, it fails to capture 'one-off' events. The limitations of the VaR model mean that we must supplement it with other statistical tests. These include a series of stress tests, scenarios, and sensitivity stress tests that shed light on the hypothetical behaviour of our portfolio and the impact of extreme market movements on our financial results. Sensitivity stress tests and stress scenarios have been developed internally to reflect specific characteristics of the Group's portfolios and are performed daily for each trading portfolio and at several aggregation levels. These apply parallel increases and decreases in a number of risk elements or in one risk element, actual historical scenarios (non-parallel moves in a number of risk elements,) or plausible future shocks.

Risk concentrations due to the current credit environment

ABN AMRO has market and credit risk exposure in certain assets backed by US residential mortgages and exposures to financial guarantors. The amounts of these exposures are disclosed in note 14 and 15. ABN AMRO senior management is actively monitoring and managing these exposures.

Foreign currency risk (banking book positions)

The Group's operating entities are required to manage any currency exposure arising on local transactions with funding in the same currency or to transfer the currency risk to the Group. Accordingly the Group is able to manage currency risk through its net investments in its non-euro operations.

We apply various hedging strategies to our net investments in our non-euro operations, in order to manage and minimise any adverse effects from translating the relevant foreign currency into euro.

Capital ratio hedge

To protect our capital ratios (core tier 1, tier 1 and total capital as a portion of RWA) against adverse effects of the US dollar, the USD-sensitive part of our capital base has to be equal to the USD-sensitive part of our risk-weighted assets. On this basis there will be no material impact on our capital ratios, as the ratios are hedged against changes in the EUR/USD exchange rate.

Capital hedge

The capital ratio hedge strategy implies that a part of our capital has to be USD-sensitive to neutralise the USD sensitivity of our RWA. Hence a part of our equity is also exposed to EUR/USD fluctuations.

Our investments in foreign operations in currencies other than the USD are hedged on a selective basis. We consider the use of hedging in cases where the expected currency loss is larger than the interest rate differential between the two currencies that represents the cost of the hedge.

At December 2007 25% (2006: 29%) of our net investment in foreign operations was hedged leaving approximately EUR 8.1 billion (2006: EUR 9.4 billion) unhedged including USD 0.7 billion and BRL 5.1 billion (2006: USD 2.6 billion and BRL 4.6 billion) where USD and BRL are both stated in EUR amounts. The table shows the sensitivity of our capital to, respectively, a 10% appreciation and 10% depreciation in the euro against all foreign currencies.

<i>(in millions of euros)</i>	2007	2006
Euro appreciates 10%	(813)	(944)
Euro depreciates 10%	813	944

Liquidity risk

Measurement and control

Liquidity risk arises in any bank's general funding of its activities. For example, a bank may be unable to fund its portfolio of assets at appropriate maturities and rates, or may find itself unable to liquidate a position in a timely manner at a reasonable price. The Group holds capital to absorb unexpected losses, and manages liquidity to ensure that sufficient funds are available to meet not only the known cash funding requirements, but also any unanticipated ones that may arise. At all times, the Group maintains what we believe to be adequate levels of liquidity on a Group-wide basis to meet deposit withdrawals, repay borrowings and fund new loans, even under stressed conditions.

We manage liquidity on a daily basis in all the countries in which we operate. Each national market is unique in terms of the scope and depth of its financial markets, competitive environment, products and customer profile. Therefore local line management is responsible for managing our local liquidity requirements under the supervision of Group Asset and Liability Management on behalf of the Group Asset and Liability Committee.

On a day-to-day basis our liquidity management depends on, among other things, the effective functioning of local and international financial markets. As this is not always the case, we have Group-wide contingency funding plans. These plans are put into effect in the event of a dramatic change in our normal business activities or in the stability of the local or international financial markets. The Group Strategic Funding Committee has full authority to manage such a crisis. As part of this liquidity management contingency planning, we continually assess potential trends, demands, commitments, events and uncertainties that could reasonably result in increases or decreases in our liquidity. More specifically, we consider the impact of these potential changes on our sources of short-term funding and long-term liquidity planning.

As we have entered into committed credit facilities, our liquidity management process also involves assessing the potential effect of the contingencies inherent in these types of transactions on our normal sources of liquidity and finance.

In the second half of the reported year the financial turmoil had influence on ABN AMRO's liquidity position. ABN AMRO manages several asset-backed commercial paper (ABCP) conduits, which are diversified in terms of geographical and asset coverage and the maturities of the ABCP are well spread over time. For financial reporting all ABN AMRO sponsored conduits are consolidated. The actual outstanding ABCP as per 31 December 2007 are EUR 50.9 billion, of which EUR 29.3 billion is in multi-seller conduits.

All major conduits have been rolled over in the past half year without difficulties due to the underlying quality of the assets. For some smaller conduits we needed to warehouse ABCP in our books. At the end of December ABN AMRO held EUR 4.9 billion ABCP of the conduits on its books. It is noted that up to 50% of the main multi-seller conduits can self-liquidate within a 3 months period. We continue to monitor market developments to remain comfortable with our liquidity position.

Liquidity gap

The following table provides an analysis that categorises the balance sheet of the Group into relevant maturity groupings based on the remaining contractual periods to repayment.

Maturity for the year ended 31 December 2007:

	On demand	< 1 year	≥ 1 year - < 5 years	≥ 5 years	Total
Assets					
Cash and balances at central banks	16,750	–	–	–	16,750
Financial assets held for trading	9,560	33,628	95,404	103,685	242,277
Financial investments	–	23,822	28,630	43,983	96,435
Loans and receivables – banks	9,300	125,334	26,693	14,369	175,696
Loans and receivables – customers	18,038	173,809	83,912	121,003	396,762
Other assets	–	79,776	338	17,179	97,293
Total	53,648	436,369	234,977	300,219	1,025,213
Liabilities					
Financial liabilities held for trading	2,443	18,455	68,160	66,418	155,476
Due to banks	19,058	214,886	3,590	1,800	239,334
Due to customers	–	305,586	12,914	11,852	330,352
Issued debt securities	–	91,685	59,977	23,333	174,995
Subordinated liabilities	–	628	2,396	12,592	15,616
Other liabilities	–	55,443	184	23,104	78,731
Total	21,501	686,683	147,221	139,099	994,504
Net liquidity gap	32,147	(250,314)	87,756	161,120	30,709
Derivative used for hedging					
Assets	–	1,635	349	494	2,478
Liabilities	–	585	751	610	1,946
Off-balance liabilities					
Guarantees	49,337	–	–	–	–
Irrevocable facilities	5,803	–	–	–	–
Committed facilities	104,137	–	–	–	–

Maturity for the year ended 31 December 2006:

	On demand ¹	< 1 year	≥ 1 year - < 5 years	≥ 5 years	Total
Assets					
Cash and balances at central banks	12,317	–	–	–	12,317
Financial assets held for trading	8,118	28,556	81,015	88,047	205,736
Financial investments	–	29,999	33,097	62,285	125,381
Loans and receivables – banks	9,473	90,637	18,595	16,114	134,819
Loans and receivables- customers	17,202	202,880	61,100	162,073	443,255
Other assets	3,212	26,560	–	35,784	65,556
Total	50,322	378,632	193,801	364,303	987,064
Liabilities					
Financial liabilities held for trading	2,284	17,255	63,727	62,098	145,364
Due to banks	20,273	148,157	6,911	12,648	187,989
Due to customers	111,250	222,440	16,379	12,314	362,383
Issued debt securities	–	103,531	58,916	39,599	202,046
Subordinated liabilities	–	1,384	3,723	14,106	19,213
Other liabilities	3,965	18,836	–	21,373	44,174
Total	137,772	511,603	149,656	162,138	961,169
Net liquidity gap	(87,450)	(132,971)	44,145	202,165	25,895
Derivative used for hedging (undiscounted)					
Assets	–	2,133	455	644	3,232
Liabilities	–	1,196	1,555	1,237	3,988
Off-balance liabilities					
Guarantees	46,026	–	–	–	–
Irrevocable facilities	5,253	–	–	–	–
Committed facilities	145,418	–	–	–	–

Liquidity Ratios

This ratio shows the extent to which core assets (non liquid assets) are covered by core liabilities (stable funding). Non liquid assets are assets that require continuous funding (from a commercial perspective the bank is not in a position to discontinue funding). Stable funding is funding which is assumed to be available in crisis.

	2007	2006
Stable funding/non liquid assets:		
Year end ratio	102%	97%
Average ratio	99%	93%

Use of derivatives

Derivative instruments

The Group uses derivative instruments (a) to provide risk management solutions to its clients, (b) to manage the Group's own exposure to various risks (including interest, currency and credit risks) and (c) for proprietary trading purposes. A derivative is a financial instrument that is settled at a future date and requires little or no initial net investment, and whose value varies in response to changes in the price of another financial instrument, an index or some other variable.

The majority of derivative contracts are arranged as to amount ('notional'), tenor and price directly with the counterparty (over-the-counter). The remainder are standardised in terms of their amounts and settlement dates and are bought and sold in organised markets (exchange traded).

The notional, or contractual, amount of a derivative represents the reference quantity of the underlying financial instrument on which the derivative contract is based. The value of the derivative contract is typically determined by applying a calculated price to this notional amount, and is the basis upon which changes in the value of the contract are measured. The notional amount provides an indication of the underlying volume of business transacted by the Group but does not provide any measure of risk, and is not included on the balance sheet.

Positive and negative fair values on different transactions are only netted if the transactions are with the same counterparty and the cash flows will be settled on a net basis, and the Group has the legal right to offset separate transactions with that counterparty.

Types of derivative instruments

The most common types of derivatives used are as follows:

Forwards are binding contracts to buy or sell financial instruments, most typically currency, on a future date at a specified price. Forward contracts are tailor-made agreements that are transacted between counterparties in the over-the-counter (OTC) market.

Futures are exchange traded agreements to buy or sell a standard quantity of specified grade or type of financial instrument, currency or commodity at a specified future date.

Commodity derivatives are contracts to buy or sell a non-financial item. They can be either exchange traded or OTC.

Swaps are agreements between two parties to exchange cash flows on a specified notional amount for a predetermined period. Most swaps are traded OTC. The major types of swap transactions undertaken by the Group are as follows:

- Interest rate swap contracts – typically the contractual exchange of fixed and floating rate interest payments in a single currency, based on a notional amount and a reference interest rate, most commonly LIBOR.
- Cross currency swaps – the exchange of interest payments based on two different currency principal balances and reference interest rates, and usually the exchange of principal amounts at the start and end of the contract.
- Credit default swaps (CDSs) – bilateral agreements under which one party (protection buyer) makes one or more payments to the other party (protection seller) in exchange for an undertaking by the seller to make a payment to the buyer following a specified credit event. Credit default swaps may be on a single name (counterparty) or on a multiple (or basket) of names (counterparties). Settlement following a credit event may be a net cash amount, or cash in return for physical delivery of one or more obligations of the credit entity and is made regardless of whether the protection buyer has actually suffered a loss.
- Total rate of return swaps give the total return receiver exposure to all of the cash flows and economic benefits and risks of an underlying asset, without having to own the asset, in exchange for a series of payments, often based on a reference interest rate, such as LIBOR. The total return payer has an equal and opposite position. A specific type of total return swap is an equity swap.

Options are contractual agreements under which, typically, the seller (writer) grants the purchaser the right, but not the obligation, either to buy (call option) or to sell (put option) by or at a set date, a specified quantity of a financial instrument or commodity at a predetermined price. The purchaser pays a premium to the seller

for this right. Options may be traded OTC or on a regulated exchange, and may be traded in the form of a security (warrant).

Derivatives transacted for trading purposes

Most of the Group's derivative transactions relate to sales and trading activities. Sales activities include the structuring and marketing of derivative products to customers to enable them to take, transfer, modify or reduce current or expected risks.

Trading activities are entered into principally for the purpose of generating profits from short-term fluctuations in price or margin, and include market-making, positioning and arbitrage activities:

- Market making involves quoting bid and offer prices to other market participants with the intention of generating income based on spread and volume
- Positioning means managing market risk positions with the expectation of profiting from favourable movements in prices, rates or indices
- Arbitrage activities involve identifying and profiting from price differentials between markets and products.

Derivatives transacted for hedging purposes

The Group enters into derivative transactions for the purposes of hedging assets, liabilities, forecast transactions, cash flows and credit exposures. The accounting treatment of hedge transactions varies according to the nature of the instrument hedged and whether the hedge qualifies for accounting purposes (see accounting policies).

The Group also enters into derivative transactions which provide economic hedges for credit risk exposures but do not meet the requirements for hedge accounting treatment; for example, the Group uses CDSs as economic hedges for credit risk exposures in the loan and traded product portfolios, but cannot always apply hedge accounting to such positions.

Risks of derivative instruments

Derivative instruments are transacted in many trading portfolios, which generally include several types of instruments, not just derivatives. The market risk of derivatives is managed and controlled as an integral part of the market risk of these portfolios. The Group's approach to market risk is described in the market risk section.

Derivative instruments are transacted with many different counterparties. The credit risk of derivatives is managed and controlled in the context of the Group's overall credit exposure to each counterparty. The Group's approach to credit risk is described in the financial credit risk section of this footnote. It should be noted that although the values shown on the balance sheet can be an important component of the Group's credit exposure, the positive fair values for any one counterparty are rarely an adequate reflection of the Group's credit exposure on its derivatives business with that counterparty. This is because, on the one hand, fair values can increase over time ('potential future exposure'), while on the other hand, exposure may be mitigated by entering into master netting agreements and bilateral collateral arrangements with counterparties.

39 Capital adequacy

To monitor the adequacy of capital the Group uses ratios established by the Bank for International Settlements (BIS). These ratios measure capital adequacy (minimum 8% as required by the BIS) by comparing the Group's eligible capital with its balance sheet assets, off-balance sheet commitments and market and other risk positions at weighted amounts to reflect their relative risk. The market risk approach covers the general market risk and the risk of open positions in currencies and debt and equity securities. Assets are weighted according to broad categories of notional risk, being assigned a risk weighting according to the amount of capital deemed to be necessary to support them. Four categories of risk weights (0%, 20%, 50%, 100%) are applied; for example cash and money market instruments have a zero risk weighting which means that no capital is required to support the holding of these assets. Property and equipment carries a 100% risk weighting, meaning that it must be supported by capital equal to 8% of the carrying amount. Off-balance-sheet credit related commitments and derivative instruments are taken into account by applying different categories of conversion factors, which are designed to convert these items into balance sheet equivalents. The resulting equivalent amounts are then weighted for risk using the same percentages as for non-derivative assets.

Tier 1 capital consists of shareholders' equity and qualifying subordinated liabilities less goodwill and some intangible assets. Tier 2 capital represents additional qualifying subordinated liabilities, taking into account the remaining maturities. Core tier 1 capital is tier 1 capital excluding preference shares.

The Group's capital adequacy level was as follows:

	Balance sheet / unweighted amount		Risk weighted amount, including effect of contractual netting	
	2007	2006	2007	2006
Balance sheet assets (net of provisions):				
Cash and balances at central banks	16,750	12,317	271	296
Financial assets held for trading	242,277	205,736	–	–
Financial investments	96,435	125,381	7,591	14,142
Loans and receivables-banks	175,696	134,819	6,182	7,215
Loans and receivables-customers	396,762	443,255	107,724	161,584
Equity accounted investments	871	1,527	268	943
Property and equipment	2,747	6,270	2,518	4,419
Goodwill and other intangibles	1,424	9,407	871	2,801
Assets of business held for sale	60,458	11,850	39,631	6,978
Prepayment and accrued income	12,580	9,290	4,126	3,794
Other assets	19,213	27,212	2,877	6,776
Subtotal	1,025,213	987,064	172,059	208,948
Off-balance sheet positions and derivatives:				
Credit-related commitments and contingencies	159,277	196,697	38,607	53,336
Credit equivalents of derivatives			14,472	13,960
Insurance companies and other			532	379
Subtotal			53,611	67,675
Total credit risks			225,670	276,623
Market risk requirements			6,642	4,081
Total Risk Weighted Assets			232,312	280,704

The following table analyses actual capital and the minimum standard needed in order to comply with supervisory requirements.

	2007		2006	
	Required	Actual	Required	Actual
Total capital	18,584	33,938	22,457	31,275
Total capital ratio	8.00%	14.61%	8.00%	11.14%
Tier 1 capital	9,292	28,850	11,228	23,720
Tier 1 capital ratio	4.00%	12.42%	4.00%	8.45%
Core tier 1		24,597		17,336
Core tier 1 ratio		10.59%		6.18%

The ABN AMRO target ratio for the Core Tier 1 ratio is 6% and for the Tier 1 ratio is 8%.

In determining the capital adequacy requirement, both existing and future credit risk is taken into account. To this end the current potential loss on derivatives, which is the fair value based on market conditions at balance sheet date, is increased by a percentage of the relevant notional amounts, depending on the nature and remaining term of the contract. This method takes into account the possible adverse development of the fair value during the remaining term of the contract. The following analysis shows the resulting credit equivalent, both unweighted and weighted for counterparty risk (mainly banks). The figures allow for the impact of netting transactions and other collateral.

Credit equivalent of derivative contracts

	2007	2006
Interest rate contracts	97,2	76.1
Currency contracts	41,6	35.0
Other contracts	115,5	70.9
	254,3	182.0
Effect of contractual netting	188,0	126,7
Unweighted credit equivalent	66,3	55,3
Weighted credit equivalent	14.5	13,9

40 Securitisations

As part of the Group's funding and credit risk mitigation activities, the cash flows of selected financial assets are transferred to third parties. Substantially all financial assets included in these transactions are mortgage or other loan portfolios. The extent of the Group's continuing involvement in these financial assets varies by transaction.

The Group participates in sales transactions where cash flows relating to various financial assets are transferred to a consolidated special purpose entity (SPE). When in these transactions neither substantially all risks and rewards nor control over the financial assets has been transferred, the entire asset continues to be recognised in the consolidated balance sheet. In the case of sales transactions involving a consolidated SPE, the retained risks and rewards are usually an interest related spread and/or an exposure on first credit losses. The carrying amounts of the assets and associated liabilities approximated EUR 5,437million, EUR 5,554 million and EUR 6,290 million at 31 December 2007, 2006 and 2005, respectively.

Full recognition and continuing involvement

Additionally the Group participates in various mortgage related transactions in the Netherlands that have been conducted without the involvement of a SPE. In these transactions, the derecognition criteria are not fully met and the entire asset continues to be recognised in the consolidated balance sheet. The Group also retains exposure to certain interest rate risks. The carrying amounts of these mortgage assets and

associated liabilities approximate EUR 203 million, EUR 272 million and EUR 772 million at 31 December 2007, 2006 and 2005, respectively.

The Group has not participated in any transaction where partial derecognition of specified portions of an entire financial asset have occurred.

Synthetic transactions

In addition the Group has synthetic securitisations for an amount of EUR 119,115 million (2006: EUR 83,588 million). Through a synthetic securitisation the Group is able to buy protection without actual transference of any assets to a SPE, since the SPE's have hedged their exposure through the issue of credit linked notes or commercial paper. As a result, the Group as the owner of the assets buys protection to transfer the credit risk on a portfolio of assets to another entity that sells the protection. Although a substantial part of the credit risk related to these loan portfolios are transferred, actual ownership of the portfolio of assets remains with the Group. In general, the third party investors in securities issued by the SPE have only recourse to the assets of the SPE and not to the Group.

Credit default swaps

In addition to the transactions mentioned above, the Group also uses credit default swaps in synthetic securitisations programs to reduce credit risk for parts of the loan portfolio by selling these risks directly to the capital markets. At 31 December 2007 the Group has bought credit protection for an amount of EUR 54,816 million (2006: EUR 56,801 million).

41 Private equity investments

Private equity investments are either consolidated or held at fair value through income.

Consolidated private equity holdings

Investments of a private equity nature that are controlled by the Group are consolidated. These holdings represent a wide range of non-banking activities. Personnel and other costs relating to production and manufacturing activities are presented within material expenses. The impact on the income statement of consolidating these investments is set out in the following table.

	2007	2006	2005
Income of consolidated private equity holding	3,836	5,313	3,637
Other income included in operating income	(226)	(340)	(242)
Total operating income of consolidated private equity holdings	3,610	4,973	3,395
Goods and material expenses of consolidated private equity holdings	2,744	3,684	2,519
Included in personnel expenses	390	577	362
Included in administrative costs	332	466	352
Included in depreciation and amortization	168	212	133
Total operating expenses	3,634	4,939	3,366
Operating profit before tax of consolidated private equity holdings	(24)	34	29

Goods and material expenses include personnel costs relating to manufacturing and production activities.

The assets and liabilities of these consolidated holdings are included in the Group balance sheet as assets and liabilities of businesses held for sale as ABN AMRO has a plan to sell the private equity investments.

The total assets of these consolidated entities at 31 December 2007 were EUR 1,698 million (2006: EUR 4,537 million), excluding goodwill.

Unconsolidated private equity investments

The private equity investments over which the Group does not have control are accounted for at fair value with change through income. Although control is not with the Group, in many cases the Group has significant influence, usually evidenced by an equity stake of between 20% and 50%. Significant influence is held in approximately 74 (2006: 88) investments with a fair value of EUR 439 million at 31 December 2007 (2006: EUR 387 million), operating in various sectors including information technology, life sciences, media and telecommunications.

42 Joint ventures

The Group's activities conducted through joint ventures include cash transfer, insurance, finance, lease, global custody and equity capital market transactions. The consolidated financial statements of the joint ventures include the following assets and liabilities, income and expenses, represent the Group's proportionate share:

	2007	2006
Assets		
Cash and balances at central banks	–	12
Financial assets held for trading	1,049	789
Financial investments	2,193	2,161
Loans and receivables-banks and customers	246	1,125
Property and equipment	18	13
Accrued income and prepaid expenses	55	54
Other assets	2,827	2,456
Total	6,388	6,610
Liabilities		
Financial liabilities held for trading	3	4
Due to banks and customers	129	6
Issued debt securities	27	22
Accrued expenses and deferred income	9	40
Other liabilities	6,012	5,432
Total	6,180	5,504
Total operating income	185	105
Operating expenses	74	49
Operating profit	111	56
Income tax expense	31	18
Net profit	80	38

Most significant joint ventures:

	Interest held %	Main Activities
Altajo B.V.	50.0	Cash transfer
Companhia de Arrendamento Mercantil Renault do Brasil	39.8	Lease
Companhia de Crédito, Financiamento e Investimento Renault do Brasil	39.9	Finance
Real Tokio Marine Vida e Previdência S.A.	50.0	Insurance
Neuflize Vie	60.0	Insurance

In December 2007 ABN AMRO completed the sale of its 50% share in ABN AMRO Mellon Global Securities Services B.V. to the Bank of New York Mellon Corporation. ABN AMRO Mellon was established by the shareholders as a joint venture in 2003 to provide global custody and related services to institutions outside North America.

ABN AMRO Bank N.V. and Rothschild Group have discontinued ABN AMRO Rothschild, their international equity capital markets joint venture from 31 December 2007. ABN AMRO Rothschild was established in July 1996 as a joint vehicle for the execution and equity-linked offerings for the clients of both banks.

43 Remuneration of Managing Board and Supervisory Board

The remuneration of the Managing Board and Supervisory Board as described and quantified below is only applicable to the Board Members who were appointed before the takeover of the Group by the Consortium of RBS, Fortis and Santander or were appointed after the takeover but had already a contract with ABN AMRO before the takeover. For the other Board Members appointed after takeover on behalf of the members of the consortium this remuneration package is not applicable. Their remuneration is paid by the respective consortium members and is accordingly not included in the tables below.

Remuneration Managing Board

The structure of the Managing Board's remuneration package has been in place since 2001 and has been adjusted in 2005 and 2006. The main objective is to ensure that ABN AMRO is able to recruit both internally and externally and retain expert and experienced Managing Board members. To achieve this, the Managing Board remuneration has several elements that, as a package, make it comparable with the remuneration offered by relevant peers in the market. Peers are defined as other major Dutch companies and other European-parented banks.

The compensation package for the Managing Board has the following elements:

- Base salary
- Performance bonus
- Long-term incentives – Performance Share Plan and Share Investment & Matching Plan.
- In addition there are a number of other benefits.

In 2006 the Nomination & Compensation Committee reviewed the Managing Board reward package and concluded that the expected value of the Long Term Incentive Plans fell below the Committee's intended level and also below the mid-market level of awards provided by the other European banks against which reward levels are measured.

This evaluation prompted the Supervisory Board to increase the number of shares under one of the LTIPs, the Performance Share Plan, by 25%. The SIMP arrangements remained unchanged. The General Meeting of Shareholders approved this increase in the General Meeting of Shareholders on 26 April 2007 with retrospective effect from 1 January 2007.

Base salary

A common base salary applies to all Managing Board members except the Chairman, to whom a 40% differential applies. In addition to the base salary, the non-Dutch Board member received a market competitive allowance. Salaries are reviewed annually with adjustments taking effect from 1 January. In 2007 Managing Board base salaries were adjusted upwards by 1% to reflect inflation. The gross annual base salary for the Managing Board members was adjusted from EUR 659,750 to the rounded off amount of EUR 666,500 and from EUR 923,650 to EUR 933,000 for the Chairman.

Performance bonus

The annual performance bonus for Managing Board members is based upon ABN AMRO's quantitative objectives at the corporate level and qualitative performance objectives at both the corporate and BU level. The objectives are set annually by the Nomination & Compensation Committee and endorsed by the Supervisory Board. The cash bonus is expressed as a percentage of base salary and assessed against the set quantitative Group targets on the basis of a final rating of this percentage. For this purpose 4 ratings apply: rating 1 – substantially below target; rating 2 – close to target; rating 3 – on target and rating 4 – well above target. Bonus outcome can be between 0 and 200% with 150% bonus for on target performance. When the bonus will be set on the assessment of the quantitative targets the Nomination & Compensation Committee can use the discretion to adjust the bonus outcome within a band of plus or minus 20% of annual gross salary on the basis of the assessment of the qualitative criteria that have been set.

In 2007 two objectives, Efficiency Ratio and Earnings per Share, were used to measure quantitative corporate performance. Each objective carried an equal weighting of 50%. In addition, qualitative objectives are set such as Compliance, Leadership, High Performance Culture and One Bank/No Boundaries. Specific annual performance targets are not disclosed as they are considered competitively sensitive.

The Nomination & Compensation Committee has decided to set the 2007 bonus percentage at 150%, considering the special circumstances in this performance year. The Supervisory Board has endorsed this decision.

Hugh Scott-Barrett who left ABN AMRO's service per 1 August 2007 is not eligible for a bonus. The individual bonus awards are shown in the table on page 200.

ABN AMRO Share Investment & Matching Plan (SIMP)

Under this plan, which was obtained to encourage executive share ownership, the Board members may defer a maximum of 25% of their annual salary into ABN AMRO Holding N.V. shares (investment shares). This amount must be funded from the net bonus outcome of the relevant performance year. If the net bonus outcome is insufficient to fund the full investment amount the participation will be withdrawn.

At the end of a three-year vesting period the investment shares will be matched by the bank on the basis of one ABN AMRO share (matching share) for each investment share, provided that the Managing Board member remains employed within the ABN AMRO Group during the vesting period. The investment shares, together with the built-up dividends, will be released three years after deferral. The matching shares must be held for at least five years from vesting, with the possibility of selling some of the shares to settle the tax obligation.

Share options

Share options have been an integral part of ABN AMRO top executives' compensation for several years.

As of 2005 share options no longer form part of the long-term reward package for the Managing Board or for the Top Executive Group as a whole.

Performance Share Plan (PSP)

The Performance Share Plan was introduced in 2001 and forms an important though stretching part of the Managing Board's reward package. SEVPs are also eligible for a yearly grant under this plan.

In 2007 Managing Board members received a conditional award of 75,000 shares and the Chairman 105,000 shares. The Performance Share Plan grant in 2007 was based for one third on relative total return to shareholders (TRS) performance, for one third on the average return on equity (ROE) and for one third on earnings per share (EPS) growth, achieved by the bank over the four-year performance period, defined as the year of grant and three subsequent years. In 2007 for the first time the award took place in the form of phantom shares.

The vesting schedule for the TRS-linked award was the same as in previous years. The full award would be paid if the TRS generated by the bank in the fourth year of the performance period is fifth out of 21 relative to the peer group. There would be a sliding scale ranging from no award if the bank was lower than tenth to 150% of the conditional award if the bank had progressed to the very top of the TRS rankings.

The payout for the ROE and EPS linked award was linked to the set targets using a sliding scale, with a threshold at 25% and a maximum award of 100%.

Another condition is that the recipient must still be in service with the Group at the end of the performance period.

Cash settlement of the outstanding Long Term Incentive Plane (LTIP) awards as described above

The Supervisory and Managing Boards of ABN AMRO have in accordance with their discretion under the rules of the Group LTIPs resolved that all outstanding awards and options under these LTIPs should be cash settled as a consequence of the take over of ABN AMRO by the Consortium of Fortis, RBS and Santander. 17 October 2007 was the date for the settlement of the shares tendered under the Consortium's tender offer and was also used as the date for the cash settlement of the awards under the LTIPs. With respect to the calculation of the cash settlement amount, the value of an ABN AMRO share was the value of a tendered share on the settlement date, 17 October 2007. This value results in EUR 35.60 plus EUR 2.28 representing the value of 0,296 RBS share against the closing price of the RBS share on 17 October. The value (further referred to as Settlement Price) per ABN AMRO Holding N.V. share (a 'Share') thus results in EUR 37.88.

a) Stock Options

All subsisting options awarded under the Group Stock Option Plans (in 2001, 2002, 2003 and 2004) have been cancelled in accordance with the plan rules and were settled in cash by reference to the Settlement Price of EUR 37.88 a Share. The gross (before tax and other withholdings) cash settlement amount in respect of each outstanding option award was calculated by taking the Settlement Price minus the relevant Exercise Price per Share and multiplying the result by the number of Shares to which that option relates.

b) Options under the 'Dutch Aandelenoptieregeling'

The cash settlement amount of all vested and not yet exercised options was calculated as indicated above. Since these options were taxed at grant date, the proceeds were not taxable in the Netherlands.

c) Share Investment & Matching Plan (SIMP)

The SIMP investment shares have been tendered to the offer and were treated as all tendered ABN AMRO shares, that is a settlement by way of a cash payment of EUR 35.60 plus EUR 2.28 representing the value of 0.296 RBS share per Share.

All matching share awards granted in accordance with SIMP in 2005, 2006 and 2007 have been deemed to vest as a result of the change of control and the Supervisory Board has resolved in accordance with the plan rules that they will be cancelled and fully settled in cash at the Settlement Price per Share multiplied by the number of matching shares in each matching share award (subject to relevant withholdings for tax and social security).

d) Performance Share Plan (PSP)

All subsisting awards under PSP have been deemed to vest as a result of the change of control and all performance conditions have been deemed to have been met in full with no time apportionment to reflect the shortened performance period. The Supervisory Board has resolved in accordance with the plan rules that these awards are cancelled (in respect of awards which related to Shares) or have accelerated payment (in respect of awards which related to phantom Shares) and in either case are settled in cash at the Settlement Price per Share multiplied by the number of Shares/phantom Shares in each award (subject to relevant withholdings for tax and social security).

After the settlement no awards under any of the ABN AMRO Group LTIPs remained.

Pension

The Managing Board's pensionable salary is 100% of annual base salary. Since 1 January 2006 the normal retirement age of the Managing Board members is 65, based on average income (2.15% per year). It is possible to retire earlier. The ABN AMRO Pension Fund manages the pension plan.

Specific benefits

- The Managing Board's compensation package also includes:
- The use of a company lease car with driver.
- Reimbursement of the cost of adequate security measures for their main private residence.
- A 24-hour personal accident insurance policy with a fixed covered amount of EUR 1.8 million for members and EUR 2.5 million for the Chairman.
- Contributions towards private health insurance, according to the policies applicable to all other ABN AMRO employees in the Netherlands.
- Preferential rates on bank products such as mortgages and loans, according to the same policies that apply to all other ABN AMRO staff in the Netherlands.

The following table summarises total reward, ABN AMRO options and shares, and outstanding loans of the members of the Managing Board and Supervisory Board.

	Managing Board		Supervisory Board	
	2007	2006	2007	2006
Salaries and other short-term benefits	4,901	6,247	1,471	1,041
Pensions	1,423	1,683	–	–
Termination benefits	4,881	3,000	–	–
Profit-sharing and bonus payments	6,400	6,999	–	–
Share-based payments	40,057	6,882	–	–
Loans (outstanding)	6,226	11,667	–	257
<i>(number of shares, share awards, options)</i>				
ABN AMRO share awards (conditional, granted)	–	610,299	–	–
ABN AMRO staff options (outstanding)	–	1,955,857	–	–
ABN AMRO share awards (outstanding)	–	1,161,322	–	–
ABN AMRO shares/ADR (owned)	–	341,354	–	47,559

The following table summarises the salaries, other rewards and bonuses of individual Managing Board members, as far as these rewards are included in the income statement.

(in thousands of euros)	2007					2006				
	Base Salary	Other payments ¹	Bonus	Share base payments ²	Pension costs ³	Base Salary	Other payments ¹	Bonus	Share base payments ²	Pension costs ³
R.W.J Groenink ⁴	778	4,881	1,400	7,701	275	924	–	1,155	1,290	286
W.G. Jiskoot	667	–	1,000	5,501	239	660	–	825	922	205
J.Ch.L. Kuiper	667	–	1,000	5,501	336	660	–	825	922	284
H.Y. Scott-Barrett ⁵	389	288	–	5,259	118	660	483	825	880	189
H.G. Boumeester	667	–	1,000	4,821	203	660	–	825	331	203
P.S. Overmars	667	–	1,000	4,821	115	660	–	825	361	128
R. Teerlink	667	–	1,000	4,821	119	660	–	825	361	129
J.P. Schmittmann ⁶	111	–	–	–	18	–	–	–	–	–
T. de Swaan ⁷	–	–	–	800	–	220	–	275	87	75
C.H.A. Collee ⁸	–	–	–	833	–	660	3,000	619	938	184

¹ Other payments are comprised of termination payments and foreigner allowance. Mr. H.Y. Scott-Barrett received a foreigner allowance of EUR 277 thousand and a tax allowance of EUR 11 thousand. In 2006 the allowance amounted to EUR 471 thousand. Mr. R.W.J. Groenink received a termination payment (incl. pension costs) of EUR 4,881 thousand.

² Share-based payments are calculated in accordance with IFRS 2 by recognizing the fair value of the originally equity settled shares or options at grant date over the vesting period, taking into account the accelerated vesting in 2007. For originally cash-settled transactions these costs are measured at the fair value at settlement date.

³ Pension costs exclusively comprise pension service cost for the year computed on the basis of IAS 19.

⁴ R.W.J. Groenink stepped down on 1 November 2007.

⁵ H.Y. Scott-Barrett stepped down on 1 August 2007.

⁶ J.P. Schmittmann joined the board on 1 November 2007.

⁷ T. de Swaan retired on 1 May 2006.

⁸ C.H.A. Collee stepped down on 31 December 2006 and received EUR 3 million termination payment.

The following tables reflect movements in the option holdings of the Managing Board as a whole and of individual Board members. The conditions governing the granting of options are included in note 44.

	2007		2006	
	Options held by Managing Board	Average exercise price (in euros)	Options held by Managing Board	Average exercise price (in euros)
Balance at 1 January	1,955,857	19.18	2,380,835	18.83
Options exercised/cancelled	(296,000)	21.30	(252,500)	14.45
Other	(320,000)	18.45	(172,478)	21.34
Cash settlement	(1,339,857)	18.88	–	–
Balance at 31 December	–	–	1,955,857	19.18

	Balance at 1 January 2007	Exercise price (in euros)	Exercised/ cancelled	Forfeited	Balance at 31 December 2007	Weighted average share price at settlement
R.W.J. Groenink						
Executive 2000	60,000	21.30	60,000	–	–	26.95
Executive 2001	55,000	23.14	55,000	–	–	37.88
Executive 2002 1, 2	112,000	19.53	112,000	–	–	37.88
Executive 2003 1, 3	133,000	14.45	133,000	–	–	37.88
Executive 2004 1, 4	126,000	18.86	126,000	–	–	37.88
AOR 2001	271	22.34	271	–	–	37.88
AOR 2002	296	20.42	296	–	–	37.88
	<u>486,567</u>		<u>486,567</u>			
W.G. Jiskoot						
Executive 2000	60,000	21.30	60,000	–	–	26.95
Executive 2001	55,000	23.14	55,000	–	–	37.88
Executive 2002 1, 2	80,000	19.53	80,000	–	–	37.88
Executive 2004 1, 4	90,000	18.86	90,000	–	–	37.88
AOR 2001	271	22.34	271	–	–	37.88
AOR 2002	296	20.42	296	–	–	37.88
	<u>285,567</u>		<u>285,567</u>			
J.Ch.L. Kuiper						
Executive 2000	60,000	21.30	60,000	–	–	26.95
Executive 2001	55,000	23.14	55,000	–	–	37.88
Executive 2002 1, 2	80,000	19.53	80,000	–	–	37.88
Executive 2004 1, 4	90,000	18.86	90,000	–	–	37.88
AOR 2001	271	22.34	271	–	–	37.88
AOR 2002	296	20.42	296	–	–	37.88
	<u>285,567</u>		<u>285,567</u>			
H.Y. Scott-Barret						
Executive 2000	56,000	21.30	56,000	–	–	–
Executive 2001	55,000	23.14	–	55,000	–	–
Executive 2002 1, 2	80,000	19.53	–	80,000	–	–
Executive 2003 1, 3	95,000	14.45	–	95,000	–	–
Executive 2004 1, 4	90,000	18.86	–	90,000	–	–
	<u>376,000</u>		<u>56,000</u>	<u>320,000</u>		

1 Conditionally granted.

2 Vested on 25 February 2005.

3 Vested on 24 February 2006.

4 Vested on 13 February 2007.

	Balance at 1 January 2007	Exercise price (in euros)	Exercised/ cancelled	Forfeited	Balance at 31 December 2007	Weighted average share price at settlement
H.G. Boumeester						
Executive 2000	20,000	21.30	20,000	–	–	26.95
Executive 2001	16,875	23.14	16,875	–	–	37.88
Executive 2002 1, 2	25,000	19.53	25,000	–	–	37.88
Executive 2004 1, 4	52,500	18.86	52,500	–	–	37.88
	<u>114,375</u>		<u>114,375</u>			
P.S. Overmars						
Executive 2000	25,000	21.30	25,000	–	–	26.95
Executive 2001	16,875	23.14	16,875	–	–	37.88
Executive 2002 1, 2	50,000	19.53	50,000	–	–	37.88
Executive 2003 1, 3	55,000	14.45	55,000	–	–	37.88
Executive 2004 1, 4	52,500	18.86	52,500	–	–	37.88
	<u>199,375</u>		<u>199,375</u>			
R. Teerlink						
Executive 2000	15,000	21.30	15,000	–	–	26.95
Executive 2001	16,406	23.14	16,406	–	–	37.88
Executive 2002 1, 2	50,000	19.53	50,000	–	–	37.88
Executive 2003 1, 3	74,500	14.45	74,500	–	–	37.88
Executive 2004 1, 4	52,500	18.86	52,500	–	–	37.88
	<u>208,406</u>		<u>208,406</u>			

1 Conditionally granted.

2 Vested on 25 February 2005.

3 Vested on 24 February 2006.

4 Vested on 13 February 2007.

The following table shows movements in shares conditionally awarded under the Performance Share Plan. For the years to 2005 the conditional award was based 100% on the bank's ranking in the peer group (TRS ranking). For the year 2005 until 2006, 50% of the award is on the TRS ranking and 50% on the average ROE target for the reference period. For the year 2007 one third of the award is on the TRS ranking, one third on the average ROE target for the reference period and one third on earnings per share (EPS) growth over the reference period. The number of shares conditionally awarded on the TRS ranking in the table below assumed a ranking of fifth in the peer group, in line with the bank's ambition. The cash settlement took place at 150% of these numbers, based on a ranking of first. The number of shares conditionally awarded on the ROE target assumed that ABN AMRO would achieve an average ROE above 21% per annum, the Group's target for the future performance cycles.

	Type of condition	Reference period	Balance at 1 January	Granted	Forfeited	Settlement	Balance at 31 December
R.W.J. Groenink	TRS	2004-2007	70,000	–	–	70,000	–
	TRS	2005-2008	42,000	–	–	42,000	–
	ROE	2005-2008	42,000	–	–	42,000	–
	TRS	2006-2008	42,000	–	–	42,000	–
	ROE	2006-2009	42,000	–	–	42,000	–
	TRS	2007-2010	–	35,000	–	35,000	–
	ROE	2007-2010	–	35,000	–	35,000	–
	EPS	2007-2010	–	35,000	–	35,000	–
	W.G. Jiskoot	TRS	2004-2007	50,000	–	–	50,000
TRS		2005-2008	30,000	–	–	30,000	–
ROE		2005-2008	30,000	–	–	30,000	–
TRS		2006-2008	30,000	–	–	30,000	–
ROE		2006-2009	30,000	–	–	30,000	–
TRS		2007-2010	–	25,000	–	25,000	–
ROE		2007-2010	–	25,000	–	25,000	–
EPS		2007-2010	–	25,000	–	25,000	–
J.Ch.L. Kuiper		TRS	2004-2007	50,000	–	–	50,000
	TRS	2005-2008	30,000	–	–	30,000	–
	ROE	2005-2008	30,000	–	–	30,000	–
	TRS	2006-2008	30,000	–	–	30,000	–
	ROE	2006-2009	30,000	–	–	30,000	–
	TRS	2007-2010	–	25,000	–	25,000	–
	ROE	2007-2010	–	25,000	–	25,000	–
	EPS	2007-2010	–	25,000	–	25,000	–
	H.Y. Scott-Barrett	TRS	2004-2007	50,000	–	50,000	–
TRS		2005-2008	30,000	–	30,000	–	–
ROE		2005-2008	30,000	–	30,000	–	–
TRS		2006-2008	30,000	–	30,000	–	–
ROE		2006-2009	30,000	–	30,000	–	–
TRS		2007-2010	–	25,000	25,000	–	–
ROE		2007-2010	–	25,000	25,000	–	–
EPS		2007-2010	–	25,000	25,000	–	–

	Type of condition	Reference period	Balance at 1 January	Granted	Forfeited	Settlement	Balance at 31 December
H.G. Boumeester	TRS	2004-2007	20,000	–	–	20,000	–
	TRS	2005-2008	15,000	–	–	15,000	–
	ROE	2005-2008	15,000	–	–	15,000	–
	TRS	2006-2008	30,000	–	–	30,000	–
	ROE	2006-2009	30,000	–	–	30,000	–
	TRS	2007-2010	–	25,000	–	25,000	–
	ROE	2007-2010	–	25,000	–	25,000	–
	EPS	2007-2010	–	25,000	–	25,000	–
P.S. Overmars	TRS	2004-2007	20,000	–	–	20,000	–
	TRS	2005-2008	15,000	–	–	15,000	–
	ROE	2005-2008	15,000	–	–	15,000	–
	TRS	2006-2008	30,000	–	–	30,000	–
	ROE	2006-2009	30,000	–	–	30,000	–
	TRS	2007-2010	–	25,000	–	25,000	–
	ROE	2007-2010	–	25,000	–	25,000	–
	EPS	2007-2010	–	25,000	–	25,000	–
R. Teerlink	TRS	2004-2007	20,000	–	–	20,000	–
	TRS	2005-2008	15,000	–	–	15,000	–
	ROE	2005-2008	15,000	–	–	15,000	–
	TRS	2006-2008	30,000	–	–	30,000	–
	ROE	2006-2009	30,000	–	–	30,000	–
	TRS	2007-2010	–	25,000	–	25,000	–
	ROE	2007-2010	–	25,000	–	25,000	–
	EPS	2007-2010	–	25,000	–	25,000	–

The following table reflects the number of matched shares the Managing Board will receive under the ABN AMRO Share Investment & Matching Plan at the end of the vesting period, provided the member of the Managing Board remains employed within ABN AMRO during the vesting period. All shares vested and were settled on 17 October 2007 at EUR 37.88 per share.

	Balance at 1 January	Granted	Forfeited	Settled	Balance at 31 December
R.W.J. Groenink	20,222	8,600	–	28,822	–
W.G. Jiskoot	14,444	6,143	–	20,587	–
J.Ch.L. Kuiper	14,444	6,143	–	20,587	–
H.Y. Scott-Barrett	7,221	1,391	8,612	–	–
H.G. Boumeester	8,997	6,143	–	15,140	–
P.S. Overmars	8,997	6,143	–	15,140	–
R. Teerlink	8,997	6,143	–	15,140	–

ABN AMRO ordinary shares held by Managing Board members at 31 December 2007 and 31 December 2006

	2007	2006
R.W.J. Groenink ³	–	77,012
W.G. Jiskoot	–	62,377
J.Ch.L. Kuiper	–	65,315
H.Y. Scott-Barrett ²	–	51,577
H.G. Boumeester	–	47,465
P.S. Overmars	–	16,842
R. Teerlink	–	20,766
Total	–	341,354

¹ No preference financing shares were held by any Managing Board member.

² H.Y. Scott-Barrett left on 1 August 2007.

³ R.W.J. Groenink stepped down on 1 november 2007.

Loans from ABN AMRO to Managing Board members

(in thousands of euros)

	2007		2006	
	Outstanding at 31 December	Interest rate	Outstanding at 31 December	Interest rate
R.W.J. Groenink ¹	–	–	4,800	3.46
W.G. Jiskoot	1,674	3.38	1,674	3.60
J.Ch.L. Kuiper	655	3.87	655	3.83
H.G. Boumeester	1,633	3.26	2,649	4.64
P.S. Overmars	1,163	4.00	1,163	4.00
R. Teerlink	–	–	726	4.50
J.P. Schmittmann	1,101	3.77		

¹ R.W.J. Groenink stepped down on 1 November 2007.

The decrease in outstandings between 31 December 2006 and 31 December 2007 is caused by repayments.

Remuneration Supervisory Board

The following table provides information on the remuneration of individual members of the Supervisory Board. As of 1 May 2006 the remuneration was adjusted. The members of the Supervisory Board receive an equal remuneration of EUR 60,000 per annum. For the Vice Chairman this remuneration is EUR 70,000 and for the Chairman EUR 85,000 per annum. For the membership of the Audit Committee an additional allowance of EUR 15,000 for the members is applied on an annual basis. The annual allowance for the members of the Nomination & Compensation Committee and the Compliance Oversight Committee is EUR 10,000. The annual allowance for the Chairman of the Audit Committee is EUR 20,000 and for the Chairmen of the two other Committees EUR 15,000 per annum. The general expenses allowances were abolished and actual business expenses incurred can be declared and are eligible for reimbursement. Supervisory Board members that are not resident in the Netherlands are entitled to general allowances for each Supervisory Board meeting that they attend, namely EUR 7,500 for members who live outside Europe and EUR 5,000 for members who live in Europe. This allowance applies to meetings of both the Supervisory Board and the various committees and is paid only once when meetings are being held on the same day or on consecutive days and is only paid when the members physically attend the meetings.

All amounts are based on a full year, but the actual payment depends on the period of membership during the year. Members of the Supervisory Board are not entitled to emoluments in the form of ABN AMRO shares or options on ABN AMRO shares.

Remuneration of the Supervisory Board as far as chargeable to ABN AMRO ¹

<i>(in thousands of euros)</i>	2007	2006
A.C. Martinez	130	113
A.A. Olijslager	85	73
D.R.J. Baron de Rothschild ²	60	53
Mrs. T.A. Maas-de Brouwer	80	75
M.V. Pratini de Moraes ²	75	66
P. Scaroni ²	60	53
Lord Sharman of Redlynch ²	80	69
R. F. van den Bergh	70	60
A. Ruys	70	60
G.J. Kramer	60	40
H.G. Randa ²	60	40
Llopis Rivas	55	–
Mrs. L.S. Groenman ³	33	53
A.A. Loudon ⁴	–	21
A. Burgmans ⁴	–	22

¹ The remuneration is excluding an attendance fee.

² Stepped down on 1 November 2007

³ Resigned at 26 April 2007

⁴ Messrs A.A. Loudon and A. Burgmans resigned on 27 April 2006

ABN AMRO ordinary shares held by Supervisory Board members ¹

	2007	2006
A.C. Martinez	–	3,000
A.A. Olijslager	–	3,221
M.V. Pratini de Moraes	–	5,384
R.F. van den Bergh	–	13,112
P. Scaroni	–	19,992
A. Ruys	–	2,850
Total	–	47,559

¹ No financing preference shares were held by any Supervisory Board member.

² ADRs.

All shares at 17 October 2007 were settled under the consortium tender offer.

Loans from ABN AMRO to Supervisory Board members

There were no outstanding loans at 31 December 2007 (2006: EUR 0.3 million – interest rate 3.83% related to Mrs L.S. Groenman).

Senior Executive Vice Presidents (SEVPs) Compensation 2007

The reward package for ABN AMRO's SEVPs, the second level of Top Executives, was also introduced in 2001 and – as with the Managing Board – was primarily aimed at maximising total returns to our shareholders.

The compensation for ABN AMRO SEVPs consists of the following core elements:

- *Base salary.* The base salaries are benchmarked against the relevant local markets. The current median base salary is EUR 408,000 (2006: EUR 402,000).
- *Performance bonus.* The annual performance bonus is linked to the respective markets within the various countries where we operate. The median bonus amount paid with respect to the 2007 performance year was EUR 2 million (2006: EUR 1.3 million). Bonuses for individual SEVPs vary widely, again reflecting market and location. No absolute maximum level of bonus has been defined for SEVPs.
- *Long-term incentives such as the Performance Share Plan and the Share Investment & Matching Plan.* Long-term incentives are set at a lower level than the applicable yearly grants to Managing Board members. SEVPs received an award under the Top Executive Performance Share Plan and are eligible to participate on a voluntary basis in the Share Investment & Matching Plan. All SEVPs receive identical grants.

In addition, a number of benefits apply in relation to the respective markets and countries of residence.

The total charge in the income statement for SEVP's in 2007 amounts to EUR 119 million (2006: EUR 47 million).

	Senior Executive Vice Presidents	
	2007	2006
Salaries and other short-term benefits	10	10
Pension costs	2	2
Termination benefits	2	–
Profit-sharing and bonus payments	51	27
Share-based payments	54	8
Total	119	47

44 Share-based payment plans

Before the acquisition of ABN AMRO by the consortium of RBS, Fortis and Santander ABN AMRO granted long-term share-based incentive awards to members of the Managing Board, other top executives and key staff under a number of plans.

The plans for the Managing Board (Performance Share Plan and Share Investment & Matching Plan) are described in note 43. At a lower level, the Performance Share Plan was also applicable to the second tier of top executives, the SEVPs. Both the SEVPs and the third level of top executives, the Corporate EVPs could defer a part of their bonus into the Bank's shares on the basis of the Share Investment & Matching Plan. Furthermore, there is a Restricted Share Plan applicable for the Corporate EVPs/MDs and Key Staff. The performance conditions for this plan were linked to the average return on equity and the Bank's Earnings per Share in line with the Performance Share Plan of the Managing Board. Until 2007 all these plans were equity based in 2007 but the awards took place in the form of phantom shares.

Next to the above described plans there was also a cash-settled Performance Share Plan for the Corporate EVPs for the performance cycle 2005-2008.

With effect from 2005 share options were no longer granted via the Top Executives Plan and from 2006 share options were no longer granted to key staff. The options were replaced by restricted shares in line with the changes for the top executives in 2005.

Cash settlement of the outstanding LTIP awards as described above

As described in Note 43 all outstanding awards and options under the Bank's LTIPs were cash settled on 17 October 2007 as a consequence of the take over of ABN AMRO. The total settlement amounted to EUR 1,013 of which EUR 442 million related to share options, EUR 301 million to originally equity settled share plans and EUR 270 million to phantom shares. With respect to the calculation of the cash settlement amount, the value of an ABN AMRO share was the value of a tendered share on the settlement date, 17 October 2007. This value results in EUR 35.60 plus EUR 2.28 representing the value of 0,296 RBS share against the closing price of the RBS share on 17 October. The value (further referred to as Settlement Price) per ABN AMRO Holding N.V. share (a 'Share') thus results in EUR 37.88.

The share-based compensation expense including the expenses of discontinued operations totalled EUR 347 million in 2007 (EUR 78 million in 2006 and EUR 61 million in 2005). The total carrying amount of liabilities arising from cash-settled share-based payments transactions amounted to EUR 10 million at 31 December 2006 (2005: EUR 22 million).

Option plans

The fair value of options granted is determined using a Lattice option pricing model. The expected volatility used in the calculation was based on historical volatility.

For the calculation of the fair value of the options granted to the Top Executives in 2004, the same assumptions were used. The expense recorded in 2007 regarding all options plans amounted to EUR 9 million (2006: EUR 28 million).

	2007		2006		2005	
	Number of options (in thousands)	Weighted Average exercise price (in euros)	Number of options (in thousands)	Weighted Average exercise price (in euros)	Number of options (in thousands)	Weighted Average exercise price (in euros)
Balance at 1 January	53,253	19.35	62,269	19.06	63,050	18.94
Movements:						
Other options granted	-	-	-	-	7,939	21.24
Options forfeited	(1,767)	20.08	(1,225)	19.04	(2,780)	18.29
Options exercised	(27,649)	19.37	(7,791)	17.11	(1,868)	18.05
Options expired	-	-	-	-	(4,072)	22.43
Options cash settled	(23,837)	19.34	-	-	-	-
Balance at 31 December	-	-	53,253	19.35	62,269	19.06
Of which exercisable	-	-	32,757	19.15	26,873	20.96
Of which exercisable and in the money	-	-	32,601	19.14	17,413	20.01
Of which hedged	-	-	19,177	18.59	26,968	18.14

In 2007 and 2006, the price of options exercised ranged from (1 January – 17 October) EUR 23.14 to EUR 14.45, compared to an average share price of EUR 32.63 until 17 October 2007 and EUR 22.81 in 2006. Deliveries on options exercised in 2007 and 2006 were fully made from share repurchases (27,649,180 shares; 2006: 7,791,365 shares), no new shares were issued on the exercise date.

Share plans

For the calculation of the expense for the share plans, various models were used. For the originally equity settled plans these expenses were based on the fair value of the ABN-AMRO shares at grant date taking into account the expected dividend yields. For originally cash settled plans the expenses were ultimately based on settlement price at 17 October. The total expense in 2007 amounted to EUR 338 million (2006: EUR 50 million). The following table presents a summary of all shares conditionally granted to the Top Executives and key staff of ABN AMRO. For the number of shares granted on the TRS-ranking under the Performance Share Plan, a ranking of fifth in the peer group has been assumed. The cash-settlement of these awards took place at 150% of these numbers, based on a rating of first.

(in thousands)	2007	2006	2005
Balance at 1 January	9,179	5,637	3,688
Granted	4,711	6,212	2,892
Forfeited	(416)	(1,633)	(283)
Vested	-	(1,037)	(660)
Cash settled	(13,474)	-	-
Balance at 31 December	-	9,179	5,637

45 Discontinued operations and assets and liabilities held for sale

The following tables provide a further analysis of the results reporting in the line Results from discontinued operations net of tax. Antonveneta, BU Asset Management, ABN AMRO North America Holdings ('LaSalle') ABN AMRO Mortgage Group and Bouwfonds are reported as discontinued operations. BU Asset Management is reported as discontinued operations as of December 2007 due to the planned sale of ABN AMRO's Asset Management activities to Fortis expected to be completed in April 2008. Antonveneta is reported as discontinued operations as of December 2007 due to the sale of Antonveneta which is expected to be effective in the second quarter of 2008. Profits from discontinued operations include the related operating results and if applicable the gain on sale. The comparative income statement figures for the years 2006 and 2005 have been restated in accordance with IFRS. The related assets and liabilities of the discontinued operations are presented as assets/liabilities of businesses held for sale as at 31 December 2007. The comparative figures have not been restated in accordance with IFRS.

Income statement of discontinued operations:

<i>(in thousands)</i>	2007	2006	2005
Operating income	5,349	7,147	4,633
Operating expenses	3,382	4,274	2,970
Loan impairment and other credit risk provisions	526	463	34
Operating profit before tax	1,441	2,410	1,629
Gain on disposal	7,312	327	–
Profit before tax	8,753	2,737	1,629
Tax on operating profit	574	674	506
Tax arising on disposal	2	(11)	–
Profit from discontinued operations net of tax	8,177	2,074	1,123

The table below provides a further breakdown of the operating result and gain on disposal of discontinued operations in 2007 by major lines of business. In our segment disclosure note the Antonveneta results are included in Segment Bu Europe. The Asset management and Bouwfonds results are included in the segment BU Netherlands. Results of ABN AMRO North America's Holdings and ABN AMRO Mortgage Group Inc are included in BU North America.

	2007	2006	2005
Asset Management			
Operating income	987	901	778
Operating expenses	697	574	542
Profit from discontinued operations before tax	290	327	236
Income tax expense on operating profit	104	73	47
Profit from discontinued operations net of tax	186	254	189
Antonveneta (including Interbanca)			
Operating income	1,885	2,071	–
Operating expenses	1,393	1,310	–
Loan impairment and other credit risk provisions	457	382	–
Operating profit before tax	35	379	–
Income tax expense on operating profit	146	187	–
Profit from discontinued operations net of tax	(111)	192	–
ABN AMRO North America Holdings			
Operating income	2,406	3,241	2,974
Operating expenses	1,300	1,884	1,846
Loan impairment and other credit risk provisions	69	62	21
Profit from discontinued operations before tax	1,037	1,295	1,107
Gain recognised on disposal	7,165	–	–
Profit from discontinued operations before tax	8,202	1,295	1,107
Income tax expense on operating profit	260	276	360
Income tax expense on gain on disposal	2	–	–
Profit from discontinued operations net of tax	7,940	1,019	747
Bouwfonds non-mortgage business			
Operating income	–	534	505
Operating expenses	(52)	273	287
Loan impairment and other credit risk provisions	–	19	13
Operating profit before tax	52	242	205
Gain recognised on disposal	–	327	–
Profit from discontinued operations before tax	52	569	205
Income tax expense on operating profit	–	75	69
Income tax expense on gain on disposal	–	(11)	–
Profit from discontinued operations net of tax	52	505	136
ABN AMRO Mortgage Group Inc			
Operating income	71	400	376
Operating expense	44	233	295
Operating profit before tax	27	167	81
Gain on disposal	147	–	–
Profit from discontinued operations before tax	174	167	81
Income tax expense on operating profit	64	63	30
Profit from discontinued operations net of tax	110	104	51

Earnings per share attributable to the shareholders of the parent company for discontinued operations

<i>(in euros)</i>	2007	2006	2005
Basic, from discontinued operations	4.40	1.07	0.60
Diluted, from discontinued operations	4.40	1.07	0.59

The major classes of assets and liabilities classified as held for sale as at 31 December are as follows:

	2007	2006
Assets		
Cash and balances at central banks	427	14
Financial assets held for trading	1,071	104
Financial investments	3,230	132
Loans and receivables-banks	6,249	53
Loans and receivables-customers	37,336	4,532
Equity accounted investments	24	–
Property and equipment	1,054	1,012
Goodwill and other intangible assets	6,124	2,449
Accrued income and prepaid expenses	386	62
Other assets	4,557	3,492
Assets of businesses held for sale	60,458	11,850
Liabilities		
Financial assets held for trading	379	–
Due to banks	4,280	973
Due to customers	19,937	2,397
Issued debt securities	8,177	–
Provisions	1,429	22
Accrued expenses and deferred income	495	71
Other liabilities	3,993	244
Subordinated liabilities	1,090	–
Liabilities of businesses held for sale	39,780	3,707
Net assets directly associated with disposal business	20,678	8,143

Net assets directly associated with disposal business represent the balance of net assets and net intercompany funding.

As at 31 December 2007 the assets and liabilities of businesses held for sale represent balances of Antonveneta, BU Asset Management and Private Equity. Private Equity was deemed held for sale but not a discontinued operation as it is not a major line of business. Per 31 December 2007 an amount of EUR 4,399 is presented as goodwill with respect to Antonveneta. In 2007 an agreement was reached on the sale of Antonveneta. As the agreed sale price (EUR 9 billion) exceeds the carrying value, no impairment charge is taken into account with respect to the recorded goodwill.

As at 31 December 2006 these balances mainly consisted of ABN AMRO Mortgage Group, Inc.

46 Related parties

The Group has a related party relationship with associates (see notes 20 and 41), joint ventures (see note 42), key management (see note 43) and the consortium members.

The Group enters into a number of banking transactions with related parties in the normal course of business. Parties are considered to be related if one party has the ability to control or exercise significant influence over the other party in making financial or operational decisions. These transactions, which include loans, deposits and foreign currency transactions, have taken place on an arm's length basis. They were carried out on commercial terms and at market rates with regard to employees, who are offered preferential terms for certain banking products. No allowances for loan losses have been recognised in respect of loans to related parties in 2007 and 2006.

Balances with joint ventures and associates 2007

	Joint Ventures	Associates
Receivables	222	161
Liabilities	83	776
Guarantees given	–	448

Income received from joint ventures was EUR 43 million and expense paid to joint ventures was EUR 64 million. Income received from associates was EUR 74 million and expense paid to associate was EUR 5 million.

Of the total guarantees, EUR 233 million arises because the Group is severally liable for all of the liabilities of the associate.

Balances with Royal Bank of Scotland, Fortis and Santander 2007

	Royal Bank of Scotland	Fortis	Santander
Financial assets held for trading	2,821	807	578
Loans and receivables	10,103	2,633	112
Other assets	488	61	469
Financial liabilities held for trading	3,066	444	362
Due to banks	5,359	1,213	211
Other liabilities	97	61	–
Guarantees given	100	49	9
Irrevocable facilities	1,343	559	1
Recoverable facilities	–	884	–

The loans and receivables with RBS are mainly resulting from professional securities transaction and reverse repurchase agreements which are reported for the notional amounts.

47 Subsequent events

On 25 March 2008 ABN AMRO Holding N.V. applied for de-listing of its ordinary shares and (formerly convertible) preference shares from Euronext Amsterdam by NYSE Euronext (Euronext Amsterdam), the regulated market of Euronext Amsterdam N.V. and to apply for the de-listing of its American Depositary Shares (ADSs), each representing one ordinary share from the New York Stock Exchange. The ordinary shares are expected to be de-listed from Euronext Amsterdam and the ADSs are expected to be de-listed from the New York Stock Exchange effective 25 April 2008. The (formerly convertible) preference shares are expected to be de-listed from Euronext Amsterdam shortly after finalization of the pending squeeze-out proceedings.

On 25 March 2008 Santander reached a preliminary agreement on the sale of Interbanca to General Electric for a consideration of EUR 1 billion.

In December 2007 the consortium submitted its overall transition plan relating to the break-up of ABN AMRO to the Dutch Central Bank. The Dutch Central Bank issued its declaration of no objection to this plan on 10 March 2008 which means that the consortium has now clearance to implement the transition plan.

On 29 January 2008 ABN AMRO received the necessary regulatory permission from the Dutch Central Bank to proceed with the separation of ABN AMRO Asset Management to Fortis, which is expected to be effective in April 2008.

48 Major subsidiaries and participating interests

Unless otherwise stated, the bank's interest is 100% or almost 100%, on 7 February 2008. Those major subsidiaries and participating interests that are not 100% consolidated but are accounted for under the equity method (a) or proportionally consolidated (b) are indicated separately.

ABN AMRO Bank N.V., Amsterdam

Netherlands

AAGUS Financial Services Group N.V., Amersfoort
 AA Interfinance B.V., Amsterdam
 AAC Capital Partners Holding B.V., Amsterdam (16%)
 ABN AMRO Arbo Services B.V., Amsterdam
 ABN AMRO Asset Management (Netherlands) B.V., Amsterdam
 ABN AMRO Effecten Compagnie B.V., Amsterdam
 ABN AMRO Hypotheken Groep B.V., Amersfoort
 ABN AMRO Jonge Bedrijven Fonds B.V., Amsterdam
 ABN AMRO Participaties B.V., Amsterdam
 ABN AMRO Ventures B.V., Amsterdam
 Altajo B.V., Amsterdam (50%) (b)
 Amstel Lease Maatschappij N.V., Utrecht
 Delta Lloyd ABN AMRO Verzekeringen Holding B.V., Zwolle (49%) (a)
 Hollandsche Bank-Unie N.V., Rotterdam
 IFN Group B.V., Rotterdam
 Solveon Incasso B.V., Utrecht
 Stater N.V., Hoevelaken

Outside the Netherlands

Europe

ABN AMRO Asset Management Ltd., London
 ABN AMRO Asset Management (Deutschland) GmbH, Frankfurt am Main
 ABN AMRO Asset Management Fondsmæglersekskab AS, Copenhagen
 ABN AMRO Asset Management (Schweiz) A.G., Zurich
 ABN AMRO Bank (Deutschland) AG, Frankfurt am Main
 ABN AMRO Bank (Luxembourg) S.A., Luxembourg
 ABN AMRO Bank (Polska) S.A., Warsaw
 ABN AMRO Bank (Romania) S.A., Bucharest
 ABN AMRO Bank (Schweiz) A.G., Zurich
 ABN AMRO Bank ZAO, Moscow
 ABN AMRO Corporate Finance Ltd., London
 ABN AMRO Forvaltning AS, Oslo
 ABN AMRO Fund Managers (Ireland) Ltd., Dublin
 ABN AMRO Infrastructure Capital Management Limited, London
 ABN AMRO International Financial Services Company, Dublin
 ABN AMRO Investment Funds S.A., Luxembourg
 ABN AMRO Kapitalförvaltning Finland AB, Helsinki (72.19%)
 ABN AMRO Asset Management Italy Società di Gestione del Risparmio SpA, Milan
 (45% ABN AMRO Bank N.V.; 55% Banca Antonveneta SpA)
 Alfred Berg Holding AB, Stockholm
 Artemis Investment Management Ltd., Edinburgh (68.23%)
 Aspis International Mutual Funds Management Company S.A., Athens (45%) (a)
 Banca Antonveneta SpA, Padova

Banque Neuflyze OBC SA, Paris (99.84%)
 CM Capital Markets Holding S.A., Madrid (45.52%) (a)
 Delbrück Bethmann Maffei AG, Frankfurt am Main
 Hoare Govett Ltd., London
 Interbanca SpA, Milan
 International Asset Management Ltd., London

North America

ABN AMRO Asset Management Canada Ltd, Toronto
 ABN AMRO Asset Management Holdings, Inc., Chicago
 ABN AMRO Asset Management Inc., Chicago
 Montag & Caldwell, Inc., Atlanta
 ABN AMRO Capital Markets Canada Ltd., Toronto
 ABN AMRO Bank (Mexico) S.A., Mexico City
 ABN AMRO WCS Holding Company, New York
 ABN AMRO Advisory, Inc., Chicago
 ABN AMRO Capital (USA) Inc., Chicago
 ABN AMRO Incorporated, Chicago

Middle East

Saudi Hollandi Bank, Riyadh (40%) (a)

Rest of Asia

ABN AMRO Asia Ltd., Hong Kong
 ABN AMRO Asia Corporate Finance Ltd., Hong Kong
 ABN AMRO Asset Management (Asia) Ltd., Hong Kong
 ABN AMRO Asset Management (India) Ltd., Mumbai (75%)
 ABN AMRO Asset Management (Singapore) Ltd., Singapore
 ABN AMRO Asset Management (Japan) Ltd., Tokyo
 ABN AMRO Bank Berhad, Kuala Lumpur
 ABN AMRO Bank (China) Co. Ltd., Shanghai
 ABN AMRO Leasing (China) Co. Ltd., Beijing
 ABN AMRO Bank (Kazakhstan) Ltd., Almaty (80%)
 ABN AMRO Bank N.B., Uzbekistan A.O., Tashkent (58.82%)
 ABN AMRO Bank (Pakistan) Ltd., Karachi (99.22%)
 ABN AMRO Bank (Philippines) Inc., Manila
 ABN AMRO Central Enterprise Services Private Ltd., Mumbai
 ABN AMRO Securities (India) Private Ltd., Mumbai
 ABN AMRO Securities Investment Consultant Co. Ltd., Taipei
 ABN AMRO Securities (Japan) Ltd., Tokyo
 ABN AMRO Securities (Kazakhstan) JSC, Almaty
 PT ABN AMRO Finance Indonesia, Jakarta
 PT ABN AMRO Manajemen Investasi Indonesia, Jakarta

Australia

ABN AMRO Asset Management (Australia) Ltd., Sydney
 ABN AMRO Australia Pty Ltd., Sydney (76.06%)
 ABN AMRO Asset Securitisation Australia Pty Ltd., Sydney (76.06%)
 ABN AMRO Corporate Finance Australia Ltd., Sydney (76.06%)
 ABNED Nominees Pty Ltd., Sydney (76.06%)
 ABN AMRO Equities Australia Ltd., Sydney (76.06%)
 ABN AMRO Equity Capital Markets Australia Ltd., Sydney (76.06%)

ABN AMRO Capital Management (Australia) Pty Limited, Sydney
 ABN AMRO Investments Australia Ltd., Sydney (76.06%)

New Zealand

ABN AMRO Equity Derivatives New Zealand Limited, Auckland (76.06%)
 ABN AMRO New Zealand Ltd., Auckland (76.06%)
 ABN AMRO Securities NZ Ltd., Auckland (76.06%)

Latin America

ABN AMRO Asset Management DVTM S.A., Sao Paulo
 ABN AMRO Bank (Chile) S.A., Santiago de Chile
 ABN AMRO Bank (Colombia) S.A., Bogota
 ABN AMRO Brasil Dois Participações S.A., Sao Paulo
 Real Tokio Marine Vida e Previdência S.A., Sao Paulo (50%) (b)
 ABN AMRO (Chile) Seguros de Vida S.A., Santiago de Chile
 Banco ABN AMRO Real S.A., Sao Paulo (97.55%)
 Banco de Pernambuco S.A., BANDEPE, Recife (97.55%)
 ABN AMRO (Chile) Seguros Generales S.A., Santiago de Chile

The list of participating interests, i.e. the participating interests for which statements of liability have been issued, has been filed with the Chamber of Commerce in Amsterdam.

49 Supplemental condensed consolidating financial statements

The following consolidating information presents condensed balance sheets at 31 December 2007 and 2006 and condensed statements of income and cash flows for the years ended 31 December 2007, 2006 and 2005 of Holding Company, Bank Company and its subsidiaries.

The condensed balance sheets at 31 December 2007 and 2006 are presented in the following tables:

Supplemental condensed consolidating balance sheet as at 31 December 2007

	Holding company	Bank company	Subsidiaries	Eliminate and reclassify	ABN AMRO consolidated
Cash and balances at central banks	–	11,094	5,656	–	16,750
Financial assets held for trading	–	228,929	16,450	(3,102)	242,277
Financial investments	–	95,344	25,572	(24,481)	96,435
Loans and receivables-banks	–	233,217	98,185	(155,706)	175,696
Loans and receivables-customers	–	275,809	156,214	(35,261)	396,762
Equity accounted investments	31,301	24,116	615	(55,161)	871
Property and equipment	–	1,462	1,547	(262)	2,747
Goodwill and other intangible assets	–	883	1,136	(595)	1,424
Assets of businesses held for sale	–	4,399	52,680	3,379	60,458
Accrued income and prepaid expenses	–	8,818	3,776	(14)	12,580
Other assets	–	8,108	11,866	(761)	19,213
Total assets	31,301	892,179	373,697	(271,964)	1,025,213
Financial liabilities held for trading	–	148,215	7,262	(1)	155,476
Due to banks	906	260,632	122,699	(144,903)	239,334
Due to customers	–	318,204	57,944	(45,796)	330,352
Issued debt securities	–	104,882	97,272	(27,159)	174,995
Provisions	–	685	5,984	(125)	6,544
Liabilities of businesses held for sale	–	–	38,062	1,718	39,780
Accrued expenses and deferred income	–	7,793	4,506	(55)	12,244
Other liabilities	52	8,640	11,955	(484)	20,163
Subordinated liabilities	768	11,849	2,998	1	15,616
Shareholders equity attributable to the parent company	29,575	31,301	23,859	(55,160)	29,575
Minority interests	–	(22)	1,156	–	1,134
Total liabilities and equity	31,301	892,179	373,697	(271,964)	1,025,213

Supplemental condensed consolidating balance sheet as at 31 December 2006

	Holding company	Bank company	LaSalle Funding LLC	Subsidiaries	Eliminate and reclassify	ABN AMRO consolidated
Cash and balances at central banks	–	6,379	–	5,938	–	12,317
Financial assets held for trading	–	187,802	–	19,159	(1,225)	205,736
Financial investments	20	88,857	–	50,863	(14,359)	125,381
Loans and receivables-banks	2,487	185,121	489	117,500	(170,778)	134,819
Loans and receivables-customers	–	258,139	–	227,000	(41,884)	443,255
Equity accounted investments	21,940	26,423	–	1,338	(48,174)	1,527
Property and equipment	–	1,532	–	4,738	–	6,270
Goodwill and other intangible assets	–	4,928	–	4,479	–	9,407
Assets of businesses held for sale	–	–	–	12,048	(198)	11,850
Accrued income and prepaid expenses	–	4,984	–	4,306	–	9,290
Other assets	3	8,647	–	18,563	(1)	27,212
Total assets	24,450	772,812	489	465,932	(276,619)	987,064
Financial liabilities held for trading	–	136,571	–	8,793	–	145,364
Due to banks	–	195,382	–	139,190	(146,583)	187,989
Due to customers	20	303,615	–	124,830	(66,082)	362,383
Issued debt securities	–	88,358	489	128,783	(15,584)	202,046
Provisions	–	1,348	–	6,500	2	7,850
Liabilities of businesses held for sale	–	–	–	3,905	(198)	3,707
Accrued expenses and deferred income	–	6,462	–	4,178	–	10,640
Other liabilities	65	6,139	–	15,773	–	21,977
Subordinated liabilities	768	12,997	–	5,448	–	19,213
Shareholders equity attributable to the parent company	23,597	21,940	–	26,234	(48,174)	23,597
Minority interests	–	–	–	2,298	–	2,298
Total liabilities and equity	24,450	772,812	489	465,932	(276,619)	987,064

The condensed income statements for 2007, 2006 and 2005 are presented in the following tables:

Supplemental condensed consolidating statement of income 2007

	Holding company	Bank company	Subsidiaries	Eliminate and reclassify	ABN AMRO consolidated
Net interest income	26	3,638	4,688	–	8,352
Results from consolidated subsidiaries	9,839	11,219	–	(21,058)	–
Net commissions	–	2,485	1,790	–	4,275
Trading income	–	725	551	–	1,276
Results from financial transactions	–	321	1,227	–	1,548
Other operating income	–	294	5,189	–	5,483
Total operating income	9,865	18,682	13,445	(21,058)	20,934
Operating expenses	2	8,881	8,597	–	17,480
Provision loan losses	–	630	1,074	–	1,704
Operating profit before tax	9,863	9,171	3,774	(21,058)	1,750
Taxes	15	(668)	605	–	(48)
Discontinued operations	–	–	8,177	–	8,177
Profit for the year	9,848	9,839	11,346	(21,058)	9,975
Minority interests	–	–	127	–	127
Net profit attributable to shareholders of the parent company	9,848	9,839	11,219	(21,058)	9,848

Supplemental condensed consolidating statement of income 2006

	Holding company	Bank company	Subsidiaries	Eliminate and reclassify	ABN AMRO consolidated
Net interest income	66	3,566	3,636	–	7,268
Results from consolidated subsidiaries	4,681	3,803	–	(8,484)	–
Net commissions	–	2,302	1,747	–	4,049
Trading income	–	2,344	505	–	2,849
Results from financial transactions	–	193	601	–	794
Other operating income	–	479	5,989	–	6,468
Total operating income	4,747	12,687	12,478	(8,484)	21,428
Operating expenses	2	7,360	9,583	–	16,945
Provision loan losses	–	499	912	–	1,411
Operating profit before tax	4,745	4,828	1,983	(8,484)	3,072
Taxes	30	147	189	–	366
Discontinued operations	–	–	2,074	–	2,074
Profit for the year	4,715	4,681	3,868	(8,484)	4,780
Minority interests	–	–	65	–	65
Net profit attributable to shareholders of the parent company	4,715	4,681	3,803	(8,484)	4,715

Supplemental condensed consolidating statement of income 2005

	Holding company	Bank company	Subsidiaries	Eliminate and reclassify	ABN AMRO consolidated
Net interest income	17	3,732	3,014	–	6,763
Results from consolidated subsidiaries	4,398	2,646	–	(7,044)	–
Net commissions	(31)	2,057	1,406	–	3,432
Trading income	–	2,230	284	–	2,514
Results from financial transactions	–	518	665	–	1,183
Other operating income	–	224	4,466	–	4,690
Total operating income	4,384	11,407	9,835	(7,044)	18,582
Operating expenses	(6)	6,570	7,349	–	13,913
Provision loan losses	–	149	465	–	614
Operating profit before tax	4,390	4,688	2,021	(7,044)	4,055
Taxes	8	315	412	–	735
Discontinued operations	–	25	1,098	–	1,123
Profit for the year	4,382	4,398	2,707	(7,044)	4,443
Minority interests	–	–	61	–	61
Net profit attributable to shareholders of the parent company	4,382	4,398	2,646	(7,044)	4,382

The condensed consolidating statement of cash flows 2007, 2006 and 2005 are presented in the following tables:

Supplemental condensed consolidating statement of cash flows 2007

	Holding company	Bank company	Subsidiaries	Eliminate and reclassify	ABN AMRO consolidated
Net cash flows from operating activities from continuing operations	113	9,466	(4,516)	(609)	4,454
Net cash flows from operating activities from discontinued operations	–	–	(9,275)	–	(9,275)
Total net cash flows	113	9,466	(13,791)	(609)	(4,821)
Net outflow of investment/sale of securities investment portfolios	–	148	(2,592)	–	(2,444)
Net outflow of investment/sale of participating interests	–	(27)	678	–	651
Net outflow of investment/sale of property and equipment	–	(114)	(33)	–	(147)
Net outflow of investment of intangibles	–	(280)	(196)	–	(476)
Net cash flows from investing activities from continued operations	–	(273)	(2,143)	–	(2,416)
Net cash flows from investing activities from discontinued operations	–	–	12,954	–	12,954
Net increase (decrease) of subordinated liabilities	–	(668)	810	–	142
Net increase (decrease) of long-term funding	–	(2,988)	11,596	–	8,608
Net increase (decrease) of (treasury) shares	(1,223)	–	–	–	(1,223)
Other changes in equity	(743)	–	(980)	–	(1,723)
Cash dividends paid	(1,540)	–	(609)	609	(1,540)
Net cash flows from financing activities from continued operations	(3,506)	(3,656)	10,817	609	4,264
Net cash flows from financing activities from discontinued operations	–	–	(2,101)	–	(2,101)
Cash flows	(3,393)	5,537	5,736	–	7,880

Supplemental condensed consolidating statement of cash flows 2006

	Holding company	Bank company	Subsidiaries	Eliminate and reclassify	ABN AMRO consolidated
Net cash flows from operating activities					
from continuing operations	1,537	(194)	(11,656)	(3,316)	(13,629)
Net cash flows from operating activities					
from discontinued operations	–	–	9,298	–	9,298
Total net cash flows	1,537	(194)	(2,358)	(3,316)	(4,331)
Net outflow of investment/sale of securities					
investment portfolios	–	(7,006)	2,126	–	(4,880)
Net outflow of investment/sale of participating interests	–	19	(1)	–	18
Net outflow of investment/sale of property and equipment	–	(125)	(598)	–	(723)
Net outflow of investment of intangibles	–	(261)	(465)	–	(726)
Net cash flows from investing activities					
from continued operations	–	(7,373)	1,062	–	(6,311)
Net cash flows from investing activities					
from discontinued operations	–	–	(8,751)	–	(8,751)
Net increase (decrease) of subordinated liabilities	–	(1,017)	(323)	–	(1,340)
Net increase (decrease) of long-term funding	–	8,943	14,289	–	23,232
Net increase (decrease) of (treasury) shares	(2,061)	–	–	–	(2,061)
Other changes in equity	133	–	41	–	174
Cash dividends paid	(807)	(1,521)	(1,795)	3,316	(807)
Net cash flows from financing activities					
from continued operations	(2,735)	6,405	12,212	3,316	19,198
Net cash flows from financing activities					
from discontinued operations	–	–	(976)	–	(976)
Cash flows	(1,198)	(1,162)	1,189	–	(1,171)

Supplemental condensed consolidating statement of cash flows 2005

	Holding company	Bank company	Subsidiaries	Eliminate and reclassify	ABN AMRO consolidated
Net cash flows from operating activities					
from continuing operations	2,071	(14,735)	(3,134)	(2,355)	(18,153)
Net cash flows from operating activities from discontinued operations	–	–	(317)	–	(317)
Total net cash flows	2,071	(14,735)	(3,451)	(2,355)	(18,470)
Net outflow of investment/sale of securities investment portfolios	(10)	(10,777)	(3,217)	–	(14,004)
Net outflow of investment/sale of participating interests	–	(1,516)	(925)	1,228	(1,213)
Net outflow of investment/sale of property and equipment	–	(156)	(654)	–	(810)
Net outflow of investment of intangibles	–	(252)	(115)	–	(367)
Net cash flows from investing activities from continued operations	(10)	(12,701)	(4,911)	1,228	(16,394)
Net cash flows from investing activities from discontinued operations	–	–	1,209	–	1,209
Net increase (decrease) of subordinated liabilities	–	1,347	13	–	1,360
Net increase (decrease) of long-term funding	–	20,996	7,989	–	28,985
Net increase (decrease) of (treasury) shares	2,523	–	–	–	2,523
Other changes in equity	–	1,222	75	(1,222)	75
Cash dividends paid	(659)	(1,751)	(598)	2,349	(659)
Net cash flows from financing activities from continued operations	1,864	21,814	7,479	1,127	32,284
Net cash flows from financing activities from discontinued operations	–	–	(1,189)	–	(1,189)
Cash flows	3,925	(5,622)	(863)	–	(2,560)

Other information

The parent company financial statements are included in this condensed consolidating footnote. The number of ordinary shares in issuance at 31 December 2007 was 1,936,847,516 (2006: 1,936,847,516, 2005: 1,909,738,427). The total number of authorised ordinary shares amounts to 4,000,000,000.

Proposed profit appropriation of ABN AMRO Holding N.V., pursuant to article 37.2 and 37.3 of the articles of association, is as follows:

<i>(in millions of euros)</i>	2007	2006	2005
Additional to reserves	8,777	2,562	2,332
Dividends on ordinary shares	1,071	2,153	2,050
	9,848	4,715	4,382
Dividends on preference shares	36	36	36

Guaranteed preferred issuers

In 2007, 2006 and 2005, guaranteed preferred beneficial interest in subsidiaries represents the 5.90% Non-cumulative Guaranteed Trust Preferred Securities 6.08% Non-cumulative Guaranteed Trust Preferred Securities and 6.25% Non-cumulative Guaranteed Trust Preferred Securities (the 'Trust Preferred Securities') issued respectively by ABN AMRO Capital Funding Trust V, ABN AMRO Capital Funding Trust VI and ABN AMRO Capital Funding Trust VII (the 'Trusts'), indirect wholly-owned subsidiaries of ABN AMRO Holding. The sole assets of the Trusts are Non-cumulative Guaranteed Class B Preferred Securities (the 'Class B Preferred Securities') of ABN AMRO Capital Funding LLC V, ABN AMRO Capital Funding LLC VI and ABN AMRO Capital Funding LLC VII, indirect wholly-owned subsidiaries of ABN AMRO Holding, and the maturities and interest on the Class B Preferred Securities match those of the Trust Preferred Securities. The Trust Preferred Securities and the Class B Preferred Securities pay interest quarterly in arrears and are redeemable only upon the occurrence of certain events specified in the documents governing the terms of those securities. Subject to limited exceptions, the earliest date that the Class B Preferred Securities can be redeemed is 3 July 2008 with respect to ABN AMRO Capital Funding Trust V, 30 September 2008 with respect to ABN AMRO Capital Funding Trust VI, and 18 February 2009 with respect to ABN AMRO Capital Funding Trust VII. The Trust Preferred Securities and the Class B Preferred Securities are each subject to a full and unconditional guarantee of ABN AMRO Holding. In terms of dividend and liquidation rights, the Trust Preferred Securities are comparable to ABN AMRO Holding preference shares.

Company financial statements ABN AMRO Holding N.V. (Parent Company) 2007

Accounting policies

The company financial statements of ABN AMRO Holding N.V. have been prepared in accordance with the requirements in Title 9 Book 2 of the Dutch Civil Code. The Group prepares its consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU and IFRS as issued by the IASB. The accounting policies applied in the company financial statements are the same as those applied in the consolidated financial statements. ABN AMRO Holding N.V. applies the exemption as included in the section 2:362 paragraph 8. Participating interests in Group companies are valued at net asset value determined on the basis of IFRS as issued by the IASB. Reference is made to page 98

Participating interests in Group companies

ABN AMRO Holding N.V. has one participation and is the sole shareholder of ABN AMRO Bank N.V, Amsterdam.

Basis of preparation

The financial statements are presented in euros, which is the presentation currency of the company, rounded to the nearest million (unless otherwise noted). The income statement has been drawn up in accordance with Section 402, Book 2 of the Netherlands Civil Code.

Company income statement for the year ended 31 December

<i>(in millions of euros)</i>	2007	2006	2005
Profits of participating interests after taxes	9,839	4,681	4,398
Other profits after taxes	9	34	(16)
Net profit	9,848	4,715	4,382

Company balance sheet at 31 December

<i>(in millions of euros)</i>	2007	2005
Assets		
Financial investments a	–	20
Loans and receivables – banks	–	2,487
Participating interests in group companies c	31,301	21,939
Accrued income and prepaid expenses d	–	4
Total assets	31,301	24,450
Liabilities		
Due to banks b	906	–
Due to customers	–	20
Other liabilities e	52	65
Total liabilities (excluding subordinated liabilities)	958	85
Subordinated liabilities f	768	768
Total liabilities	1,726	853
Equity a		
Share capital	1,085	1,085
Share premium	5,332	5,245
Treasury shares	(2,640)	(1,829)
Retained earnings	25,650	18,599
Net gains / (losses) not recognised in the income statement	148	497
Shareholders' equity g	29,575	23,597
Total equity and liabilities	31,301	24,450

Letters stated against items refer to the notes. The notes to the company balance are an integral part of these financial statements.

Company statement of changes in equity for the year ended 31 December

<i>(in millions of euros)</i>	2007	2006	2005
Issued and paid up share capital			
Balance at 1 January	1,085	1,069	954
Issuance of shares	–	–	82
Exercised options and warrants	–	16	–
Dividend paid in shares	–	–	33
Balance at 31 December	1,085	1,085	1,069
Share premium			
Balance at 1 January	5,245	5,269	2,604
Issuance of shares	–	–	2,611
Share-based payments	145	111	87
Dividends paid in shares	(58)	(135)	(33)
Balance at 31 December	5,332	5,245	5,269
Treasury shares			
Balance at 1 January	(1,829)	(600)	(632)
Share buy back	(1,847)	(2,204)	32
Utilised for dividends paid in shares	412	832	–
Utilised for exercise of options and performance share plans	624	143	–
Balance at 31 December	(2,640)	(1,829)	(600)
Retained earnings			
Balance at 1 January	18,599	15,237	11,580
Profit attributable to shareholders of the parent company	9,848	4,715	4,382
Cash dividends paid to shareholders of the parent company	(1,540)	(807)	(659)
Dividend paid in shares to shareholders of the parent company	(586)	(656)	–
Settlement of share options and awards in cash	(743)	–	–
Other	72	110	(66)
Balance at 31 December	25,650	18,599	15,237
Net gains/(losses) not recognised in the income statement			
<i>Currency translation account</i>			
Balance at 1 January	408	842	(238)
Transfer to income statement relating to disposals	293	(7)	(20)
Currency translation differences	(104)	(427)	1,100
Subtotal – Balance at 31 December	597	408	842
<i>Net unrealised gains/(losses) on available-for-sale assets</i>			
Balance at 1 January	364	1,199	830
Net unrealised gains/(losses) on available-for-sale assets	(392)	(233)	717
Realised gains reclassified to the income statement	(515)	(602)	(348)
Subtotal – Balance at 31 December	(543)	364	1,199
<i>Cash flow hedging reserve</i>			
Balance at 1 January	(275)	(795)	(283)
Net unrealised gains/(losses) on cash flow hedges	315	735	(386)
Net losses/(gains) reclassified to the income statement	54	(215)	(126)
Subtotal – Balance at 31 December	94	(275)	(795)
Net gains/(losses) not recognised in the income statement at 31 December	148	497	1,246
Equity attributable to shareholders of the parent company at 31 December	29,575	23,597	22,221

The notes to the company statement of changes in equity are an integral part of the financial statements.

Notes to the company financial statements

(all amounts are in millions of euros)

a Financial investments

The amount included in this item represents commercial paper.

<i>(in millions of euros)</i>	2007	2006
Balance at 1 January	20	20
Purchases	89	108
Sales	(109)	(108)
Balance at 31 December	-	20

b Loans and receivables – banks/Due to banks

This item includes loans and deposits to and other interbank relations with Group companies. The maturity of these loans and receivables is less than one year.

c Participating interests in Group companies

Dividends due from ABN AMRO Bank N.V. to ABN AMRO Holding N.V. amounted to EUR 58 million (2006: EUR 58 million).

<i>(in millions of euros)</i>	2007	2006
Balance at 1 January	21,939	19,332
Net profit for the year	9,839	4,681
Dividends received	(58)	(1,520)
Currency translation differences	189	(433)
Other movements	(608)	(121)
Balance at 31 December	31,301	21,939

d Accrued income and prepaid expenses

This item includes income and expenses recognised in the period under review, the actual receipt or payment of which falls in a different period.

e Other liabilities

This item includes amongst others income taxes payable amounting in 2007: to EUR 15 million (2006: EUR 29 million) and an accrual for payments on preference shares.

f Subordinated liabilities

In 2004, as part of our revised corporate governance processes, the registered preference shares outstanding at the end of 2003 with a defence function were cancelled and new registered convertible financing preference shares were issued that perform no defence function. During 2005, 2006 and 2007 the number of outstanding convertible financing preference shares (face value EUR 0.56) remained unchanged at 1,369,815,864. Also remained unchanged was the number of outstanding (formerly convertible) preference shares (face value EUR 2.24) at 44,988. The dividend on the financing preference shares has been fixed with effect from 1 October 2004 at 4.65% of the face value. This percentage will be adjusted on 1 January 2011 in the manner stipulated in the articles of association.

Dividends on the financing (formerly convertible) preference shares rank above ordinary dividends for distribution and in the event of liquidation. The dividend on these preference shares, which were convertible until 31 October 2003, has been fixed at 1 January 2004 at EUR 0.95 per share per annum until the end of 2013.

g Shareholders' equity

Shareholders' equity

(in millions of euros)

	2007	2006
Share capital	1,085	1,085
Reserves	28,490	22,512
Total	29,975	23,597

Share capital

	2007	2006
Movements in number of issued ordinary shares		
Balance at 1 January	1,936,847,516	1,909,738,427
Dividends paid in shares	–	27,109,089
Balance at 31 December	1,936,847,516	1,936,847,516

	2007	2006
Movements in number of treasury shares		
Balance at 1 January	83,060,725	31,818,402
Used for options exercised and performance share plans	(27,649,180)	(8,454,965)
Share buy-back	55,512,333	95,899,360
Dividends paid in shares	(18,204,058)	(36,202,072)
Balance at 31 December	92,719,820	83,060,725

Reserves

<i>(in millions of euros)</i>	2007	2006
Share premium account	5,332	5,245
Non-distributable reserve shares	10	10
Non-distributable profit participations	468	491
Currency translation differences	597	408
Cash flow hedge reserve	94	(275)
Available for sale assets reserve	(543)	364
Unrealised gains on financial instruments elected to fair value	–	222
Other reserves	22,532	16,047
Total reserves	28,490	22,512

The share premium account is mainly regarded as paid-up capital for tax purposes. Of total reserves EUR 2,425 million (2006:EUR 2,244 million) is not distributable.

Guarantees

ABN AMRO Holding N.V. guarantees all liabilities of ABN AMRO Bank N.V.

Amsterdam, 25 March 2008

Supervisory Board

Arthur Martinez (Chairman)
 André Olijslager (Vice Chairman)
 Trude Maas-de Brouwer
 Rob van den Bergh
 Anthony Ruys
 Gert-Jan Kramer
 Ana Maria Llopis Rivas
 Sir Fred Goodwin
 Jean-Paul Votron
 Juan Rodriguez-Inciarte

Managing Board

Mark Fisher
 Wilco Jiskoot
 Karel De Boeck
 Ron Teerlink
 Brian Crowe
 Paul Dor
 Marta Elorza Trueba
 John Hourican
 Javier Maldonado
 Jan-Peter Schmittmann

50 SEC FORM 20-F cross reference and other information

SEC Form 20-F cross reference and other information

New disclosure for the combined report AR-20-F

Form 20-F – Item number	Page reference in this document	Form 20-F – Item number	Page reference in this document
1 Identity of Directors, Senior Management and Advisers	NA	10 Additional information	
		Share capital	NA
2 Offer statistics and expected timetable	NA	Memorandum and Articles of Association	299
3 Key information		Material contracts	NA
Selected financial data	7	Exchange controls	303
Capitalisation and indebtedness	NA	Taxation	306
Reason for the offer and use of proceeds	NA	Dividend and paying agents	NA
Risk factors	60	Statement by experts	NA
4 Information on the Company		Documents on display	314
History and development of the Company	10	Subsidiary information	NA
Business Overview	30	11 Quantative and Qualitive disclosures about market risk	52
Organisational structure	10	12 Description of securities other than equity securities	NA
Property, plants and equipment	29	13 Defaults, dividend, arrearages and deliquencies	NA
4A Unresolved staff comments	NA	14 Material modifications to the rights of security holders and use of proceeds	NA
5 Operating and financial review and prospects		15 Controls and procedures	93
Operating results	12	16A Audit Committee financial expert	81
Liquidity and capital resources	14	16B Code of Ethics	304
Selected statistical information	254	16C Principal accountant fees and services	134
Research and Development,	NA	16D Exemptions from the listing standards for audit committees	NA
Patent and Licences etc.	NA	16E Purchases of equity securities by the issuer and affiliated purchases	172
Trend information	290	17 Financial statements	NA
Off-balance sheet arrangements	291	18 Financial statements	97
Tabular disclosure of contractual obligations	166	19 Exhibits	NA
6 Directors, senior management and employees			
Directors and senior management	78		
Compensation	196		
Board practices	78		
Employees	96		
Share ownership	196		
7 Major shareholders and related party transactions			
Major shareholders	298		
Related party transactions	213		
Interest of experts and counsel	NA		
8 Financial information			
Consolidated statements and other			
Financial information	97		
Significant changes	NA		
9 The offer and listing	297		

Other information

Auditors' report	233
Stipulations of the articles of association with respect to profit appropriation	234
Proposed profit appropriation	235
Stipulations of the articles of association of Holding and trust office with respect to shares and voting rights	235

To the Supervisory Board and the Managing Board of ABN AMRO Holding N.V.

Auditor's report

Report on the financial statements

We have audited the accompanying financial statements 2007 of ABN AMRO Holding N.V., Amsterdam (as set out on pages 97 to 231). The financial statements consist of the consolidated financial statements and the company financial statements. The consolidated financial statements comprise the consolidated balance sheet as at 31 December 2007, the income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes. The company financial statements comprise the company balance sheet as at 31 December 2007, the company income statement and statement of changes in equity for the year then ended and the notes.

Management's responsibility

Management of the company is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, with International Financial Reporting Standards as issued by the International Accounting Standards Board and with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code, and for the preparation of the other sections of the Annual Report in accordance with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Dutch law. This law requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion with respect to the consolidated financial statements

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of ABN AMRO Holding N.V. as at 31 December 2007, and of its result and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards by the European Union, with International Financial Reporting Standards as issued by the International Accounting Standard Board and with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code.

Opinion with respect to the company financial statements

In our opinion, the company financial statements give a true and fair view of the financial position of ABN AMRO Holding N.V. as at 31 December 2007, and of its result for the year then ended in accordance with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code.

Report on other legal and regulatory requirements

Pursuant to the legal requirement under 2:393 sub 5 part e of the Netherlands Civil Code, we report, to the extent of our competence, that the management board report is consistent with the financial statements as required by 2:391 sub 4 of the Netherlands Civil Code.

Report on internal control on financial reporting

We also have audited, in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States of America), ABN AMRO Holding N.V.'s internal control over financial reporting as of 31 December 2007, based on criteria established in Internal Control-Integrated Framework issued by the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission and our report dated 25 March 2008 expressed an unqualified opinion thereon.

Amsterdam, 25 March 2008

for Ernst & Young Accountants

signed by J.J. Nooitgedagt

Stipulations of the articles of association with respect to profit appropriation

Profit is appropriated in accordance with article 37 of the articles of association. The main stipulations with respect to classes and series of shares currently in issue are as follows:

1. The holders of preference financing shares convertible into ordinary shares (preference shares) issued in accordance with the resolution passed by the extraordinary meeting of shareholders on 25 August 2004 will receive a dividend of EUR 0.02604 per share, representing 4.65% of the face value. As from 1 January 2011, and every ten years thereafter, the dividend percentage on the preference shares will be adjusted in line with the arithmetical average of the ten-year euro-denominated interest rate swap as published by Reuters on the relevant dividend calculation dates, plus an increment to be set by the Managing Board with the approval of the Supervisory Board. This increment will be of no less than 25 basis points and no more than one hundred basis points, depending on the market situation at that time (article 37.2.a.1. and a.2.).

The holders of preference shares that were formerly convertible into ordinary shares (convertible shares) will receive a dividend of EUR 0.95 per share, representing 3.3231% of the amount paid on each share as of 1 January 2004. As from 1 January 2014, and every ten years thereafter, the dividend on the convertible shares will be adjusted in the manner described in the articles of association (article 37.2.a.4.).

No profit distributions will be made to holders of preference shares or convertible shares in excess of the maximum levels defined above (article 37.2.a.6.).

2. From the profit remaining after these distributions, the Managing Board may decide to make appropriations to reserves, subject to the approval of the Supervisory Board (article 37.2.b.).
3. The allocation of the amount remaining after these appropriations shall be determined by the General Meeting of Shareholders. The Managing Board, subject to the approval of the Supervisory Board, shall make a proposal to that effect. A proposal to pay a dividend shall be dealt with as a separate item at the General Meeting of Shareholders (article 37.2.b.).

ABN AMRO Holding N.V.'s policy on reserves and dividends shall be determined and can be amended by the Supervisory Board, upon the proposal of the Managing Board. The adoption of and each subsequent amendment to the policy on reserves and dividends shall be discussed and accounted for at the General Meeting of Shareholders under a separate agenda item (article 37.2.c.).

Notwithstanding the provisions of article 372.a.1 and a.2 referred to under 1 above, after 1 January 2011 the Managing Board may, with the approval of the Supervisory Board, resolve not to pay the dividend on the relevant Preference Shares in cash out of the profit, or to pay the dividend on the relevant preference shares out of a freely distributable reserve. In such cases the part of the profit not paid out shall be added to the general reserve. The Managing Board may only pass such a resolution if no dividend is to be paid on the ordinary shares in the relevant year, in accordance with the provisions of article 372.c. Subject to approval of the Supervisory Board, the Managing Board can make the dividend or interim dividend on the ordinary shares payable, at the discretion of the holders, either in cash or, provided it is authorised to issue shares, partly or wholly in the form of ordinary or preference shares in the company's capital or in a combination thereof, such combination to be determined by the Managing Board (article 373.).

Proposed profit appropriation

Appropriation of net profit pursuant to article 37.2 and 37.3 of the articles of association

<i>(in millions of euros)</i>	2007	2006
Addition to reserves	8,777	2,562
Dividends on ordinary shares	1,071	2,153
	9,848	4,715
Dividends on preference shares	36	36

Stipulations of the articles of association of Holding and trust office with respect to shares and voting rights

Each ordinary share of EUR 0.56 face value in the capital of ABN AMRO Holding N.V. entitles the holder to cast one vote. The preference shares have the same face value as the ordinary shares, at EUR 0.56 each. Each preference share is entitled to one vote. The convertible shares in the capital have a face value of EUR 2.24 and are entitled to four votes. Subject to certain exceptions provided for by law or in the articles of association, resolutions are passed by an absolute majority of the votes cast.

All of the preference shares are held at the trust office 'Stichting Administratiekantoor Preferente Financieringsaandelen ABN AMRO Holding' (the Trust Office), which acts as record owner, issuing depositary receipts evidencing ownership interests in preference shares to their beneficial owners.

Contrary to the former structure, the voting rights on the preference shares, although formally held by the Trust Office, are exercised in practice by the depositary receipt holders, since voting proxies will be issued to the depositary receipt holders by the Trust Office under all circumstances. The Trust Office will, in principle, not exercise its voting rights. The depositary receipt holders' voting rights will be calculated on the basis of the equity participation of the (depositary receipts of) preference shares in proportion to the value of the ordinary shares. Voting rights on preference shares granted to a depositary receipt holder by proxy will correspond to the amount of depositary receipts held by the depositary receipt holder in relation to the stock price of the ordinary shares at the close of the last trading day of the Euronext Amsterdam in the month preceding the calling of the shareholders' meeting.

Subject to certain exceptions, upon the issuance of ordinary shares and convertible shares, holders of ordinary shares have pre-emptive rights in proportion to their holdings.

In the event of the dissolution and liquidation of ABN AMRO Holding N.V., the assets remaining after payment of all debts will be distributed (1) first, to the holders of preference shares and convertible shares on a pro rata basis, in an amount equal to all dividends accrued from the beginning of the most recent full financial year through the date of payment plus the face value of the preference shares or the amount paid in on the convertible shares respectively, and (2) second, to the holders of ordinary shares on a pro-rata basis.

Additional information

Exchange rates	238
Dividends	239
ABN AMRO key figures	240
Supervisory Board	242
Managing Board	246
Selected statistical information	254
Trend information	290
Off-balance sheet arrangements	291
ABN AMRO shares	292
Trust office	297
Memorandum and Articles of Association	299
Code of Ethics	304
Stock Option Programs	305
Taxation	306
Central Works Council	310
Abbreviations	312
Documents on display	314

Exchange rates

The following table shows, for the years and months indicated, certain information regarding the Noon Buying Rate in the City of New York for cable transfers in Euros as certified for customs purposes by the Federal Reserve Bank of New York expressed in US dollar.

<i>Value of 1 USD in EUR</i>	<i>At period end 1</i>	<i>Average rate 2</i>	<i>High</i>	<i>Low</i>
2001	1.12	1.12	1.19	1.05
2002	0.95	1.06	1.16	0.95
2003	0.79	0.89	0.97	0.79
2004	0.74	0.81	0.85	0.73
2005	0.84	0.80	0.74	0.86
2006	0.76	0.76	0.76	0.75
September 2007	0.70	0.72	0.70	0.73
October 2007	0.69	0.70	0.69	0.71
November 2007	0.68	0.68	0.67	0.69
December 2007	0.68	0.69	0.68	0.70
January 2008	0.67	0.69	0.67	0.69
February 2008	0.66	0.69	0.66	0.69
March 2008	0.63	0.66	0.63	0.66

¹ The period-end rate is the Noon Buying Rate announced on the last day of the period.

² The average rate for each yearly period is the average of the Noon Buying Rates on the last day of each month during the year. The average rate for each monthly period is the average of the Noon Buying Rates of each day of the month.

The Noon Buying Rate on 18 March 2008, the latest practicable date, was 1 USD = EUR 0.655.

These rates are provided solely for your convenience and are not necessarily the rates used by us in preparation of our consolidated financial statements or in financial data included elsewhere in this report, such as the unaudited translation into USD of the figures as of or for the year ended 31 December 2006 provided for your convenience. We do not make any representation that amounts in USD have been, could have been, or could be converted into euros at any of the above rates.

A significant portion of our assets and liabilities are denominated in currencies other than the Euro. Accordingly, fluctuations in the value of the Euro relative to other currencies, such as the US dollar, can have an effect on our financial performance. See 'Section 2. Operating Review'. In addition, changes in the exchange rate between the Euro and the US dollar are reflected in the US dollar equivalent to the price of our Ordinary Shares on Euronext Amsterdam and, as a result, affect the market price of Holding's American Depositary Shares, or American Depositary Shares, on the New York Stock Exchange. Cash dividends are paid by Holding in respect of Ordinary Shares in Euros, and exchange rate fluctuations will affect the US dollar amounts of the cash dividends received by holders of American Depositary Shares on conversion by JPMorgan Chase Bank of New York, the Depositary for the American Depositary Shares.

Dividends

Dividends on Ordinary Shares may be paid out of profits as shown in our consolidated financial statements, as adopted by the Supervisory Board and approved by the General Meeting of Shareholders, after the payment of dividends on preference shares and convertible preference shares and the establishment of any reserves. Reserves are established by the Managing Board subject to approval of the Supervisory Board.

Holding has paid an interim and final dividend for each of the last five years. The following tables set out dividends paid in respect of the Ordinary Shares for 2007 and going back to 2003.

	2007 ¹	2007	2006	2005	2004
	(in USD)			(in euros)	
Interim dividend	0.79	0.58	0.55	0.50	0.50
Final dividend	–	–	0.60	0.60	0.50
Total dividend per Ordinary Share	–	0.58	1.15	1.10	1.00
Total dividends per share as a percentage of net profit per Ordinary Share			46.0%	45.3%	42.9%

¹ For your convenience, this item has been translated into US dollars at the applicable rate on the date of payment. The only one that is different is the 2006 final dividend, which has been translated into US dollars at the exchange rate of 1 USD = EUR 0.7515, the exchange rate on 16 March 16 2007.

The information for 2003 is not available under IFRS and is presented under Dutch GAAP in a separate table. The Dutch GAAP information is not comparable to the information prepared in accordance with IFRS.

Dividends

	2003
Interim dividend	0.45
Final dividend	0.50
Total dividend per Ordinary Share	0.95
Total dividends per share as a percentage of net profit per Ordinary Share	49.0%

ABN AMRO key figures¹

	2007	2006	2005
Income statement (in millions of euros)			
Net interest income	8,572	7,610	7,043
Total non-interest income	8,696	8,835	8,151
Total operating income	17,268	16,445	15,194
Operating expenses	13,846	12,006	10,547
Provisioning	1,704	1,411	614
Operating profit before taxes	1,718	3,028	4,033
Profit for the year (IFRS)	9,975	4,780	4,443
Net profit	9,848	4,715	4,382
Net profit attributable to ordinary shareholders	9,848	4,715	4,382
Dividends	1,071	2,153	2,050
Balance sheet (in billions)			
Shareholders' equity	29.6	23.6	22.2
Group Capital	46.3	45.1	43.2
Due to customers and issued debt securities	505.4	564.4	487.7
Loans and receivables- customers	396.8	443.3	380.2
Total assets	1,025.2	987.1	880.8
Credit related contingent liabilities and committed facilities	159.3	196.7	187.0
Risk-weighted assets	232.3	280.7	257.9
Ordinary share figures 2			
Number of shares outstanding (in millions)	1,844.1	1,853.8	1,877.9
Average number of shares outstanding (in millions)	1,851.3	1,882.5	1,877.9
Net earnings per share (in euros)	5.32	2.50	2.43
Fully diluted net earnings per share (in euros)	5.32	2.49	2.42
Dividend per share (in euros, rounded)	0.58	1.15	1.10
Payout ratio (dividend/net profit)	-	46.0	45.3
Net asset value per share (year-end in euros)	16.04	12.73	11.83
Ratios (in %)			
Return on equity	38.4	20.7	23.5
BIS tier 1 ratio	12.42	8.45	10.62
BIS total capital ratio	14.61	11.14	13.14
Efficiency ratio	80.2	73.0	69.4
Number of employees (headcount)			
Netherlands	26,136	25,817	25,597
Other countries	87,946	81,718	67,937
Number of branches and offices			
Netherlands	664	664	665
Other countries	3,530	3,868	2,902
Number of countries and territories where present			
	56	58	58

Prior-year figures have been restated for comparison purposes.

¹ Discontinued operations are not separately disclosed here.

² Adjusted for shares repurchased to cover staff options granted.

³ Based on the average number of ordinary shares outstanding.

⁴ Where necessary, adjusted for increases in share capital.

⁵ Based on the directive of the Council for Annual Reporting at 1 January 2003 and under IFRS excluding cash flow hedges and available for sale reserves.

■ These figures have been prepared to conform with Dutch GAAP.

■ These figures have been prepared based on non-GAAP measures. Please refer to the MD&A section for details.

2004	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
8,608	9,666	9,723	9,845	10,090	9,404	8,687	7,198
7,678	10,127	9,070	8,435	8,744	9,065	6,840	5,340
16,286	19,793	18,793	18,280	18,834	18,469	15,527	12,538
12,681	13,687	12,585	13,148	13,771	13,202	10,609	8,704
607	653	1,274	1,695	1,426	585	633	840
2,998	5,451	4,918	3,388	3,613	4,725	4,250	2,897
3,940							
3,865	4,109	3,161	2,207	3,230	2,498	2,570	1,828
3,865	4,066	3,116	2,161	3,184	2,419	2,490	1,747
1,663	1,706	1,589	1,462	1,421	1,424	1,250	906
14.8	15.0	13.0	11.1	12.1	12.9	12.4	10.9
33.2	33.0	31.8	30.4	34.3	32.9	29.3	24.5
402.6	376.5	361.6	360.7	384.9	339.8	284.2	243.5
320.0	299.0	296.8	310.9	345.3	319.3	259.7	220.5
727.5	608.6	560.4	556.0	597.4	543.2	457.9	432.1
191.5	191.5	162.5	180.3	193.4	187.5	159.0	124.0
231.6	231.4	223.8	229.6	273.4	263.9	246.4	215.8
1,669.2	1,669.2	1,637.9	1,585.6	1,535.5	1,500.4	1,465.5	1,438.1
1,657.6	1,657.6	1,610.2	1,559.3	1,515.2	1,482.6	1,451.6	1,422.1
2.33	2.45	1.94	1.39	1.53	2.04	1.72	1.23
2.33	2.45	1.93	1.38	1.52	2.02	1.71	1.22
1.00	1.00	0.95	0.90	0.90	0.90	0.80	0.58
42.9	40.8	49.0	64.7	58.8	44.1	46.5	46.9
8.88	8.51	7.47	6.47	7.34	8.43	7.87	6.94
29.7	30.8	27.7	20.1	27.3	20.5	23.1	16.6
8.46	8.57	8.15	7.48	7.03	7.20	7.20	6.94
11.06	11.26	11.73	11.54	10.91	10.39	10.86	10.48
77.9	69.2	67.0	71.9	73.1	71.5	68.3	69.4
27,850	28,751	31,332	32,693	36,984	38,958	37,138	36,716
66,721	70,520	81,331	73,745	74,726	76,140	72,800	71,014
680	680	711	739	736	905	921	943
2,818	2,818	2,964	2,685	2,836	2,774	2,668	2,640
58	63	66	67	74	76	74	

Supervisory Board

As at 25 March 2008, the composition of the Supervisory Board of ABN AMRO Holding N.V. and ABN AMRO Bank N.V. was as follows, including relevant information about the members:

		Principal occupation	Other relevant positions
Supervisory Board			
Arthur Martinez; 1, 2, 3 (68, American, M) Chairman	2002; 4 2010; 5	<ul style="list-style-type: none"> Former Chairman and Chief Executive Officer of Sears, Roebuck & Co. Inc. 	<ul style="list-style-type: none"> Non-Executive Director International Flavors and Fragrances, Inc. Non-Executive Director Liz Claiborne, Inc. Non-Executive Director PepsiCo., Inc. Non-Executive Director IAC/Interactive Corp
André Olijslager; 1 (64, Dutch, M) Vice Chairman	2004; 4 2008; 5	<ul style="list-style-type: none"> Former Chairman of the Board of Management of Royal Friesland Foods N.V. 	<ul style="list-style-type: none"> Vice Chairman of the Supervisory Board of Avebe U.A. Member of the Supervisory Board of Center Parcs N.V. Member of the Supervisory Board Samas-Groep N.V. Member of the Investment Committee of NPM Capital N.V. Member of the Management Board of Foundation N.V. Trust Office Unilever Non-Executive Director of Tourism Real Estate Property (TREP) Holding SE Chairman Dutch Private Equity and Venture Capital Association (NVP) Chairman of Stichting Maatschappij en Onderneming (SMO) and member of the Supervisory Board of SMO B.V. Member of the Board of Directors of Nintes (Netherlands Institute for New Technology, Economic and Social Studies) Chairman of the Supervisory Board of Friesland College Member of the Advisory Council of Eurac B.V. (Erasmus University programme) Chairman of the Advisory Board of 'Lifelines' (UMC Groningen) Member of the Advisory Board of Stichting Nyenrode Member of the Advisory Board of the Galan Group Member of the Advisory Board of Fries Museum/ Princessehof

Age, nationality and gender between brackets.

1 Member of the Audit Committee

2 Member of the Nomination & Compensation Committee

3 Member of the Compliance Oversight Committee

4 Year of appointment

5 Current term expires

		Principal occupation	Other relevant positions
Supervisory Board <i>continued</i>			
Trude Maas-de Brouwer; 2, 3 (61, Dutch, F)	2000; 4 2008; 5	<ul style="list-style-type: none"> Former President of Hay Vision Society 	<ul style="list-style-type: none"> Member of the Supervisory Board of Schiphol Group Member of the Supervisory Board of Royal Philips Electronics Netherlands (PEN) Member of the Supervisory Board of Arbo Unie Member of the Supervisory Board of Twijnstra Gudde Management Consultants B.V. Chairman of the Supervisory Board of Nuffic (Netherlands Organisation for International Cooperation in Higher Education) Chairman of Opportunity in Bedrijf (network and knowledge centre for diversity issues) Chairman of the Bernard van Leer Foundation Member of the Governing Council of Van Leer Group Foundation Chairman of the Board of International Information Centre and Archives for the Women's Movement Member of the curatorium of VNO NCW
Rob van den Bergh; 3 (57, Dutch, M)	2005; 4 2009; 5	<ul style="list-style-type: none"> Former Chairman of the Executive Board and Chief Executive officer of VNU N.V. 	<ul style="list-style-type: none"> Chairman of the Supervisory Board of N.V. Deli Universal Member of the Supervisory Board of Pon Holdings, B.V. Member of the Supervisory Board of NPM Capital N.V. Member of the Supervisory Board of the Nationale Postcode Loterij Member of the Supervisory Board of Tom-Tom Member of the Supervisory Board of Corporate Express Member of the Supervisory Board of Luzac College

Age, nationality and gender between brackets.

1 Member of the Audit Committee

2 Member of the Nomination & Compensation Committee

3 Member of the Compliance Oversight Committee

4 Year of appointment

5 Current term expires

		Principal occupation	Other relevant positions
Supervisory Board <i>continued</i>			
Anthony Ruys; 2 (60, Dutch, M)	2005; 4 2009; 5	<ul style="list-style-type: none"> Former Chairman of the Executive Board of Heineken N.V. 	<ul style="list-style-type: none"> Member of the Supervisory Board of Lottomatica S.p.A. Non-Executive Director of British American Tobacco Ltd. Vice chairman of the Supervisory Board of Schiphol Group Chairman of the Supervisory Board of Foundation the Rijksmuseum Chairman of the Supervisory Board of the Stop Aids Now! Foundation Member of the Board of the Netherlands Society for International Affairs Member of the Supervisory Board of JANIVO BV
Gert-Jan Kramer (65, Dutch, M)	2006; 4 2010; 5	<ul style="list-style-type: none"> Former Chairman of Fugro N.V. 	<ul style="list-style-type: none"> Chairman of the Supervisory Board of Damen Shipyards Group Member of the Supervisory Board of Fugro N.V. Member of the Supervisory Board of Trajectum B.V. (Mammoet B.V.) Member of the Supervisory Board of N.V. Bronwaterleiding Doorn Member of the Supervisory Board of Energie Beheer Nederland B.V. Chairman of the Supervisory Board of Delft University of Technology Member of the Supervisory Board of TNO (Netherlands Organisation for Applied Scientific Research) Chairman of IRO (Association of Dutch Suppliers of the Oil and Gas Industry) Member of the Monitoring Committee Corporate Governance Code Member of the Board of Nederland Maritiem Land Member of the Board of Stichting Het Concertgebouw Fonds Member of the Board of Stichting Pieterskerk, Leiden

Age, nationality and gender between brackets.

1 Member of the Audit Committee

2 Member of the Nomination & Compensation Committee

3 Member of the Compliance Oversight Committee

4 Year of appointment

5 Current term expires

		Principal occupation	Other relevant positions
Supervisory Board <i>continued</i>			
Ana Maria Llopis Rivas (57, Spanish, F)	2007; 4 2011; 5	<ul style="list-style-type: none"> • Founder and former CEO of Open Bank (the branchless internet bank of the Spanish Santander Group) 	<ul style="list-style-type: none"> • Member of the Advisory Board on e-administration to the Minister of Public Administration, Spain • Member of the Working Group for Spanish Good Corporate Governance Directives • Non-Executive Director of British American Tobacco • Personal strategic and business advisor to Peter Wood, Chairman and CEO of esure (internet insurer)
Sir Fred Goodwin (49, British, M)	2007; 4 2011; 5	<ul style="list-style-type: none"> • Group Chief Executive of Royal Bank of Scotland 	<ul style="list-style-type: none"> • Chairman of the Prince's Trust • Non Executive Director of the Bank of China Ltd.
Jean-Paul Votron (57, Belgian, M)	2007; 4 2011; 5	<ul style="list-style-type: none"> • CEO of Fortis 	
Juan Rodriguez-Inciarte (55, Spanish, M)	2007; 4 2011; 5	<ul style="list-style-type: none"> • Head of Santander Consumer Finance and Group Executive Vice President 	<ul style="list-style-type: none"> • Member of the US-Spain and Fellow of the Chartered Institute of Bankers in Scotland • Vice Chairman of the Board of Abbey National plc, a fully owned unit of Santander • Director and Member of the Executive Committee of Sovereign Bancorp in the U.S. • Member of the Board of Spanish oil company CEPSA

Age, nationality and gender between brackets.

1 Member of the Audit Committee

2 Member of the Nomination & Compensation Committee

3 Member of the Compliance Oversight Committee

4 Year of appointment

5 Current term expires

Managing Board

As at 25 March 2008, the composition of the Managing Board of ABN AMRO Holding N.V. and ABN AMRO Bank N.V. was as follows:

	Term expires	Principal responsibilities 2008	Principal responsibilities 2007
Managing Board 1			
Mark Fisher (47, British, M)	2007 2 2011 3, 4	Chairman Group Audit, Group Compliance & Legal	
Wilco Jiskoot (57, Dutch, M)	1997 2 2013 3	Vice Chairman Private Equity Customer relations	BU Netherlands, BU Global Clients, BU Private Clients, BU Asset management, Private Equity
Karel De Boeck (58, Belgian, M)	2007 2 2011 3, 4	Vice Chairman, Transition, Group Human Resources, Group Communications, Group Public Affairs	
Ron Teerlink (47, Dutch, M)	2006 2 2010 3, 4	Services, Market Infrastructures	BU Latin America, BU Transaction Banking, Services, European Union Affairs & Market Infrastructures, Chairman Consumer Client Segment
Brian Crowe (50, British, M)	2007 2 2011 3, 4	BU Global Clients, BU Global Markets, BU Transaction Banking	
Paul Dor (60, Belgian, M)	2007 2 2011 3, 4	BU Asset Management, BU Private Clients	
Marta Elorza Trueba (59, Spanish, F)	2007 2 2011 3, 4	Antonveneta BU Latin America	
John Hourican (37, Irish, M)	2007 2 2011 3, 4	Chief Financial Officer, Group Finance, Group Risk	

Age, nationality and gender between brackets

1 Managing Board members are appointed until reaching the contractually agreed mandatory retirement age of 65, unless otherwise indicated.

2 Year of appointment

3 Current term expires

4 In line with the Dutch Corporate Governance Code these members have been appointed for a maximum period of four years and may be reappointed for a term of not more than four years at a time.

	Term expires	Principal responsibilities 2008	Principal responsibilities 2007
Managing Board <i>continued</i>			
Javier Maldonado (45, Spanish, M)	2007 2 2011 3, 4	Non-core assets	
Jan-Peter Schmittmann (51, Dutch, M)	2007 2 2011 3, 4	BU Netherlands	
Michiel de Jong (46, Dutch, M)	2008	BU Europe BU Asia	To be nominated
Brad Kopp (56, American, M)	2008	BU NA	To be nominated

Age, nationality and gender between brackets

1 *Managing Board members are appointed until reaching the contractually agreed mandatory retirement age of 65, unless otherwise indicated.*

2 *Year of appointment*

3 *Current term expires*

4 *In line with the Dutch Corporate Governance Code these members have been appointed for a maximum period of four years and may be reappointed for a term of not more than four year at a time.*

Curriculum vitae

Managing Board members as at 25 March 2008

Mark Fisher is Chief Executive Officer (CEO) of ABN AMRO and was appointed as Chairman of the Managing Board in November 2007. He has been a Director of The Royal Bank of Scotland Group since March 2006, and Chief Executive of the Manufacturing division at RBS since 2000. The Manufacturing division employs 25,000 people and manages a diverse range of services supporting the Group's activities including IT, Property, Purchasing and back-office services functions. In this role, Mark led the integration of NatWest into The Royal Bank of Scotland Group, considered to be one of the largest and most successful integrations of its kind ever undertaken. Mark is a career banker, having joined NatWest in 1981. He joined RBS in 2000 following its acquisition of NatWest. He has a first class honours degree in Mathematics and an MBA from Warwick Business School. Mark is also a Fellow of the Chartered Institute of Bankers in Scotland.

Wilco Jiskoot is Vice Chairman of the Managing Board responsible for Private Equity and Customer Relations. In 2007 he was responsible for Business Unit (BU) Netherlands, BU Global Clients, BU Private Clients, BU Asset management and Private Equity. He is responsible for further developing and implementing the strategy for ABN AMRO's large corporate clients and financial institutions, providing integrated corporate and investment banking solutions to our top client group. Wilco Jiskoot joined Amro Bank in 1976 as a management trainee. In the following ten years he held a series of positions in its Corporate Clients, Project Finance and Relationship Management departments. He was appointed head of Capital Markets Group in 1986, head of the Institutional Banking division in 1987 and Senior Executive Vice President of Financial Markets Group in 1988. After the merger of ABN and Amro Bank in 1990, he was named Senior Executive Vice President of New Issues and Corporate Finance and Senior Executive Vice President Equity and Merchant Banking in 1994. Wilco Jiskoot holds no directorships or positions outside ABN AMRO. He has a Masters degree in Business Administration from Rotterdam University, the Netherlands

Karel de Boeck is Vice Chairman of the Managing Board responsible for Group Human Resources, Group Communications and Group Public Affairs. Appointed to the Managing Board November 2007. Prior to the board appointment Karel de Boeck worked from 1976 to 1993 at Generale Bank, where he was appointed General Manager of Retail Marketing in 1990. In 1993, he joined ASLK Bank as Managing Director of Marketing & Retail and member of the Board of Directors. In November 1996, he was appointed Chairman of the Executive Committee of ASLK Group. In July 1998, he also became a member of the Management Committee of Generale Bank and in June 1999, Karel de Boeck was Managing Director for Fortis Bank, responsible for the Business Line 'Medium-sized Enterprises and Corporate'. Between December 1999 and December 2002, Karel de Boeck was President of the Belgian Bankers' Association. In September 2000, he became member of Fortis' Executive Committee being responsible for the Network Banking customers from 2000 to 2004. Between March 2003 and March 2006, he was Chairman of the European Financial Management and Marketing Association. From 2005 to end 2006 Mr Karel de Boeck was the CEO of Commercial & Private Banking and as from January 2007, he was the Chief Risk Officer of Fortis. He has a Master's Degrees in Civil Engineering Electromechanics (1972) and Economics (1974) from the Katholieke Universiteit Leuven.

Paul Dor is the Managing Board member responsible for Business Unit (BU) Asset Management and BU Private Clients. Appointed to the Managing Board November 2007. Prior to the board appointment Paul Dor worked for Fortis Bank from 1999 to 2007 having various roles, starting as General Manager MEC, Network Outside Benelux. In 2005 he became CEO Merchant & Private Banking, Specialised Financial Services. He was also member of Fortis Management Committee, Merchant & Private Banking Management Board and Member of Country Management Board Belgium. Paul Dor started his career at Générale de Banque where he worked from 1969 to 1999 as Director of the Commercial Office of Brabant Wallon, Assistant Director of Liege-Verviers, Director of La Louvière and Charleroi- La Louvière and as General Manager Zone South-West and Zone Brussels. Paul Dor also was responsible of the Business Line Corporate from 1998 to 1999. He holds two directorships outside ABN AMRO. He has a degree as Civil physicist engineer, University of Liege (1969) and a degree at the Complement in Economic Science, University of Liege (1969).

Jan Peter Schmittmann is the Managing Board member responsible for Business Unit (BU) Netherlands. Appointed to the ABN AMRO Managing Board November 2007. Prior to the board appointment Jan Peter Schmittmann was appointed Senior Executive Vice President (CEO) ABN AMRO Netherlands from October 2003. During his long-standing career within ABN AMRO he has worked in various parts of the business. He started as a Relationship Manager within the Investment Bank where he developed a centre of excellence in the Natural Resources financing sector (oil & gas), after which he became a Senior Corporate Finance Advisor in the M&A field. In 1993 he worked as Branch Manager in Bombay, India and in 1996 he was appointed Country Manager Singapore. In 1998 Jan Peter Schmittmann was appointed Executive Vice President of the Special Credits Department of the Dutch Division. In January 2000 he has been appointed as one of the members of ABN AMRO's overall strategic team. In June 2000 the ABN AMRO Board appointed him as Senior Executive Vice President, responsible for Consumer & Commercial Clients within Europe and which, since then, has expanded to include the Asia Pacific Region. In October 2001 Jan Peter Schmittmann was appointed Senior Executive Vice President Private Clients Asset Management SBU/Private Clients and Consumer & Commercial Clients SBU/New Growth Markets. He has several directorships outside ABN AMRO which include memberships, amongst others, of the Boards of the Nederlandsche Vereniging van Banken, the Dutch Trade Board and the Richard Krajicek Foundation. He has a Master's degree in Economics (1983), University of Amsterdam, the Netherlands.

Ron Teerlink is the Managing Board member responsible in 2008 for Services and Market Infrastructures. During 2007 he was responsible for Business Unit (BU) Latin America, BU Transaction Banking, Services and Market Infrastructures and was the Chairman of the Consumer Client Segment. Ron Teerlink was appointed to the Managing Board in January 2006. In 2004, Ron Teerlink was named CEO of Group Shared Services (GSS). Under his leadership the GSS programme was accelerated and contracts were signed with vendors for the partial outsourcing and offshoring of IT services. He was appointed Chief Operating Officer Wholesale Clients in 2002, Senior Executive Vice President in 2002, and Managing Director Wholesale Clients/Operations Europe in 2001. Ron Teerlink joined ABN Bank in 1986 as IT/System analyst, and was appointed head Project and Development ASI in 1992, International/Director Administration & Organisation, Cologne in 1994, and Director Administration and Organisation in Frankfurt in 1995. From 1999, he was responsible for the International Organisation and Information division, Amsterdam and for the Europe/Operations division in 2000. Ron Teerlink holds one directorship outside ABN AMRO. He has a Masters degree in Economics, Vrije Universiteit Amsterdam.

Javier Maldonado is the Managing Board member responsible for Non-core assets. He has been appointed to the Managing Board November 2007. Prior to the board appointment, Javier Maldonado worked from 2004 to 2007 at Abbey National PLC as Chief Executive of Wealth Management Division, responsible for the Wealth Management Division at Abbey National plc, which includes James Hay, Cater Allen, Abbey International and Abbey Share dealing. He was responsible for the development and delivery of objectives set for the Wealth Management Division which includes: managing over 800 people; development of the structure and organisation of the Wealth Management Division; development of business strategy taking into account the regulatory environment; coordination of the areas of support necessary for the development and delivery of the products; analysis of markets, compliance and local regulatory requirements; setting of objectives and budgets for the division. Javier Maldonado also was Head of Complaints and Service Quality Division. From February till October 2006 he was Chief Executive Insurance & Asset Management Division at Abbey. From November 2004 to February 2006, he was Assistant to Chief Executive Office and Head of Complaints. Prior to his career at Abbey, Javier Maldonado worked at Banco Santander SA from 1995 till 2004 as MD Global M&A & Corporate Finance, MD Legal Department, Head of International Legal Department at Santander Investment New York. He started his career at Baker and McKenzie in 1986. In 1991 he moved to law firm Hernandez- Canut in Madrid. He as a Juris Doctor Degree, Northwestern University Law School, Chicago and a Law Degree, University of Madrid.

Brian Crowe is the Managing Board member responsible for Business Unit (BU) Global Clients, BU Global Markets and BU Transaction Banking. He was appointed to the ABN AMRO Managing Board in November 2007. Prior to his board appointment, Brian was Chief Executive, Global Banking & Markets at The Royal Bank of Scotland Group (RBS). Brian joined RBS in 1997, as Director, Treasury & Capital Markets and Group Treasurer, progressing to Managing Director and in 2001 became Deputy CEO, Corporate Banking & Financial Markets and Head of Financial Markets He is Chairman of RBS Greenwich Capital, a Director of Coutts & Co and Chairman of The Wholesale Committee at the British Bankers Association. Brian also serves on the Global Banking Issues Committee of the European Banking Federation. Previous to his career at RBS, Brian worked at Chase Manhattan Bank holding a variety of roles including Market Risk Executive for Europe and Asia, European Treasurer & Europe IRRM Executive. Brian completed a BA (Hons) in Economics at Cambridge University and went on to qualify as an Associate of the Institute of Chartered Accountants in England and Wales, whilst working at Pannell Kerr Forster, Chartered Accountants in London.

Marta Elorza Trueba is the Managing Board member responsible for Business Unit (BU) Latin America and Antonveneta. Appointed to the Managing Board November 2007. Prior to the board appointment, Marta Elorza Trueba worked for Santander Group as Deputy General Manager of the Internal Audit Division, reporting to the General Manager. From April 1997 to 1999 she was Managing Director responsible for control, accounting and management information systems and for their adoption by Santander's Latin American banks. Marta Elorza Trueba started her career in 1981 at Arthur Andersen S.A. She became a Company Partner in 1994 and Manager, Financial Services in 1987, responsible for the creation, development and management of Arthur Andersen Treasury Department. Marta Elorza Trueba is an expert in Treasury and Strategy Planning. She holds a degree in Business and Economics, University of Duesto, Bilbao.

John Hourican is Chief Financial Officer and the Board Member responsible for Group Finance. He was appointed to the ABN AMRO Managing Board in November 2007. Prior to his Managing Board appointment, John was Head of Leveraged Finance, Global Banking & Markets at The Royal Bank of Scotland Group (RBS). In this role, John was responsible for leading RBS's market leading Leveraged Finance and High Yield business in Europe and Asia Pacific. John joined RBS in 1997 and held a variety of senior positions within RBS's wholesale banking division, notably on the division's board as Finance Director and more recently as Chief Operating Officer where he was responsible for managing 3,000 people globally. He started his career at Price Waterhouse, where he held a variety of Corporate Finance and Audit roles in Dublin, London and Hong Kong. John is a graduate of the National University of Ireland and Dublin City University. He is also a Fellow of the Institute of Chartered Accountants in Ireland.

Situation as at 25 March 2008

Company Secretary

Gwendolyn van Tunen

Business Units, Segments, Group Functions and Services

Client BUs	Product BUs	Group Functions	
BU Netherlands Jan Peter Schmittmann	BU Global Markets Gary Page	Group Audit Rob Sweitser	Group Public Affairs Jeroen Kremers
BU Europe Michiel de Jong	BU Transaction Banking Ann Cairns (resigns at 1 April 2008)	Group Communications Robin Boon (resigns at 1 April 2008)	Group Risk Management David Cole
BU North America Brad Kopp	BU Asset Management Sarah Russell	Stephan Salberter (as of 1 April 2008)	
BU Latin America Fabio Barbosa		Group Compliance & Legal Carin Gorter	Market Infrastructures Gerard Hartsink
BU Asia Michiel de Jong	Client Segments	Group Finance Johan Hourican	Services Lars Gustavsson
BU Private Clients Rudiger van Wedel	Commercial Client Segment Muhammad Aurangzeb	Group Human Resources Pauline van der Meer Mohr (resigns at 1 April 2008)	
BU Global Clients Alexandra Cook-Schaapveld	Consumer Client Segment Ravi Sankaranarayanan	Hans Vanbets (as of 1 April 2008)	

Senior Executive Vice Presidents as per 25 March 2008

Mr. FC	Barbosa	
Mrs. A.	Cairns	Resigns at 1 April 2008
Mr. D.A.	Cole	
Mrs. A.E.J.M.	Cook-Schaapveld	
Mr. P.	Fleuriot	
Mrs. C.W.	Gorter	
Mr. L.R.	Gustavsson	
Mr. G.B.J.	Hartsink	
Mr. M.G.J. de	Jong	
Mrs. P.F.M. van der	Meer-Mohr	Resigns at 1 April 2008
Mr. J.W.	Meeuwis	
Mr. P.L.	Montani	
Mr. G.E.	Page	
Ms. S.A.C.	Russell	
Mr. C.F.H.H.	Vogelzang	Seconded to Fortis
Mr. S.M.	Zavatti	

Selected statistical information

This section of the report contains supplementary information that is more detailed than the data presented in the operational results per BU. ABN AMRO adopted International Financial Reporting Standards ('IFRS') from 1 January 2004. For periods prior to 2004 the Group prepared consolidated financial statements in accordance with Generally Accepted Accounting Principles in the Netherlands (Dutch GAAP). The information for 2003 is not available for IFRS. The Dutch GAAP information is not comparable to the information prepared under IFRS.

Average Balance Sheet

The following table present ABN AMRO's average balances, based on month-end averages, and interest amounts and average rates for the years 2007, 2006, and 2005.

Average assets ¹

(in millions of euros, except percentages)

	2007			2006			2005		
	Average balance	Interest income	Average rate (%)	Average balance	Interest income	Average rate (%)	Average balance	Interest income	Average rate (%)
Balances at central banks									
• The Netherlands	5,562	221	4.0	5,487	160	2.9	4,686	94	2.0
• North America	53	1	1.9	144	3	2.1	52	–	–
• Rest of the world	5,740	292	5.1	5,635	296	5.3	9,643	254	2.6
Financial investments									
• The Netherlands	69,871	3,179	4.5	72,458	2,791	3.9	64,876	2,500	3.9
• North America	2,109	105	5.0	1,343	60	4.5	2,375	95	4.0
• Rest of the world	23,913	1,356	5.7	21,893	1,393	6.4	20,871	1,429	6.8
Loans and receivables – banks									
• The Netherlands	13,778	615	4.5	11,656	480	4.1	11,312	441	3.9
• North America	1,690	93	5.5	4,108	226	5.5	5,334	272	5.1
• Rest of the world	19,842	1,085	5.5	16,720	811	4.9	15,134	695	4.6
Loans and receivables – customers ²									
• The Netherlands	170,229	9,473	5.6	160,588	8,449	5.3	145,445	7,827	5.4
• North America	71,225	3,602	5.1	60,749	3,046	5.0	57,896	2,720	4.7
• Rest of the world	98,525	9,807	10.0	86,208	7,702	8.9	70,233	5,466	7.8
Total interest-earnings assets	482,537	29,829	6.2	446,989	25,417	5.7	407,857	21,793	5.3
Total interest-earnings assets –trading	256,064			188,253			152,178		
Subtotal	738,601			635,242			560,035		
Non-interest-earning assets	217,840			195,902			173,538		
Total average assets	956,441	29,829	3.1	831,144	25,417	3.1	733,573	21,793	3.0

¹ Assets temporarily sold (subject to repurchase) are included in the relevant balance sheet item.

² For purpose of presentation in this table, loans include professional securities transactions and public sector which represents central, regional and local governments and governmental authorities.

Average liabilities and group equity

(in millions of euros, except percentages)

	2007			2006			2005		
	Average balance	Interest income	Average rate (%)	Average balance	Interest income	Average rate (%)	Average balance	Interest income	Average rate (%)
Balances at central banks									
• The Netherlands	70,563	2,946	4.2	58,577	1,850	3.2	41,444	1,477	3.6
• North America	10,319	470	4.6	10,437	464	4.4	13,814	578	4.2
• Rest of the world	41,389	1,617	3.9	39,413	1,672	4.2	36,501	1,420	3.9
Due to customers ¹									
• The Netherlands	141,021	4,791	3.4	135,077	3,862	2.9	123,168	3,459	2.8
• North America	35,131	1,619	4.6	28,133	1,311	4.7	29,167	1,128	3.9
• Rest of the world	104,996	5,597	5.3	93,617	4,550	4.9	84,565	4,012	4.7
Issued debt securities									
• The Netherlands	95,801	4,651	4.9	125,348	4,628	3.7	95,519	2,820	3.0
• North America	22,678	1,247	5.5	20,398	1,004	4.9	19,892	806	4.1
• Rest of the world	15,384	779	5.1	8,134	433	5.3	8,902	226	2.5
Subordinated liabilities									
• The Netherlands	12,862	564	4.4	12,074	567	4.7	10,822	518	4.8
• North America	3,127	197	6.3	4,307	280	6.5	4,974	333	6.7
• Rest of the world	489	52	10.6	411	21	5.1	674	43	6.4
Funding of the trading book									
	(76,063)	(3,053)	4.0	(63,967)	(2,493)	3.9	(46,446)	(1,790)	3.9
Total interest-earnings	477,697	21,477	4.5	471,959	18,149	3.8	422,996	15,030	3.6
Total interest-earnings assets – trading	247,245			183,776			145,626		
Subtotal	724,942			655,735			568,622		
Non-interest-bearing liabilities	205,862			152,582			146,862		
Group equity	25,637			22,827			18,089		
Total average liabilities and equity	956,441	21,477	2.2	831,144	18,149	2.2	733,573	15,030	2.0

¹ For presentation in this table, due to customers includes professional securities transactions and savings accounts.

² Equity includes minority interests.

Changes in net interest income – volume and interest rate analysis

The following tables allocate, by categories of interest-earning assets and interest-bearing liabilities, changes in interest income and expenses due to changes in volume and in rates for 2007 compared to 2006 and for 2006 compared to 2005. Volume and rate variances have been calculated on the basis of movements in average balances and changes in interest rates. Changes due to a combination of volume and rate have been allocated proportionally.

Assets

<i>(in millions of euros)</i>	2007 over 2006	Volume/Rate changes		2006 over 2005	Volume/Rate changes	
	Change interest income	Volume	Rate	Carrying interest income	Volume	Rate
Balances at central banks						
• The Netherlands	61	2	59	66	18	48
• North America	(2)	(2)	–	3	–	3
• Rest of the world	(4)	5	(9)	42	(137)	179
Financial investments						
• The Netherlands	388	(103)	491	291	292	(1)
• North America	45	37	8	(35)	(45)	10
• Rest of the world	(37)	122	(159)	(36)	68	(104)
Loans and receivables – banks						
• The Netherlands	135	92	43	39	14	25
• North America	(133)	(133)	–	(46)	(66)	20
• Rest of the world	274	163	111	116	75	41
Loans and receivables – customers ¹						
• The Netherlands	1,024	522	502	622	800	(178)
• North America	556	530	26	326	138	188
• Rest of the world	2,105	1,170	935	2,236	1,355	881
	4,412	2,405	2,007	3,624	2,512	1,112

¹ For purposes of presentation in this table, loans include professional securities transactions.

Liabilities

(in millions of euros)

	2007 over	Volume/Rate changes		2006 over	Volume/Rate changes	
	2006	Volume	Rate	2005	Volume	Rate
	Change interest expense			Carrying interest expense		
Financial liabilities held for trading						
• The Netherlands	–	–	–	–	–	–
• North America	–	–	–	–	–	–
• Rest of the world	(560)	(484)	(76)	(703)	(683)	(20)
Due to banks						
• The Netherlands	1,096	426	670	373	556	(183)
• North America	6	(5)	11	(114)	(148)	34
• Rest of the world	(55)	81	(136)	252	118	134
Due to customers ¹						
• The Netherlands	929	176	753	403	340	63
• North America	308	323	(15)	183	(41)	224
• Rest of the world	1,047	583	464	538	483	100
Issued debt securities	612	(751)	1,363	2,213	1,003	1,210
Subordinated liabilities						
• The Netherlands	(3)	36	(39)	49	59	(10)
• North America	(83)	(75)	(8)	(53)	(44)	(9)
• Rest of the world	31	5	26	(22)	(15)	(7)
	3,328	315	3,013	3,119	1,628	1,536

¹ Due to customers includes savings accounts.

Yields, spreads and margins

The following table presents selected yield, spread and margin information applicable to us for 2007, 2006 and 2005.

Yields, spreads and margins

<i>(in percentages)</i>	2007	2006	2005
Gross yield ¹			
• The Netherlands	5.2	4.7	4.8
• North America	5.1	5.0	4.7
• Rest of the world	8.5	7.8	6.8
• Total group	6.2	5.7	5.3
Interest rate spread ²			
• The Netherlands	1.2	1.5	1.7
• North America	0.1	0.2	0.5
• Rest of the world	2.7	2.4	2.1
• Total group	1.7	1.8	1.5
Net interest margin ³			
• The Netherlands	0.9	0.7	1.5
• North America	0.5	0.5	0.3
• Rest of the world	1.2	1.1	0.9
• Total group	0.9	0.9	0.9

¹ Gross yield represents the interest rate earned on average interest earning assets.

² Interest rate spread represents the difference between the interest rate earned on average interest earning assets and the rate paid on average interest bearing liabilities.

³ Net interest income as a percentage of average total assets.

Assets

Securities

Investment portfolios

For an overview of ABN AMRO's financial investments at 31 December 2007 and 2006 under IFRS, see note 15 to ABN AMRO's consolidated financial statements.

Trading portfolios

For an overview of ABN AMRO's trading portfolio at 31 December 2007 and 2006 under IFRS please refer to note 14 of ABN AMRO's consolidated financial statements.

Concentration

At 31 December 2007, ABN AMRO held the following securities positions in issuers, which exceeded 10% of ABN AMRO's shareholders' equity at that date:

<i>(in millions of euros)</i>	At 31 December	
	2007	2006
German central government	16,817	2,760
Dutch central government	7,599	*
French central government	5,688	3,085
Italian central government	4,696	1,844
Brazilian central government	4,539	5,647
South Korean central government	3,549	*
Japanese central government	*	3,085

* not applicable

Loans and receivables – banks

The following table show loans to and receivables from banks.

Loans and receivables – banks

<i>(in millions of euros)</i>	IFRS				Dutch GAAP
	At 31 December				
	2007	2006	2005	2004	2003
• The Netherlands	11,309	15,290	11,256	10,058	7,926
• North America	1,325	2,488	4,304	5,729	6,313
• Rest of the world	163,062	117,041	93,075	68,071	44,561
Total loans to banks	175,696	134,819	108,635	83,858	58,800

The table below shows an analysis of the remaining life of loans to and receivables from banks at 31 December 2007.

Loans and receivables – banks – maturities

<i>(in millions of euros)</i>	Remaining life			
	At 31 December 2007			
	Within 1 year	After 1 year and within 5 years	After 5 years	Total
• The Netherlands	7,672	3,408	229	11,309
• North America	1,323	2	–	1,325
• Rest of the world	125,636	23,286	14,140	163,062
Total loans to banks	134,631	26,696	14,369	175,696

Loans and receivables – customers

ABN AMRO's loan portfolio consists of loans, overdrafts, assets subject to operating leases, finance lease receivables to governments, corporations and consumers and reverse repurchase agreements. Geographic analyses of loans are, unless otherwise specifically indicated, based on the location of the branch or office from which the loan is made.

Loans and receivables – customers

<i>(in millions of euros)</i>	IFRS				Dutch GAAP
	At 31 December				
	2007	2006	2005	2004	2003
Public sector	5,739	11,567	7,461	6,059	5,494
Commercial	144,534	180,262	152,411	127,044	130,983
Consumer	121,763	135,484	122,708	107,124	107,706
Professional securities transactions	98,270	93,716	74,724	59,269	56,578
Multi-seller conduits	29,457	25,872	25,931	23,700	–
Total loans (gross)	399,763	446,901	383,235	323,196	300,761
Allowances for impairment	(3,001)	(3,646)	(2,987)	(3,174)	(3,918)
Total loans and receivables – customers	396,762	443,255	380,248	320,022	296,843

The decrease of total loans from EUR 447 billion to EUR 400 billion is mainly a result of the treatment of Antonveneta as held for sale and the sale of LaSalle.

Total loans and receivables customers by BU at 31 December 2007						
	Commercial	Consumer	Professional securities transactions	Public sector	Multi-seller conduits	Total
Netherlands	52,856	96,661	4,589	1,397	9,485	164,988
Europe	40,752	1,107	49,753	1,002	–	92,614
North America	8,887	–	43,402	77	13,970	66,336
Latin America	18,226	11,889	1	350	–	30,466
Asia	17,413	3,539	515	2,851	6,002	30,320
Private clients	4,626	4,808	10	–	–	9,444
Group functions	–	2,532	–	62	–	2,594
Total	142,760	120,536	98,270	5,739	29,457	396,762

Total loans and receivables customers by BU at 31 December 2006						
	Commercial	Consumer	Professional securities transactions	Public sector	Multi-seller conduits	Total
Netherlands	56,014	93,873	1,663	3,240	3,930	158,720
Europe	49,836	11,205	40,755	1,236	2,170	105,202
North America	39,822	13,008	43,857	707	14,396	111,790
Latin America	11,937	7,842	20	498	431	20,728
Asia	13,673	3,648	7,325	5,802	4,945	35,393
Private clients	5,920	4,604	17	–	–	10,541
Asset management	14	1	–	–	–	15
Group functions	713	1	80	72	–	866
Total	177,929	134,182	93,717	11,555	25,872	443,255

BU Netherlands represents with 42% (2006: 36%) ABN AMRO's largest asset base of the total loans outstanding, followed by BU Europe with 24% per 31 December 2007 (2006: 24%). In 2006 North America represented 25% of the total loans outstanding, due to the sale of LaSalle the percentage decreased with 8% to 17%. For a breakdown of loans and receivables – customers by region, see note 38 to ABN AMRO's consolidated financial statements.

For a breakdown of credit risk concentrations from credit facilities and guarantees issued, see also Note 38 to ABN AMRO's consolidated financial statements.

Outstanding loans

The following table provides an overview of our loans by region and customer type.

Outstanding loans

<i>(in millions of euros)</i>	IFRS				Dutch GAAP
	At 31 December				
	2007	2006	2005	2004	2003
The Netherlands					
• Public sector	1,547	3,286	2,300	1,055	1,128
• Commercial	60,189	55,951	56,182	53,788	52,990
• Consumer	102,378	97,600	94,603	88,585	84,382
Total The Netherlands	164,114	156,837	153,085	143,428	138,500
Rest of Europe					
• Public sector	1,003	1,527	1,454	1,826	–
• Commercial	42,416	57,425	30,882	23,102	–
• Consumer	2,373	12,529	1,539	1,365	–
Total Rest of Europe	45,792	71,481	33,875	26,293	–
North America					
• Public sector	77	677	735	792	898
• Commercial	9,525	42,179	44,693	35,460	38,185
• Consumer	–	13,017	15,218	9,716	14,668
Total North America	9,602	55,873	60,646	45,968	53,751
Latin America					
• Public sector	350	507	596	82	–
• Commercial	14,085	10,095	8,024	4,714	–
• Consumer	12,601	8,320	7,270	4,246	–
Total Latin America	27,036	18,922	15,890	9,042	–
Rest of the World					
• Public sector	2,762	5,570	2,376	2,304	3,468
• Commercial	18,319	14,612	12,630	9,980	39,808
• Consumer	4,411	4,018	4,078	3,212	8,656
Total Rest of the World	25,492	24,200	19,084	15,496	51,932
Total loans (gross)	272,036	327,313	282,580	240,227	244,183

Maturities

The following table provides an analysis of loan maturities at 31 December 2007. Determinations of maturities are based on contract terms.

Loans maturities

(in millions of euros)

	IFRS			
	At 31 December 2007			
	Within 1 year	After 1 year and within 5 years	After 5 years	Total
The Netherlands				
• Public sector	70	668	809	1,547
• Commercial	26,768	19,761	13,660	60,189
• Consumer	7,418	30,655	64,305	102,378
Total The Netherlands	34,256	51,084	78,774	164,114
Rest of Europe				
• Public sector	705	234	64	1,003
• Commercial	21,290	13,263	7,863	42,416
• Consumer	1,412	590	371	2,373
Total Rest of Europe	23,407	14,087	8,298	45,792
North America				
• Public sector	21	34	22	77
• Commercial	5,220	1,606	2,699	9,525
• Consumer	–	–	–	–
Total North America	5,241	1,640	2,721	9,602
Latin America				
• Public sector	313	28	9	350
• Commercial	9,690	3,771	624	14,085
• Consumer	6,536	5,339	726	12,601
Total Latin America	16,539	9,138	1,359	27,036
Rest of the World				
• Public sector	2,715	–	47	2,762
• Commercial	14,085	3,620	614	18,319
• Consumer	1,657	2,065	689	4,411
Total Rest of the World	18,457	5,685	1,350	25,492
Total loans (gross)	97,900	81,634	92,502	272,036

Interest rate sensitivity

The following table analyses at 31 December 2007 the interest rate sensitivity of loans due after one year and within five years, and loans due after five years, broken down by region.

Loans – interest rate sensitivity

<i>(in millions of euros)</i>	At variable rate ¹	At adjustable rate ²	At fixed rate ³	Total
Due after 1 and within 5 years				
The Netherlands				
• Public sector	–	24	644	668
• Commercial	3	5,652	14,106	19,761
• Consumer	96	9,840	20,719	30,655
Total The Netherlands	99	15,516	35,469	51,084
Rest of Europe				
• Public sector	233	–	1	234
• Commercial	2,229	7,942	3,092	13,263
• Consumer	349	121	120	590
Total Rest of Europe	2,811	8,063	3,213	14,087
North America				
• Public sector	–	32	2	34
• Commercial	288	1,119	199	1,606
• Consumer	–	–	–	–
Total North America	288	1,151	201	1,640
Latin America				
• Public sector	28	–	–	28
• Commercial	1,694	439	1,638	3,771
• Consumer	14	138	5,187	5,339
Total Latin America	1,736	577	6,825	9,138
Rest of the World				
• Public sector	–	–	–	–
• Commercial	2,060	35	1,525	3,620
• Consumer	454	298	1,313	2,065
Total Rest of the World	2,514	333	2,838	5,685
Total (gross)	7,448	25,640	48,546	81,634

¹ Variable rate loans are EURIBOR, London interbank offered rate (LIBOR) and prime rate-based loans as well as adjustable rate loans with fixed interest periods of up to one year.

² Adjustable rate loans are loans with fixed interest rates for a period that is shorter than the entire term of the loan.

³ Fixed rate loans are loans for which the interest rate is fixed for the entire term.

Loans – interest rate sensitivity (continued)

<i>(in millions of euros)</i>	At variable rate ¹	At adjustable rate ²	At fixed rate ³	Total
Due after 5 years				
The Netherlands				
• Public sector	–	16	793	809
• Commercial	88	6,819	6,753	13,660
• Consumer	3,284	25,194	35,827	64,305
Total The Netherlands	3,372	32,029	43,373	78,774
Rest of Europe				
• Public sector	58	–	6	64
• Commercial	2,351	4,891	621	7,863
• Consumer	34	280	57	371
Total Rest of Europe	2,443	5,171	684	8,298
North America				
• Public sector	–	22	–	22
• Commercial	54	1,927	718	2,699
• Consumer	–	–	–	–
Total North America	54	1,949	718	2,721
Latin America				
• Public sector	9	–	–	9
• Commercial	148	21	455	624
• Consumer	25	2	699	726
Total Latin America	182	23	1,154	1,359
Rest of the World				
• Public sector	–	–	47	47
• Commercial	144	34	436	614
• Consumer	333	332	24	689
Total Rest of the World	477	366	507	1,350
Total (gross)	6,528	39,538	46,436	92,502

¹ Variable rate loans are EURIBOR, London interbank offered rate (LIBOR) and prime rate-based loans as well as adjustable rate loans with fixed interest periods of up to one year.

² Adjustable rate loans are loans with fixed interest rates for a period that is shorter than the entire term of the loan.

³ Fixed rate loans are loans for which the interest rate is fixed for the entire term.

Private sector loans by type of collateral

The following tables analyses private sector loans by type of collateral at the dates indicated. Unsecured loans include loans for which ABN AMRO has the right to require collateral.

<i>(in millions of euros)</i>	IFRS				Dutch GAAP
	At 31 December				
	2007	2006	2005	2004	2003
Commercial					
Public authority guarantees	5,335	5,417	4,404	8,135	11,382
Mortgages	7,742	18,490	28,441	23,956	28,074
Securities	2,606	2,039	3,487	764	1,006
Bank guarantees	9,163	2,954	3,121	3,029	3,113
Other types of collateral	38,772	52,163	50,439	31,781	–
Unsecured	80,916	99,199	62,519	59,379	87,408
Total commercial loans	144,534	180,262	152,411	127,044	130,983
Consumer					
Public authority guarantees	141	159	3	151	50
Mortgages	93,982	103,272	93,826	79,639	80,794
Securities	1,120	872	2,074	2,647	–
Bank guarantees	14	31	856	2,414	–
Other types of collateral	10,274	12,062	7,077	7,354	–
Unsecured	16,232	19,088	18,872	14,919	26,862
Total consumer loans	121,763	135,484	122,708	107,124	107,706
Total private sector loans (gross)	266,297	315,746	275,119	234,168	238,689
Total private sector loans (net) ¹	263,296	312,112	272,132	230,994	234,778

¹ The difference between total private sector loans (gross) and total private sector loans (net) represents ABN AMRO's specific allowance for loan losses. For a discussion of ABN AMRO's provisioning policy, see note 18 to ABN AMRO's consolidated financial statements.

Commercial Loans by Industry

In 2006 ABN AMRO changed ABN AMRO's industry breakdown in order to align with ABN AMRO's internal risk reporting as well as to anticipate changes in respect of Basel II reporting. As the disclosure of Dutch GAAP for the year 2003 is not comparable to IFRS ABN AMRO has not prepared the 2003 figures according to the adjusted industry breakdown.

The following table analyses commercial loans by industry at the dates indicated.

<i>(in millions of euros)</i>	IFRS			
	At 31 December			
	2007	2006	2005	2004
Basic material	10,724	15,126	8,263	7,430
Real estate	11,197	23,712	26,301	21,477
Industrial	36,607	39,666	22,757	18,323
Energy	10,699	5,424	7,391	5,584
Financial services	22,562	21,407	22,555	20,967
TMT (media and communications)	10,198	10,092	10,575	9,124
Consumer cyclical	22,242	43,775	36,673	29,771
Consumer non-cyclical	16,975	16,204	12,291	10,618
Health	3,330	4,856	5,605	3,750
Total commercial loans (gross)	144,534	180,262	152,411	127,044

<i>(in millions of euros)</i>	Dutch Gaap
	At 31 December 2003
Agriculture, mining and energy	11,202
Manufacturing	27,980
Construction and real estate	19,025
Wholesale and retail trade	18,329
Transportation and communications	12,966
Financial services	22,086
Business services	10,565
Education, healthcare and other services	8,830
Total commercial loans (gross)	130,983

Loan Portfolio by Region

Set out below is an analysis of ABN AMRO's loan portfolio by region. The loan portfolio of ABN AMRO's Netherlands, European (outside The Netherlands) and North American operations comprised 81% (2006: 86%) of ABN AMRO's total loan portfolio at 31 December 2007. The remainder of the total loan portfolio (categorised hereunder 'Rest of the World') at 31 December 2007 includes 9% from Asian operations (2006: 8%), 10% from Latin American operations (2006: 6%) and less than 1% from Middle East and African operations (2006: less than 1%).

The Netherlands loan portfolio

The Netherlands loan portfolio is comprised of loans originated from offices and branches located in The Netherlands. The following tables analyse, at the dates indicated, The Netherlands loan portfolio broken down into the location of the borrower, and, in the case of private sector loans, type of collateral and industry of the borrower.

The Netherlands – loans by customer portfolio

(in millions of euros)

	IFRS				Dutch GAAP
	At 31 December				
	2007	2006	2005	2004	2003
Public sector					
• The Netherlands	297	421	480	601	577
• Rest of Europe	874	1,985	1,468	35	129
• North America	–	300	–	–	–
• Rest of the World	376	580	352	419	422
Total public sector loans (gross)	1,547	3,286	2,300	1,055	1,128
Private sector					
• The Netherlands	141,087	136,362	135,842	129,379	125,922
• Rest of Europe	10,557	7,241	5,941	7,228	6,342
• North America	973	1,929	2,244	1,341	794
• Rest of the World	9,950	8,019	6,758	4,425	4,314
Total private sector loans (gross)	162,567	153,551	150,785	142,373	137,372

The Netherlands – private sector loans by type of collateral

(in millions of euros)

	IFRS				Dutch GAAP
	At 31 December				
	2007	2006	2005	2004	2003
Commercial					
Public authority guarantees	922	2,234	971	5,270	8,083
Mortgages	344	3,660	11,209	10,602	12,353
Securities	379	707	240	138	146
Bank guarantees	204	428	293	495	710
Other types of collateral	16,730	15,394	16,012	1,585	–
Unsecured	41,610	33,528	27,457	35,698	31,698
Total commercial loans (gross)	60,189	55,951	56,182	53,788	52,990
Consumer					
Public authority guarantees	141	159	–	–	–
Mortgages	92,158	83,006	77,412	69,060	65,096
Securities	566	548	1,526	2,041	19,287
Bank guarantees	7	9	807	2,403	–
Other types of collateral	3,853	6,221	2,545	4,290	–
Unsecured	5,653	7,667	12,313	10,791	–
Total consumer loans (gross)	102,378	97,610	94,603	88,585	84,382
Total private sector loans (gross)	162,567	153,561	150,785	142,373	137,372

The Netherlands – commercial loans by industry

(in millions of euros)

	IFRS			
	At 31 December			
	2007	2006	2005	2004
Basic material	3,494	6,480	3,552	2,978
Real estate	3,161	4,656	10,801	7,723
Industrial	15,535	9,524	3,215	4,604
Energy	2,466	666	892	948
Financial services	11,175	7,798	4,364	13,964
TMT (media and communications)	3,120	1,945	1,465	1,366
Consumer cyclical	11,976	17,981	22,860	15,587
Consumer non-cyclical	8,337	5,193	6,029	5,184
Health	925	1,708	3,004	1,434
Total commercial loans (gross)	60,189	55,951	56,182	53,788

The Netherlands – commercial loans by industry

(in millions of euros)

	Dutch Gaap
	At 31 December 2003
Agriculture, mining and energy	5,239
Manufacturing	8,932
Construction and real estate	6,239
Wholesale and retail trade	6,626
Transportation and communications	3,527
Financial services	15,069
Business services	3,996
Education, healthcare and other services	3,362
Total commercial loans (gross)	52,990

European loan portfolio

The European loan portfolio is comprised of loans made from offices and branches located in Europe, excluding the Netherlands. The following tables analyse, at the dates indicated, the European private sector loan portfolio by type of collateral and industry of the borrower.

Europe – private sector loans by type of collateral

<i>(in millions of euros)</i>	IFRS				Dutch GAAP
	At 31 December				
	2007	2006	2005	2004	2003
Commercial					
Public authority guarantees	2,503	1,863	1,799	1,463	1,778
Mortgages	6,646	1,710	1,153	453	1,684
Securities	1,860	670	2,833	363	360
Bank guarantees	5,298	1,144	1,101	913	936
Other types of collateral	10,108	6,580	8,656	9,368	–
Unsecured	16,001	45,458	15,340	10,542	22,491
Total commercial loans (gross)	42,416	57,425	30,882	23,102	27,249
Consumer					
Public authority guarantees	–	–	3	151	49
Mortgages	337	6,243	251	183	185
Securities	290	132	336	396	–
Bank guarantees	3	5	11	3	–
Other types of collateral	313	1,736	455	109	–
Unsecured	1,430	4,413	483	523	1,022
Total consumer loans (gross)	2,373	12,529	1,539	1,365	1,256
Total private sector loans (gross)	44,789	69,954	32,421	24,467	28,505

Europe – commercial loans by industry

<i>(in millions of euros)</i>	IFRS			
	At 31 December			
	2007	2006	2005	2004
Basic material	2,181	3,646	2,750	2,942
Real estate	6,325	5,902	1,423	411
Industrial	11,281	13,109	2,975	2,601
Energy	4,931	2,995	2,847	2,813
Financial services	6,075	7,577	6,587	2,921
TMT (media and communications)	4,012	3,649	8,038	5,698
Consumer cyclical	3,095	14,156	4,269	3,637
Consumer non-cyclical	3,251	5,438	1,292	1,590
Health	1,265	953	701	489
Total commercial loans (gross)	42,416	57,425	30,882	23,102

Europe – commercial loans by industry

(in millions of euros)

	Dutch Gaap
	At 31 December 2003
Agriculture, mining and energy	1,513
Manufacturing	6,115
Construction and real estate	2,225
Wholesale and retail trade	3,956
Transportation and communications	4,680
Financial services	4,104
Business services	3,214
Education, healthcare and other services	1,442
Total commercial loans (gross)	27,249

North American loan portfolio

The following tables analyse, at the dates indicated, the North American private sector loan portfolio by type of collateral and by industry of the borrower. The decrease in balances is mainly attributable to the sale of LaSalle.

North America – private sector loans by type of collateral

(in millions of euros)

	IFRS				Dutch GAAP
	At 31 December				
	2007	2006	2005	2004	2003
Commercial					
Public authority guarantees	1,616	765	1,227	961	1,100
Mortgages	22	12,688	15,724	12,565	13,658
Securities	–	77	73	63	264
Bank guarantees	36	13	871	288	466
Other types of collateral	1,295	22,268	20,083	17,837	–
Unsecured	6,556	6,368	6,715	3,746	22,697
Total commercial loans (gross)	9,525	42,179	44,693	35,460	38,185
Consumer					
Public authority guarantees					
Mortgages	–	12,694	14,750	9,311	14,128
Securities	–	32	33	33	–
Bank guarantees	–	–	–	1	–
Other types of collateral	–	22	378	314	–
Unsecured	–	269	57	57	540
Total consumer loans (gross)	–	13,017	15,218	9,716	14,668
Total private sector loans (gross)	9,525	55,196	59,911	45,176	52,853

North America – commercial loans by industry

<i>(in millions of euros)</i>	IFRS			
	At 31 December			
	2007	2006	2005	2004
Basic material	555	2,503	1,135	1,067
Real estate	191	11,849	10,516	10,704
Industrial	2,235	9,331	11,071	7,653
Energy	1,906	1,064	3,091	1,563
Financial services	2,173	3,694	7,937	2,660
TMT (media and communications)	689	1,585	1,479	1,567
Consumer cyclical	845	7,216	5,523	6,703
Consumer non-cyclical	632	3,251	2,745	2,243
Health	299	1,686	1,196	1,300
Total commercial loans (gross)	9,525	42,179	44,693	35,460

North America – commercial loans by industry

<i>(in millions of euros)</i>	Dutch Gaap
	At 31 December 2003
Agriculture, mining and energy	3,506
Manufacturing	7,816
Construction and real estate	9,922
Wholesale and retail trade	5,605
Transportation and communications	2,940
Financial services	1,974
Business services	2,623
Education, healthcare and other services	3,790
Total commercial loans (gross)	38,176

Rest of the World loan portfolio

The Rest of the World loan portfolio is comprised of loans made from offices and branches around the world, excluding the Netherlands, Europe and North America. The following tables analyse, at the dates indicated, the Rest of the World private sector loan portfolio by type of collateral and industry of the borrower.

Rest of the World – private sector loans by type of collateral

<i>(in millions of euros)</i>	IFRS				Dutch GAAP
	At 31 December				
	2007	2006	2005	2004	2003
Commercial					
Public authority guarantees	294	555	407	441	421
Mortgages	730	432	355	336	379
Securities	367	585	341	200	236
Bank guarantees	3,625	1,369	856	1,333	1,001
Other types of collateral	10,639	7,921	5,688	2,991	–
Unsecured	16,749	13,845	13,007	9,393	10,522
Total commercial loans (gross)	32,404	24,707	20,654	14,694	12,559
Consumer					
Public authority guarantees					
Mortgages	1,487	1,329	1,413	1,084	2
Securities	264	160	179	177	1,386
Bank guarantees	4	17	38	7	–
Other types of collateral	6,108	4,093	3,699	2,642	–
Unsecured	9,149	6,739	6,019	3,548	6,012
Total consumer loans (gross)	17,012	12,338	11,348	7,458	7,400
Total private sector loans (gross)	49,416	37,045	32,002	22,152	19,959

Rest of the World – commercial loans by industry

<i>(in millions of euros)</i>	IFRS			
	At 31 December			
	2007	2006	2005	2004
Basic material	4,494	2,497	1,653	955
Real estate	1,520	1,305	927	679
Industrial	7,556	7,702	3,938	3,605
Energy	1,396	699	605	714
Financial services	3,139	2,338	4,163	965
TMT (media and communications)	2,377	2,913	1,975	1,851
Consumer cyclical	6,326	4,422	4,452	3,651
Consumer non-cyclical	4,755	2,322	2,257	1,803
Health	841	509	684	471
Total commercial loans (gross)	32,404	24,707	20,654	14,694

Rest of the World – commercial loans by industry

(in millions of euros)

	Dutch Gaap
	At 31 December 2003
Agriculture, mining and energy	944
Manufacturing	5,117
Construction and real estate	639
Wholesale and retail trade	2,142
Transportation and communications	1,810
Financial services	939
Business services	732
Education, healthcare and other services	236
Total commercial loans (gross)	12,559

Analysis of loan loss experience: provisions and allowances for loan losses

For details on ABN AMRO's provisioning policy please refer to the accounting policies section of ABN AMRO's consolidated financial statements as well as Note 18 to ABN AMRO's consolidated financial statements.

Doubtful and non-performing loans

Loans are classified as doubtful as soon as there is doubt about the borrower's ability to meet its payment obligations to ABN AMRO in accordance with the original contractual terms. Where deemed necessary an allowance for loan losses (impairment loss) is determined on a per item or portfolio basis. Any loan that bears an impairment loss on principal and/or interest cash flows is defined as non-performing.

Non-performing loans

	IFRS			
	At 31 December			
	2007	2006	2005	2004
Total non-performing loans (in millions of euros)	3,840	7,288	4,736	5,337
Non-performing loans to private sector				
loans (gross)	1.44%	2.31%	1.72%	2.28%
Allowances for loan losses to private sector				
loans (gross)	1.13%	1.15%	1.09%	1.36%

The volume of non-performing loans decreased by EUR 2,552 million in 2007. The ratio of non-performing loans to private sector loans changed accordingly. Finally the ratio of allowances for loan losses to private sector loans also decreased. Non-performing loans as a percentage of total private sector loans (gross) decreased to 1.44% in 2007, down from 2.31% in 2006.

Provisions for loan losses

The tables below show the composition of the aggregate charge to income regarding the allowance for loan losses.

Charge to income

(in millions of euros)

	IFRS			
	At 31 December			
	2007	2006	2005	2004
Net provision	1,704	1,411	614	607

Charge to income

(in millions of euros)

	Dutch Gaap
	At 31 December 2003
Net provisions for loan losses ¹	1,240
Net provisions for sovereign risk	34
Total provisions	1,274

¹ Net of recoveries and releases. See 'Movements in allowances for loan losses' below.

The tables below shows, the geographical composition of ABN AMRO's total income charge with respect to provisions loan losses.

Provisions for loan losses

(in millions of euros)

	IFRS				Dutch GAAP
	At 31 December				
	2007	2006	2005	2004	2003
The Netherlands	565	334	401	336	311
North America	32	(16)	(177)	116	586
Rest of the World	1,107	1,093	390	155	343
Total provisions	1,704	1,411	614	607	1,240
Provisions for sovereign risk	–	–	–	–	34
Total provisions	1,704	1,411	614	607	1,274
Provision/private sector loans	0.64%	0.45%	0.22%	0.26%	0.52%

The level of the provisions for the year 2007 increased by EUR 293 million or 20.8% compared to the year 2006. In The Netherlands, provisions increased by EUR 231 million to EUR 565 million, reflecting the changed economic circumstances and impairment of facilities of a selected number of corporate clients. In the Rest of the World, provisions levels increased slightly by EUR 14 million to EUR 1,107 million.

(in millions of euros)	Provisioning by BU							Total 2006	Total 2005
	Total 2007	BU NL	BU EU	BU NA	BU LA	BU Asia	Other		
Provisioning	1,704	406	75	33	964	228	(2)	1,411	614
Provisioning to average RWA (bps)	59	45	10	6	328	117	(1)	47	24
Average RWA	289	91	78	56	29	19	15	302	260

Movements in allowances

The following tables analyse the allowances for loan losses and for sovereign risk and the movements in the allowances for loan losses and for sovereign risk: amounts written off (net of recoveries), new provisions charged against profit (increases and releases) and growth in the allowance for interest not recognised that is included in the specific allowance for loan losses.

Allowances

(in millions of euros)	IFRS				Dutch GAAP
	At 31 December				
	2007	2006	2005	2004	2003
The Netherlands	948	1,100	1,646	1,693	1,524
North America	186	353	180	361	388
Rest of the World	1,867	2,193	1,161	1,120	2,100
Total allowances for loan losses	3,001	3,646	2,987	3,174	4,012
Allowances for sovereign risks	–	–	–	–	215
Total allowances	3,001	3,646	2,987	3,174	4,227

¹ Under IFRS, there are no separate allowances for sovereign risk. See the accounting policies section in ABN AMRO's consolidated financial statements.

Movements in allowances for loan losses

(in millions of euros)	IFRS				Dutch GAAP
	At 31 December				
	2007	2006	2005	2004	2003
Balance at beginning of year	3,646	2,987	3,174	4,304	4,129
Acquisitions, dispositions, currency translation differences and other adjustments	(998)	268	196	(579)	(331)
Amounts written-off					
• Commercial	(244)	(344)	(322)	(241)	(241)
• Consumer	(242)	(202)	(204)	(60)	(114)
Total The Netherlands	(486)	(546)	(526)	(301)	(355)
North America	(62)	(95)	(178)	(277)	(528)
Rest of the World	(1,399)	(748)	(602)	(828)	(460)
Total	(1,947)	(1,389)	(1,306)	(1,406)	(1,343)
Recoveries					
The Netherlands					
• Commercial	116	9	6	16	11
• Consumer	–	–	10	7	22
Total The Netherlands	116	9	16	23	33
North America	36	26	99	84	79
Rest of the World	397	218	121	63	134
Total	549	253	236	170	246
Net written-off	(1,398)	(1,136)	(1,070)	(1,236)	(1,097)
Subtotal	1,250	2,119	2,300	2,489	2,701
Unrecognised interest ¹	47	116	73	78	71
New and increased specific provisions					
• The Netherlands	764	514	470	525	384
• North America	104	131	241	295	686
• Rest of the World	1,899	1,448	683	421	786
Total	2,767	2,093	1,394	1,241	1,856
Releases of specific provisions					
• The Netherlands	(83)	(171)	(53)	(166)	(40)
• North America	(36)	(121)	(319)	(95)	(21)
• Rest of the World	(395)	(137)	(172)	(203)	(309)
Total	(514)	(429)	(544)	(464)	(370)
Recoveries					
• The Netherlands	(116)	(9)	(16)	(23)	(33)
• North America	(36)	(26)	(99)	(84)	(79)
• Rest of the World	(397)	(218)	(121)	(63)	(134)
Total	(549)	(253)	(236)	(170)	(246)
New and increased provisions (net)	1,704	1,411	635	607	1,240
Balance at end of year	3,001	3,646	2,987	3,174	4,012

¹ Unrecognised interest is either (i) booked into a separate account, or (ii) if for administrative reasons it cannot be booked as a specific unpaid interest claim, it is booked directly into the specific allowance for loan losses. Cash receipts of interest on non-performing loans are only recorded as interest revenue if the principal has been fully collected.

Over 2007, the amounts written-off, excluding recoveries, increased EUR 812 million to EUR 1,948 million. This increase was mainly driven by Rest of the World, mainly Brazil, where the amounts written-off increased by EUR 652 million to EUR 1,400 million.

Movements in specific allowance for sovereign risk ¹

(in millions of euros)

	Dutch Gaap
	At 31 December 2003
Balance at beginning of year	181
Currency translation differences	(7)
Provisions charges/(released) against profit and loss account	34
Other movements	7
Balance at end of year	215

¹ Under IFRS, there are no specific allowances for sovereign risk.

Loan impairment by industry

In 2006 ABN AMRO changed ABN AMRO's industry breakdown in order to align with ABN AMRO's internal risk reporting as well as to anticipate changes in respect of Basel II reporting. As the disclosure of Dutch GAAP for the year 2003 is not comparable to IFRS ABN AMRO has not prepared the 2003 figures according to the adjusted industry breakdown.

Allowance for loan losses by industry

The following tables analyses the allowance for loan losses by industry at 31 December in each of the last five years.

Allowance for loan impairment by industry

(in millions of euros)

	IFRS			
	At 31 December			
	2007	2006	2005	2004
Basic materials	109	115	165	212
Real estate	49	58	109	104
Industrials	558	338	173	284
Energy	72	103	79	231
Financial services	213	215	299	282
TMT (media and communications)	69	72	81	87
Consumer cyclical	463	1,054	1,010	1,153
Consumer non-cyclical	223	322	207	221
Health	18	67	23	24
Total commercial	1,774	2,344	2,146	2,598
Consumer ¹	1,227	1,302	841	576
Total allowances ²	3,001	3,646	2,987	3,174

¹ Commercial loans are evaluated on an individual basis. For more details, see note 18 to ABN AMRO's consolidated financial statements.

² Consumer loans are generally evaluated on a portfolio basis. For more details, see note 18 to ABN AMRO's consolidated financial statements.

Allowance for loan impairment by industry

(in millions of euros)

	Dutch Gaap
	At 31 December 2003
Agriculture, mining and energy	285
Manufacturing	1,077
Construction and real estate	116
Wholesale and retail trade	500
Transportation and communications	375
Financial services	521
Business services	238
Education, healthcare and other services	334
Total commercial ¹	3,446
Consumer ²	566
Total private sector	4,012

¹ Commercial loans are evaluated on an individual basis. For more details, see note 18 to ABN AMRO's consolidated financial statements.

² Consumer loans are generally evaluated on a portfolio basis. For more details, see note 18 to ABN AMRO's consolidated financial statements.

Analysis of loans by industry

The following tables analyse the percentage of loans in each industry to total private sector loans at 31 December of each of the last five years.

Loans by industry

(in percentages)

	IFRS			
	At 31 December			
	2007	2006	2005	2004
Basic materials	7.4	8.3	5.4	5.9
Real estate	7.8	13.2	17.3	16.9
Industrials	25.3	22.0	14.9	14.4
Energy	7.4	3.0	4.9	4.4
Financial services	15.6	11.9	14.8	16.5
TMT (media and communications)	7.1	5.6	6.9	7.2
Consumer cyclical	15.4	24.3	24.0	23.4
Consumer non-cyclical	11.7	9.0	8.1	8.3
Health	2.3	2.7	3.7	3.0
Total commercial loans	100.0	100.0	100.0	100.0

Loans by industry

(in percentages)

	Dutch Gaap
	At 31 December 2003
Agriculture, mining and energy	4.7
Manufacturing	11.7
Construction and real estate	8.0
Wholesale and retail trade	7.7
Transportation and communications	5.4
Financial services	9.3
Business services	4.4
Education, healthcare and other services	3.7
Total commercial ¹	54.9
Consumer ²	45.1
Total private sector	100.0

¹ Commercial loans are evaluated on an individual basis. For more details, see Note 18 to ABN AMRO's consolidated financial statements.

² Consumer loans are generally evaluated on a portfolio basis. For more details, see Note 18 to ABN AMRO's consolidated financial statements.

Net provisions for loan losses by industry

The following tables analyses net provisions charges for loan losses by industry each of the last five years.

Loans by industry

(in millions of euros)

	IFRS			
	At 31 December			
	2007	2006	2005	2004
Basic materials	26	44	(97)	(2)
Real estate	18	45	8	(13)
Industrials	202	83	(10)	73
Energy	(24)	62	(50)	5
Financial services	114	71	98	40
TMT (media and communications)	18	(42)	(28)	(29)
Consumer cyclical	(22)	350	167	216
Consumer non-cyclical	210	94	75	87
Health	(113)	(52)	59	68
Total commercial	429	662	222	445
Total consumer	1,322	865	465	240
Total net provisions	1,751	1,527	687	685
Of which interest in suspense	47	116	73	78
Total specific provisions (net)	1,704	1,411	614	607

Loans by industry

(in millions of euros)

	Dutch Gaap
	At 31 December 2003
Agriculture, mining and energy	119
Manufacturing	147
Construction and real estate	20
Wholesale and retail trade	137
Transportation and communications	135
Financial services	57
Business services	77
Education, healthcare and other services	192
Total commercial ¹	884
Consumer ²	427
Total private sector	1,311
Of which unrecognised interest	71
Total provisions (net)	1,240

¹ Commercial loans are evaluated on an individual basis. For more details, see Note 18 to ABN AMRO's consolidated financial statements.

² Consumer loans are generally evaluated on a portfolio basis. For more details, see Note 18 to ABN AMRO's consolidated financial statements.

Analysis of write-offs by industry

The following tables analyse the amounts written off by industry during each of the last five years.

Write-offs by industry

(in millions of euros)

	IFRS			
	At 31 December			
	2007	2006	2005	2004
Basic materials	24	56	21	55
Real estate	12	26	13	20
Industrials	(44)	91	117	209
Energy	(9)	21	28	48
Financial services	83	68	39	47
TMT (media and communications)	5	39	16	52
Consumer cyclical	128	194	150	276
Consumer non-cyclical	51	103	68	89
Health	(104)	43	36	52
Other items	2	–	–	–
Total commercial	148	641	488	848
Total consumer	1,250	495	582	388
Total written-off	1,398	1,136	1,070	1,236

Write-offs by industry

(in millions of euros)

	Dutch Gaap
	At 31 December 2003
Agriculture, mining and energy	119
Manufacturing	195
Construction and real estate	41
Wholesale and retail trade	163
Transportation and communications	55
Financial services	179
Business services	100
Education, healthcare and other services	61
Total commercial	913
Consumer	430
Total private sector	1,343

The write-offs by Industries show a decrease of EUR 262 million and consist of a decrease of EUR 493 in the Commercial portfolio and an increase of EUR 755 million in the Consumer portfolio.

Non-performing sovereign risk exposure and related specific allowances

The following table sets out ABN AMRO's non-performing sovereign risk exposure and related specific allowances at 31 December 2003 under Dutch GAAP.

Sovereign risk exposure ¹

(in millions of euros)

	Dutch Gaap
	At 31 December 2003
Sovereign risk/country risk exposure	338
Sovereign risk/country risk specific allowances	(215)
Loss account	34
Net exposure	157
Net exposure as a percentage of group capital	0.39%

¹ Under IFRS, there are no specific allowances for sovereign risk. See the accounting policies section in ABN AMRO's consolidated financial statements.

Potential credit risk loans

The tables below provide an analysis of ABN AMRO's doubtful loans for each of the last five years. 'Doubtful loans' are all loans classified as 'doubtful' or 'loss' for which in general a specific provision has been made, although doubtful loans can still be performing. The amounts are stated before deduction of the value of collateral held, the specific allowances carried and interest not recognised. As ABN AMRO is not required by Dutch regulations to classify loans as 'non-accrua', 'accruing past due', 'restructured' and 'potential problem' loans, as defined by the SEC, the tables below are based on available data.

Doubtful loans

(in millions of euros)

	IFRS			
	At 31 December			
	2007	2006	2005	2004
Non-performing loans 1				
• The Netherlands	1,300	1,740	2,048	2,400
• Rest of Europe	461	3,940	628	864
• North America	777	719	933	1,402
• Latin America	904	657	834	375
• Rest of the World	398	232	293	296
Total non-performing loans	3,840	7,288	4,736	5,337
Other doubtful loans 2				
• The Netherlands	601	852	626	989
• Rest of Europe	26	13	14	24
• North America	37	6	153	152
• Latin America	274	256	68	27
• Rest of the World	4	5	2	5
Total other doubtful loans	942	1,132	863	1,197
Total doubtful loans	4,782	8,420	5,599	6,534

1 Under IFRS, 'Non-performing loans' are doubtful loans for which there is objective evidence that not all contractually agreed amounts will be collected and for which an allowance for loan losses is established.

2 'Other doubtful loans' are potential problem loans on which ABN AMRO charges interest that is included in interest revenue.

Doubtful loans

(in millions of euros)

	Dutch Gaap
	At 31 December 2003
Non-accrual loans and non-performing loans 1	
• The Netherlands	1,041
• Rest of Europe	1,255
• North America	1,092
• Latin America	490
• Rest of the World	1,077
Total other doubtful loans	4,955
Doubtful, still accruing loans 2	
• The Netherlands	1,718
• Rest of Europe	68
• North America	442
• Latin America	143
• Rest of the World	82
Total accruing loans	2,453
Total doubtful loans	7,408

1 Under Dutch GAAP, 'Non-performing loans' are doubtful loans that are placed on a non-accrual basis, which means that the contractual interest is no longer recognised in ABN AMRO's income statement. Such unrecognised interest is then either (i) booked into a separate account, or (ii) if for administrative reasons it cannot be booked as a specific unpaid interest claim, it is booked directly into the specific allowance for loan losses. Cash receipts of interest on non-performing loans are only recorded as interest revenue if the principal has been fully collected.

2 'Accruing loans' are potential problem loans on which ABN AMRO continues to charge interest that is included in interest revenue

Restructured loans

The table below provides a breakdown of the restructured loans per geography.

Restructured loans

<i>(in millions of euros)</i>	IFRS				Dutch GAAP
	At 31 December				
	2007	2006	2005	2004	2003
Restructured loans					
The Netherlands	407	315	18	–	–
Rest of the World	610	507	303	149	214
Total	1,017	822	321	149	214

Cross-border outstandings

ABN AMRO's operations involve significant exposure in non-local currencies. Cross-border outstandings are based on the country of domicile of the borrower and are comprised of loans denominated in currencies other than the borrower's local currency. Cross-border outstandings exceeding 1% of total assets at 31 December 2007, 2006, 2005 and 2004 are shown in the following tables. These figures are not netted for any legally enforceable written guarantees of principal or interest by domestic or other non-local third parties. At the dates below, there are no outstandings exceeding 1% of total assets in any country where current conditions give rise to liquidity problems which are expected to have a material impact on the timely repayment of interest or principal. The table does not include off-balance sheet items.

Cross-border outstandings*(in millions of euros, except percentages)*

	IFRS				
	Percentage of total assets	Total amount	Banks	Government	Private sector
At 31 December 2007					
United Kingdom	10.16	104,248	37,807	58	66,383
France	6.11	62,638	42,815	7,464	12,359
Germany	3.37	34,585	6,249	17,699	10,637
United States	2.56	26,212	10,184	3,731	12,297
Spain	2.19	22,419	12,748	1,228	8,443
Italy	1.65	16,958	6,317	6,288	4,353
Japan	1.14	11,642	559	6,486	4,597
Ireland	1.07	11,022	2,835	211	7,976
Belgium	0.86	8,806	2,505	2,718	3,583
At 31 December 2006					
United Kingdom	6.14	60,590	33,250	637	26,703
France	5.35	52,817	31,904	7,177	13,736
Germany	4.19	41,313	12,348	23,463	5,502
United States	2.63	25,997	8,226	1,547	16,224
Italy	2.62	25,886	4,533	9,732	11,621
Spain	1.73	17,110	13,015	1,229	2,866
Japan	1.14	11,271	651	7,872	2,748
Ireland	0.95	9,372	1,882	268	7,222
Belgium	0.81	8,043	2,075	2,513	3,455
At 31 December 2005					
United Kingdom	5.29	46,570	21,200	210	25,160
France	2.37	20,852	13,109	3,250	4,493
Germany	4.87	42,938	10,317	26,424	6,197
United States	2.59	22,771	3,915	3,361	15,495
Italy	2.49	21,920	6,240	11,532	4,148
Spain	1.99	17,546	11,949	2,516	3,081
Japan	2.38	20,982	305	17,935	2,742
Sweden	0.85	7,509	2,355	3,005	2,149
Ireland	0.80	7,017	3,574	557	2,886
Belgium	1.03	9,050	2,331	2,777	3,942
At 31 December 2004					
United Kingdom	5.08	30,920	13,505	1	17,414
France	2.21	13,453	5,312	4,945	3,196
Germany	5.91	35,955	9,450	22,702	3,803
United States	2.21	13,424	3,746	3,004	6,674
Italy	2.09	12,716	3,678	5,295	3,743
Spain	1.14	6,960	2,457	2,474	2,029
Belgium	1.54	9,376	1,820	3,653	3,903
Sweden	1.39	8,478	1,699	4,183	2,596

Cross-Border Outstandings Between 0.75% and 1% of Total Assets

Cross-border outstandings to borrowers in countries in which such outstandings amounted to between 0.75% and 1% of total assets totalled EUR 8,806 million at 31 December 2007 (2006: EUR 17,415 million) and related to Belgium (2006: Ireland and Belgium).

Loan concentrations

One of the principal factors influencing the quality of ABN AMRO's earnings and loan portfolio is diversification of loans by region, industry and borrower. A concentration exists when loans are made to borrowers, all of whom are subject to approximately the same effects from changes in economic conditions or other factors. Apart from previously disclosed positions on industries and regions at 31 December 2007, there was no concentration of loans exceeding 10% of ABN AMRO's total loans (gross).

Liabilities

Deposits and short-term borrowings are included in the balance sheet items Banks, Total customer accounts and Debt securities.

Deposits

The following table presents the average amount of and the average rate paid on each deposit category representing in excess of 10% of average total deposits during the three most recent fiscal years. All ABN AMRO's demand deposits in The Netherlands reflected in the table below are interest-bearing. ABN AMRO does not have non-interest bearing demand deposits in The Netherlands in excess of 10% of average total deposits. The geographic allocation is based on the location of the office or branch where the deposit is made.

<i>(in millions of euros)</i>	2007		2006		2005	
	Average amount	Average rate	Average amount	Average rate	Average amount	Average rate
Banks						
The Netherlands						
Time deposits ¹	61,740	4.2%	51,287	3.2%	37,325	3.6%
Demand deposits/Current account	8,823	3.9%	7,290	3.0%	4,119	3.4%
Foreign						
Time deposits ¹	40,473	4.4%	38,005	4.2%	38,716	4.0%
Demand deposits/Current account	11,235	2.7%	11,845	2.8%	11,599	2.9%
Total customer accounts						
The Netherlands						
Saving accounts	50,602	3.1%	48,372	2.6%	46,259	2.8%
Time deposits	39,410	4.1%	32,475	3.9%	28,501	3.8%
Demand deposits/Current account	44,519	2.9%	43,186	2.2%	40,241	2.1%
Others	6,490	5.3%	11,044	3.4%	8,167	3.4%
Foreign						
Saving accounts	21,681	6.0%	19,513	5.7%	15,894	4.6%
Time deposits ¹	75,982	5.9%	53,878	5.6%	53,144	5.3%
Demand deposits/Current account	34,533	2.9%	33,652	3.5%	31,486	2.9%
Others	7,931	5.0%	14,707	3.6%	13,208	5.2%

¹ Includes ABN AMRO's Eurodollar deposit activities and professional securities transactions. Time deposits are funds for which the original term, the period of notice and interest payable have been agreed with the counterparty.

Deposits of \$100,000 or more

At 31 December 2007, deposits of \$100,000 or more or the equivalent in other currencies, held in the United States, in time deposits and certificates of deposits by term remaining until maturity were:

Deposits of \$ 100,000 or more

<i>(in millions of euros)</i>	At 31 December 2007	At 31 December 2006
3 months or less	2,294	10,350
More than 3 months but less than 6 months	52	3,607
More than 6 months but less than 12 months	56	2,946
Over 12 months	1,071	6,321
Total	3,473	23,224

Short-term borrowings

Short-term borrowings are borrowings with an original maturity of one year or less. These are included in ABN AMRO's consolidated balance sheet under the items Banks, Total customer accounts and Debt securities. Categories of short-term borrowings for which the average balance outstanding during the preceding three fiscal years was equal to or greater than 30% of consolidated shareholders' equity at 31 December, were included in the item Debt securities and consisted of certificates of deposits and commercial paper. An analysis of the balance and interest rates paid on these short-term borrowings is provided below.

<i>(in millions of euros, except percentages)</i>	IFRS		
	2007	2006	2005
Year-end balance	52,149	56,375	51,873
Average balance	52,966	55,494	44,878
Maximum month-end balance	59,185	58,771	55,905
Average interest rate during the year	4.8%	4.2%	2.6%
Average interest rate at year-end	5.6%	4.8%	2.9%

Trend Information

The composition of ABN AMRO's revenues and the structure of ABN AMRO's assets and liabilities are affected by changing economic conditions and changing conditions in financial markets. The first quarter of 2008 saw a continuation of some trends of the second half of 2007. The slowdown in the US economy intensified and economic data suggest that a recession may have started. The credit crisis also intensified in the first quarter of 2008. The Federal Reserve responded by lowering its interest rates very aggressively. In addition, cooperation between the Federal Reserve and other central banks dealing with liquidity problems on the money markets continued.

The US dollar declined against most other currencies. Yields on government bonds fell sharply. Due to the aggressive easing of monetary policy, the yield curve steepened, a process that had already started in 2007. On the other hand, credit spreads widened further, implying that private-sector borrowers did not see their borrowing costs fall in line with falling yields in the US Treasury market. Equity markets remained volatile and equity prices continued their downward trend.

The combination of problems in the economy and problems in the financial system makes even the near-term future more uncertain than usual. The economic climate is likely to remain difficult, although the US government's stimulus package should provide some support when it takes effect. Although financial markets have already priced in a very negative economic scenario, conditions on markets are likely to remain challenging. For a discussion of some of these challenges we invite investors to review our 'Risk Factors'.

Off-Balance Sheet Arrangements

ABN AMRO has no off-balance sheet entities or off-balance sheet arrangements that are reasonably likely to have a material adverse effect on liquidity or on the availability of or the requirement for capital resources, and ABN AMRO's hedging activities are non-speculative. For a discussion of the impact of off-balance sheet commitments and contingent liabilities see note 34 to ABN AMRO's consolidated financial statements.

ABN AMRO shares

Authorised capital

<i>(in euros)</i>				
4,000,000,400	Ordinary shares	of	EUR 0.56	2,240,000,224
4,000,000,000	Convertible financing preference shares	of	EUR 0.56	2,240,000,000
100,000,000	Convertible preference shares	of	EUR 2.24	224,000,000
				4,704,000,224

Issued shares at 31 December 2007

<i>(in euros)</i>				
1,936,847,516	ordinary shares	of	EUR 0.56	1,084,634,609
1,369,815,864	convertible financing preference shares	of	EUR 0.56	767,096,884
44,988	(formerly convertible) preference shares	of	EUR 2.24	100,773

Ordinary share key figures

<i>(in euros)</i>	2007	2006
Closing prices		
• High	37.98	25.92
• Low	24.20	20.46
• Year-end	37.05	24.35
Earnings per share ¹	5.32	2.50
Fully diluted earnings per share	5.32	2.49
Payout ratio in % ²	–	46.0
Dividend per share	0.58	1.15
Dividend yield in % (year-end)	–	4.7
Net asset value per share (year-end)	16.04	12.73
Price/earnings ratio (year-end)	7.0	9.7
Price/net asset value in % (year-end)	231.0	191.3

¹ Based on the average number of ordinary outstanding and adjusted for increases in share capital

² Ratio of dividend to net earnings per share

Dividends on ordinary shares

	Entirely in cash (in EUR)	or shares as % of face value	New shares (x 1,000)	Payout ratio
Interim dividend 1996	0.20	1.9% ordinary shares	8,968	
Final dividend 1996	0.27	1.6% ordinary shares	14,697	45.4
Interim dividend 1997	0.24	1.4% ordinary shares	11,882	
Final dividend 1997	0.30	1.3% ordinary shares	13,058	45.5
Interim dividend 1998	0.27	1.4% ordinary shares	13,451	
Final dividend 1998	0.30	1.4% ordinary shares	14,046	46.9
Interim dividend 1999	0.30	1.2% ordinary shares	8,339	
Final dividend 1999	0.50	2.2% ordinary shares	13,990	46.5
Interim dividend 2000	0.40	1.4% ordinary shares	14,293	
Final dividend 2000	0.50	2.2% ordinary shares	19,508	55.2
Interim dividend 2001	0.45	2.3% ordinary shares	19,554	
Final dividend 2001	0.45	2.2% ordinary shares	19,298	58.8
Interim dividend 2002	0.45	2.8% ordinary shares	25,068	
Final dividend 2002	0.45	3.0% ordinary shares	23,599	59.2
Interim dividend 2003	0.45	2.8% ordinary shares	26,412	
Final dividend 2003	0.50	3.0% ordinary shares	28,151	49.0
Interim dividend 2004	0.50	2.9% ordinary shares	28,855	
Final dividend 2004	0.50	2.7% ordinary shares	32,334	40.8
Interim dividend 2005	0.50	2.6% ordinary shares	29,237	
Final dividend 2005	0.60	2.8% ordinary shares	32,822	45.3
Interim dividend 2006	0.55	2.6% ordinary shares	30,488	
Final dividend 2006	0.60	1.7% ordinary shares	18,204	46.0
Interim dividend 2007	0.58		–	–

Share buyback

	Total numbers of shares purchased ¹	Average price paid per shares	Total numbers of shares purchased as part of publicly announced plans or programs	Maximum number of shares that may yet be purchased under the plans or programs
1 January 2007 to 31 January 2007				50,310,684
1 February 2007 to 28 February 2007	4,915,000	26.11	4,915,000	45,395,684
1 March 2007 to 31 March 2007	10,977,113	28.62	10,977,113	34,418,571
1 April 2007 to 30 April 2007	2,042,427	32.11	2,042,427	32,761,144
1 May 2007 to 31 May 2007	15,040,776	35.54	15,040,776	17,335,368
1 June 2007 to 30 June 2007	5,618,199	35.36	5,618,199	11,717,169
1 July 2007 to 31 July 2007	11,717,169	35.35	11,717,169	
1 August 2007 to 31 August 2007	–	–	–	–
1 September 2007 to 30 September 2007	–	–	–	–
1 October 2007 to 31 October 2007	–	–	–	–
1 November 2007 to 30 November 2007	2,278,765	36.88	–	–
1 December 2007 to 31 December 2007	2,922,884	36.88	–	–
Total	55,512,333	33.28	50,310,684	–

¹ Most purchases were spread over all working days of the months.

The total amount of repurchased shares did not exceed 10% of ABN AMRO's issued capital in 2007. During 2007, ABN AMRO repurchased a total of 55.5 million shares. On 12 February 2007, ABN AMRO announced the start of a EUR 1 billion share buyback programme. This buyback programme was completed in the first half of 2007 via the repurchase of 31.6 million shares. The neutralisation of the final stock dividend from 2006 resulted in the repurchase of a further 18.2 million shares. In addition, 0.5 million shares were repurchased to neutralise the impact of the exercising of staff options in the second half of 2006, and a further 5.2 million share in relation to a third party transaction. Below a schedule is included which shows the share buy back during the years 2006.

	Total numbers of shares purchased ¹	Average price paid per shares	Total numbers of shares purchased as part of publicly announced plans or programs	Maximum number of shares that may yet be purchased under the plans or programs
1 January 2006 to 31 January 2006	–	–	–	55,855,781
1 February 2006 to 28 February 2006	530,000	24.57	530,000	62,601,847
1 March 2006 to 31 March 2006	2,795,907	24.06	2,795,907	59,805,940
1 April 2006 to 30 April 2006	14,076,165	24.26	14,076,165	45,729,775
1 May 2006 to 31 May 2006	7,965,000	22.41	7,965,000	37,764,775
1 June 2006 to 30 June 2006	–	–	–	37,764,775
1 July 2006 to 31 July 2006	–	–	–	37,764,775
1 August 2006 to 31 August 2006	10,835,000	21.36	10,835,000	59,697,288
1 September 2006 to 30 September 2006	8,770,000	21.96	8,770,000	50,927,288
1 October 2006 to 31 October 2006	14,431,794	23.18	14,431,794	36,495,494
1 November to 30 November 2006	22,941,131	22.94	22,941,131	13,554,363
1 December 2006 to 31 December 2006	13,554,363	23.53	13,554,363	–
Total	95,899,360	22.98	95,899,360	–

¹ Most purchases were spread over all working days of the months.

In 2005 ABN AMRO has publicly announced several plans to buy back its own shares:

- Shares of a total amount of EUR 600 million to be bought back by 30 June 2006 were announced on 14 December 2005.
- Shares, issued in conjunction with the interim dividend 2006, to be repurchased by 31 December 2006, in order to neutralise the dilutive effect of the stock dividend. This was announced on 14 December 2005.
- Shares issued as a result of the exercise of staff options in 2006 to be repurchased by 31 December 2006. This was announced on 9 February 2006.
- Shares of a total amount of EUR 750 million to be repurchased by 31 December 2006. This was announced on 15 August 2006.

Market capitalisation

<i>(year-end, in millions of euros)</i>	2007	2006	2005
Ordinary shares (outstanding)	68,325	45,140	41,483
Convertible financing preference shares	760	767	767
(Formerly convertible) preference shares	1	1	1
	69,086	45,908	42,251
Market capitalisation as % of capitalised value of all listed Dutch ordinary shares	10.56%	8.00%	7.90%

Daily ordinary share turnover in 2007

<i>(in thousands)</i>	Euronext Amsterdam	NYSE (ADRs)
High	130,411	9,490
Low	16	1
Average	18,616	833

Trading markets

At 31 December 2007 the ordinary shares of ABN AMRO Holding N.V. were listed on the stock exchanges of Amsterdam and New York. With effect from 26 April 2007, ABN AMRO ordinary shares delisted from Eurolist by Euronext Brussels and with effect from 11 June 2007, ABN AMRO ordinary shares were delisted from Eurolist by Euronext Paris.

On the New York Stock Exchange the shares are available in the form of American Depositary Shares represented by American Depositary Receipts (ADRs), each ADR representing one ordinary share. At 31 December 2007, 23,540 ADRs were outstanding, compared with 65,388,677 at year-end 2006.

The depositary receipts for the convertible financing preference shares are not listed. The (formerly convertible) preference shares are listed on the Euronext Amsterdam.

In 2007, the number of ordinary shares outstanding decreased by 9.7 million from 1,853.8 million to 1,844.1 million. This decrease was the result of a share buy back (55.5 million) partly offset by dividend payments in stock (18.2 million) and exercise of staff options (27.6 million).

The time-weighted average number of ordinary shares issued outstanding amounted to 1,851.3 million (2006: 1,882.5 million). In calculating the time-weighted average, new shares are counted on a pro-rata basis from the date of issue.

The number of convertible financing preference shares issued remained unchanged at 1,369,815,864, each with a face value of EUR 0.56. At year-end 2007 13.3 million shares were bought-back, so the number of shares outstanding amounted to 1,356.5 million. Conversion of these shares into ordinary shares may take place in certain conditions (for details please refer to our website). The number of (formerly convertible) preference shares issued and outstanding remained unchanged at 44,988, each with a face value of EUR 2.24.

Staff options carry entitlement to the numbers of ordinary shares stated in the table.

Market price information

The following table sets out, for the periods indicated, the high and low closing prices for Ordinary Shares as reported in the Official Price List of the Euronext Amsterdam Stock Exchange and the high and low prices for the American Depositary Shares on the New York Stock Exchange. Differences in the rate of change between the prices of Ordinary Shares and the prices of American Depositary Shares for the periods indicated are attributable principally to fluctuations in the US dollar-Euro exchange rate.

Market price information

	Ordinary shares		American Depositary Shares	
	High	Low	High	Low
	(in EUR)		(in USD)	
Year:				
2007	37.98	24.20	54.51	30.63
2006	25.92	20.46	32.60	25.57
2005	22.34	18.27	27.86	22.95
2004	19.79	16.47	26.65	19.67
2003	18.88	11.93	23.48	13.39
2002	22.78	10.45	20.32	10.54
Period:				
Feb 2008	38.44	37.10	57.99	54.65
Jan 2008	37.81	36.15	57.17	52.72
Dec 2007	37.10	35.90	54.51	51.69
Nov 2007	36.86	36.00	54.46	51.91
Oct 2007	37.98	37.31	54.24	52.98
Sept 2007	36.95	33.09	52.50	45.82
2007				
First quarter	32.75	24.20	42.77	30.63
Second quarter	36.75	32.10	49.21	41.78
Third quarter	37.15	31.85	52.50	43.00
Fourth quarter	37.98	35.90	54.51	51.69
2006				
First quarter	25.92	21.62	31.34	26.17
Second quarter	24.98	20.56	30.93	25.57
Third quarter	23.00	20.46	29.22	25.75
Fourth quarter	24.72	22.53	32.60	28.93

Ownership

On 17 October 2007 ABN AMRO Holding N.V. was taken over by a consortium of banks, including The Royal Bank of Scotland Group, Santander and Fortis. At year-end of 2007 the consortium owned 99.04% of all ordinary shares or 99.34% of total share capital issued.

Trust Office

The Stichting Administratiekantoor Preferente Financieringsaandelen ABN AMRO Holding ('Trust Office') is a non-membership organisation, i.e. an entity without shareholders or other members that is similar to a trust or foundation, with a self-appointed Board, organised under the laws of The Netherlands.

It has been decided that the Trust Office will be liquidated after cooperating in the exchange of the depositary receipts for the convertible financing preference shares and in the judgement regarding the squeeze-out proceedings and subsequent payment to the holders through the Trust Office. The depositary receipts acquired by RFS Holdings have already been exchanged for convertible financing preference shares.

At 31 December 2007, the members of the Board of the Trust Office were:

Name	Occupation
J.H. Ubas (Chairman)	Former Investment Manager of ING Groep N.V.
J.M. Overmeer	Member of the Managing Board of Aegon Nederland N.V.
C.W.H. Bruggeman	Former Managing Director Corporate Finance of ABN AMRO Bank N.V.

None of the members of the Board of the Trust Office have any managerial or other material relationship with ABN AMRO Holding N.V. or its subsidiaries or other Group companies.

Stock exchange listings

At 31 December 2007 the ordinary shares of ABN AMRO Holding N.V. were listed on the stock exchanges of Amsterdam and New York.

On the New York Stock Exchange the shares are available in the form of American Depositary Shares represented by American Depositary Receipts (ADRs), with each ADR representing one ordinary share. On 31 December 2007, 23,540 ADRs were outstanding, compared with 65,388,677 at year-end 2006.

The depositary receipts of convertible financing preference shares are not listed. The (formerly convertible) preference shares are listed on the Euronext Amsterdam.

Development of share capital

In 2007, the number of ordinary shares outstanding decreased by 9.7 million from 1,853.8 million to 1,844.1 million.

The time-weighted average number of ordinary shares outstanding amounted to 1,851.3 million (2006: 1,882.5 million). In calculating the time-weighted average, new shares are counted on a pro-rata basis from the date of issue.

The number of convertible financing preference shares remained unchanged at 1,369,815,864, each with a face value of EUR 0.56. Conversion of these shares into ordinary shares may take place in certain conditions (for details please refer to our website). The number of (formerly convertible) preference shares remained unchanged at 44,988, each with a face value of EUR 2.24.

Dividend policy

The interim dividend has been paid to the shareholder.

Depository receipts for preference shares

At year-end 2007, 1,369.8 million depository receipts for convertible financing preference shares of EUR 0.56 face value each were outstanding. Holders of convertible financing preference shares receive an annual cash dividend of EUR 0.02604 per share, representing 4.65% of the face value of EUR 0.56. The dividend percentage on the convertible financing preference shares and depository receipts for convertible financing preference shares has been fixed at 4.65%, as of 30 September 2004. As from 1 January 2011, and every ten years thereafter, the dividend percentage will be adjusted in line with the arithmetic mean of the ten-year euro denominated interest rate swaps, plus a surcharge of not less than 25 nor more than 100 basis points, depending on the prevailing market conditions.

On 31 December 2007, 44,988 (formerly convertible) preference shares of EUR 2.24 face value each were outstanding. These shares qualify for an annual cash dividend of EUR 0.95, which represents 3.3231% of the paid-up amount on issue (EUR 28,588.15), as of 1 January 2004. As from 1 January 2014, and every ten years thereafter, the dividend percentage will be adjusted in line with the redemption yield on Dutch government bonds with an original or remaining term to maturity of nine to ten years, plus an increment or less a reduction of no more than 100 basis points.

Major shareholders

The Dutch Act on the Disclosure of Major Holdings and Capital Interests in Securities-Issuing Institutions (the Act) came into effect on 1 October 2006 with respect to the notification requirements for investors. The Act was subsequently included in the new Financial Supervision Act, which came into effect on 1 January 2007.

The Act implements a number of provisions of the EU Transparency Directive in Dutch law. The Act aims to increase the transparency of interests held in a company that is admitted to trading on a regulated market and simplify the procedure for notifying such interests. With this objective in mind the Act requires an investor to notify the Netherlands Authority for the Financial Markets (AFM) upon actively reaching or crossing a threshold in respect of its shareholding or voting rights, as a result of the acquisition or disposal of shares.

Depository receipts of preference shares are issued by the Trust Office. The Trust Office held 16,697,030 preference shares, 100% of the outstanding preference shares, at year-end 2007.

Although the Trust Office holds preference shares representing 0.5159% of the total capital of the newly issued financing preference capital on the basis of nominal issued share capital outstanding on 31 December 2007, the actual voting power that can be exercised on the (depository receipts of) preference shares is approximately 0.0148% of our total issued capital.

RFS Holdings

RFS Holdings B.V., is a Dutch holding company controlled by RBS, Fortis and Santander. RBS, Fortis and Santander, acquired a controlling interest in ABN AMRO pursuant to an offer under which RFS Holdings acquired a majority of the outstanding shares of Holding. The offer became unconditional on 10 October 2007 and was settled on 17 October 2007.

Statutory squeeze out

On 22 November 2007 RFS Holdings has instigated squeeze-out proceedings pursuant to article 2:92a of the Dutch Civil Code by serving a writ on the minority shareholders of the ordinary shares, the formerly convertible preference shares and the (depository receipts of the) convertible financing preference shares. The Enterprise Chamber of the Amsterdam Court of Appeal has been requested to set the price of the ordinary shares at EUR 37.78 per share, the price of the formerly convertible preference shares at EUR 27.65 per share and the price of the convertible financing preference shares at EUR 0.59 each to be increased with statutory interest as from 17 October 2007. The timing of the judgement is uncertain but it is expected that it will be obtained during the course of 2008.

Memorandum and Articles of Association

The description set out below is a summary of the material information relating to Holding's share capital, including summaries of certain provisions of the Articles of Association and applicable Dutch law in effect at the relevant date. The Articles of Association were last amended by a notarial deed executed by Mr R.J.C. van Helden, civil law notary in Amsterdam, on 9 June 2005. The certificate of no objection of the Ministry of Justice on the amendments to the Articles of Association was issued by the Ministry of Justice under the number N.V. 385.573.

Share Capital

Under the Articles of Association, the authorised share capital of Holding amounts to EUR 4,704,000,224 nominal value. It consists of (1) four billion and four hundred Ordinary Shares, nominal value EUR 0.56 each, (2) one hundred million preference shares convertible into Ordinary Shares, or Convertible Preference Shares, nominal value EUR 2.24 each, subdivided into one series of twenty million shares and eight series of ten million shares, and (3) four billion financing preference shares convertible into Ordinary Shares, or Preference Shares, nominal value EUR 0.56 each, subdivided into one series of one billion six hundred million shares and six series of four hundred million shares.

Issuance of Shares Note

The Managing Board may be authorised by resolution of the General Meeting of Shareholders to issue from time to time Ordinary Shares, Preference Shares and Convertible Preference Shares (or to grant rights to take up such classes of shares). This authority is subject to the prior approval of the Supervisory Board and at the present time is – among other restrictions – further limited to an overall maximum of 10% of the issued capital of Holding in issue as at 26 April 2007, and provided in general that the price is not below par. The current authority of the Managing Board to issue shares of capital stock will terminate on 31 October 2008 unless extended by the General Meeting of Shareholders of Holding in accordance with the Articles of Association, in each instance for a period not exceeding five years. In the event that the authority of the Managing Board to issue shares of capital stock terminates, the issuance of shares of capital stock would require a resolution of the General Meeting of Shareholders, following a proposal by the Managing Board, which is subject to the prior approval of the Supervisory Board. The Managing Board is also currently authorised by the General Meeting of Shareholders to restrict or exclude pre-emptive rights with respect to Ordinary Shares and Convertible

Preference Shares and the granting of rights to acquire such shares. Only holders of Ordinary Shares are entitled to pre-emptive rights.

Ordinary Shares

Holders of ABN AMRO's Ordinary Shares are entitled to one vote per Ordinary Share. There are no limitations, either under Dutch law or in the Articles of Association, on the right of non-residents of the Netherlands to hold or vote our Ordinary Shares. The holders of Ordinary Shares are entitled to dividends in such amounts and at such times as may be declared by Holding out of funds legally available for that purpose. Cash dividends payable in Euros on Ordinary Shares of Holding may be officially transferred from the Netherlands and converted into any other convertible currency. Ordinary Shares have certain pre-emptive rights. See 'Shareholders' Pre-emptive Rights,' below.

Ordinary Shares are issued in registered or bearer form. Ordinary Shares in bearer form may be represented by a global certificate. No share certificates will be issued in respect of such bearer shares.

For registered Ordinary Shares, no share certificates will be issued.

The principal Paying Agent in the Netherlands for the Ordinary Shares is ABN AMRO Bank.

Convertible Preference Shares

Until 31 October 2003, each Convertible Preference Share was convertible into Ordinary Shares. Only 44,988 formerly Convertible Preference Shares remain outstanding. There are no limitations, either under Dutch law or in the Articles of Association, on the right of non-residents of the Netherlands to hold or vote Convertible Preference Shares.

Holders of Convertible Preference Shares are entitled to four votes per Convertible Preference Share. The holders of Convertible Preference Shares are entitled to preferred dividends in such amounts as are provided for in the Articles of Association and have certain preferential rights upon liquidation. See 'Dividends' and 'Liquidation Rights,' respectively below.

Preference Shares

The (depository receipts of) Preference shares are administered by a trust office, 'Stichting Administratiekantoor Preferente Financieringsaandelen ABN AMRO Holding' (the Trust Office). As RFS Holdings has acquired nearly all of the preference shares, the Trust Office held only 16,697,030 preference shares at year-end 2007. The Trust Office has issued depository receipts held by it evidencing ownership interest in preference shares to the beneficial owners thereof. The Preference Shares have the same nominal value as the Ordinary Shares, at EUR 0.56 each. The Preference Shares are issued in registered form. The voting rights on the Preference Shares, although formally with the Trust Office, are exercised in practice by the depository receipt holders, as voting proxies will be issued to the depository receipt holders by the Trust Office under all circumstances. In principle, the Trust Office will not exercise its voting rights. The voting rights will be calculated on the basis of the equity participation of the (depository receipts of the) Preference Shares in proportion to the value of the Ordinary Shares. Voting rights on Preference Shares granted to a depository receipt holder by proxy will correspond to the amount of depository receipts held by the depository receipt holder in relation to the stock price of the Ordinary Shares at the close of the last trading day of Euronext Amsterdam in the month preceding the convocation of the shareholders meeting. There are no limitations, either under Dutch law or in the Articles of Association, on the right of non-residents of the Netherlands to hold or vote Preference Shares. Each Preference Share entitles the holder thereof to preferred dividends in an amount as is provided for in the Articles of Association. The holders of the receipts are entitled to receive dividends in an amount equal to any dividends received on the Preference Shares by the Trust Office. Each Preference Share has certain preferential rights upon liquidation.

Rights of shareholders

With effect from June 2005, ABN AMRO Bank has changed from applying the full large company regime to applying the large company regime in its mitigated form. This means that the Managing Board of ABN AMRO Bank, like its Supervisory Board, is appointed by its shareholder, Holding.

Holding's Articles of Association allow for a number of provisions based on the legislative changes in recent years that have given shareholders broader powers. These include, subject to certain conditions, the right of shareholders and/or holders of depositary receipts representing at least 1% of the economic value of the share capital, or a block of shares representing a market value of at least EUR 50,000,000, to request that additional items be included on the agenda of the annual General Meeting of Shareholders. One consequence of shareholders' increasing influence is that the shareholders of Holding are entitled to approve decisions made by the Managing Board that would lead to an important change in the identity or character of our company or business. This applies in any case to resolutions concerning a) the transfer of (almost) the entire business of the company to a third party; b) entering into or breaking off a long-term cooperation; or c) acquiring or disposing of participating interests with a value of at least of one-third of the sum of assets. The General Meeting of Shareholders must also adopt the remuneration policy for the Managing Board and approve the share and option plans for the Managing Board.

The rights of shareholders set out in this summary derive from ABN AMRO's Articles of Association and Dutch law. Any amendment to the Articles of Association must be proposed by the Managing Board, which is subject to the approval of the Supervisory Board, and approved by a majority vote of the shareholders.

Meetings of shareholders

General Meetings of Shareholders are required to be held in Amsterdam, The Hague, Rotterdam, Utrecht or Haarlemmermeer (Schiphol). Annual meetings must be held within six months of the end of the financial year. In addition, General Meetings of Shareholders are held as deemed necessary by the Managing Board or Supervisory Board and when required by law or by the Articles of Association.

General Meetings of Shareholders shall be convened by the Managing Board or Supervisory Board or as determined by law. The invitation to the General Meetings of Shareholders must be issued no later than fifteen days before the meeting and must state the items to be discussed or indicate that shareholders can inspect the items at ABN AMRO's offices. Proposals relating to reducing the share capital or amending the Articles of Association must be included in the invitation. Notices calling meetings must be published in at least one daily national newspaper and on the Official List of Euronext Amsterdam. Each shareholder, each usufructuary or pledgee of shares holding voting rights, as well as each depositary receipt holder is entitled to attend the General Meeting of Shareholders and to speak and, where applicable, to vote, either in person or by proxy granted in writing. The Managing Board may set the record date, which may not be earlier than thirty days before the meeting, to determine which holders of shares or depositary receipts that are entitled to attend and vote at the meeting on the nominated record date. Supervisory Board and Managing Board members are entitled to attend and speak at the General Meeting of Shareholders which is chaired by the Chairman of the Supervisory Board.

Voting at the annual shareholders' meeting is principally related to the adoption of the annual accounts of Holding, the adoption of the proposed dividend per Ordinary Share (See 'Dividends' below) and the discharge of the members of the Managing Board and Supervisory Board. In addition to the adoption of the remuneration policy for members of the Managing Board, the shareholders may also appoint the auditors that are required by law. If they do not this, the Supervisory Board must do so. In addition, shareholders of Holding are entitled –

within the framework of the Articles of association – to appoint, reappoint, suspend or dismiss members of the Managing Board and Supervisory Board.

Meetings of classes of shareholders

Meetings of holders of Convertible Preference Shares and Preference Shares of a particular class must be held as frequently as is required by any provision of the Articles of Association or as deemed necessary by the Managing Board or the Supervisory Board

Dividends

Subject to certain exceptions, dividends may only be paid out of profits, as set out in the annual financial statements of Holding. Distributions may not be made if the distribution would reduce shareholders' equity below the sum of the paid up capital and the reserves required by Dutch law or the Articles of Association. For more information on profit appropriation please refer to page 235.

Shareholders' Pre-emptive Rights

Subject to certain exceptions, upon the issuance of Ordinary Shares or Convertible Preference Shares, holders of Ordinary Shares have pre-emptive rights to subscribe for new issuances in proportion to their holdings.

The Managing Board, subject to the approval of the Supervisory Board, may be authorised by the General Meeting of Shareholders to restrict or exclude pre-emptive rights with respect to the Ordinary Shares and Convertible Preference Shares (and the granting of rights to acquire such shares) if the shareholders have delegated the authority to issue these shares (and these rights) to the Managing Board. The current authority of the Managing Board to restrict or exclude pre-emption rights is limited in accordance with the authorisation to issue shares (and rights) up to an overall maximum of 10% of the issued capital of Holding in issue as at 26 April 2007. This authority will terminate on 31 October 2008 unless extended by the General Meeting of Shareholders of Holding in accordance with the Articles of Association, in each instance for a period not exceeding five years.

Acquisition by the Holding of its Own Shares

ABN AMRO Holding may acquire fully paid-up shares of any class of its capital for a consideration, subject to certain provisions of Dutch law and the Articles of Association, if: (1) shareholders' equity less the payment required to make the acquisition does not fall below the sum of paid-up capital and any reserves required by Dutch law or the Articles of Association and (2) Holding and its subsidiaries would thereafter not hold shares with an aggregate nominal value exceeding one-tenth of Holding's issued share capital. Any shares held by the Holding in its own capital may not be voted.

An acquisition by Holding of fully paid-up shares of any class of its capital for a consideration may be effected by the Managing Board, subject to the approval of the Supervisory Board. Such acquisitions by Holding of shares in its own capital require the General Meeting of Shareholders of Holding to grant the Managing Board the authority to effect such acquisitions. This authority may apply for a maximum period of 18 months and must specify the number of shares that may be acquired, the manner in which the shares may be acquired and the price limits within which shares may be acquired. On 27 April 2007, the Annual General Meeting of Shareholders granted this authority to the Managing Board for a period of 18 months. Under this authorisation, the maximum number of shares that can be acquired cannot exceed the maximum amount authorised by law (currently 10%) of the issued share capital at the time of acquisition. No authority is required for the acquisition by Holding of shares in its own capital for the purpose of transferring the shares to employees of Holding or any of its subsidiaries in accordance with any arrangements applicable to such employees, provided that the shares are included in the price list of a stock exchange.

Capital Reduction

Upon a proposal from the Managing Board, subject to the approval of the Supervisory Board, the General Meeting of Shareholders of Holding may resolve to reduce the issued share capital of Holding through a cancellation of shares or by a reduction of the nominal amount of the shares by amendment of the Articles of Association. The resolution of the General Meeting of Shareholders requires a majority of at least two-thirds of the votes cast if less than half of the issued share capital is present or represented at the meeting. A resolution to cancel may only relate to shares held by Holding or with due observance of the provisions of Book 2 of the Netherlands Civil Code to all shares of a class. In addition to the approval of the General Meeting of Shareholders, any reduction in the share capital of Holding also requires the prior or simultaneous approval of each class of shares to which the capital reduction relates.

The Articles of Association provide for the conditional cancellation of the Preference Shares issued pursuant to the resolution passed by the Extraordinary General Meeting of Shareholders on 25 August 2004.

Liquidation Rights

In the event of the dissolution and liquidation of Holding, the assets remaining after payment of all debts are to be distributed (1) to the holders of the Preference Shares and the Convertible Preference Shares on a pro rata basis, in an amount equal to all dividends accrued from the beginning of the most recent full financial year through to the date of payment, and then the nominal amount of the Preference Shares or the amount paid in on the Convertible Preference Shares, respectively, and (2) to the holders of Ordinary Shares on a pro rata basis.

Exchange Controls

There are no limitations under the laws of the Netherlands or in the Articles of Association of Holding, as currently in effect, on the rights of non-residents or foreign owners, as such, to hold or vote Ordinary Shares. However, a declaration of no objection from the Dutch Central Bank (or the Dutch Minister of Finance) is required for any person or entity, irrespective of residence, to hold 10% or more of the issued share capital or voting rights in Holding. In addition, certain notification requirements apply to shareholders exceeding or falling below such levels. Moreover, under the new Dutch Financial Supervision Act a holder is required to disclose its holding if the percentage of its interest is within a certain range. See 'Item Major Shareholders and Related Party Transactions – Major Shareholders'.

There are currently no exchange controls in effect in the Netherlands, although the Dutch External Financial Relations Act of 25 March 1994 does authorise the Minister of Finance or the Dutch Central Bank to issue such regulations. Cash dividends payable in Euros and stock dividends on Netherlands registered shares and bearer shares may be transferred from the Netherlands and converted into any other currency without Dutch legal restrictions. For statistical purposes, the sum of such payments and transactions are reported by us to the Dutch Central Bank.

There are currently no other limitations under Dutch law affecting the remittance of dividends or other payments to non-resident holders of Holding securities, other than those imposed by the EU and/or, as the case may be, Dutch sanctions.

Code of ethics

The standards of ethical conduct that ABN AMRO expects from its employees are set out in ABN AMRO's Corporate Values and Business Principles. We believe the Business Principles address the standards necessary to comprise a code of ethics for the purposes of section 406 of the Sarbanes-Oxley Act.

The Business Principles are applicable to all our employees, including the Chairman of the Managing Board, the Chief Financial Officer and other senior financial officers. All employees are accountable for their adherence to the Business Principles. Suspected violations of the Business Principles may be reported in accordance with ABN AMRO's employee whistleblowing policy. The employee whistleblowing policy provides employees with clear and accessible channels for reporting suspected malpractice, including a direct channel to the Audit Committee of the Supervisory Board.

The Business Principles are accessible at www.abnamro.com. A copy of our Business Principles is also available upon request, free of charge, by writing or telephoning us at:

ABN AMRO
P.O. Box 283
1000 EA Amsterdam
The Netherlands
Tel: +31 20 6287835

Stock Option Programs

ABN AMRO has stock option programs under which employees of the bank's operating divisions and support functions located in The Netherlands may receive stock option grants in lieu of cash profit-sharing. In addition, a stock option program for senior management grants a number of options to acquire ordinary shares each year to approximately 4,000 employees and Senior Executive Vice Presidents of the Bank, with the level of grants based on seniority. The exercise price of options under these programs is equal to the average of the high and low quoted price of the ordinary shares on the Euronext Amsterdam on the date of the grant. Under its stock option programs, ABN AMRO may issue new shares or shares purchased by the bank in the open market. Depending on the stock option program, the options are fully vested on the date of the grant and are exercisable during specified 'window periods' for a period of either five years or seven years. Options granted after 26 June 1998 are, in accordance with tax rules, exercisable during specified 'window periods' during the fourth through seventh years after the option is granted.

Taxation

The following is a summary of the material Dutch tax and US federal income tax consequences to US Shareholders, as defined below, of purchasing, owning and disposing of Ordinary Shares or American Depositary Shares of Holding. However, this does not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations that may be relevant to a particular person's decision to acquire such securities. The descriptions of the Dutch tax laws and US federal income tax laws and practices set forth below are based on the statutes, treaties, regulations, proposed regulations, rulings, judicial decisions and other authorities as at the date of writing, all of which are subject to change, retroactively as well as prospectively.

For the purposes of this summary, a 'Shareholder' is a beneficial owner of Ordinary Shares or American Depositary Shares that does not own a 'substantial interest' or a 'deemed substantial interest' in Holding. The circumstances under which a 'substantial interest' exists include where a holder alone or together with his/her spouse, or any other of their close relatives holds/hold at least 5% of the issued share capital, at least 5% of any class of shares or options giving the right to acquire at least 5% of the issued share capital or any class of shares of Holding. For the purposes of this summary, a 'US Shareholder' is a beneficial owner of Ordinary Shares or American Depositary Shares that is, for US federal income tax purposes, (i) a citizen or resident of the United States, (ii) a corporation, or other entity taxable as a corporation, created or organised in or under the laws of the United States or any of its political subdivisions, or (iii) an estate or trust the income of which is subject to US federal income taxation regardless of its source.

Dutch taxation

In general, for Dutch tax purposes, beneficial owners of American Depositary Shares will be treated as the beneficial owners of the Ordinary Shares represented by such American Depositary Shares.

Withholding tax on dividends

The Netherlands imposes a withholding tax on any distribution of dividends at a statutory rate of 15% as of 1 January 2007, which does not apply to any distribution of stock dividends paid out of the share premium account of Holding recognised as such for Dutch tax purposes.

Under certain circumstances, Holding may, with respect to certain dividends received from qualifying non-Dutch subsidiaries, credit taxes withheld from those dividends against Dutch withholding tax imposed on a dividend paid by Holding, up to a maximum of the lesser of (i) 3% of the portion of the gross amount of the dividend paid by Holding that is subject to withholding and (ii) 3% of the gross amount of the dividends received from qualifying non-Dutch subsidiaries. The credit in respect of the non-Dutch withholding taxes reduces the amount of dividend withholding tax that Holding is required to pay to the Dutch tax authorities but does not reduce the amount of tax Holding is required to withhold from dividends paid to US Shareholders.

An individual or corporation not resident in The Netherlands which owns or is deemed to own Ordinary Shares or American Depositary Shares may be eligible for a (partial) exemption or refund of the above withholding tax under a tax convention which is in effect between the country of residence of such individual or corporation and The Netherlands. In order to qualify for the withholding tax reduction or exemption, a Shareholder will be required to provide certain documentation establishing its status as a resident of a country with which The Netherlands has concluded a tax convention.

The current convention between The Netherlands and the United States for the avoidance of double taxation and the prevention of fiscal evasion with respect to taxes on income, which is known as the 1992 Treaty, became effective as from 1 January 1994.

A US Shareholder can only claim the benefits of the 1992 Treaty if such person is a resident of the United States, as defined in the 1992 Treaty, and such person's entitlement to such benefits is not limited by the limitation on benefits provisions of Article 26 of the 1992 Treaty (treaty shopping rules). As of 1 January 2007 the domestic dividend withholding tax rate is decreased from 25% to 15%. The new rate equals the 1992 Tax Treaty rate (in general) so US Shareholders will no longer need to file requests and documents in order to obtain a (partial) exemption or refund.

Taxes on Income and capital gains

A Shareholder will not be subject to Dutch taxes on income or capital gains derived from Ordinary Shares or American Depositary Shares, provided that:

- such holder is not a resident or a deemed resident of The Netherlands; or
- such holder does not have an enterprise or an interest in an enterprise, which carries on a business in The Netherlands through a permanent establishment or a permanent representative to which or to whom the Ordinary Shares or American Depositary Shares are attributable.

Gift, estate and inheritance tax

No gift, estate or inheritance tax is payable in The Netherlands on a gift of Ordinary Shares or American Depositary Shares by, or upon the death of, a Shareholder neither resident nor deemed resident in The Netherlands, unless the Shareholder has an enterprise or an interest in an enterprise that is, in whole or in part, carried on through a permanent establishment or a permanent representative in The Netherlands to which or to whom the Ordinary Shares or American Depositary Shares are attributable.

United States federal income taxation

The following discussion of material US federal income tax considerations applies only to US Shareholders who hold Ordinary Shares or American Depositary Shares as capital assets for US federal income tax purposes and it does not address special classes of holders, such as:

- certain financial institutions;
- insurance companies;
- dealers and certain traders in securities or foreign currencies;
- persons holding Ordinary Shares or American Depositary Shares as part of a hedge, straddle, conversion or other integrated transaction;
- persons whose functional currency for US federal income tax purposes is not the US dollar;
- partnerships or other entities classified as partnerships for US federal income tax purposes;
- persons liable for the alternative minimum tax;
- tax-exempt organisations;
- persons holding Ordinary Shares or American Depositary Shares that own or are deemed to own ten percent or more of Holding's voting stock; or
- persons who acquired Ordinary Shares or American Depositary Shares pursuant to the exercise of any employee stock option or otherwise as compensation.

This discussion is also partially based on representations by the Depositary and assumes that each obligation under the Deposit Agreement and any related agreement will be performed in accordance with its terms. A US Shareholder should consult its own tax adviser concerning the US federal, state, local and foreign tax consequences of purchasing, owning and disposing of Ordinary Shares or American Depositary Shares in its particular circumstances.

In general, if a US Shareholder owns American Depositary Shares, it will be treated as the owner of the underlying Ordinary Shares represented by those American Depositary Shares for US federal income tax purposes. Accordingly, no gain or loss will be recognised if a US Shareholder exchanges American Depositary Shares for the underlying Ordinary Shares represented by those American Depositary Shares.

The US Treasury has expressed concerns that parties to whom American depositary shares are pre-released may be taking actions that are inconsistent with the claiming of foreign tax credits for US holders of American depositary shares. Such actions would also be inconsistent with the claiming of the reduced rate of tax applicable to dividends received by certain non-corporate US holders. Accordingly, the analysis of the creditability of Dutch taxes and the availability of the reduced tax rates for dividends received by certain non-corporate US Shareholders, each described below, could be affected by actions that may be taken by parties to whom American Depositary Shares are pre-released.

This discussion assumes that Holding was a passive foreign investment company for its taxable year. See 'Passive foreign investment company rules' below.

Taxation of distributions

Distributions paid on Ordinary Shares or American Depositary Shares (other than certain pro rata distributions of Ordinary Shares) will constitute foreign-source dividend income to the extent they are paid out of Holding's current or accumulated earnings and profits as determined under US federal income tax principles. Because Holdings does not maintain calculations of its earnings and profits under U.S. Federal income tax principles, it is expected that distributions will generally be reported to U.S. holders as dividends. The amount of this dividend will include any amounts withheld in respect of Dutch taxes. Subject to applicable limitations that may vary depending upon a US Shareholder's individual circumstances and the discussion above regarding concerns expressed by the US Treasury, dividends paid to certain non-corporate US Shareholders in taxable years beginning before 1 January 2011 will be taxable at a maximum tax rate of 15%. Non-corporate US Shareholders should consult their own tax advisers to determine whether they are subject to any special rules that limit the availability of these rates. Dividends will not be eligible for the dividends-received deduction generally allowed to corporate US Shareholders.

Dividends paid in Euros will be included in a US Shareholder's income in a US dollar amount calculated by reference to the exchange rate in effect on the date of the US Shareholder's (or in the case of American Depositary Shares, the Depositary's) receipt of the dividend, regardless of whether the payment is in fact converted into US dollars. If the dividend is converted into US dollars on the date of receipt, the US Shareholder generally should not be required to recognise foreign currency gain or loss in respect of the dividend income. A US Shareholder may have foreign currency gains or losses if the amount of such dividend is not converted into US dollars on the date of its receipt.

Dutch taxes withheld from dividends on Ordinary Shares or American Depositary Shares will generally be creditable against a US Shareholder's US federal income tax liability, subject to applicable restrictions and limitations that may vary depending upon the US Shareholder's circumstances and the discussion above regarding concerns expressed by the US Treasury. However, the Dutch withholding tax will not be creditable against the US Shareholder's US federal income tax liability to the extent that Holding is allowed to reduce the amount of dividend withholding tax paid over to the Dutch tax authorities by crediting non-Dutch withholding tax imposed on certain dividends previously paid to Holding. See 'Dutch taxation—Withholding tax on dividends' above for a discussion of circumstances in which Holding may credit non-Dutch withholding tax against Dutch withholding tax imposed on a dividend paid by Holding. Upon request, Holding will endeavour to provide to its

US Shareholders with information regarding the extent to which the Dutch withholding tax on US Shareholders' dividends may be affected by the issues described above.

The limitation on foreign taxes eligible for credit is calculated separately with respect to specific classes of income. The rules governing foreign tax credits are complex so a US shareholder should consult its own tax advisor regarding the availability of foreign tax credits in its particular circumstances. Instead of claiming a credit, a US Shareholder may, at its election, deduct Dutch withholding taxes in computing taxable income, subject to generally applicable limitations under US law.

Sale or other disposition of Ordinary Shares or American Depositary Shares

For US federal income tax purposes, gain or loss realised on the sale or other disposition of Ordinary Shares or American Depositary Shares will be capital gain or loss, and will be long-term capital gain or loss if the US Shareholder held the Ordinary Shares or American Depositary Shares for more than one year. The amount of a US Shareholder's gain or loss will be equivalent to the difference between the amount realised on the sale or other disposition and its tax basis in the Ordinary Shares or American Depositary Shares disposed of, determined in US dollars. Such gain or loss will generally be US-source gain or loss for foreign tax credit purposes.

Passive foreign investment company rules

Based upon certain management estimates and proposed Treasury regulations, which are proposed to be effective generally for taxable years beginning after 31 December 1994, Holding does not believe it was a passive foreign investment company for the 2007 taxable year. If Holding were a passive foreign investment company for any taxable year, certain adverse tax consequences could apply to US Shareholders.

Information reporting and backup withholding

Payments of dividends and sales proceeds that are made within the United States or through certain US-related financial intermediaries generally are subject to information reporting and to backup withholding unless the US Shareholder is a corporation or other exempt recipient, or in the case of backup withholding, provides a correct taxpayer identification number and certifies that no loss of exemption from backup withholding has occurred.

The amount of any backup withholding from a payment to a US Shareholder will be allowed as a credit against the US Shareholder's US federal income tax liability and may entitle the US Shareholder to a refund, provided that the required information is furnished to the Internal Revenue Service.

Central Works Council

Introduction

In its role as representative of the staff in The Netherlands region, the Central Works Council (CWC) was intensively concerned last year with the consequences of the acquisition of the bank by the consortium. Particularly in the run-up to the acquisition, and also after it took place, the CWC engaged in informal sessions with executives of the Consortium to explore the rationale for the purchase and break-up of ABN AMRO, with a view to drawing up an 'unsolicited' report on the proposed transition and separation of the bank.

During the General Meeting of Shareholders on 26 April 2007 and the Extraordinary General Meeting of Shareholders on 20 September 2007, CWC asked shareholders to consider the interests of the staff of the bank. The CWC also strongly advocated the interests of all stakeholders – alongside those of shareholders – to the Dutch Central Bank (DNB) and the Ministry of Finance, by presenting a petition on behalf of all ABN AMRO staff to the Dutch Finance Minister Wouter Bos on 6 June 2007. This resulted in public statements from the Minister in several media, in which he emphasised the role and importance of the CWC as a representative of the staff and their interests.

The dialogue with the two Managing Board members with responsibility for liaising with the CWC, Huibert Boumeester and Ron Teerlink, took place in an open and constructive manner despite the considerable and sometimes conflicting interests of both the Managing Board and the CWC.

High Performance Organisation workshops

In early March the CWC, together with the Managing Board and the Supervisory Board, organised a number of workshops based on the theme of the 'high performance organisation'. This theme was in line with the Managing Board's ambition to continue the development of the organisation, management and staff and raise performance to a level that sets the bank apart.

Meetings with the Managing Board and Supervisory Board

The Central Works Council held consultations with management (Huibert Boumeester until 1 August 2007 and with Ron Teerlink from then onwards) on 11 occasions during the year under review. In accordance with the covenant entered into with the CWC in 2003, four Supervisory Board members – Louise Groenman and Gert-Jan Kramer, André Olijslager and Anthony Ruys – attended a number of these meetings by rotation.

In the first half of 2007, the Central Works Council held a number of constructive discussions with the Chairman of the Supervisory Board, Arthur Martinez, on the proposed merger with Barclays and the plans and consequences of a takeover by the consortium. The CWC also discussed Louise Groenman's replacement with Arthur Martinez. Ana Maria Llopis Rivas was appointed to succeed Louise Groenman.

On 26 and 27 July 2007, meetings were held between the Central Works Council and the Supervisory Board members David Baron De Rothschild, Marcus Pratini de Moraes, Paolo Scaroni and Lord Sharman of Redlynch to discuss their reappointment. Following the takeover by the Consortium these Supervisory Board members stepped down, as did Gerhard Randa.

They were succeeded by Jean-Paul Votron, Juan Rodriguez-Inciarte and Sir Fred Goodwin with effect from 1 November 2007. The CWC was notified of this in good time and also had interviews with these new members.

Proposed merger with Barclays

On 22 June 2007, management submitted a request for advice to the CWC on the Managing Board's intention to recommend the proposed merger between ABN AMRO and Barclays to shareholders. The CWC issued a positive advice on the proposal at the meeting on 20 July 2007. In the opinion of the CWC, the bank had made a well-considered choice in selecting Barclays as a merger partner.

Report on the consortium

During the summer of 2007 it became clear that the consortium was very likely to succeed in its bid to acquire ABN AMRO. In the light of this, the CWC decided to issue an unsolicited – though by no means unwelcome – report on the potential consequences of such an acquisition for ABN AMRO and its staff. The report analysed and discussed the following aspects and contained a number of related recommendations:

- Stand-alone scenario
- Vision & strategy
- Employment
- Culture
- Risks in execution
- Conclusions & recommendations

The recommendations formed an important basis for future agreements with the consortium.

Acquisition by the consortium

The consortium became the new owner of ABN AMRO on 17 October 2007. During the first 60 days following the acquisition, the following aspects were discussed with the CWC:

- Changes in the Managing Board;
- Structuring of the Transition Steering Groups for the preparation of the transition/separation of ABN AMRO.

During this period the CWC developed a set of 'CWC Principles', against which all requests for advice relating to the transition will be tested. The Principles deal with the following aspects:

- Future Perspective
- Fairness/Equality
- Freedom of Choice
- Compliance

The past year was very challenging and marked a period of unprecedented and complex changes accompanied by a great deal of uncertainty, lack of clarity and high emotion. These developments did not leave the CWC and its members unaffected. However, the primary focus for the CWC has at all times been the need to discharge its heavy responsibility to bear and must do so in a committed, level-headed and professional manner. This was not always easy to achieve, but the CWC succeeded in taking the lead in creating the frameworks for a fair process and helping to secure a good future for as many employees in The Netherlands as possible. Our bank, ABN AMRO, will now face new and diverse challenges in new guises and in new environments. Our staff, with their knowledge and experience, can play a key role in helping the bank to do this successfully. This observation is made in the knowledge that this is not just a question of ability; willingness is at least as important and, given the circumstances, is not something that can be taken for granted in every case. The CWC will share its analyses, experiences, knowledge and thoughts and do our best to convey them to the various new employee representation bodies.

Abbreviations

ADR	American Depositary Receipt
AFM	Autoriteit Financiële Markten (Netherlands Authority for the Financial Markets)
AFS	Available-for-sale
ATM	Automated teller machine
BIS	Bank for International Settlements
bp	Basis point
BRL	Brazilian real
BU(s)	Business Unit(s)
CAAML	Client Acceptance & Anti-Money Laundering
CAP	(the EU's) Capital Adequacy Directive
CDS	Credit default swap
COSO	Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Committee
CRD	(the EU's) Capital Requirements Directive
CWC	(Dutch) Central Works Council
DNB	De Nederlandsche Bank N.V. (Dutch Central Bank)
EBITDA	Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation
ECM	Equity Capital Markets
ESC	European Staff Council
EU	European Union
EUR	Euro
EVP	Executive Vice President
FTE	Full-time equivalent (a measurement of number of staff)
FX	Foreign exchange
GAAP	General Accepted Accounting Principles
GBP	Great Britain pound
HR	Human Resources
HTM	Held-to-maturity
IAS	International Accounting Standards
IBNI	Incurred-but-not-identified
ID&JG	International Diamond & Jewelry Group
IFRIC	IASB International Financial Reporting Interpretations Committee
IFRS	International Financial Reporting Standards
IP	Internet Protocol
IT	Information Technology
LIBOR	London Interbank Offered Rate
M&A	Mergers & Acquisitions
MD	Managing director
MD&A	Management's discussion and analysis
MiFID	(the EU's) Markets in Financial Instruments Directive
MSR	Mortgage Servicing Right
NYSE	New York Stock Exchange
OECD	Organisation for Economic Cooperation and Development
OFAC	(US) Office of Foreign Assets Control
OTC	Over-the-counter
P2P	Purchase-to-Pay
PKR	Pakistan rupee
PIPE	Private Investments in Public Equity

ROE	Return on equity
RWA	Risk-weighted assets
SEC	(US) Securities and Exchange Commission
SEPA	Single Euro Payments Area
SEVP	Senior Executive Vice President
SMEs	Small to medium-sized enterprises
SRI	Socially Responsible Investment
SPE	Special purpose entity
THB	Thai baht
TMT	Telecommunications, media and technology
TRS	Total return to shareholders
USD	US dollar

Documents on display

For further information with respect to us and our Ordinary Shares, we refer you to the filings we have made with the SEC. Statements contained in this annual report concerning the contents of any document are not necessarily complete. If a document has been filed as an exhibit to any filing we have made with the SEC, we refer you to the copy of the document that has been filed. Each statement in this annual report relating to a document filed as an exhibit is qualified in all respects by the filed exhibit. We are subject to the informational requirements of the US Securities Exchange Act of 1934, as amended, and, in accordance therewith, file reports and other information with the SEC. Our registration statements, including the exhibits and schedules thereto, and such reports and other information, can be inspected and copied at the public reference facilities maintained by the SEC:

100 F Street, N.E	500 West Madison Street
Washington, D.C. 20549	Suite 1400
	Chicago, Illinois 60661

Copies of these materials can also be obtained by mail at prescribed rates from the Public Reference Section of the SEC, 100 F Street, N.E., Washington, D.C. 20549, or by calling the SEC at 1-800-SEC-0330. The SEC maintains a website that contains registration statements, reports and other information regarding registrants that file electronically with the SEC at www.sec.gov. Some, but not all, of our registration statements and reports are available at the SEC's website.

Signatures

The registrant hereby certifies that it meets all of the requirements for filing on Form 20-F and that it has duly caused and authorised the undersigned to sign this report on its behalf.

ABN AMRO HOLDING N.V.

(Registrant)

Amsterdam, 25 March 2008

Mark Fisher
Chairman of the Managing Board

John Hourican
Chief Financial Officer

How to order reports

This report can be downloaded from www.abnamro.com.

Printed copies can be ordered:

- on the internet at www.abnamro.com
- by phone: +31 20 6283635
+44 20 76721758
- by e-mail: public.information@nl.abnamro.com
investor.relations@rbs.com

Our legal and commercial name is ABN AMRO Holding N.V. We are a public limited liability company incorporated under Dutch law on 30 May 1990.

ABN AMRO Holding N.V. has its registered office in Amsterdam, the Netherlands, and is entered in the Trade Register of the Amsterdam Chamber of Commerce under no. 33220369.

The bank consists of the listed company ABN AMRO Holding N.V., which conducts its business almost entirely through its wholly-owned subsidiary ABN AMRO Bank N.V. or this company's many subsidiaries.

ABN AMRO Holding N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam
The Netherlands

Mailing address:
P.O. Box 283
1000 EA Amsterdam
The Netherlands

Telephone:
+31 20 6289393

Internet: www.abnamro.nl (Dutch) and www.abnamro.com (English). Information on our website does not form part of this Annual Report, unless we expressly state otherwise.

Acknowledgements

Design: Eden Design & Communications, Amsterdam
Printed by: Thieme Amsterdam, Amsterdam
Production: ABN AMRO Group Finance

This report is printed on paper made from wood from sustainable forests and is produced in factories that are PEFC Chain-of-Custody certified.

ALMA

TRIP

VOCS

London, 16 April 2008

**ABN AMRO Bank N.V.,
London Branch**

By:

Signature

Signature

ADRIAN MULRYAN
Authorised Signatory

NIGEL BOND
Authorised Signatory

GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION

The following non-binding German language translation of parts of the foregoing Supplement is not a supplement in accordance with Section 16 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) and was not approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*). It updates the German convenience translation which was not approved but attached to the Base Prospectus.

Die nachstehende unverbindliche deutschsprachige Übersetzung von Teilen des vorstehenden Nachtrags ist kein Nachtrag gemäß § 16 Wertpapierprospektgesetz und wurde nicht von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gebilligt. Sie aktualisiert die nicht gebilligte unverbindliche deutsche Übersetzung, die dem Basisprospekt beigelegt ist.

- G-I.** Auf Seite G-25 der unverbindlichen deutschen Übersetzung des Basisprospekts ist in dem Kapitel "ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN UND DIE GARANTIN" unter "Registrierungsformular" anstelle des bisherigen Textes der folgende Text einzufügen:

**Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung**

Hinsichtlich der erforderlichen Angaben über ABN AMRO Bank N.V. als Emittentin der Wertpapiere und ABN AMRO Holding N.V. als Garantin (die "**Garantin**" oder die " **Holding**") für sämtliche Verbindlichkeiten der ABN AMRO Bank N.V., die aus nach dem 15. Juni 1998 von der ABN AMRO Bank N.V. vorgenommenen Rechtshandlungen entstehen, wird gemäß § 11 Abs. 1 WpPG auf das bereits vor dem Datum des Basisprospekts von der BaFin gebilligte und bei der BaFin hinterlegte Registrierungsformular der Emittentin vom 10. Juli 2007 (das "**Registrierungsformular**") verwiesen.

Jahresabschluss 2007

Der englischsprachige Jahresbericht 2007 der ABN AMRO Holding N.V., der den Konzern- und den Einzelabschluss der ABN AMRO Holding N.V. für den Zeitraum vom 1. Januar 2007 bis zum 31. Dezember 2007 enthält, ist diesem Nachtrag als Anlage 1 beigelegt.

Jüngste Entwicklungen

Der nachfolgende Abschnitt enthält aktualisierte Angaben zur Holding sowie zur Emittentin und ihren Tochterunternehmen als Konzerngesellschaften der ABN AMRO-Bankengruppe ("**ABN AMRO**").

Am 1. Oktober 2007 vollzog die ABN AMRO den Verkauf der ABN AMRO North America Holding Company, die hauptsächlich aus dem Privat- und Geschäftskundengeschäft der LaSalle Bank Corporation besteht, an die Bank of America.

Am 10. Oktober 2007 erklärte das aus Royal Bank of Scotland, Fortis und Banco Santander bestehende Bankenkonsortium sein Angebot für die Aktien der Holding für unbedingte. Die Abwicklung der angebotenen Aktien der Holding erfolgte am 17. Oktober 2007. Unter Berücksichtigung der während der nachfolgenden Angebotsfrist angebotenen Aktien der Holding wurden 98,8 % der Stammaktien der Holding angeboten; insgesamt repräsentieren die angebotenen Aktien der Holding ca. 98,8 % der Stimmrechte der Holding.

Unmittelbar seit Abwicklung des Angebots werden die angebotenen Aktien der Holding von den Konsortialbanken über die niederländische Zweckgesellschaft RFS Holdings B.V. gehalten, die in den Konsolidierungskreis der Royal Bank of Scotland Gruppe einbezogen ist.

Am 30. Oktober 2007 gab ABN AMRO bekannt, dass sie ihren Finanzkalender an den der Royal Bank of Scotland Gruppe angepasst hat, die halbjährlich berichtet.

Am 8. November 2007 gab die Banco Santander bekannt, dass sie sich mit der Monte dei Paschi di Siena über den Verkauf der Banca Antonveneta (die sich gegenwärtig noch vollumfänglich im Konsolidierungskreis der Holding befindet) geeinigt hat. Die Transaktion bedarf noch der Genehmigung durch die zuständigen Behörden. Die Banca Antonveneta ist einer der Geschäftsbereiche, die Santander zugeordnet sind. Interbanca, das Firmenkundengeschäft der Banca Antonveneta, ist nicht Bestandteil des Verkaufs.

Weitere Einzelheiten und aktuelle Entwicklungen können auf der Website der ABN AMRO (www.abnamro.com) abgerufen werden.

Veränderungen in Vorstand und Aufsichtsrat

Zum Datum des Nachtrags setzen sich der Vorstand und der Aufsichtsrat der Holding bzw. der Emittentin jeweils wie folgt zusammen:

Vorstand	Jahr der Bestellung
Mark Fisher (Vorsitzender)	2007
Wilco Jiskoot (stellv. Vorsitzender)	1997
Karel De Boeck (stellv. Vorsitzender)	2007
Brian Crowe	2007
Paul Dor	2007
Jan Peter Schmittmann	2007
Javier Maldonado	2007
Marta Elorza Trueba	2007
John Hourican	2007
Michiel de Jong	2008
Brad Kopp	2008

Alle Mitglieder des jeweiligen Vorstands sind an dem Sitz und der Hauptgeschäftsstelle der Holding bzw. der Emittentin geschäftsansässig.

Aufsichtsrat	Jahr der Bestellung
Arthur Martinez (Vorsitzender)	2002
André Olijslager (stellv. Vorsitzender)	2004
Trude Maas-de Brouwer	2000
Rob van den Bergh	2005

Anthony Ruys	2005
Gert-Jan Kramer	2006
Ana Maria Llopis Rivas	2006
Jean-Paul Votron	2007
Sir Fred Goodwin	2007
Juan Rodriguez Inciarte	2007

Alle Mitglieder des jeweiligen Aufsichtsrats sind an dem Sitz und der Hauptgeschäftsstelle der Holding bzw. der Emittentin geschäftsansässig.

G-II. Auf Seite G-29 der unverbindlichen deutschen Übersetzung des Basisprospekts ist in dem Kapitel "**BESTEUERUNG**" anstelle des bisherigen Textes der folgende Text einzufügen:

**Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere, die sich über ihre steuerliche Situation hinsichtlich des Erwerbs, des Eigentums, der Übertragung oder der Einlösung bzw. Nichteinlösung der Wertpapiere nicht im Klaren sind, sollten den Rat ihres Steuerberaters einholen. Dabei umfasst der Begriff „Einlösung“ in der nachfolgenden Darstellung auch den Begriff der „Ausübung“ im Sinne der Produktbedingungen.

1. ALLGEMEINES

Unter Umständen haben Käufer der Wertpapiere nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Gepflogenheiten des Landes, in dem die Wertpapiere erworben wurden, neben Ausgabe- oder Kaufpreis der Wertpapiere noch Stempelsteuern oder sonstige Abgaben zusätzlich zu entrichten.

Die Emittentin übernimmt weder die Haftung noch sonstige Verpflichtungen in Bezug auf die Entrichtung von Steuern, Abgaben oder ähnlichen Zahlungen, die im Zusammenhang mit dem Eigentum an den Wertpapieren, ihrer Übertragung oder Einlösung anfallen können. Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass eine Erstattung etwa erhobener Steuern durch die Emittentin nach den Bedingungen der Wertpapiere nicht vorgesehen ist.

2. NIEDERLANDE

Der folgende Absatz, der lediglich als allgemeiner Hinweis zu verstehen ist, beruht auf der aktuellen Rechtslage und den Gepflogenheiten in den Niederlanden. Er fasst lediglich bestimmte Aspekte der Besteuerung in den Niederlanden zusammen, die unter Umständen in Bezug auf die Wertpapiere gelten, ist jedoch nicht als umfassende Darstellung sämtlicher steuerlichen Erwägungen zu verstehen, die gegebenenfalls von Bedeutung sein können.

Sämtliche Zahlungen der Emittentin in Bezug auf die Wertpapiere erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug für oder aufgrund von Steuern gleich welcher Art, die von den Niederlanden oder einer Gebietskörperschaft oder einer mit der Befugnis zur Erhebung von Steuern ausgestatteten Behörde der Niederlande oder in den Niederlanden erhoben, auferlegt, einbehalten oder veranlagt werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt wäre zukünftig gesetzlich vorgeschrieben.

3. BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

Die folgende Zusammenfassung der steuerlichen Auswirkungen einer Anlage in die Wertpapiere beruht auf den zum Zeitpunkt des Datums dieses Nachtrags geltenden Steuergesetzen unter Berücksichtigung der zu diesem Zeitpunkt veröffentlichten Verwaltungsanweisungen und Rechtsprechung. **Die steuerlichen Auswirkungen können sich aufgrund künftiger Gesetzesänderungen – unter Umständen auch rückwirkend – ändern.**

Diese Zusammenfassung gibt die Auffassung der Emittentin in Bezug auf die steuerlichen Folgen einer Anlage in die Wertpapiere wieder und sollte nicht als Garantie für eine bestimmte Behandlung der Wertpapiere oder eine bestimmte Rechtsfolge missverstanden werden. Diese Darstellung ist zudem von vorneherein nicht geeignet, als alleinige Grundlage für die Einschätzung der steuerlichen Folgen einer Anlage in die Wertpapiere zu dienen, da stets die individuellen Verhältnisse des Anlegers zu berücksichtigen sind. Folglich beschränkt sich diese Darstellung auf eine allgemeine Erörterung bestimmter einkommensteuerlicher Folgen in Deutschland. **Anlageinteressenten wird dringend empfohlen, hinsichtlich der steuerlichen Auswirkungen einer Anlage in die Wertpapiere ihren eigenen steuerlichen Berater zu Rate zu ziehen.**

3.1 In Deutschland unbeschränkt steuerpflichtige natürliche Personen

Die Besteuerung von in Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen natürlichen **Personen** richtet sich einerseits nach der genauen Ausgestaltung und damit der steuerlichen Einordnung der Wertpapiere (Finanzinnovation oder keine Finanzinnovation im Sinne des § 20 Abs. 2 Satz 1 Nr. 4 Einkommensteuergesetz ("**ESTG**")) und andererseits nach dem Erwerbs- bzw. dem Veräußerungszeitpunkt der Wertpapiere. Ob ein Wertpapier eine **Finanzinnovation** darstellt oder nicht, bestimmt sich – vereinfacht gesagt – danach, ob nach den Bedingungen des Wertpapiers eine (auch teilweise) **Rückzahlung des überlassenen Kapitalvermögens** und/oder ein **Entgelt für die Überlassung des Kapitalvermögens** zugesagt ist (dann: **Finanzinnovation**) oder ob dies nicht der Fall ist (z. B. Wertpapiere ohne Kapitalgarantie und ohne zugesagte Verzinsung).

Da mit dem Unternehmensteuerreformgesetz 2008 die Besteuerung von Kapitalerträgen wesentlich geändert wurde (u. a. Einführung einer sog. Abgeltungssteuer), wird nachstehend sowohl die bisherige Rechtslage als auch die zukünftige Rechtslage unter Berücksichtigung der Übergangsregelungen und Anwendungszeitpunkte dargestellt.

(a) Besteuerung nach gegenwärtigem Recht

(aa) Besteuerung als Finanzinnovation

Unter der Voraussetzung, dass die Wertpapiere als Finanzinnovationen qualifiziert werden, gelten Gewinne aus dem Verkauf oder der Einlösung der Wertpapiere, die im **Privatvermögen** gehalten werden, als Einkünfte aus Kapitalvermögen und unterliegen damit grundsätzlich der Einkommensteuer zuzüglich des auf diese Steuer anfallenden Solidaritätszuschlags in Höhe von 5,5 % (ggf. zuzüglich Kirchensteuer). Umgekehrt sind Verluste als negative Einkünfte aus Kapitalvermögen grundsätzlich mit anderen positiven Einkünften verrechenbar.

Nach der Rechtsprechung des Bundesfinanzhofs ("**BFH**") kommt es jedoch sowohl hinsichtlich der Steuerpflicht als auch hinsichtlich der Verrechenbarkeit von Verlusten auf die konkreten Bedingungen der Wertpapiere im Einzelfall an. So hat z. B. der BFH in einem Urteil vom 4. Dezember 2007 (Az.: VIII R 53/05) – entgegen der bisherigen Auffassung der Finanzverwaltung – entschieden, dass Gewinne aus dem Verkauf oder der Einlösung von Wertpapieren mit einer garantierten Rückzahlung eines Teils des hingegebenen Kapitals nur hinsichtlich des Teils steuerpflichtig sind, der der garantierten Mindestrückzahlung zuzuordnen ist. Beträgt also beispielsweise die garantierte Mindestrückzahlung 10 % des überlassenen Kapitalvermögens, sind auch nur

10 % der anlässlich der Veräußerung oder Einlösung entstandenen Gewinne steuerpflichtig. Die Entscheidung äußert sich nicht ausdrücklich zu ggf. entstandenen Verlusten. Sind solche entstanden, sollten hiervon aber bei einer vereinbarten Mindestrückzahlung von 10 % höchstens 10 % des Verlustes als negative Einkünfte aus Kapitalvermögen mit anderen Einkünften verrechnet werden können.

Für den Fall, dass Wertpapiere zum **Betriebsvermögen** einer in Deutschland ansässigen natürlichen Person gehören, unterliegen die Gewinne und Verluste aus ihrem Verkauf oder ihrer Einlösung in voller Höhe der Einkommensteuer. Die dargestellte neuere Rechtsprechung führt in diesem Fall zu keinem abweichenden Ergebnis, da sie nur für im Privatvermögen gehaltene Wertpapiere gilt. Handelt es sich um ein gewerbliches Betriebsvermögen, unterliegen die Gewinne und Verluste aus dem Verkauf oder der Einlösung der Wertpapiere auch der Gewerbesteuer.

Werden die Wertpapiere im Wertpapierdepot eines deutschen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituts oder einer inländischen Zweigstelle eines ausländischen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituts verwahrt (die "**auszahlende Stelle**", die ab der Anwendung der Abgeltungssteuer auch deutsche Wertpapierhandelsunternehmen und deutsche Wertpapierhandelsbanken umfasst, vgl. unten), wird bei ihrem **Verkauf oder ihrer Einlösung** eine Kapitalertragsteuer (also ein Abzug von den Zahlungen an den Anleger durch die auszahlende Stelle) auf die Erträge aus dem Verkauf oder der Einlösung in Höhe von 30 % (zuzüglich 5,5 % Solidaritätszuschlag auf diese Steuer und ggf. zuzüglich Kirchensteuer) einbehalten. Die Kapitalertragsteuer auf die Erträge aus dem Verkauf oder der Einlösung wird auf den Überschuss der Einnahmen aus dem Verkauf oder der Einlösung über den für die Wertpapiere bezahlten Kaufpreis erhoben, soweit die Wertpapiere seit ihrem Erwerb ständig in einem Wertpapierdepot bei dem entsprechenden Institut verwahrt wurden. Haben sich die Verwahrungsverhältnisse seit dem Erwerb der Wertpapiere verändert, wird auf denjenigen Betrag eine Steuer erhoben, der 30 % (zuzüglich 5,5 % Solidaritätszuschlag auf diese Steuer und ggf. zuzüglich Kirchensteuer) der Erlöse aus dem Verkauf oder der Einlösung entspricht. Die Emittentin der Wertpapiere ist nach deutschem Steuerrecht – soweit sie nicht als auszahlende Stelle für den Anleger fungiert – nicht verpflichtet, bei Verkauf oder Einlösung der Wertpapiere Kapitalertragsteuern einzubehalten.

Die einbehaltene Kapitalertragsteuer wird in Deutschland auf die endgültige Einkommensteuerlast des Anlegers im Rahmen der Veranlagung, in der die Erträge zu erklären sind, angerechnet. In Deutschland ansässige natürliche Personen sind berechtigt, für Einkünfte aus Kapitalanlagen (einschließlich Zinserträgen) einen „*Sparerfreibetrag*“ von EUR 750 und Werbungskosten von pauschal EUR 51 (für zusammen

veranlagte Ehepaare EUR 1.500 und EUR 102) geltend zu machen. Anleger, die natürliche Personen sind, können in den Genuss der Steuerfreistellung für die von ihnen erhaltenen Zahlungen kommen, sofern die Wertpapiere nicht ihrem Betriebsvermögen in Deutschland zuzurechnen sind und sie der auszahlenden Stelle einen Freistellungsauftrag erteilen. In diesem Fall wird die auszahlende Stelle bis zur Höhe des im Freistellungsauftrag ausgewiesenen Betrages (zu den Höchstbeträgen siehe oben) – unter Berücksichtigung von sonstigen Einkünften aus Kapitalanlagen – keine Steuern einbehalten. Zudem wird die auszahlende Stelle keine Steuern einbehalten, wenn der Anleger der auszahlenden Stelle eine vom örtlichen Finanzamt ausgestellte Nichtveranlagungsbescheinigung vorlegt.

(bb) Besteuerung als Nicht-Finanzinnovation

Sind die Wertpapiere nicht als Finanzinnovationen zu qualifizieren, gelten Gewinne aus dem Verkauf oder der Einlösung der Wertpapiere, die im **Privatvermögen** gehalten werden, nicht als Einkünfte aus Kapitalvermögen im Sinne des § 20 EStG. Solche Gewinne oder Verluste gelten im Rahmen des § 23 EStG als steuerpflichtige Gewinne oder Verluste aus privaten Veräußerungsgeschäften, wenn die Wertpapiere **innerhalb eines Jahres** nach ihrem Erwerb verkauft oder eingelöst werden. Hat der Anleger mehrere Wertpapiere zu verschiedenen Zeitpunkten erworben, gelten die zuerst erworbenen Wertpapiere als zuerst verkauft.

Gewinne aus privaten Veräußerungsgeschäften unterliegen der vollständigen Besteuerung, wenn sie – alleine oder zusammen mit anderen Gewinnen aus privaten Veräußerungsgeschäften – innerhalb eines Kalenderjahres mindestens EUR 600 betragen. Gewinne unterhalb der Freigrenze von EUR 600 sind steuerfrei. Die innerhalb des Kalenderjahres realisierten Verluste können ausschließlich mit anderen Gewinnen aus privaten Veräußerungsgeschäften ausgeglichen werden. Soweit ein solcher Ausgleich in dem Jahr, in dem der Verlust realisiert wurde, nicht möglich ist, kann der Verlust auf das vorangegangene Jahr zurückgetragen oder in künftige Jahre vorgetragen werden und – vorbehaltlich bestimmter Beschränkungen – mit in anderen Veranlagungszeiträumen erzielten Gewinnen aus privaten Veräußerungsgeschäften verrechnet werden.

Werden die Wertpapiere länger als ein Jahr gehalten, sind Gewinne aus ihrer Veräußerung oder Einlösung nicht steuerpflichtig, soweit sie im Privatvermögen gehalten werden. Realisierte Verluste können in diesem Fall steuerlich nicht geltend gemacht werden.

Gehören die Wertpapiere zum **Betriebsvermögen** einer in Deutschland ansässigen

natürlichen Person, unterliegen die Gewinne und Verluste aus dem Verkauf oder der Einlösung der Wertpapiere in voller Höhe der Einkommensteuer. Handelt es sich um ein gewerbliches Betriebsvermögen, unterliegen die Gewinne und Verluste aus dem Verkauf oder der Einlösung der Wertpapiere auch der Gewerbesteuer.

Erlöse aus dem Verkauf oder der Einlösung von Wertpapieren, die nicht als Finanzinnovationen zu qualifizieren sind, unterliegen nicht der Kapitalertragsteuer. Etwaige steuerpflichtige Erträge sind im Rahmen der Steuerveranlagung vom Anleger zu erklären und zu versteuern.

(b) Besteuerung gemäß der Abgeltungssteuer

Mit dem Unternehmensteuerreformgesetz 2008 wurde für in Deutschland unbeschränkt steuerpflichtige Anleger eine sog. Abgeltungssteuer auf Kapitalerträge im **Privatvermögen** eingeführt. Unter die Abgeltungssteuer fallen neben Zinsen, Dividenden und Stillhalterprämien u. a. auch die Gewinne aus der Veräußerung oder Einlösung von Wertpapieren unabhängig von deren Haltedauer. Der Steuersatz beläuft sich grundsätzlich pauschal auf 25 % (zuzüglich 5,5 % Solidaritätszuschlag und ggf. Kirchensteuer, wobei sich in diesem Fall die Abgeltungssteuer um 25 % der auf die Kapitalerträge entfallenden Kirchensteuer reduziert). Für jeden Veranlagungszeitraum wird ein Sparer-Pauschbetrag von EUR 801 für einzelveranlagte Steuerpflichtige bzw. von EUR 1.602 für zusammenveranlagte Ehegatten als Werbungskosten berücksichtigt. Der Abzug der tatsächlichen Werbungskosten ist ausgeschlossen.

Ist die Abgeltungssteuer anwendbar, gilt hinsichtlich des Kapitalertragsteuereinbehalts Folgendes:

Wenn die Wertpapiere in einem Depot einer auszahlenden Stelle (einschließlich Depots bei deutschen Wertpapierhandelsunternehmen oder deutschen Wertpapierhandelsbanken) seit dem Erwerb verwahrt werden, wird diese Stelle 25 % Kapitalertragsteuer (zuzüglich Solidaritätszuschlag und ggf. Kirchensteuer, vgl. oben) auf den Gewinn aus der Veräußerung oder Einlösung erheben. Soweit die Wertpapiere nicht seit dem Erwerb von derselben auszahlenden Stelle verwahrt worden sind, wird die auszahlende Stelle bei einer Veräußerung oder Einlösung der Wertpapiere die eben genannte Kapitalertragsteuer i.H.v. 25 % (zuzüglich Solidaritätszuschlag und ggf. Kirchensteuer, vgl. oben) auf 30 % des Erlöses aus der Veräußerung oder der Einlösung des Wertpapiers erheben, es sei denn, ihr gegenüber wurden die tatsächlichen Anschaffungskosten des Wertpapiers durch eine Bescheinigung der bisherigen auszahlenden Stelle oder eines Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituts mit Sitz in einem der Mitgliedstaaten der Europäischen Gemeinschaft oder in einem anderen Vertragsstaat

des EWR-Abkommens nachgewiesen.

Die Einbehaltung von Kapitalertragsteuer hat für Anleger, die ihre Wertpapiere im Privatvermögen halten, abgeltende Wirkung.

Sofern der persönliche Einkommensteuersatz des Anlegers niedriger als der Abgeltungssteuersatz ist, kann der Anleger eine Veranlagung zur Einkommensteuer nach den allgemeinen Regeln beantragen. Jedoch ist auch in diesem Fall kein Abzug der tatsächlich im Zusammenhang mit diesen Einkünften entstandenen Werbungskosten möglich.

Bei einer Verwahrung der Wertpapiere bei einem ausländischen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut ist, da in diesem Fall keine deutsche Kapitalertragsteuer einbehalten wird, der Ertrag aus einer Veräußerung oder Einlösung vom Anleger in seiner Einkommensteuererklärung anzugeben.

Gehören die Wertpapiere zum **Betriebsvermögen** eines Anlegers oder gehören die Einkünfte daraus zu den Einkünften aus Vermietung und Verpachtung so ist – wie schon nach gegenwärtigem Recht – jeder Gewinn einkommensteuerpflichtig und jeder Verlust abzugsfähig. Für die Einkommensteuer ist dabei der progressive Steuersatz des Anlegers und nicht die Abgeltungssteuer mit dem pauschalen Steuersatz in Höhe von 25 % (zuzüglich Solidaritätszuschlag und ggf. Kirchensteuer, vgl. oben) anwendbar. Ferner müssen Gewinne oder Verluste für Gewerbesteuerzwecke erfasst werden, wenn die Wertpapiere zum Betriebsvermögen eines in Deutschland belegenen Gewerbebetriebs gehören.

(c) Zeitpunkt der Anwendung der Abgeltungssteuer

(aa) Besteuerung als Finanzinnovation

Kapitalerträge aus Wertpapieren, die als Finanzinnovationen gelten und durch Veräußerung oder Einlösung erzielt werden, unterliegen mit Zufluss nach dem 31. Dezember 2008 der Abgeltungssteuer.

(bb) Besteuerung als Nicht-Finanzinnovation

Für Wertpapiere, die nicht als Finanzinnovationen zu qualifizieren sind, gelten hinsichtlich der Anwendung der Vorschriften zur Abgeltungssteuer die nachfolgenden Regelungen:

- Werden die Wertpapiere nach dem 31. Dezember 2008 erworben, unterliegen Gewinne oder Verluste aus der Veräußerung oder Einlösung unabhängig von der Haltedauer der Abgeltungssteuer.

- Werden die Wertpapiere vor dem 1. Januar 2009 erworben und **innerhalb eines Jahres** nach der Anschaffung veräußert oder eingelöst, gelten die Besteuerungsregeln des gegenwärtigen Rechts, d. h. ein entstehender Gewinn ist mit dem progressiven Steuersatz des Anlegers steuerpflichtig und Verluste sind mit Gewinnen aus anderen privaten Veräußerungsgeschäften verrechenbar; die Abgeltungssteuer kommt nicht zur Anwendung.
- Werden die Wertpapiere vor dem 1. Januar 2009 erworben und werden diese vor dem 1. Juli 2009 veräußert oder eingelöst, so ist ein daraus entstehender Gewinn oder Verlust steuerlich unbeachtlich, wenn die Wertpapiere **nach Ablauf eines Jahres** nach dem Erwerb veräußert oder eingelöst wird.
- Werden die Wertpapiere vor dem 1. Januar 2009 erworben und erst nach dem 30. Juni 2009 und **nach Ablauf eines Jahres** nach der Anschaffung veräußert oder eingelöst, unterliegt ein dabei entstehender Gewinn oder Verlust unabhängig von der Haltedauer stets der Abgeltungssteuer.

(d) Verluste

Verluste aus Wertpapieren können, wenn die Abgeltungssteuer anwendbar ist, nur mit anderen Einkünften aus Kapitalvermögen verrechnet werden; eine Verrechnung mit anderen Einkunftsarten ist ausgeschlossen. Ein Verlustrücktrag ist nicht, ein Verlustvortrag ist zeitlich unbegrenzt möglich. Verluste aus Wertpapieren, deren Rechtserwerb vor dem 1. Januar 2009 und deren Veräußerung oder Einlösung innerhalb der Jahresfrist erfolgt, können zeitlich begrenzt (bis 2013) mit Gewinnen aus Veräußerungstatbeständen des § 20 Abs. 2 EStG verrechnet werden, die bereits der Abgeltungssteuer unterliegen. Verluste, die aus der Veräußerung von Aktien resultieren, können jedoch nur mit Gewinnen aus der Veräußerung von Aktien verrechnet werden.

3.2 In Deutschland unbeschränkt steuerpflichtige Körperschaften

Werden die Wertpapiere im Betriebsvermögen einer in Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen Körperschaft gehalten, sind sämtliche Gewinne aus der Veräußerung oder Einlösung steuerpflichtig und sämtliche Verluste sollten steuerlich abziehbar sein. Dies gilt unabhängig davon, ob die Wertpapiere als Finanzinnovation ausgestaltet sind oder nicht.

Auf Gewinne aus der Veräußerung oder Einlösung der Wertpapiere ist durch die auszahlende Stelle grundsätzlich keine Kapitalertragsteuer einzubehalten, soweit die Erträge nach dem 31. Dezember 2008 zufließen.

3.3 In Deutschland nicht unbeschränkt steuerpflichtige Personen

Nicht in Deutschland ansässige Anleger sind mit ihren Einkünften aus den Wertpapieren generell nicht in Deutschland steuerpflichtig und es wird von ihnen keine Kapitalertragsteuer erhoben (selbst dann nicht, wenn die Wertpapiere als Finanzinnovationen zu qualifizieren sind und in einem Wertpapierdepot einer auszahlenden Stelle verwahrt werden). Ausnahmeregelungen können zur Anwendung kommen, wenn zum Beispiel die Wertpapiere im Betriebsvermögen einer ständigen Niederlassung des Anlegers in Deutschland (inländische Betriebsstätte oder inländischer ständiger Vertreter) gehalten werden, die Einkünfte sonstiges Einkommen aus deutschen Quellen (z. B. Einkünfte aus Vermietung und Verpachtung) sind oder Formvorschriften nicht erfüllt werden.

4. ÖSTERREICH

Die hier gegebenen Hinweise entbinden den Investor nicht davon, zur konkreten steuerlichen Behandlung des Wertpapiers einen Berater zu konsultieren, und sind auch nicht endgültig. Es besteht keine Garantie, dass die österreichischen Finanzbehörden zu den nachstehenden Punkten dieselbe Auffassung wie die Emittentin vertreten. Verwiesen wird insbesondere auch darauf, dass sich die steuerliche Beurteilung innovativer Finanzmarktprodukte durch Finanzverwaltung und Rechtsprechung (auch rückwirkend) ändern und zu anderen als den hier beschriebenen Ergebnissen führen kann. Eine konkrete Entscheidung oder verbindliche Auskunft über die steuerliche Behandlung der gegenständlichen Wertpapiere in Österreich liegt nicht vor.

4.1 Steuerliche Behandlung in Österreich steuerlich ansässiger Investoren

(a) *Private Investoren*

Gemäß § 124b Z 85 des österreichischen Einkommensteuergesetzes („EStG“) gelten sämtliche Erträge aus ab einschließlich 1. März 2004 begebenen Indexanleihen und ähnlichen strukturierten Produkten als Einkünfte aus Kapitalvermögen (§ 27 EStG). Nach Auffassung der österreichischen Finanzverwaltung bestehen außerdem keine Bedenken, § 124b Z 85 EStG analog auch auf Wertpapiere anzuwenden, bei denen der Anleger einen Anspruch auf Rückzahlung des hingegebenen Kapitals hat und die Höhe der Rückzahlung sich nach der Wertentwicklung einzelner Aktien oder einzelner anderer Wirtschaftsgüter richtet, die in ihrer Gesamtheit nicht als Index anzusehen sind (Bundesministerium für Finanzen; „BMF“, EStR 2000 Rz 6198a).

Die vom Anleger erzielten Differenzen zwischen Erwerbspreis und Abrechnungsbetrag des Wertpapiers, die auf die Entwicklung des Referenzwertes zurückgehen, sind aus

österreichischer steuerrechtlicher Sicht als Zinsen (§ 27 Abs. 2 Z 2 EStG) zu qualifizieren. Ebenso sind nach der Verwaltungspraxis auch positive Differenzen, die aufgrund der Entwicklung des Referenzwertes bei der Veräußerung des Wertpapiers vor dem Abrechnungstermin entstehen, Einkünfte aus Kapitalvermögen.

Die Zinserträge unterliegen nach österreichischem Recht bei einem in Österreich unbeschränkt steuerpflichtigen Anleger der Steuerpflicht. In zeitlicher Hinsicht sind die Zinserträge bei Privatanlegern im Zeitpunkt ihres Zuflusses steuerlich zu erfassen, nach der Verwaltungspraxis somit grundsätzlich bei Abrechnung oder Veräußerung des Wertpapiers. Eine laufende steuerliche Erfassung von Wertsteigerungen aufgrund einer positiven Entwicklung des Referenzwertes oder des Börsenkurses des Wertpapiers findet bei Privatanlegern nicht statt.

Werden die Zinserträge aus einem Forderungswertpapier von einer inländischen kuponauszahlenden Stelle (üblicherweise die Depotbank) ausbezahlt, unterliegen die Erträge bei einem in Österreich unbeschränkt steuerpflichtigen Anleger, der das Forderungswertpapier im Privatvermögen hält, einem 25 %igen Kapitalertragsteuerabzug. Werden Forderungswertpapiere bei ihrer Begebung sowohl in rechtlicher als auch in tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten, hat dieser Steuerabzug für unbeschränkt steuerpflichtige natürliche Personen Endbesteuerungswirkung, so dass die Einkommensteuerpflicht damit abgegolten ist (BMF, EStR 2000 Rz 7799). Unterliegt der Anleger in Österreich einem unter 25 % liegenden durchschnittlichen Einkommensteuersatz, ist über Antrag eine Veranlagung der Zinserträge möglich. In Abwesenheit einer inländischen kuponauszahlenden Stelle sind die Erträge im Wege der Veranlagung zu erfassen und unterliegen der Einkommensteuer mit dem Sondersteuersatz in der Höhe von 25 % (§ 37 Abs. 8 EStG; BMF, EStR 2000 Rz. 7377a). Der Abzug von Werbungskosten, die mit den Wertpapieren, deren Erträge der Endbesteuerung oder dem Sondersteuersatz von 25 % unterliegen, in unmittelbarem wirtschaftlichem Zusammenhang stehen, ist nicht zulässig.

Werden die Zinserträge vor dem Abrechnungstermin durch Veräußerung des Forderungswertpapiers realisiert, erfolgt eine steuerliche Erfassung bis zu diesem Zeitpunkt angelaufener Zinserträge beim Veräußerer (Stückzinsen). Diese Zinserträge unterliegen der oben beschriebenen (abzug-)steuerlichen Behandlung.

(b) Betriebliche Investoren

Werden die Wertpapiere im Betriebsvermögen gehalten, liegen betriebliche Einkünfte vor.

Im Fall von Kapitalgesellschaften unterliegen diese Einkünfte der Körperschaftsteuer in der Höhe von 25 %.

Bei natürlichen Personen bleibt es bei der 25%igen Kapitalertragsteuer mit Endbesteuerungswirkung, wenn die Zinserträge aus dem Wertpapier von einer inländischen kuponanzahlenden Stelle ausbezahlt werden, oder der Einkommensteuer mit dem Sondersteuersatz in der Höhe von 25 %, wenn keine inländische kuponanzahlende Stelle vorliegt. Der Abzug von Betriebsausgaben, die mit den Wertpapieren, deren Erträge der Endbesteuerung oder dem Sondersteuersatz von 25 % unterliegen, in unmittelbarem wirtschaftlichem Zusammenhang stehen, ist nicht zulässig.

(c) *Produkte mit einem Hebel von zumindest fünf*

Weist ein gehebeltes Produkt einen Hebel von zumindest fünf auf (beträgt der anfängliche Kapitaleinsatz also 20 % oder weniger des Wertes des zugrundeliegenden Basiswertes zum Zeitpunkt der Begebung des Hebelproduktes), gelten positive Erträge solcher Produkte als Veräußerungsgewinn und nicht als Einkünfte aus Kapitalvermögen.

Im Fall eines privaten Investors unterliegen Gewinne aus der Veräußerung von Wertpapieren nur dann der Einkommensteuerpflicht in Österreich, wenn das Wertpapier innerhalb eines Jahres nach dessen Erwerb veräußert wird (sogenanntes Spekulationsgeschäft). Einkünfte aus Spekulationsgeschäften unterliegen der Einkommensteuer zum Regeltarif von bis zu 50 %. Nach einer Haltedauer von einem Jahr sind die Veräußerungsgewinne in Österreich nicht mehr einkommensteuerpflichtig.

Veräußerungsgewinne aus zumindest fünffach gehebelten Produkten, die im Betriebsvermögen gehalten werden, unterliegen der Einkommensteuer zum Regeltarif von bis zu 50 % im Fall einer natürlichen Person oder der Körperschaftsteuer in der Höhe von 25 % unabhängig von einer bestimmten Haltedauer.

(d) *Risiko der Qualifikation als Anteilscheine an einem nicht-österreichischen Investmentfonds*

Als nicht-österreichischer Investmentfonds gilt, ungeachtet der Rechtsform, jedes einem ausländischen Recht unterstehende Vermögen, das nach dem Gesetz, der Satzung oder der tatsächlichen Übung nach den Grundsätzen der Risikostreuung angelegt ist und keine Veranlagungsgemeinschaft in Immobilien ist (§ 42 Abs. 1 des österreichischen Investmentfondsgesetzes; „InvFG“). Nach Auffassung der österreichischen Finanzverwaltung können die steuerlichen Sondervorschriften für nicht-österreichische Investmentfonds im Grundsatz auch anzuwenden sein, wenn eine Rückzahlung unter

einem Wertpapier nur von der Wertentwicklung bestimmter Wertpapiere abhängig gemacht wird (Indexwertpapiere). Die Qualifikation eines Indexwertpapiers als Anteil an einem nicht-österreichischen Investmentfonds kann für den Investor andere als die beschriebenen steuerlichen Folgen haben.

Ein nicht-österreichischer Investmentfonds i.S.d. §§ 42 ff. InvFG ist jedoch dann nicht anzunehmen, wenn die Rückzahlung nur von der Wertentwicklung bestimmter Wertpapiere abhängig gemacht wird und weder für Zwecke der Emission ein überwiegender tatsächlicher Erwerb der dem Index zugrundeliegenden Wertpapiere durch den Emittenten, einen gegebenenfalls von ihm beauftragten Treuhänder oder eine direkte oder indirekte Tochtergesellschaft erfolgt noch ein aktiv gemanagtes Vermögen vorliegt (BMF, InvFR 2003 Rz. 277 f.). Die InvFR 2003 werden gegenwärtig durch das BMF überarbeitet. Das Risiko einer Qualifikation als Anteilschein an einem nicht-österreichischen Investmentfonds ist für jedes Wertpapier gesondert zu beurteilen.

4.2 Steuerliche Behandlung nicht in Österreich steuerlich ansässiger Investoren

(a) *Österreichische Einkommensteuerpflicht*

Gemäß § 98 Abs. 1 Z 5 EStG sind Investoren, die für steuerliche Zwecke nicht in Österreich ansässig sind, mit den unter den Wertpapieren empfangenen Zinsen in Österreich grundsätzlich nicht einkommensteuerpflichtig. Werden die Zinsen von einer inländischen kuponauszahlenden Stelle gezahlt, darf im Fall natürlicher Personen, die die Wertpapiere im Privatvermögen halten, der Abzug von Kapitalertragsteuer in der Höhe von 25 % nur dann unterbleiben, wenn der Investor der kuponauszahlenden Stelle seine Ausländereigenschaft nachweist oder glaubhaft macht, indem er einen amtlichen Lichtbildausweis vorlegt, aus dem zweifelsfrei seine Identität hervorgeht. Österreichische Staatsbürger oder Staatsbürger der österreichischen Nachbarländer müssen zusätzlich schriftlich erklären, dass sie weder einen Wohnsitz noch ihren gewöhnlichen Aufenthalt in Österreich haben. Damit der Kapitalertragsteuerabzug unterbleiben kann, müssen sich die Wertpapiere außerdem auf dem Depot einer inländischen Bank befinden (BMF, EStR 2000 Rz. 7775 f.). Ist der Investor keine natürliche Person, kann der Kapitalertragsteuerabzug unterbleiben, wenn der Investor der kuponauszahlenden Stelle eine Befreiungserklärung vorlegt, eine Kopie der Befreiungserklärung unter Angabe der Steuernummer im Wege der kuponauszahlenden Stelle an das zuständige Finanzamt weitergeleitet wird und das Wertpapier auf dem Depot eines inländischen Kreditinstitutes hinterlegt ist.

Einkünfte aus Spekulationsgeschäften im Zusammenhang mit den Wertpapieren sollten für Investoren, die für steuerliche Zwecke nicht in Österreich ansässig sind, in

Österreich nicht einkommensteuerpflichtig sein. Für Einkünfte aus Spekulationsgeschäften besteht eine beschränkte Steuerpflicht gemäß § 98 Abs. 1 Z 7 EStG nur insoweit, als es sich um Spekulationsgeschäfte mit inländischen Grundstücken oder mit inländischen Rechten handelt, die den Vorschriften des bürgerlichen Rechts über Grundstücke unterliegen. Davon wird bei den gegenständlichen Wertpapieren nicht ausgegangen.

(b) Österreichische EU-Quellensteuerpflicht

In Österreich wurde die Richtlinie 2003/48/EG vom 3. Juni 2003 durch das EU-Quellensteuergesetz („EU-QuStG“) in nationales Recht umgesetzt. Nach dem EU-QuStG unterliegen Zinsen, die eine inländische Zahlstelle an einen wirtschaftlichen Eigentümer, der eine in einem anderen EU-Mitgliedstaat ansässige natürliche Person ist, zahlt oder zu dessen Gunsten einzieht, der EU-Quellensteuer in der Höhe von gegenwärtig 15 % (ab 1. Juli 2008: 20 %; ab 1. Juli 2011: 35 %). Als Zinsen i.S.d. EU-QuStG gelten unter anderem gezahlte oder einem Konto gutgeschriebene Zinsen oder bezahlte Zinsen, die mit Forderungen jeglicher Art zusammenhängen, unabhängig davon, ob diese hypothekarisch gesichert sind und ob sie ein Recht auf Beteiligung am Gewinn des Schuldners beinhalten, insbesondere Erträge aus Staatspapieren, Anleihen und Schuldverschreibungen einschließlich der mit diesen Titeln verbundenen Prämien und Gewinne.

Keine EU-Quellensteuer wird unter anderem dann erhoben, wenn der wirtschaftliche Eigentümer der Zinsen der Zahlstelle eine vom Wohnsitzfinanzamt des Mitgliedstaates seines steuerlichen Wohnsitzes auf seinen Namen ausgestellte Bescheinigung vorlegt, in der (i) Name, Anschrift und Steuer- oder sonstige Identifizierungsnummer (in Ermangelung einer solchen Nummer Geburtsdatum und -ort) des wirtschaftlichen Eigentümers, (ii) Name und Anschrift der Zahlstelle, (iii) Kontonummer des wirtschaftlichen Eigentümers (in Ermangelung einer solchen das Kennzeichen des Wertpapiers) angegeben sind. Keine EU-Quellensteuer ist außerdem auf Zinsen zu erheben, die an eine Einrichtung gemäß § 4 Abs. 2 EU-QuStG gezahlt oder zu deren Gunsten eingezogen werden, wenn diese Einrichtung gegenüber der Zahlstelle schriftlich das Einverständnis zu einem vereinfachten Informationsaustausch erklärt.

Bei der Beurteilung von Erträgen aus Kapitalanlagen, deren Wert direkt vom Wert einer zugrunde liegenden Bezugsgröße (Basiswert) abhängt (Wertpapiere) und die über keinerlei Kapitalgarantie verfügen (auch zugesicherte Zinsen gelten in diesem Zusammenhang als Kapitalgarantie), ist grundsätzlich auf den dem Wertpapier zugrunde liegenden Basiswert abzustellen. Erträge auf Aktien oder Aktienindizes sind keine

Zinsen i.S.d. EU-QuStG. Auch Erträge aus Wertpapieren auf Anleiheindizes gelten nicht als Zinsen i.S.d. EU-QuStG, wenn sich der Index aus mindestens fünf Anleihen unterschiedlicher Emittenten zusammensetzt und der Anteil einer Anleihe nicht mehr als 80 % des Index beträgt. Bei dynamischen Wertpapieren muss die 80 %-Grenze während der gesamten Laufzeit eingehalten werden. Bei statischen Wertpapieren sind Änderungen der Gewichtung, die sich nach der Emission ergeben, unschädlich. Gleiches gilt auch für Fondsindizes, wenn sich der Index aus mindestens fünf unterschiedlichen Fonds zusammensetzt und der Anteil eines einzelnen Fonds nicht mehr als 80 % beträgt. Bezieht sich das Wertpapier auf gemischte Indizes, die sowohl Fonds als auch Anleihen enthalten, sind die Erträge dann keine Zinsen, wenn sich der Index aus mindestens fünf Anleihen und fünf Fonds jeweils unterschiedlicher Emittentinnen zusammensetzt und der Anteil einer einzelnen Anleihe oder eines einzelnen Fonds nicht mehr als 80 % des jeweiligen Index beträgt. Keine Zinsen i.S.d. EU-QuStG sind schließlich auch Erträge aus Wertpapieren auf Metalle, Währungen, Wechselkursen und dergleichen.

Bei Kapitalanlagen, deren Wert direkt vom Wert einer zugrunde liegenden Bezugsgröße (Basiswert) abhängt und die über eine Kapitalgarantie verfügen (als Kapitalgarantie gilt jede Zusicherung der Rückzahlung eines Mindestbetrages des eingesetzten Kapitals), gelten alle im Voraus garantierten Zinsen oder sonstige Vergütungen für die Kapitalüberlassung (Minimalkupon, Emissionsdisagio, Tilgungsagio etc.) als Zinsen im Sinne des EU-QuStG. Die nicht garantierten Erträge hängen von ihrer Bezugsgröße ab. Handelt es sich bei der Bezugsgröße um Anleihen, Zinssätze oder Inflationsraten, gelten die Erträge als Zinsen i.S.d. EU-QuStG. Besteht die Bezugsgröße hingegen aus Equities (Aktien, Aktienindizes oder -körbe), Metallen, Währungen, Wechselkursen etc., sind die Erträge keine Zinsen i.S.d. EU-QuStG. Bei Kapitalanlagefonds als Bezugsgröße liegen nur insoweit Zinsen i.S.d. EU-QuStG vor, als die Erträge der Fonds aus Zinszahlungen i.S.d. EU-QuStG resultieren. Liegen schließlich Wertpapiere, deren Erträge keine Zinsen i.S.d. EU-QuStG sind, als Bezugsgröße vor, so sind auch die Erträge aus der Bezug nehmenden Kapitalanlage keine Zinsen i.S.d. EU-Quellensteuergesetzes (Information des BMF vom 1. August 2005).

5. RICHTLINIE DER EUROPÄISCHEN UNION ÜBER DIE BESTEUERUNG VON ZINSERTRÄGEN

Die Europäische Union hat eine Richtlinie über die Besteuerung von Zinserträgen (Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EG) verabschiedet. Die Richtlinie verpflichtet die Mitgliedstaaten, den Steuerbehörden anderer Mitgliedstaaten Auskünfte über die Zahlung von Zinsen oder gleichartigen Einnahmen zu erteilen, die von einer Person an eine in einem anderen Mitgliedstaat ansässige Privatperson geleistet

werden, mit Ausnahme von Österreich, Belgien und Luxemburg, die stattdessen während eines Übergangszeitraums im Rahmen eines Quellensteuersystems eine Abzugsteuer auf solche Zahlungen erheben, die im Laufe des Übergangszeitraums auf 35 % anwächst, sofern sie während dieses Zeitraums keine andere Entscheidung treffen.

Die Richtlinie wurde in Deutschland durch die ab dem 1. Juli 2005 geltende Zinsinformationsverordnung umgesetzt.

G-III. Auf Seite G-45 der unverbindlichen deutschen Übersetzung des Basisprospekts ist in dem Kapitel “**ALLGEMEINE INFORMATIONEN**” unter “**Mitteilungen hinsichtlich der Wertpapiere**” anstelle des bisherigen Textes folgender Text einzufügen:

**Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung**

Alle Mitteilungen gemäß den Allgemeinen Bedingungen und/oder den Produktbedingungen werden entweder (i) auf der Internetseite der Emittentin (oder einer Nachfolgesite) veröffentlicht und gelten mit dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt oder werden (ii) an die Clearingstelle übermittelt und gelten mit der Übermittlung als wirksam erfolgt, es sei denn, die betreffende Mitteilung sieht ein anderes Datum für die Wirksamkeit vor. Auf welche Weise Mitteilungen erfolgen, ist in den Anwendbaren Bedingungen angegeben. Zusätzliche Veröffentlichungsvorschriften im Rahmen zwingender gesetzlicher Vorschriften oder im Rahmen der Regeln oder Vorschriften maßgeblicher Börsen bleiben hiervon unberührt.

G-IV. Die Seite F-0 der unverbindlichen deutschen Übersetzung des Basisprospekts ist zu entfernen und stattdessen die folgende Seite einzufügen:

**Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung**

ANLAGE 1: JAHRESABSCHLUSS 2007

(siehe englischsprachige Fassung ab Seite F-0)

DATED: 14 SEPTEMBER 2007



ABN AMRO Bank N.V.

(incorporated in The Netherlands with its statutory seat in Amsterdam)

BASE PROSPECTUS

IN ACCORDANCE WITH SECTIONS 6 AND 7 OF THE GERMAN SECURITIES PROSPECTUS ACT

IN CONJUNCTION WITH ARTICLE 15 OF COMMISSION REGULATION (EC) 809/2004

RELATING TO

MINI FUTURE CERTIFICATES

ABN AMRO BANK N.V.

LAUNCHPAD PROGRAMME

This Base Prospectus of ABN AMRO Bank N.V. (the “**Issuer**”) relating to MINI Future Certificates (the “**Securities**”) issued by the Issuer under its LaunchPad Programme was approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*; the “**BaFin**”) in accordance with Section 13 (1) of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*; “**WpPG**”) dated 22 June 2005, as amended.

Pursuant to Section 9 (2) WpPG, this Base Prospectus shall be valid for a period of twelve months starting from the date of its publication.

This Base Prospectus must be read in connection with the Registration Document of the Issuer dated 10 July 2007 (the “**Registration Document**”), which is incorporated in this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11 (1) WpPG (see “*Document Incorporated by Reference*”), and with any supplements hereto (including any documents incorporated in the supplements by reference pursuant to Section 11 (1) WpPG) approved by the BaFin pursuant to Section 16 (1) WpPG (the “**Supplements**”).

For a detailed description of the risks associated with an investment in the Securities, see “Risk Factors”, which are included in this Base Prospectus as well as the Registration Document.

CONTENTS PAGE

SUMMARY	4
ZUSAMMENFASSUNG	22
RISK FACTORS	42
INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND THE GUARANTOR	61
DOCUMENT INCORPORATED BY REFERENCE	62
PERSONS RESPONSIBLE	63
IMPORTANT NOTICE	64
TAXATION	65
SELLING RESTRICTIONS	74
GENERAL INFORMATION	78
ISSUE PROCEDURES	82
FORM OF FINAL TERMS	84
MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN	110
CONDITIONS: GENERAL CONDITIONS	137
BEDINGUNGEN: ALLGEMEINE BEDINGUNGEN	147
CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS RELATING TO:	158
Commodity MINI Future Long Certificates	158
Commodity MINI Future Short Certificates	170
Currency MINI Future Long Certificates	182
Currency MINI Future Short Certificates	194
Single Stock MINI Future Long Certificates	206
Single Stock MINI Future Short Certificates	221
Index MINI Future Long Certificates	236
Index MINI Future Short Certificates	250
Government Bond MINI Future Long Certificates	264
Government Bond MINI Future Short Certificates	277
Commodity Forward Contracts and Commodity Future Contracts MINI Future Long Certificates	290
Commodity Forward Contracts and Commodity Future Contracts MINI Future Short Certificates	302
BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN FÜR	314
MINI Future Long Zertifikate auf Rohstoffe	314

MINI Future Short Zertifikate auf Rohstoffe	328
MINI Future Long Zertifikate auf Währungen	342
MINI Future Short Zertifikate auf Währungen	356
MINI Future Long Zertifikate auf Einzelaktien	370
MINI Future Short Zertifikate auf Einzelaktien	388
MINI Future Long Zertifikate auf Indizes	406
MINI Future Short Zertifikate auf Indizes.....	422
MINI Future Long Zertifikate auf Staatsanleihen.....	438
MINI Future Short Zertifikate auf Staatsanleihen	453
MINI Future Long Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe.....	468
MINI Future Short Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe	482
ANNEX 1: Interim Report 2/2007.....	F-0
LETTER TO THE SHAREHOLDERS	F-3
FIRST HALF YEAR 2007 ANALYSIS.....	F-5
ANNEX 1: CAUTIONARY STATEMENT REGARDING FORWARD-LOOKING STATEMENTS AND ADDITIONAL INFORMATION.....	F-38
ANNEX 2: USE OF NON-GAAP FINANCIAL MEASURES	F-39
ANNEX 3: INTERIM FINANCIAL REPORT	F-41
REPORT ON REVIEW OF INTERIM FINANCIAL INFORMATION	F-67
SIGNATURE PAGE	496
GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION OF THE BASE PROSPECTUS	G-0

SUMMARY

This summary must be read as an introduction to this Base Prospectus and any decision to invest in any MINI Future Certificates to be issued by ABN AMRO Bank N.V. should be based on a consideration of this Base Prospectus as a whole, including the Registration Document of ABN AMRO Bank N.V. dated 10 July 2007, which is incorporated in this Base Prospectus by reference, and any Supplements hereto (including any documents incorporated in the Supplements by reference). Following the implementation of the relevant provisions of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (the “Prospectus Directive”) in each Member State of the European Economic Area (the “EEA”), no civil liability attaches to ABN AMRO Bank N.V. in any such Member State in respect of this Summary, including any translation thereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Base Prospectus. Where a claim relating to information contained in this Base Prospectus is brought before a court in a Member State of the European Economic Area (an “EEA State”), the plaintiff may, under the national legislation of the EEA State where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated.

Issuer:	ABN AMRO Bank N.V. (the “ Issuer ”)
Guarantor:	ABN AMRO Holding N.V. (the “ Guarantor ” or the “ Holding ”)
Description of the Guarantee:	On 15 June 1998, the Guarantor declared pursuant to Article 403 (1) lit. f Book 2 of the Netherlands Civil Code that it is jointly and severally liable for all liabilities incurred in connection with legal acts performed by the Issuer after 15 June 1998 (the “ Guarantee ”).
Description of - the Issuer; - the Guarantor; and - the Group	The Issuer and its subsidiaries are group companies of the ABN AMRO banking group (“ ABN AMRO ” or the “ Group ”), which consists of ABN AMRO Holding N.V. and its subsidiaries (which, as at the date hereof, comprise only the Issuer). The shares of the Issuer are wholly owned by the Guarantor, which does not maintain any significant business

operations of its own. As at 31 December 2006, the Issuer contributed approximately 100 per cent. to the Group's assets consolidated at the level of the Guarantor as well as to the Group's turnover and net profit consolidated at the level of the Guarantor. The Group is a prominent international banking group offering banking products and financial services on a global basis. As at 31 December 2006, the Group had more than 4,500 offices and branches in 53 countries and more than 105,000 full-time staff. The Group is one of the largest banking groups in the world, with total consolidated assets of EUR 987.1 billion as at 31 December 2006. ABN AMRO is the largest banking group in The Netherlands and has a substantial presence in Brazil and the Midwestern United States. It is one of the largest foreign banking groups in the United States, based on assets held in the United States as at 30 June 2006.

Organisational structure of

- the Issuer;

- the Guarantor; and

- the Group

In January 2006, ABN AMRO moved to reinforce its mid-market focus and realise the benefits of being one bank more effectively by adopting a new structure. This structure enables it to share expertise and operational excellence across the Group with greater impact.

The Group Structure comprises:

- seven Client Business Units;
- three Product Business Units;
- two cross-Business Unit Segments;
- Group Functions; and
- Services.

The seven Client Business Units consist of five regional Business Units (Netherlands, Europe including Antonveneta in Italy, North America,

Latin America and Asia) and two global Business Units, Private Clients and Global Clients.

The three Product Business Units (Global Markets, Transaction Banking and Asset Management) support the Client Business Units by developing and delivering products for all of the Group's clients globally.

ABN AMRO binds all its Client Business Units together through a cross-Business Unit Consumer Client Segment and a cross-Business Unit Commercial Client Segment.

These Segments drive winning formulas across the Group's various geographies, and work with the Product Business Units to deliver high-quality solutions to clients.

Group Functions delivers value-added support across the Group in areas ranging from Risk to Finance and from Human Resources to Sustainability, while always balancing global control with local flexibility and expertise.

Services continues to focus on increasing the Group's operational efficiency through Group-wide consolidation and standardisation.

In addition, implementing the new structure has led to a consistent adaptation to the governance model of the Group, including a reassignment of the responsibilities of the members of the Managing Board of the Issuer and of the Guarantor among themselves, as well as to the creation of a Group Business Committee at the Issuer made up of five members of the Managing Board of the Issuer and the Senior Executive Vice Presidents of the various Business Units in order to drive coordination within the Issuer and its subsidiaries.

Risk Factors:

The purpose of the risk factors description is to protect potential purchasers of the Securities from making investments that are not suitable for their purposes as well as to set out economic and legal risks associated with an investment in the Securities. Potential purchasers of the Securities should be aware of the risks associated with an investment in the Securities before making an investment decision.

Risk Factors relating to the Issuer and the Guarantor:

In the context of its business activities, the Issuer is subject to various risks that are typical of the banking industry. Should certain risks materialise, this may adversely affect the business situation, financial condition and profits and losses of the Issuer and its subsidiaries and, consequently, the business situation, financial condition and profits and losses of the Guarantor and, hence, the capacity (i) of the Issuer to meet its liabilities under the Securities towards the Holders thereof, or (ii) of the Guarantor to meet its obligations under the Guarantee. These risks include, but are not limited to (i) general economic conditions and other business conditions, (ii) changes in interest and foreign exchange rates, (iii) competitive pressures to which the Group is subject, (iv) regulatory changes or enforcement initiatives, (v) operational risks, (vi) credit, market and liquidity risks, (vii) systemic risks, (viii) increases in allowances for loan losses, (ix) the Group's dependency on information received from customers and counterparties, (x) legal risks and (xi) risks associated with the trading of derivatives.

Risk Factors relating to the Securities:

Certain factors are material for the purpose of assessing the market risks associated with the Securities to be issued. These include, but are not limited to (i) the complex structure of the Securities to be issued, which may, for example, lead to

automatic termination of the Securities and/or a total loss of the investment, (ii) the fact that the Securities may not be a suitable investment for certain types of investors, (iii) the fact that the value of the Securities may fluctuate, (iv) the fact that there may not be a secondary market in the Securities, (v) the fact that purchasing the Securities as a hedge may not be effective, (vi) the fact that actions taken by the Issuer may affect the value of the Securities, (vii) the fact that the Holders of the Securities have no interest in the Underlyings (as defined below) of the Securities, (viii) the fact that actions taken by the Issuer and/or the Calculation Agent may affect the Underlying, (ix) the fact that there may be limitations on a Holder's right to exercise the Securities, (x) the fact that there may be delays in effecting settlement of the Securities, (xi) the fact that taxes may be payable by the Holders of the Securities and (xii) the fact that the Securities may be terminated by the Issuer. Other risks associated with the Securities to be issued may include (i) risks associated with the Global Securities representing the Securities, (ii) risks associated with nominee arrangements concluded by the Holders of the Securities with investment services providers, (iii) the risk that the return on an investment in the Securities will be affected by charges incurred by the Holders of the Securities to be issued, (iv) the risk that changes of law may affect the value of the Securities to be issued, (v) the risk that the ratings assigned to the Issuer or, if applicable, the Securities to be issued may not reflect all risks, (vi) the risk that legal investment considerations may restrict certain investments, (vii) the risk that certain Underlyings of the Securities to be issued (e. g. commodities and forward or futures contracts) are associated with

special risks or (viii) the risk that a Stop Loss Event occurs.

Admission to Trading, Listing and Inclusion in Trading:

The Issuer made an application to the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*; the “**BaFin**”) in its capacity as the competent authority in Germany pursuant to the German Securities Prospectus Act for approval of this Base Prospectus in accordance with Section 13 (1) sentence 2 WpPG dated 22 June 2005, as amended, (*Wertpapierprospektgesetz*; “**WpPG**”). In compliance with such application, the BaFin is to review this Base Prospectus as to its completeness, coherence and comprehensibility. The Issuer may make an application to the Frankfurt stock exchange for the Securities to be issued to be admitted to trading in the Official Market (*amtlicher Markt*) or the Regulated Market (*geregelter Markt*) of the Frankfurt stock exchange and for the Securities to be listed on the Frankfurt stock exchange. After a corresponding application has been made, the Securities may also be admitted to trading in, and listed on, the official or regulated market of any other German stock exchange or be included in the unofficial market (*Freiverkehr*) of any German stock exchange (e. g. the Frankfurt stock exchange or the Stuttgart-based stock exchange of the German Federal State of Baden-Württemberg). For the avoidance of doubt, the Securities may be admitted to trading or included in, or listed on, all or any one or more of the stock exchanges and markets mentioned above and may be offered to the public without any further application procedure being required. Following notification of the approval of this Base Prospectus in accordance with Section 18 (1) WpPG and Article 18 of the Prospectus Directive, the Securities may be admitted

to trading in, and/or listed on, the organised markets of the stock exchanges of several EEA States and/or offered to the public within the EEA. The Securities may also be included in the unofficial market segments (*Freiverkehr*) of stock exchanges located in EEA States other than Germany. The Issuer may also issue Securities that are neither admitted to trading in any organised market nor listed on any stock exchange or included in the unofficial market of any stock exchange or offered to the public.

Information will be furnished in Part B of the relevant Final Terms (as defined below) as to whether the Securities are to be admitted to trading in any organised market and to be listed on any stock exchange and/or to be included in the unofficial market of any stock exchange and/or to be offered to the public.

See "*Form of Final Terms – Part B – Other Information – Listing and Admission to Trading*" and "*Inclusion in the unofficial market*".

Notification of Approval:

The Issuer requested the BaFin to forward to the competent Austrian authority a notification of approval of this Base Prospectus, stating that this Base Prospectus was prepared in accordance with the German Securities Prospectus Act (“**Notification**”). If necessary, the Issuer will request the BaFin to forward Notifications to the competent authorities of other EEA States.

Information will be furnished in Part B of the relevant Final Terms as to which EEA States were the addressees of Notifications.

Selling Restrictions:

There are certain restrictions on offers, sales and deliveries of the Securities. See “*Selling Restrictions*” for a description of the restrictions applicable in certain jurisdictions. If and to the

extent that any further/other selling restrictions are applicable to the offer and sale of certain Securities, information will be furnished in Part B of the relevant Final Terms.

Description of the Securities:

A range of MINI Future Certificates may be issued under this Base Prospectus in the form of bearer bonds.

MINI Future Certificates are investment instruments without a fixed maturity or expiration date, which can either be terminated by the Issuer or be exercised by the Holder, and may automatically terminate if the Underlying (as defined below) reaches a pre-determined level. Following any such event, the MINI Future Certificates pay an amount determined by reference to the value of the respective Underlying, which may be a currency, a commodity, an index (including its constituent elements), a share, a bond or any other asset or right (together, the “**Underlying**”), on one or more days, subject to the certificate entitlement. The various types of MINI Future Certificates that may be issued under this Base Prospectus are described below.

MINI Future Certificates track the Underlying in a linear manner. The amount needed to invest in a MINI Future Certificate to give the same participation rate in the Underlying as a direct investment in the Underlying is considerably less than with a direct investment in the Underlying. Therefore the percentage gain if the Underlying rises (in the case of MINI Future Long Certificates) or falls (in the case of MINI Future Short Certificates) and the percentage loss if the Underlying falls (in the case of MINI Future Long Certificates) or rises (in the case of MINI Future Short Certificates) is much higher with MINI Future Certificates than with a

direct investment in the Underlying.

MINI Future Long Certificates:

MINI Future Long Certificates enable the investor to benefit from rising markets. MINI Future Long Certificates track the Underlying. If the value of the Underlying rises, the value of the MINI Future Long Certificate will rise by an equivalent amount, taking into account any applicable foreign exchange rates. The difference between a MINI Future Long Certificate and an ordinary certificate is that in the case of the MINI Future Long Certificate, the amount needed to invest to give the same participation rate in the Underlying is usually considerably less than the amount needed to invest in an ordinary certificate.

MINI Future Short Certificates:

MINI Future Short Certificates enable the investor to benefit from declining markets. MINI Future Short Certificates track the Underlying in an inverse manner. If the value of the Underlying drops, the value of the MINI Future Short Certificate will rise by an equivalent amount, taking into account any applicable foreign exchange rates. The difference between a MINI Future Short Certificate and an ordinary certificate is that in the case of the MINI Future Short Certificate, the amount needed to invest to give the same inverse participation rate in the Underlying is usually considerably less than the amount needed to invest in an ordinary certificate.

Stop-loss:

The maximum loss to an investor in MINI Future Certificates is the initial amount invested. A feature of MINI Future Certificates is the Stop-loss which, if breached, will result in the early termination of the MINI Future Certificate.

Commodity Certificates:

Commodity certificates are certificates where the Underlying is a commodity. A wide range of commodities may serve as Underlying in relation to a commodity MINI Future Certificate.

Currency Certificates:

Currency certificates give their Holder the chance to profit from interest rate differences between two currencies. A range of currencies may serve as Underlying in relation to a currency MINI Future Certificate.

Single Stock Certificates:

Single stock certificates are certificates where the Underlying is a share. A range of shares (except those of the Issuer or of any other company of the Group) may serve as Underlying in relation to a single stock MINI Future Certificate.

Index Certificates:

Index certificates are certificates where the Underlying is an index. A range of indices may serve as Underlying in relation to an index MINI Future Certificate.

Government Bond Certificates:

Government bond certificates are certificates where the Underlying is a futures contract related to a government bond. A range of futures contracts on government bonds of various countries may serve as Underlying in relation to a government bond MINI Future Certificate.

Commodity Forward or Future Certificates:

Commodity forward and future certificates are certificates where the Underlying is a forward or futures contract related to a commodity. A range of commodity forward and futures contracts may serve as Underlying in relation to a commodity forward or future MINI Future Certificate.

Indicative Issue Price:

The Securities will be sold at a price determined by reference to the level of the Underlying adjusted for the relevant Entitlement and any applicable foreign exchange rates.

**General Conditions, Product Conditions
and Final Terms:**

Final Terms (the “**Final Terms**”) will be prepared for each tranche of Securities to be issued under this Base Prospectus. For details on, features and offer terms of the relevant tranche of Securities as well as the conditions applicable to the relevant tranche of Securities (the “**Applicable Conditions**”), potential investors should refer to the Final Terms, in which information will be furnished as to whether the Applicable Conditions have been prepared in consolidated or unconsolidated form. If the relevant Final Terms provide that long-form conditions (the “**Long-Form Conditions**”) are to be applicable to the relevant tranche of Securities, the Applicable Conditions will be as set out in the general conditions listed in “*General Conditions*” (the “**General Conditions**”) and in the securities-specific product conditions listed in “*Product Conditions*” (the “**Product Conditions**”) as well as in Part A of the Final Terms relating to the relevant tranche of Securities. In the case of Long-Form Conditions, the Final Terms, the General Conditions and the relevant securities-specific Product Conditions will be attached to the Global Security representing the relevant tranche of Securities. However, if the relevant Final Terms provide that integrated conditions (the “**Integrated Conditions**”) are to be applicable to the relevant tranche of Securities, the Applicable Conditions and the relevant securities-specific Product Conditions will be amended, supplemented or replaced (in whole or in part) in accordance with the information contained in the Final Terms in relation to the relevant tranche of Securities and will be attached in a fully written-out form to the Final Terms and/or the Global Security representing the relevant tranche of Securities. Where Integrated Conditions are to be applicable to

the relevant tranche of Securities, the Applicable Conditions will be based exclusively on the Integrated Conditions.

Where MINI Future Certificates on other products are issued, the relevant Final Terms will (i) always provide that Integrated Conditions are to be applicable to the relevant tranche of MINI Future Certificates and (ii) contain additional risk factors as necessary.

General Conditions

Set out below is a summary of certain significant provisions of the General Conditions applicable to all Securities to be issued under this Base Prospectus.

Status of the Securities:

The Securities constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer that rank pari passu among themselves and with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer save for those preferred by mandatory provisions of law.

Principal Agent:

ABN AMRO Bank N.V.

Other Agents:

All other institutions (if any) named in the respective Applicable Conditions.

Calculation Agent:

ABN AMRO Bank N.V.

Interest:

The MINI Future Certificates do not bear interest.

Maturity:

The MINI Future Certificates do not have any fixed maturity date.

Termination by the Issuer:

The Issuer may terminate any Securities if it shall have determined in its reasonable discretion that its performance thereunder shall have become unlawful in whole or in part as a result of compliance in good faith by the Issuer with any applicable present or future law, rule, regulation, judgement, order or directive of any governmental, administrative,

legislative or judicial authority or power (“**Applicable Law**”). In such circumstances the Issuer will, if and to the extent permitted by Applicable Law, pay to each Holder in respect of each Security held by such Holder an amount calculated by it as the fair market value of the Security immediately prior to such termination (ignoring such illegality) less the cost to the Issuer of unwinding any related hedging arrangements.

In this connection, see also “*Summary – Product Conditions – Exercise or termination of the Securities*” below.

Hedging Disruption Event:

A Hedging Disruption Event shall occur if the Issuer determines that it is or has become not reasonably practicable or it has otherwise become undesirable, for any reason, for the Issuer to wholly or partially establish, re-establish, substitute or maintain a relevant hedging transaction it deems necessary or desirable to hedge the Issuer’s obligations in respect of the Securities. If a Hedging Disruption Event occurs, the Issuer will at its discretion (i) terminate the Securities and, if and to the extent permitted by Applicable Law, pay to each Holder in respect of each Security held by such Holder an amount determined by the Issuer as the fair market value of the Security immediately prior to such termination less the cost to the Issuer of unwinding any related hedging transactions or (ii) make a good faith adjustment to the relevant reference asset to which the Securities relate by removing from it any Disrupted Instrument at its fair market value (which may be zero) or (iii) make any other adjustments to the Applicable Conditions as it considers appropriate in order to maintain the theoretical value of the Securities after adjusting for the relevant Hedging

Disruption Event.

Substitution:

The Issuer may at any time, without the consent of the Holders of the Securities substitute for itself as principal obligor under the Securities any company (the “**Substitute**”), being any subsidiary or affiliate of the Issuer, subject to certain conditions including the obligations of the Substitute under the Securities being guaranteed by the Holding (unless the Holding is the Substitute).

Taxation:

The Holders (and not the Issuer) shall be liable for and/or pay any tax, duty or charge in connection with, the ownership of and/or any transfer, payment or delivery in respect of the Securities held by such Holders. The Issuer shall have the right, but shall not be obliged, to withhold or deduct from any amount payable to any Holder such amount as shall be necessary to account for or to pay any such tax, duty, charge, withholding or other payment.

Adjustments for European Monetary Union:

The Issuer may, without the consent of any Holder of the Securities, on giving notice to the Holders elect that, with effect from the scheduled adjustment date specified in such notice, the currency stated in the relevant Applicable Conditions shall be converted to euro.

Clearing Agents:

Clearstream Banking AG, Frankfurt (“**CBF**”), Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (“**CBL**”) and/or Euroclear Bank S.A./N.V. (“**Euroclear**”) and such further or alternative clearing agent(s) or clearing system(s) as may be approved by the Issuer from time to time and notified to the Holders (each a “**Clearing Agent**” and together with CBF, CBL and Euroclear the “**Clearing Agents**”).

Transfer of ownership:

The interests of the Holders of the Securities in the relevant Global Security will be transferred to new

holders in accordance with Applicable Law and in compliance with the rules and procedures of the relevant Clearing Agent through whose systems the Securities are transferred.

There are no restrictions on the transferability of the Securities.

Payments:

Payments will be effected by the Issuer to, or for the order of, the Clearing Agent for crediting to the accounts of the respective holders of accounts with the Clearing Agent. By making payments to, or for the order of, the Clearing Agent, the Issuer will be discharged from its payment obligation for each amount so paid. The Issuer may deviate from the above payment method having given prior notice to the Holders. In this case, payment will be made to the Holders in such manner as shall be specified in the notice.

Presentation and prescription periods:

The presentation period provided for in Section 801 (1) sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) shall be reduced to ten years. Otherwise, the statutory prescription periods shall apply to payments made in connection with the Securities.

Notices:

All notices relating to the Securities are to be published as necessary in the media required by law. If any notice regarding a public offer of the Securities, if any, is published in a leading daily newspaper with general circulation in the country in which the public offer is made, all further notices relating to the Securities will also be published in such newspaper.

If there are no statutory provisions governing the publication of notices, publication shall be deemed effected by delivery of the relevant notices to the Clearing Agent for forwarding by the Clearing

Agent to the Holders of the Securities.

Governing Law:

The Securities shall be governed by, and construed in accordance with, German law.

Place of performance and jurisdiction:

The place of performance and jurisdiction for the Securities shall be Frankfurt am Main, Germany.

Representation of the Holders of the Securities:

The Applicable Conditions will not provide for any representation of the Holders of the Securities.

Product Conditions:

Different Product Conditions apply to the different types of MINI Future Certificates detailed in this Base Prospectus. Set out below, however, is a summary of certain significant provisions of the Product Conditions applicable to all types of MINI Future Certificate.

Form of the Securities:

The Securities will be represented by Global Securities.

Exercise or termination of the Securities:

The Securities may be exercised by the Holder on any Exercise Date specified in the Applicable Conditions. Exercise of the Securities must be notified to the Issuer by the Holder of the relevant Security. The Securities may also be terminated in whole (but not in part) by the Issuer subject to the exercise of the Securities by the Holder or the occurrence of a Stop Loss Event. Termination of the Securities must be notified to the Holders of the Securities by the Issuer. The Securities will be terminated automatically upon a Stop Loss Event occurring. Notification of the occurrence of a Stop Loss Event will be made by the Issuer or the Calculation Agent to the relevant stock exchange on which the respective Security is admitted to trading and listed or included in trading, as the case may be, and the Stop Loss Cash Amount of the relevant Security will be notified to the Holders of the Securities by the Issuer. The Holders are not entitled

to terminate the Securities.

In this connection, see also “*Summary – General Conditions – Termination by the Issuer*” above.

Maximum Exercise Amount:

If so indicated in the Applicable Conditions, the Issuer will have the option to limit the number of Securities exercisable on any date to the maximum number so specified and, in conjunction with such limitation, to limit the number of Securities exercisable by any person or group of persons (whether or not acting in concert) on such date. The number of Securities to be exercised on such date may be reduced until the total number of Securities exercised on such date no longer exceeds such maximum number (unless the Issuer otherwise elects), with such Securities being selected as specified in the Applicable Conditions. Securities tendered for exercise but not exercised on such date will be automatically exercised on the next date on which Securities may be exercised, subject to the same daily maximum limitation and delayed exercise provisions.

Minimum Exercise Amount:

If so indicated in the Applicable Conditions, a Holder may have to tender a specified minimum number of the Securities in order to exercise the Securities.

Settlement of the Securities:

The Securities will be cash settled only.

Market Disruption Events:

The Product Conditions list several Market Disruption Events that vary depending on the type of MINI Future Certificate. If a Market Disruption Event occurs, the Issuer may make adjustments to the Applicable Conditions relating to the Securities affected by the Market Disruption Event to adjust for the relevant Market Disruption Event. The determination of a Market Disruption Event may affect the value of the Securities, and their Holders

may experience a delay in settlement and the cash price paid on settlement may be adversely affected.

Information about the public offer:

If, in the context of its issue, a tranche of Securities is to be sold by way of a public offer, information will be furnished in Part B of the Final Terms applicable to such tranche regarding (i) the conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer, (ii) the planned distribution and allocation of the Securities and (iii) the price determination.

ZUSAMMENFASSUNG
(GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE SUMMARY)

Diese Zusammenfassung ist als Einleitung zu diesem Basisprospekt zu lesen, und jede Entscheidung hinsichtlich einer Anlage in von der ABN AMRO Bank N.V. zu begebende MINI Future Zertifikate sollte auf der Grundlage des gesamten Basisprospekts einschließlich des per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogenen Registrierungsformulars der ABN AMRO Bank N.V. vom 10. Juli 2007 und etwaigen Nachträgen (einschließlich etwaiger per Verweis in die Nachträge einbezogener Dokumente) zu diesem Basisprospekt getroffen werden. Nach Umsetzung der einschlägigen Bestimmungen der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 04. November 2003 (die "Prospektrichtlinie") in einem jeden Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums (der "EWR") kann ABN AMRO Bank N.V. in einem solchen Mitgliedstaat in Bezug auf diese Zusammenfassung oder eine Übersetzung davon nur dann zivilrechtlich haftbar gemacht werden, sofern diese irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen dieses Basisprospekts gelesen wird. Für den Fall, dass vor einem Gericht in einem Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums (ein "EWR-Staat") Ansprüche aufgrund der in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, kann der Kläger nach den einzelstaatlichen Rechtsvorschriften des EWR-Staates, in dem die Ansprüche geltend gemacht werden, vor Prozessbeginn unter Umständen die Kosten für die Übersetzung des Basisprospekts zu tragen haben.

- Emittentin:** ABN AMRO Bank N.V. (die "Emittentin")
- Garantin:** ABN AMRO Holding N.V. (die "Garantin" oder die "Holding")
- Beschreibung der Garantie:** Die Garantin hat am 15. Juni 1998 gemäß Artikel 403 Abs. 1, lit. f Buch 2 des niederländischen Bürgerlichen Gesetzbuchs erklärt, dass sie gesamtschuldnerisch für sämtliche Verbindlichkeiten haftet, die aus nach dem 15. Juni 1998 von der Emittentin vorgenommenen Rechtshandlungen entstehen (die "Garantie").
- Beschreibung der**
– **Emittentin;**
– **Garantin; und**
- Die Emittentin und ihre Tochtergesellschaften gehören zu der ABN AMRO-Bankengruppe ("ABN AMRO" oder die "Gruppe"), die aus der ABN AMRO Holding N.V. und ihren Tochtergesellschaften (d. h. zum Datum dieses Basisprospekts lediglich die Emittentin) besteht.

– Gruppe

Die Aktien der Emittentin werden zu 100 % von der Garantin gehalten, die nahezu kein eigenes operatives Geschäft hat. Die Emittentin hat zum 31. Dezember 2006 ca. 100 % zu den bei der Garantin konsolidierten Vermögensgegenständen der Gruppe sowie dem bei der Garantin konsolidierten Umsatz und Reingewinn der Gruppe beigetragen. Die Gruppe ist eine bedeutende internationale Bankengruppe, die weltweit Bankprodukte und Finanzdienstleistungen anbietet und zum 31. Dezember 2006 über mehr als 4.500 Niederlassungen und Zweigstellen in 53 Ländern verfügte und über 105.000 Vollzeitmitarbeiter beschäftigte. Mit einer Konzernbilanzsumme von EUR 987,1 Mrd. zum 31. Dezember 2006 ist die Gruppe eine der größten Bankengruppen der Welt. ABN AMRO ist die größte Bankengruppe der Niederlande und in beträchtlichem Umfang in Brasilien sowie im Mittleren Westen der Vereinigten Staaten tätig. Gemessen an den Vermögenswerten in den Vereinigten Staaten zum 30. Juni 2006 ist ABN AMRO eine der größten ausländischen Bankengruppen in den Vereinigten Staaten.

Organisationsstruktur der

– Emittentin;

– Garantin; und

– Gruppe

Im Januar 2006 hat ABN AMRO eine neue Organisationsstruktur eingeführt, um sich verstärkt auf das mittlere Marktsegment zu konzentrieren und die Vorteile der Zusammenführung verschiedener Tätigkeitsbereiche unter dem Dach einer einzigen Bank nutzen zu können. Dank dieser Struktur können die Erfahrung und das fachliche Können aus allen Bereichen innerhalb der Gruppe effizienter genutzt werden.

Die Gruppenstruktur beinhaltet:

- sieben kundenbezogene Geschäftseinheiten;
- drei produktbezogene Geschäftseinheiten;
- zwei geschäftseinheitenübergreifende Segmente;

- den Unternehmensbereich *Group Functions*; und
- den Unternehmensbereich *Services*.

Die sieben kundenbezogenen Geschäftseinheiten umfassen die fünf regionalen Geschäftseinheiten (Niederlande, Europa (mit Antonveneta in Italien), Nordamerika, Lateinamerika und Asien) sowie die zwei global aufgestellten Geschäftseinheiten *Private Clients* und *Global Clients*.

Die drei produktbezogenen Geschäftseinheiten (*Global Markets*, *Transaction Banking* und *Asset Management*) unterstützen die kundenbezogenen Geschäftseinheiten durch die Entwicklung und Bereitstellung unterschiedlicher Produkte für die Kunden der Gruppe weltweit.

Die verschiedenen kundenbezogenen Geschäftseinheiten sind über die geschäftseinheitenübergreifenden Segmente *Consumer Clients* und *Commercial Clients* miteinander verknüpft.

Durch die Verzahnung über diese Segmente wird sichergestellt, dass Erfolgsstrategien an den verschiedenen Standorten der Gruppe eingesetzt und die produktbezogenen Geschäftseinheiten dabei unterstützt werden, den Kunden qualitativ hochwertige Lösungen anzubieten.

Der Unternehmensbereich *Group Functions* unterstützt die ganze Gruppe in zahlreichen Bereichen, von der Risikosteuerung bis hin zum Rechnungswesen, von der Personalverwaltung bis hin zu Fragen der Nachhaltigkeit, wobei stets darauf geachtet wird, das Gleichgewicht zwischen weltweit geltenden Standards auf der einen Seite und Flexibilität und Erfahrung vor Ort auf der anderen Seite zu bewahren.

Der Unternehmensbereich *Services* konzentriert sich weiterhin auf Effizienzsteigerungen in den betrieblichen

Abläufen, die durch Konsolidierungen und Standardisierung in der gesamten Gruppe erreicht werden sollen.

Die neue Struktur hat ferner zu einer konsequenten Anpassung an das Leitungsmodell der Gruppe geführt, darunter auch, sowohl bei der Emittentin als auch bei der Garantin, zu einer Neuverteilung der Pflichten der Vorstandsmitglieder untereinander, sowie zu der Einrichtung eines Ausschusses (*Group Business Committee*) bei der Emittentin bestehend aus fünf Mitgliedern des Vorstands der Emittentin und der obersten Führungsebene der verschiedenen Geschäftseinheiten, um die Koordinierung innerhalb der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften zu verbessern.

Risikofaktoren:

Die Darstellung von Risikofaktoren soll dazu dienen, potenzielle Erwerber der Wertpapiere vor Anlagen zu schützen, die für sie nicht geeignet sind, und wirtschaftliche und rechtliche Risiken darzulegen, die mit einer Anlage in die Wertpapiere verbunden sind. Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten sich der mit einer Anlage in die Wertpapiere verbundenen Risiken bewusst sein, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen.

Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin und die Garantin:

Im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit ist die Emittentin verschiedenen Risiken ausgesetzt, die für den Bankensektor typisch sind. Die Verwirklichung bestimmter Risiken kann sich nachteilig auf die Geschäfts-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften und daher auch auf die Geschäfts-, Finanz- und Ertragslage der Garantin auswirken und damit die Fähigkeit (i) der Emittentin, ihren Verpflichtungen im Rahmen der Wertpapiere gegenüber den Inhabern der Wertpapiere nachzukommen, oder (ii) der Garantin, ihren

Verpflichtungen im Rahmen der Garantie nachzukommen, beeinträchtigen. Zu diesen Risiken zählen u. a. (i) allgemeine Konjunkturbedingungen und sonstige geschäftliche Rahmenbedingungen, (ii) Zins- und Wechselkursänderungen, (iii) der Wettbewerbsdruck, dem die Gruppe ausgesetzt ist, (iv) Änderungen aufsichtsrechtlicher Bestimmungen oder Maßnahmen zum Gesetzesvollzug, (v) Betriebsrisiken, (vi) Kredit-, Markt- und Liquiditätsrisiken, (vii) systemische Risiken, (viii) Wertberichtigungen auf ausgereichte Darlehen, (ix) die Abhängigkeit der Gruppe von Angaben, die sie von Kunden und Vertragspartnern erhält, (x) rechtliche Risiken sowie (xi) Risiken im Zusammenhang mit dem Derivathandel.

Risikofaktoren in Bezug auf die Wertpapiere:

Bestimmte Faktoren sind für die Bewertung der mit den zu begebenden Wertpapieren verbundenen Marktrisiken wesentlich. Hierzu zählen u.a. (i) die komplexe Struktur der zu begebenden Wertpapiere, die z. B. zu einem automatischen Verfall der Wertpapiere und/oder Totalverlust der getätigten Anlage führen kann, (ii) die Nichteignung der Wertpapiere für bestimmte Anleger, (iii) die Möglichkeit, dass der Wert der Wertpapiere Schwankungen unterliegen kann, (iv) die Möglichkeit, dass ein Sekundärmarkt für die Wertpapiere fehlen kann, (v) die Möglichkeit, dass der Erwerb der Wertpapiere zu Absicherungszwecken erfolglos bleiben kann, (vi) die Möglichkeit, dass sich Maßnahmen der Emittentin auf den Wert der Wertpapiere auswirken können, (vii) das Fehlen von Eigentumsrechten der Inhaber der Wertpapiere an den ihren Wertpapieren zugrunde liegenden Basiswerten (wie nachstehend definiert), (viii) die Möglichkeit, dass sich Maßnahmen der Emittentin und/oder der Berechnungsstelle auf den Basiswert auswirken können, (ix) die Möglichkeit, dass die Rechte der Inhaber auf Ausübung der Wertpapiere beschränkt sein kann, (x) die Möglichkeit von zeitlichen

Verzögerungen bei der Abwicklung der Wertpapiere, (xi) die Möglichkeit, dass die Inhaber der Wertpapiere einer Steuerpflicht unterliegen, und (xii) die Möglichkeit, dass Wertpapiere von der Emittentin gekündigt werden können. Weitere Risiken im Zusammenhang mit den zu begebenden Wertpapieren können sich daraus ergeben, dass (i) die Wertpapiere in Globalurkunden verbrieft werden, (ii) die Inhaber der Wertpapiere Nominee-Vereinbarungen mit Wertpapierdienstleistern eingehen, (iii) die den Inhabern der zu begebenden Wertpapiere entstehenden Kosten die zu erzielende Rendite einer Anlage in die Wertpapiere beeinflussen, (iv) sich Änderungen der Rechtslage auf den Wert der zu begebenden Wertpapiere auswirken, (v) der Emittentin oder gegebenenfalls den zu begebenden Wertpapieren zugewiesene Ratings unter Umständen nicht alle Risiken widerspiegeln, (vi) rechtliche Erwägungen einem Erwerb oder dem Halten der zu begebenden Wertpapiere entgegenstehen können, (vii) bestimmte, den zu begebenden Wertpapieren zugrunde liegende, Basiswerte (z.B. Rohstoffe und Termingeschäfte) besonderen Risiken ausgesetzt sind oder (viii) ein Stop-Loss Ereignis eintritt.

**Zulassung zum Handel,
Börsennotierung, und Einbeziehung in
den Handel:**

Die Emittentin hat einen Antrag auf Billigung dieses Basisprospekts gemäß § 13 Abs. 1 S. 2 Wertpapierprospektgesetz vom 22. Juni 2005 in der geltenden Fassung (das "**Wertpapierprospektgesetz**" oder das "**WpPG**"), demzufolge die Vollständigkeit, Kohärenz und Verständlichkeit dieses Basisprospekts von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (die "**BaFin**") zu prüfen ist, bei der BaFin als der gemäß dem Wertpapierprospektgesetz in Deutschland zuständigen Behörde gestellt. Die Emittentin kann bei der Frankfurter Wertpapierbörse die Zulassung von zu begebenden Wertpapieren zum Handel im amtlichen Markt oder im geregelten Markt der Frankfurter

Wertpapierbörse und auf Notierungsaufnahme der Wertpapiere an der Frankfurter Wertpapierbörse beantragen. Nach entsprechender Antragstellung können die Wertpapiere auch am jeweiligen amtlichen oder geregelten Markt einer jeden anderen in Deutschland gelegenen Wertpapierbörse zum Handel zugelassen werden und notiert werden oder in den Freiverkehr einer jeden in Deutschland gelegenen Wertpapierbörse (wie z.B. der Frankfurter Wertpapierbörse oder der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse in Stuttgart) einbezogen werden. Zur Klarstellung wird festgehalten, dass die Wertpapiere an allen oder auch an mehreren oder nur einer der vorerwähnten Börsen und Märkte zum Handel zugelassen und notiert bzw. in den Handel einbezogen und ohne weiteres Antragsverfahren öffentlich angeboten werden können. Nach Bescheinigung der Billigung dieses Basisprospekts gemäß § 18 Abs. 1 WpPG bzw. Artikel 18 der Prospektrichtlinie können Wertpapiere zum Handel in den organisierten Märkten der Wertpapierbörsen einer Reihe von Mitgliedstaaten des EWR und/oder zur Notierung an diesen Wertpapierbörsen zugelassen und/oder innerhalb des EWR öffentlich angeboten werden. Die Wertpapiere können ebenfalls in die Freiverkehrsegmente von Wertpapierbörsen einbezogen werden, die sich in anderen Mitgliedstaaten des EWR als Deutschland befinden. Die Emittentin kann auch Wertpapiere begeben, die weder zum Handel an irgendeinem organisierten Markt zugelassen und börsennotiert bzw. in den Freiverkehr einer Wertpapierbörse einbezogen sind noch öffentlich angeboten werden.

In Teil B der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen (wie nachstehend definiert) wird angegeben werden, ob die Wertpapiere zum Handel an irgendeinem organisierten Markt zugelassen und börsennotiert bzw. in den Freiverkehr einer Wertpapierbörse einbezogen und/oder öffentlich angeboten werden sollen.

Siehe hierzu Unterabschnitt "*Muster der endgültigen Bedingungen – Teil B – Zusätzliche Informationen – Börsenzulassung und Zulassung zum Handel*" und "*Einbeziehung in den Freiverkehr*".

Bescheinigung der Billigung:

Die Emittentin hat die BaFin ersucht, der zuständigen Behörde in Österreich eine Bescheinigung der Billigung dieses Basisprospekts, aus der hervorgeht, dass dieser Basisprospekt gemäß dem Wertpapierprospektgesetz erstellt wurde, zu übermitteln (eine "**Notifizierung**"). Die Emittentin wird die BaFin eventuell ersuchen, den zuständigen Behörden in weiteren Mitgliedstaaten des EWR Notifizierungen zu übermitteln.

In Teil B der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen wird angegeben werden, in welche Mitgliedstaaten des EWR Notifizierungen erfolgt sind.

Verkaufsbeschränkungen:

Das Angebot, der Verkauf und die Übertragung der Wertpapiere unterliegen bestimmten Beschränkungen. Die in bestimmten Ländern geltenden Beschränkungen sind in dem Abschnitt mit der Überschrift "*Verkaufsbeschränkungen*" dargestellt. Soweit im Zusammenhang mit dem Angebot und Verkauf bestimmter Wertpapiere weitere/andere Verkaufsbeschränkungen Anwendung finden, werden diese in Teil B der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben werden.

Beschreibung der Wertpapiere:

Im Rahmen dieses Basisprospekts können unterschiedliche MINI Future Zertifikate als Inhaberschuldverschreibungen begeben werden.

MINI Future Zertifikate sind Anlageinstrumente ohne feste Laufzeit oder Verfallstermin, die entweder von der Emittentin gekündigt oder von dem Inhaber ausgeübt werden können; sie können auch automatisch verfallen, wenn der Basiswert (wie nachstehend definiert) einen zuvor festgelegten Wert erreicht hat. Nach Eintritt eines solchen Ereignisses wird auf die MINI Future Zertifikate ein Betrag gezahlt, der unter Zugrundelegung des Wertes des jeweiligen Basiswerts (wobei es sich um eine Währung, einen Rohstoff, einen Index (einschließlich seiner Komponenten), eine Aktie, eine Anleihe oder eine sonstige Sache oder ein sonstiges Recht (zusammen der "**Basiswert**") handeln kann) an einem oder mehreren Tagen bestimmt wird, vorbehaltlich des durch das MINI Future Zertifikat verbrieften Anspruchs. Die verschiedenen MINI Future Zertifikatstypen, die im Rahmen dieses Basisprospekts begeben werden können, sind nachstehend beschrieben.

MINI Future Zertifikate bilden den Basiswert linear ab. Der Betrag, der für eine Anlage in ein MINI Future Zertifikat benötigt wird, um die gleiche Beteiligungsquote im Basiswert wie durch eine Direktanlage in den Basiswert zu erzielen, ist erheblich geringer als bei einer Direktanlage in den Basiswert. Daher ist der prozentuale Gewinn bei positiver (im Fall von MINI Future Long Zertifikaten) oder negativer (im Fall von MINI Future Short Zertifikaten) Entwicklung des Basiswerts sowie der prozentuale Verlust bei negativer (im Fall von MINI Future Long Zertifikaten) bzw. positiver (im Fall von MINI Future Short Zertifikaten) Entwicklung des Basiswerts bei MINI Future Zertifikaten deutlich höher als bei einer Direktanlage in den Basiswert.

MINI Future Long Zertifikate:

MINI Future Long Zertifikate ermöglichen es dem Anleger, von steigenden Märkten zu profitieren. MINI Future Long Zertifikate bilden die wertmäßigen

Veränderungen im Basiswert ab. Wenn der Wert des Basiswerts steigt, steigt der Wert des MINI Future Long Zertifikats um einen entsprechenden Betrag, wobei etwa geltende Wechselkurse zu berücksichtigen sind. MINI Future Long Zertifikate und normale Zertifikate unterscheiden sich dadurch, dass der in ein MINI Future Long Zertifikat zur Erzielung der gleichen Beteiligungsquote im Basiswert zu investierende Betrag in der Regel deutlich geringer ist als der in ein normales Zertifikat zu investierende Betrag.

MINI Future Short Zertifikate:

MINI Future Short Zertifikate ermöglichen es dem Anleger, von fallenden Märkten zu profitieren. MINI Future Short Zertifikate bilden die wertmäßigen Veränderungen im Basiswert umgekehrt ab. Wenn der Wert des Basiswerts sinkt, steigt der Wert des MINI Future Short Zertifikats um einen entsprechenden Betrag, wobei etwa geltende Wechselkurse zu berücksichtigen sind. MINI Future Short Zertifikate und normale Zertifikate unterscheiden sich dadurch, dass der in ein MINI Future Short Zertifikat zur Erzielung der gleichen umgekehrten Beteiligungsquote im Basiswert zu investierende Betrag in der Regel deutlich geringer ist als der in ein normales Zertifikat zu investierende Betrag.

Stop-Loss:

Der Maximalverlust für einen Anleger in MINI Future Zertifikaten ist der anfänglich investierte Betrag. Ein Merkmal der MINI Future Zertifikate ist der so genannte "Stop-Loss", welcher im Fall der Über- bzw. Unterschreitung zum vorzeitigen Verfall des MINI Future Zertifikats führt.

Rohstoffzertifikate:

Bei Rohstoffzertifikaten handelt es sich um Zertifikate, deren Basiswert ein Rohstoff ist. MINI Future Zertifikate auf Rohstoffe können sich auf eine große Bandbreite von Rohstoffen als Basiswert beziehen.

Währungszertifikate:	Währungszertifikate ermöglichen es ihrem Inhaber, von Zinsunterschieden zwischen zwei Währungen zu profitieren. MINI Future Zertifikate auf Währungen können sich auf eine große Bandbreite von Währungen als Basiswert beziehen.
Zertifikate auf Einzelaktien:	Bei Zertifikaten auf Einzelaktien handelt es sich um Zertifikate, deren Basiswert eine Aktie ist. MINI Future Zertifikate auf Einzelaktien können sich auf eine große Bandbreite von Aktien (mit Ausnahme von Aktien der Emittentin oder jeder anderen Gesellschaft Gesellschaft der Gruppe) als Basiswert beziehen.
Indezertifikate:	Bei Indezertifikaten handelt es sich um Zertifikate, deren Basiswert ein Index ist. MINI Future Zertifikate auf Indizes können sich auf eine große Bandbreite von Indizes als Basiswert beziehen.
Zertifikate auf Staatsanleihen:	Bei Zertifikaten auf Staatsanleihen handelt es sich um Zertifikate, deren Basiswert ein Terminkontrakt auf eine Staatsanleihe ist. MINI Future Zertifikate auf Staatsanleihen können sich auf eine große Bandbreite von Terminkontrakten auf Staatsanleihen verschiedener Staaten als Basiswert beziehen.
Zertifikate auf Terminkontrakte:	Bei Zertifikaten auf so genannte "Forwards" oder "Futures" (Terminkontrakte) handelt es sich um Zertifikate, deren Basiswert ein Terminkontrakt auf einen Rohstoff ist. MINI Future Zertifikate auf Terminkontrakte können sich auf eine große Bandbreite von Terminkontrakten auf Rohstoffe als Basiswert beziehen.
Indikativer Ausgabepreis:	Der Verkauf der Wertpapiere erfolgt zu einem Preis, der auf der Grundlage des Werts des Basiswerts festgestellt wird, der unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses und der gegebenenfalls anwendbaren Wechselkurse angepasst wird.

**Allgemeine Bedingungen,
Produktbedingungen und Endgültige
Bedingungen:**

Im Zusammenhang mit jeder unter diesem Basisprospekt zu begebenden Tranche von Wertpapieren werden endgültige Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") erstellt. Die Einzelheiten, Ausstattungsmerkmale und Angebotsbedingungen der maßgeblichen Tranche von Wertpapieren sowie die auf die maßgebliche Tranche von Wertpapieren anwendbaren Bedingungen (die "**Anwendbaren Bedingungen**") sind den Endgültigen Bedingungen zu entnehmen, die angegeben werden, ob die Anwendbaren Bedingungen in nicht-konsolidierter oder konsolidierter Form verfasst worden sind. Bestimmen die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen, dass für die maßgebliche Tranche von Wertpapieren nicht-konsolidierte Bedingungen (die "**nicht-konsolidierten Bedingungen**") Anwendung finden sollen, ergeben sich die Anwendbaren Bedingungen aus der Zusammenschau der in dem Abschnitt "Allgemeine Bedingungen" aufgeführten allgemeinen Bedingungen (die "**Allgemeinen Bedingungen**") und den in dem Abschnitt "Produktbedingungen" aufgeführten wertpapier-spezifischen Produktbedingungen (die "**Produktbedingungen**") sowie aus Teil A der für die maßgebliche Tranche von Wertpapieren verfassten Endgültigen Bedingungen. Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen werden die Endgültigen Bedingungen, die Allgemeinen Bedingungen und die maßgeblichen wertpapierspezifischen Produktbedingungen der die maßgebliche Tranche von Wertpapieren verbriefenden Globalurkunde beigelegt. Bestimmen die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen dagegen, dass für die maßgebliche Tranche von Wertpapieren konsolidierte Bedingungen (die "**konsolidierten Bedingungen**") Anwendung finden sollen, werden die Allgemeinen Bedingungen und die maßgeblichen wertpapierspezifischen Produktbe-

dingungen gemäß den in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben für die maßgebliche Tranche von Wertpapieren abgeändert, ergänzt oder (ganz oder teilweise) ersetzt und in ausformulierter Gestalt den Endgültigen Bedingungen bzw. der die maßgebliche Tranche von Wertpapieren verbriefenden Globalurkunde beigelegt. Sofern für die maßgebliche Tranche von Wertpapieren konsolidierte Bedingungen Anwendung finden sollen, bestimmen sich die Anwendbaren Bedingungen ausschließlich nach den konsolidierten Bedingungen.

Falls MINI Future Zertifikate auf sonstige Produkte begeben werden, werden die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen (i) stets bestimmen, dass für die maßgebliche Tranche von MINI Future Zertifikaten konsolidierte Bedingungen Anwendung finden sollen, und (ii) nach Bedarf zusätzliche Risikofaktoren enthalten.

Allgemeine Bedingungen:

Im Folgenden sind einige wichtige Bestimmungen der Allgemeinen Bedingungen zusammengefasst, die auf sämtliche im Rahmen dieses Basisprospekts zu begebenden Wertpapiere Anwendung finden.

Status der Wertpapiere:

Die Wertpapiere begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme der Verbindlichkeiten, denen durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

Hauptzahlstelle:

ABN AMRO Bank N.V.

Weitere Zahlstellen:

Alle weiteren gegebenenfalls in den jeweiligen Anwendbaren Bedingungen angegebenen Institutionen.

Berechnungsstelle:

ABN AMRO Bank N.V.

Verzinsung:

Die MINI Future Zertifikate sind nicht verzinslich.

Laufzeit:

Die MINI Future Zertifikate haben keine feste Laufzeit.

Kündigung durch die Emittentin:

Die Emittentin ist berechtigt, die Wertpapiere zu kündigen, wenn sie nach ihrem billigen Ermessen festgestellt hat, dass die Erfüllung der Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für die Emittentin vollständig oder teilweise rechtswidrig geworden ist, wenn sie nach Treu und Glauben die von einer staatlichen, verwaltungsbehördlichen, gesetzgebenden oder rechtsprechenden Stelle oder Gewalt erlassenen gegenwärtigen oder zukünftigen Gesetze, Verordnungen, Vorschriften, Urteile, Beschlüsse oder Richtlinien einhält (das "**Anwendbare Recht**"). In diesem Fall wird die Emittentin jedem Inhaber, sofern und soweit nach Anwendbarem Recht zulässig, für jedes von diesem Inhaber gehaltene Wertpapier einen Betrag zahlen, den die Emittentin als angemessenen Marktwert des Wertpapiers zu dem Zeitpunkt unmittelbar vor einer solchen Kündigung (ohne Berücksichtigung der Rechtswidrigkeit) ermittelt, wobei diejenigen Kosten in Abzug gebracht werden, die der Emittentin im Zusammenhang mit der Rückabwicklung von mit den Wertpapieren zusammenhängenden Absicherungsgeschäften entstanden sind.

Siehe hierzu auch den nachfolgenden Unterabschnitt "*Zusammenfassung – Produktbedingungen – Ausübung oder Kündigung der Wertpapiere*".

Absicherungsstörung:

Eine Absicherungsstörung liegt vor, wenn die Emittentin feststellt, dass die Tätigkeit, Verlängerung, Ersetzung oder Aufrechterhaltung eines maßgeblichen Absicherungsgeschäfts, das die Emittentin zur Absicherung ihrer Verpflichtungen aus den Wertpapieren für notwendig oder ratsam hält, für die Emittentin aus irgendeinem Grund nach billigem Ermessen ganz oder teilweise nicht bzw. nicht mehr

durchführbar ist oder aus anderen Gründen nicht mehr ratsam ist. Tritt eine Absicherungsstörung ein, so wird die Emittentin nach ihrem Ermessen (i) die Wertpapiere kündigen und jedem Inhaber für jedes von ihm gehaltene Wertpapier, sofern und soweit nach Anwendbarem Recht zulässig, einen Betrag zahlen, der von der Emittentin als angemessener Marktwert des Wertpapiers zu dem Zeitpunkt unmittelbar vor einer solchen Kündigung ermittelt wird, abzüglich der Kosten, die der Emittentin im Zusammenhang mit der Rückabwicklung von mit den Wertpapieren zusammenhängenden Absicherungsgeschäften entstanden sind, oder (ii) eine Anpassung des betreffenden Basiswerts nach Treu und Glauben durch Herausnahme des im Basiswert, auf den sich die Wertpapiere beziehen, etwa enthaltenen und von einer Störung betroffenen Instruments zu seinem angemessenen Marktwert (der Null sein kann) vornehmen, oder (iii) sonstige Anpassungen der Anwendbaren Bedingungen vornehmen, welche die Emittentin für zweckmäßig hält, um den rechnerischen Wert der Wertpapiere nach der Vornahme der durch die betreffende Absicherungsstörung bedingten Anpassungen zu erhalten.

Ersetzung der Emittentin:

Die Emittentin kann in ihrer Eigenschaft als Hauptschuldnerin der Wertpapiere jederzeit ohne Zustimmung der Inhaber der Wertpapiere eine andere Gesellschaft an ihre Stelle setzen (die "**Ersatzemittentin**"), bei der es sich um eine Tochtergesellschaft oder ein verbundenes Unternehmen der Emittentin handelt; dies gilt vorbehaltlich bestimmter Bedingungen, unter anderem dass die Verpflichtungen der Ersatzemittentin aus den Wertpapieren durch die Holding garantiert werden (es sei denn, die Holding ist mit der Ersatzemittentin identisch).

Besteuerung:

Die Inhaber (und nicht die Emittentin) haften für und/oder tragen sämtliche Steuern, Abgaben oder Lasten im Zusammenhang mit dem Eigentum und der Übertragung, Zahlung oder Lieferung in Bezug auf die von ihnen gehaltenen Wertpapiere. Die Emittentin ist berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, von an die Inhaber zu zahlenden Beträgen solche Beträge einzubehalten bzw. abzuziehen, die jeweils zur Deckung bzw. Zahlung solcher Steuern, Abgaben oder Lasten bzw. zur Vornahme von Einbehalten oder sonstigen Zahlungen erforderlich sind.

Umstellungen im Hinblick auf die Europäische Währungsunion:

Die Emittentin kann ohne Zustimmung der Inhaber der Wertpapiere durch Mitteilung an die Inhaber bestimmen, dass die in den maßgeblichen Anwendbaren Bedingungen angegebene Währung mit Wirkung von dem in der Mitteilung vorgesehenen Umstellungstag auf Euro umgestellt wird.

Clearingstellen:

Clearstream Banking AG, Frankfurt ("**CBF**"), Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") und/oder Euroclear Bank S.A./N.V. ("**Euroclear**") sowie alle weiteren oder alternativen Clearingstellen bzw. Clearingsysteme, die von Zeit zu Zeit von der Emittentin zugelassen und den Inhabern mitgeteilt werden (zusammen mit CBF, CBL und Euroclear die "**Clearingstellen**" und einzeln jeweils eine "**Clearingstelle**").

Eigentumsübertragung:

Die Miteigentumsanteile der Inhaber der Wertpapiere an der maßgeblichen Globalurkunde werden gemäß Anwendbarem Recht sowie in Übereinstimmung mit den Regeln und Verfahren der maßgeblichen Clearingstelle, über deren Buchungssysteme die Übertragung der Wertpapiere erfolgt, auf neue Inhaber übertragen.

Die Übertragbarkeit der Wertpapiere ist nicht eingeschränkt.

Zahlungen:

Zahlungen erfolgen durch die Emittentin an die Clearingstelle oder deren Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber der Clearingstelle. Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an die Clearingstelle oder deren Order in Höhe der geleisteten Zahlung von ihrer Zahlungspflicht befreit. Hiervon kann die Emittentin nach vorhergehender Mitteilung an die Inhaber abweichen. In diesem Fall erfolgt die Zahlung an die Inhaber in der in der Mitteilung aufgeführten Art und Weise.

Vorlegungs- und Verjährungsfristen:

Die in § 801 Abs. 1 S. 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist ist auf zehn Jahre abgekürzt. Ansonsten finden auf Zahlungen im Zusammenhang mit den Wertpapieren die gesetzlichen Verjährungsfristen Anwendung.

Mitteilungen:

Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind, soweit erforderlich, in den gesetzlich bestimmten Medien zu veröffentlichen. Sofern eine Mitteilung, die sich auf ein gegebenenfalls erfolgendes öffentliches Angebot der Wertpapiere bezieht, in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in dem Land, in dem das öffentliche Angebot erfolgt, gemacht wird, werden alle weiteren die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen ebenfalls in dieser Zeitung gemacht werden.

Falls die Veröffentlichung von Mitteilungen nicht gesetzlich bestimmt ist, erfolgt die Veröffentlichung durch die Übergabe der maßgeblichen Mitteilungen an die Clearingstelle zur Weiterleitung durch die Clearingstelle an die Inhaber der Wertpapiere.

Anwendbares Recht:

Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht und sind nach deutschem Recht auszulegen.

Erfüllungsort und Gerichtsstand:

Erfüllungsort und Gerichtsstand in Bezug auf die Wertpapiere ist Frankfurt am Main, Deutschland.

Vertretung der Inhaber der Wertpapiere: Eine Vertretung der Inhaber der Wertpapiere wird in den Anwendbaren Bedingungen nicht vorgesehen sein.

Produktbedingungen: Für die verschiedenen Typen der in diesem Basisprospekt dargestellten MINI Future Zertifikate gelten im Einzelnen unterschiedliche Produktbedingungen. Im Folgenden sind jedoch einige wichtige Bestimmungen der Produktbedingungen zusammengefasst, die auf sämtliche Typen von MINI Future Zertifikaten Anwendung finden.

Form der Wertpapiere: Die Verbriefung der Wertpapiere erfolgt in Form von Globalurkunden.

Ausübung oder Kündigung der Wertpapiere: Die Ausübung der Wertpapiere durch den Inhaber kann an jedem Ausübungstag erfolgen, der in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, und ist der Emittentin durch den Inhaber des maßgeblichen Wertpapiers mitzuteilen. Die Wertpapiere können auch von der Emittentin vorbehaltlich einer Ausübung der Wertpapiere durch den Inhaber oder des Eintritts eines Stop-Loss-Ereignisses insgesamt (aber nicht teilweise) gekündigt werden. Die Kündigung der Wertpapiere ist den Inhabern der Wertpapiere von der Emittentin mitzuteilen. Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Der Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses wird der betreffenden Wertpapierbörse, an der das jeweilige Wertpapier gegebenenfalls zugelassen und notiert oder in den Handel einbezogen ist, von der Emittentin oder der Berechnungsstelle angezeigt, und der für das betreffende Wertpapier geltende Stop-Loss-Barbetrag wird den Inhabern der Wertpapiere von der Emittentin mitgeteilt. Die Inhaber sind nicht berechtigt, die Wertpapiere zu kündigen.

Siehe hierzu auch den vorhergehenden Unterabschnitt "*Zusammenfassung – Allgemeine Bedingungen – Kündigung durch die Emittentin*".

Höchstausübungsbetrag:

Falls dies in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, kann die Emittentin nach ihrer Wahl die Anzahl der an einem beliebigen Tag ausübbarer Wertpapiere auf eine festgelegte Höchstzahl begrenzen und in Verbindung mit dieser Begrenzung die Anzahl der an diesem Tag ausübbarer Wertpapiere pro Person oder Personengruppe (unabhängig davon, ob diese gemeinsam handeln oder nicht) begrenzen. Die Anzahl der an diesem Tag auszuübenden Wertpapiere kann reduziert werden, bis die Gesamtzahl der an diesem Tag ausgeübten Wertpapiere die Höchstzahl nicht mehr überschreitet (soweit die Emittentin nicht etwas anderes beschließt); diese Wertpapiere werden nach Maßgabe der Anwendbaren Bedingungen ausgewählt. Wertpapiere, die zur Ausübung angeboten, aber an diesem Tag nicht ausgeübt werden, werden automatisch am nächstfolgenden Tag ausgeübt, zu dem die Wertpapiere ausgeübt werden können, wobei die gleiche Tageshöchstgrenze und die gleichen Bestimmungen für die aufgeschobene Ausübung gelten.

Mindestausübungsbetrag:

Falls dies in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, kann ein Inhaber verpflichtet sein, eine festgelegte Mindestanzahl von Wertpapieren anzudienen, damit die Wertpapiere ausgeübt werden können.

Abwicklung der Wertpapiere:

Die Abwicklung der Wertpapiere erfolgt ausschließlich durch Barausgleich.

Marktstörungen:

In den Produktbedingungen sind eine Vielzahl von Marktstörungen aufgeführt, die sich je nach Typ der MINI Future Zertifikate unterscheiden. Im Falle einer Marktstörung kann die Emittentin die Anwendbaren Bedingungen, die auf die von der Marktstörung betroffenen Wertpapiere Anwendung finden, anpassen, um der maßgeblichen Marktstörung Rechnung zu tragen. Die Feststellung einer Marktstörung kann sich auf den Wert der Wertpapiere auswirken, und für die Inhaber

kann es zu einer geringeren Barauszahlung sowie zu Verzögerungen bei der Abwicklung kommen.

Angaben zu dem öffentlichen Angebot: Sofern eine Tranche von Wertpapieren im Rahmen ihrer Begebung mittels eines öffentlichen Angebots vertrieben werden soll, wird Teil B der auf diese Tranche anwendbaren Endgültigen Bedingungen Informationen beinhalten in Bezug auf (i) die Bedingungen, Angebotstatistiken, den erwarteten Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung, (ii) den Plan für die Verbreitung der Wertpapiere und deren Zuteilung und (iii) die Preisfestsetzung.

RISK FACTORS

This “Risk Factors” section is to protect potential purchasers of the Securities from making investments that are not suitable for their purposes as well as to set out economic and legal risks associated with an investment in the Securities.

Potential purchasers of the Securities should be aware of the risks associated with an investment in the Securities before making an investment decision. Hence, prospective purchasers of the Securities should also read the rest of the information set out in this Base Prospectus and the Registration Document prior to making any investment decision. To be able to make their own assessments prior to making any investment decision, prospective purchasers of the Securities should consult their own stockbroker, banker, lawyer, accountant or other legal, tax or financial advisers and carefully review the risks entailed in an investment in the Securities and consider such an investment decision in the light of their personal circumstances.

The Issuer believes that the factors described below may affect (i) the Issuer’s ability to fulfil its obligations under Securities issued and (ii) the ability of ABN AMRO Holding N.V. to fulfil its obligations under the Guarantee provided by ABN AMRO Holding N.V. in respect of the liabilities of the Issuer. In addition, factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with Securities issued are also described below. Most of these factors are contingencies which may or may not occur and the Issuer is not in a position to express a view on the likelihood of any such contingency occurring.

The Issuer believes that the factors described below represent the principal risks inherent in investing in Securities to be issued, but the inability of the Issuer to pay amounts on or in connection with any Securities may occur for other reasons than the factors described below. This may, for example, be due to the fact that, based on the information available to the Issuer as at the date of this Base Prospectus, the Issuer failed to identify, or anticipate the occurrence of, material risks.

Words and expressions defined elsewhere in this Base Prospectus shall have the same meaning in this section.

Factors that may affect (i) the Issuer's ability to fulfil its obligations under Securities issued and/or (ii) the ability of ABN AMRO Holding N.V. to fulfil its obligations under the Guarantee provided by ABN AMRO Holding N.V. in respect of the liabilities of the Issuer

The Group's results can be adversely affected by general economic conditions and other business conditions

Changes in general economic conditions, the performance of financial markets, interest rate levels, the policies and regulations of central banks or other business conditions may negatively affect the Group's financial performance by affecting the demand for the Group's products and services, reducing the credit quality of the Group's borrowers and counterparties, putting pressure on the Group's loan loss reserves, changing the interest rate margin between the Group's lending and borrowing costs, changing the value of the Group's investment and trading portfolios and putting pressure on the Group's risk management systems.

Changes in interest rates and foreign exchange rates may adversely affect the Group's results

Fluctuations in interest rates and foreign exchange rates, particularly in the Group's three home markets of The Netherlands, the United States Midwest and Brazil and in Italy where the Group has a significant presence, influence the Group's performance.

The results of the Group's banking operations are affected by the Group's management of interest rate sensitivity. Interest rate sensitivity refers to the relationship between changes in market interest rates and changes in net interest income. A mismatch of interest-earning assets and interest-bearing liabilities in any given period may, in the event of changes in interest rates, have a material adverse effect on the financial condition of the Group's business or results from operations.

In addition, the Group publishes its consolidated financial statements in Euros. Fluctuations in the exchange rates used to translate other currencies into Euros affect the Group's reported consolidated financial condition, results of operations and cash flows from year to year.

In the preceding years, a large percentage of the Group's operating income and the Group's operating expenses were denominated in US\$ and in Brazilian Real.

The Group's performance is subject to substantial competitive pressures that could adversely affect its results of operations

There is substantial competition for the types of banking and other products and services that the Group provides in the regions in which it conducts large portions of its business, including The Netherlands, the United States and Brazil. The intensity of this competition is affected by consumer demand, technological changes, the impact of consolidation, regulatory actions and other factors. The Group expects competition to intensify as continued merger activity in the financial services industry produces larger, better-capitalized companies that are capable of offering a wider array of products

and services, and at more competitive prices. In addition, technological advances and the growth of e-commerce have made it possible for non-depository institutions to offer products and services that were traditionally banking products and for financial institutions to compete with technology companies in providing electronic and internet-based financial solutions. If the Group is unable to provide attractive product and service offerings that are profitable, it may lose market share or incur losses on some or all of its activities.

Regulatory changes or enforcement initiatives could adversely affect the Group's business

The Group is subject to banking and financial services laws and government regulation in each of the jurisdictions in which it conducts business. Banking and financial services laws, regulations and policies currently governing the Guarantor, the Issuer and their subsidiaries may change at any time in ways which have an adverse effect on the business of the Guarantor, the Issuer and their subsidiaries. If the Group fails to address, or appears to fail to address, these changes or initiatives in an appropriate way, the Group's reputation could be harmed and the Group could be subject to additional legal risks. This could, in turn, increase the size and number of claims and damages asserted against the Group or subject the Group to enforcement actions, fines and penalties. As previously reported, in July 2004, the Group signed a written agreement with the US regulatory authorities concerning the Group's dollar clearing activities in the New York branch. In addition, in December 2005, the Group agreed to a cease and desist order with the Dutch Central Bank and various US federal and state regulators. This involved an agreement to pay an aggregate civil penalty of US\$ 75 million and a voluntary endowment of US\$ 5 million in connection with deficiencies in the US dollar clearing operations at the New York branch and OFAC compliance procedures regarding transactions originating at the Dubai branch. The Group and members of the management of the Group continue to provide information to law enforcement authorities in connection with ongoing criminal investigations relating to the Group's dollar clearing activities, OFAC compliance procedures and other US Bank Secrecy Act compliance matters. These compliance issues and the related sanctions and investigations have had, and will continue to have, an impact on the Issuer's operations in the United States, including limitations on expansion.

There is operational risk associated with the industry in which the Group is active which, when realised, may have an adverse impact on the Group's results

Like all financial institutions, the Group is exposed to many types of operational risk, including the risk of fraud or other misconduct by employees or outsiders, unauthorized transactions by employees and operational errors, including clerical or record keeping errors or errors resulting from faulty computer or telecommunications systems. The Group may also be subject to disruptions of its operating systems, arising from events that are wholly or partially beyond the Group's control (including, for example, computer viruses or electrical or telecommunication outages), which may

give rise to losses in service to the Group's customers and to loss or liability to the Group itself. The Group is further exposed to the risk that external vendors may be unable to fulfil their contractual obligations to the Group, and to the risk that their business continuity and data security systems prove to be inadequate. The Group also faces the risk that the design of its controls and procedures prove to be inadequate, or are circumvented. Although the Group maintains a system of controls designed to keep operational risk at appropriate levels, the Group has suffered losses from operational risk in the past and there can be no assurance that it will not suffer material losses from operational risk in the future.

The Group is subject to credit, market and liquidity risk, which may have an adverse effect on credit ratings of the Group and the Group's cost of funds

The banking businesses of the Group establish instruments and strategies that the Group uses to hedge or otherwise manage its exposure to credit, market and liquidity risk. To the extent the Group's assessments of migrations in credit quality and of risk concentrations, or the Group's assumptions or estimates used in establishing its valuation models for the fair value of its assets and liabilities or for its loan loss reserves, prove inaccurate or not predictive of actual results, the Group could suffer higher-than-anticipated losses. The successful management of credit, market and operational risk is an important consideration in managing the Group's liquidity risk, as evaluation by rating agencies of the management of these risks affects their determinations on the Issuer's credit rating. Rating agencies may reduce or indicate their intention to reduce the ratings at any time. The rating agencies may also decide to withdraw their ratings altogether, which may have the same effect as a downgrade in the rating. Any downgrade in the ratings of the Group may increase its borrowing costs, limit its access to capital markets and adversely affect the ability of the Group's businesses to sell or market their products, engage in business transactions – particularly longer-term and derivatives transactions – and retain its current customers. This, in turn, could reduce its liquidity and have an adverse effect on its operating results and financial condition.

Systemic risk could adversely affect the Group's business

In the past, the general credit environment has been adversely affected by significant instances of fraud. Concerns about, or a default by, one institution could lead to significant liquidity problems, losses or defaults by other institutions because the commercial soundness of many financial institutions may be closely related as a result of their credit, trading, clearing or other relationships. This risk is sometimes referred to as "systemic risk" and may adversely affect financial intermediaries, such as clearing agencies, clearing houses, banks, securities firms and exchanges with which the Group interacts on a daily basis, and could have an adverse effect on the Group's business.

Increases in the Group's allowances for loan losses may have an adverse effect on the Group's results

The Group's banking businesses establish provisions for loan losses, which are reflected in the loan impairment and other credit risk provisions on the Group's income statement, in order to maintain its allowance for loan losses at a level that is deemed to be appropriate by management based upon an assessment of prior loss experience, the volume and type of lending being conducted by each bank, industry standards, past due loans, economic conditions and other factors related to the collectability of each entity's loan portfolio. Although the Group's management uses its best efforts to establish the allowances for loan losses, that determination is subject to significant judgment, and the Group's banking businesses may have to increase or decrease their allowances for loan losses in the future as a result of increases or decreases in non-performing assets or for other reasons. Any increase in the allowances for loan losses, any loan losses in excess of the previously determined provisions with respect thereto or changes in the estimate of the risk of loss inherent in the portfolio of non-impaired loans could have an adverse effect on the Group's results of operations and financial condition.

The Group depends on the accuracy and completeness of information about customers and counterparties

In deciding whether to extend credit or enter into other transactions with customers and counterparties, the Group may rely on information furnished to it by or on behalf of the customers and counterparties, including financial statements and other financial information. The Group also may rely on the audit report covering those financial statements. The Group's financial condition and results of operations could be negatively affected by relying on financial statements that do not comply with generally accepted accounting principles or that are materially misleading.

The Group is subject to legal risks, which may have an adverse impact on its results

It is inherently difficult to predict the outcome of many of the litigations, regulatory proceedings and other adversarial proceedings involving the Group's businesses, particularly those cases in which the matters are brought on behalf of various classes of claimants, seek damages of unspecified or indeterminate amounts or involve novel legal claims. In presenting its consolidated financial statements, the Group's management makes estimates regarding the outcome of legal, regulatory and arbitration matters and takes a charge to income when losses with respect to such matters are probable and can be reasonably estimated. Changes in the Group's estimates may have an adverse effect on the Group's results.

Risks inherent in derivatives trading

The Group enters into derivative contracts and trades in derivative products in the framework of its business. It does so both in the course of its own trading operations and in the framework of its

hedging strategies. Derivatives contracts usually contain provisions which could, if the Issuer's credit rating is downgraded, lead to termination or early expiry of the contract or to the obligation to provide additional guarantees.

Factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with the Securities issued

The Securities are MINI Future Short Certificates or MINI Future Long Certificates which entail particular risks

MINI Future Certificates are investment instruments without a fixed maturity or expiration date, which can either be terminated by the Issuer or exercised by the Holder, and may automatically terminate if the Underlying (as defined below) reaches a pre-determined level. Following any such event, the MINI Future Certificates pay an amount (the “**Redemption Amount**”) determined by reference to the level of the respective Underlying, which may be a currency, a commodity, an index (including its constituent elements), a share, a bond or any other asset or right (together, the “**Underlying**”), on one or more days, subject to the MINI Future Certificate entitlement.

The Redemption Amount may be at a potentially substantial discount to the market value of the MINI Future Certificates on the Issue Date or on the purchase date of the MINI Future Certificates if, in addition to any other factors, the value of the Underlying is at an unfavourable level at the time the level of the Underlying is determined for the purpose of calculating the Redemption Amount. Investors should be aware that their entire investment may be lost if the Underlying is at an unfavourable level at the time the level of the Underlying is determined for the purpose of calculating the Redemption Amount.

MINI Future Certificates track the Underlying in a linear manner. The amount needed to invest in a MINI Future Certificate to give the same participation rate in the Underlying as a direct investment in the Underlying is considerably less than it would be the case with a direct investment in the Underlying. Therefore the percentage gain if the Underlying rises (in the case of MINI Future Long Certificates) or falls (in the case of MINI Future Short Certificates) and the percentage loss if the Underlying falls (in the case of MINI Future Long Certificates) or rises (in the case of MINI Future Short Certificates), respectively, is higher in MINI Future Certificates than in a direct investment in the Underlying. This is the **leverage effect**. **Investors should be aware that the leverage effect from holding MINI Future Certificates could result in losing a greater percentage of the investment than would occur through a direct investment in the Underlying.** The maximum loss to the investor is the initial amount invested. Investors must expect to suffer a loss if the market price or value of the Underlying falls (in the case of MINI Future Long Certificates) or rises (in the case of MINI Future Short Certificates). A feature of MINI Future Certificates is the Stop-loss which, if the level of the Underlying falls below (in the case of MINI Future Long Certificates) or exceeds (in the

case of MINI Future Short Certificates) the Stop-loss level, will result in the early termination of the certificate.

The Securities may not be a suitable investment for all investors

Each potential purchaser of the Securities must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each potential purchaser should:

- (a) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the Securities, the merits and risks of investing in the Securities and the information contained or incorporated by reference in this Base Prospectus or the Applicable Conditions;
- (b) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation, an investment in the Securities and the impact the Securities will have on its overall investment portfolio;
- (c) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the Securities, including Securities whose Redemption Amount is payable in one or more currencies, or where the currency for payment of the Redemption Amount is different from the potential purchaser's currency;
- (d) understand thoroughly the Applicable Conditions of the Securities and be familiar with the behaviour of any relevant indices and financial markets; and
- (e) be able to evaluate (either alone or with a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

The Securities are complex financial instruments. Sophisticated institutional investors generally do not purchase complex financial instruments as stand-alone investments. They purchase complex financial instruments as a way to reduce risk or enhance yield with an understood, measured and appropriate addition of risk to their overall portfolios. A potential purchaser of the Securities should not invest in Securities which are complex financial instruments unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the Securities will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Securities and the impact this investment will have on the overall investment portfolio of the potential purchaser of the Securities.

The value of the Securities may fluctuate

The value of the Securities may move up and down between their date of purchase and the date on which the Redemption Amount is determined following exercise, termination, sale or expiry, as the case may be, of the Securities. Holders of Securities (the “**Holders**”) may sustain a total loss of their

investment. Prospective purchasers of the Securities should therefore ensure that they understand fully the nature of the Securities before they invest in the Securities.

Several factors, many of which are beyond the Issuer's control, will influence the value of the Securities at any time, including the following:

- (a) *Valuation of the Underlying.* The market price of the Securities at any time is expected to be affected primarily by changes in the level of the Underlying to which such Securities are linked. It is impossible to predict how the level of the relevant Underlying will vary over time. Factors which may have an effect on the value of the Underlying include the rate of return of the Underlying and the financial position and prospects of the issuer of the Underlying or any component thereof. In addition, the level of the Underlying may depend on a number of interrelated factors, including economic, financial and political events and their effect on the capital markets generally and the relevant stock exchanges. Potential purchasers should also note that whilst the market value of the Securities is linked to the relevant Underlying and will be influenced (positively or negatively) by it, any such change may not be comparable and may be disproportionate. It is possible that while the Underlying is increasing in value, the value of the Securities may fall. Further, where no market value is available for an Underlying, the Calculation Agent may determine its value to be zero notwithstanding the fact that there may be no Market Disruption Event and/or no Potential Adjustment Event which apply.
- (b) *Interest Rates.* Investments in the Securities may involve interest rate risks with respect to the currency of denomination of the Underlying and/or the Securities. A variety of factors influence interest rates, such as macroeconomic, governmental, speculative and market sentiment factors. Such fluctuations may have an impact on the value of the Securities at any time prior to valuation of the Underlying.
- (c) *Volatility.* The term "volatility" refers to the actual and anticipated frequency and magnitude of changes of the market price with respect to an Underlying. Volatility is affected by a number of factors such as macroeconomic factors, speculative trading and supply and demand in the options, futures and other derivatives markets. Volatility of an Underlying will move up and down over time (sometimes more sharply than others) and different Underlyings will usually have separate volatilities during any particular period of time.
- (d) *Exchange Rates.* Even where payments in respect of the Securities are not expressly linked to a rate or rates of exchange between currencies, the value of the Securities could, in certain circumstances, be affected by factors such as fluctuations in the rates of exchange between any currency in which any payment in respect of the Securities is to be made and any currency in which the Underlying is traded, appreciation or depreciation of any such

currencies and any existing or future governmental or other restrictions on the exchangeability of such currencies. There can be no assurance that rates of exchange between any relevant currencies which are current rates on the Issue Date of any Securities will be representative of the relevant rates of exchange used in computing the value of the relevant Securities at any time thereafter. Where Securities are described as being “quantoed”, the value of the Underlying will be converted from one currency (the “**Original Currency**”) into a new currency (the “**New Currency**”) on the date and in the manner specified in, or implied by, the Applicable Conditions using a fixed exchange rate. The cost to the Issuer of maintaining such a fixing between the Original Currency and the New Currency will have an implication on the value of the Securities. The implication will vary during the term of the Securities. No assurance can be given as to whether or not, taking into account relative exchange rate and interest rate fluctuations between the Original Currency and the New Currency, a quanto feature in a Security would at any time enhance the return on the Security over a level of a similar security issued without such a quanto feature.

- (e) *Market Disruption Event.* The Calculation Agent may determine that a Market Disruption Event has occurred or exists at a relevant time. The determination of the occurrence of a Market Disruption Event may affect the value of the Securities, and the Holders of the Securities may experience a delay in settlement, and the cash price paid on settlement may be adversely affected.
- (f) *Creditworthiness.* Any person who purchases the Securities is relying upon the creditworthiness of the Issuer and of the Guarantor and has no rights against any other person. The Securities constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer only and rank pari passu among themselves and with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer save for those preferred by mandatory provisions of law.

There may not be a secondary market in the Securities

The nature and extent of any secondary market in the Securities cannot be predicted. As a consequence any person intending to hold the Securities should consider liquidity in the Securities as a risk. If the Securities are listed or quoted on an exchange or quotation system this does not imply greater or lesser liquidity than if equivalent Securities were not so listed or quoted. However, if Securities are not listed or quoted on an exchange or quotation system there may be a lack of transparency with regard to pricing information. Liquidity may also be affected by legal restrictions on offers for sale in certain jurisdictions. The Issuer may influence the liquidity of the Securities by purchasing and holding the Securities for its own account during trading in the secondary market. Any such Securities may be resold at any time in the market.

Purchasing the Securities as a hedge may not be effective

Any person intending to use the Securities as hedge instruments should recognise the correlation risk. The Securities may not be a perfect hedge to an Underlying or portfolio of which the Underlying forms a part. In addition, it may not be possible to liquidate the Securities at a level which directly reflects the price of the Underlying or portfolio of which the Underlying forms a part.

Actions taken by the Issuer may affect the value of the Securities

The Issuer or any of its affiliates may carry out activities that minimise their risks related to the Securities, including effecting transactions for their own account or for the account of their customers and hold long or short positions in the Underlying whether for risk reduction purposes or otherwise. In addition, in connection with the offering of any Securities, the Issuer or any of its affiliates may enter into one or more hedging transactions with respect to the Underlying. In connection with such hedging or market-making activities or with respect to proprietary or other trading activities by the Issuer and any of its affiliates, the Issuer and any of its affiliates may enter into transactions in the Underlying which may affect the market price, liquidity or value of the Underlying or the Securities and which could be deemed to be adverse to the interests of the Holders. The Issuer or its affiliates are likely to modify their hedging positions throughout the life of the Securities, whether by effecting transactions in the Underlying or in derivatives linked to the Underlying. Further, it is possible that the advisory services which the Issuer and its affiliates provide in the ordinary course of their business could lead to an adverse impact on the value of the Underlying.

Holders have no ownership interest in the Underlying

The Securities convey no interest in the Underlying. The Issuer may choose not to hold the Underlying or any derivatives contracts linked to the Underlying. There is no restriction through the issue of the Securities on the ability of the Issuer and/or its affiliates to sell, pledge or otherwise convey any right, title and interest in any Underlying or any derivatives contracts linked to the Underlying.

Actions taken by the Issuer and/or the Calculation Agent may affect the Underlying

Generally, the Issuer itself acts as the Calculation Agent. Even if the Issuer does not act as the Calculation Agent, the Calculation Agent is the agent of the Issuer and not the agent of the Holders or any of them. The Issuer or the Calculation Agent will make such adjustments to the Applicable Conditions as they consider appropriate as a consequence of any Hedging Disruption Events or Market Disruption Events or certain actions (e.g. corporate actions) affecting the Underlying. In making these adjustments the Issuer or the Calculation Agent are entitled to exercise substantial discretion and may be subject to conflicts of interest in exercising this discretion. The Issuer or the Calculation Agent are not required under the Applicable Conditions to make adjustments with respect

to each and every Hedging Disruption Event or Market Disruption Event or actions (e.g. corporate actions) affecting the Underlying.

There may be limitations on a Holder's right to exercise the Securities

- (a) *Maximum Exercise Amount.* If so indicated in the Applicable Conditions, the Issuer will have the option to limit the number of Securities exercisable on any date to the maximum number so specified and, in conjunction with such limitation, to limit the number of Securities exercisable by any person or group of persons (whether or not acting in concert) on such date. In the event that the total number of Securities being exercised on any date exceeds such maximum number and the Issuer has elected to limit the number of Securities exercisable on such date, a holder of Securities may not be able to exercise on such date all the Securities that it desires to exercise. In any such case, the number of Securities to be exercised on such date will be reduced until the total number of Securities exercised on such date no longer exceeds such maximum number (unless the Issuer otherwise elects), with such Securities being selected as specified in the Applicable Conditions. Securities tendered for exercise but not exercised on such date will be automatically exercised on the next date on which Securities may be exercised, subject to the same daily maximum limitation and delayed exercise provisions.

Prospective purchasers of the Securities should review the Applicable Conditions to ascertain whether and to what extent such provisions apply to the Securities.

- (b) *Minimum Exercise Amount.* If so indicated in the Applicable Conditions, a Holder may have to tender a specified minimum number of the Securities at any one time in order to exercise the Securities. Thus Holders with fewer than the specified minimum number of such Securities will either have to sell their Securities or purchase additional Securities, incurring transaction costs in each case, in order to realise a return on their investment, and may incur the risk that the trading price of the Securities at that time is different from the applicable Cash Amount (as defined in the Product Conditions) upon exercise.

Prospective purchasers of the Securities should review the Applicable Conditions to ascertain whether and to what extent such provisions apply to the Securities.

There may be delays in effecting settlement

If the Securities are subject to provisions relating to exercise, then upon their exercise, there will be a time lag between the time a holder of the Securities gives instructions to exercise and the time the applicable Cash Amount relating to such exercise is determined. Any such delay between the time of exercise and the determination of the Cash Amount will be specified in the Applicable Conditions. Such delay could be significantly longer, particularly in the case of a delay in exercise of such

Securities arising from any Maximum Exercise Amount (as described above) or upon the determination by the Calculation Agent that a Market Disruption Event (as described above) has occurred. The applicable Cash Amount could decrease or increase from what it would have been but for such delay.

Prospective purchasers of the Securities should review the Applicable Conditions to ascertain whether and to what extent such provisions apply to the Securities.

If the Securities are subject to provisions concerning delivery of a Notice and such Notice is received by the Relevant Clearing Agent, with a copy to the Principal Agent, after the latest time specified in the Applicable Conditions, it will be deemed to be duly delivered on the next following Business Day. Such deemed delay may increase or decrease the Cash Amount from what it would have been but for such delay. In the case of Securities which are exercisable on one day only or only during an exercise period, any Notice, if not delivered by the latest time specified in the Applicable Conditions, shall be void.

The failure to deliver any certifications required under the Applicable Conditions could result in the loss or inability to receive amounts or consideration otherwise due under the Securities.

Prospective purchasers of the Securities should review the Applicable Conditions to ascertain whether and to what extent such provisions apply to the Securities.

Taxes may be payable by investors

Potential purchasers and sellers of the Securities should be aware that they may be required to pay stamp duties or other documentary charges in accordance with the laws and practices of the country where the Securities are transferred. Holders are subject to the provisions of General Condition 9 and payment of any amount due in respect of the Securities will be conditional upon the payment of certain Expenses as provided in the Product Conditions.

Potential purchasers of the Securities who are in any doubt as to their tax position should consult their own independent tax advisers. In addition, potential purchasers of the Securities should be aware that tax regulations and their application by the relevant taxation authorities may change at any time. Accordingly, it is not possible to predict the precise tax treatment which will apply at any given time.

The Securities may be terminated by the Issuer

If the Issuer determines that the performance of its obligations under the Securities has become illegal or impractical in whole or in part for any reason or if the Issuer determines that it is no longer legal or practical for it to maintain its hedging arrangements with respect to the Securities for any reason, the Issuer is entitled, but not obliged, to terminate the Securities at its sole and reasonable discretion. If the Issuer terminates the Securities, the Issuer will, if and to the extent permitted by Applicable Law, pay to the Holder of each Security so terminated an amount determined by the Calculation Agent to

be its fair market value less the cost to the Issuer of unwinding any underlying related hedging arrangements, notwithstanding such illegality or impracticality.

Risks associated with the Global Securities representing the Securities

The Securities will be held by or on behalf of one or more clearing agent(s) specified in the Applicable Conditions (each a “**Relevant Clearing Agent**”), in each case in the form of a Global Security. For as long as any Securities are represented by a Global Security held by or on behalf of a Relevant Clearing Agent, payments of principal and any other amounts on a Global Security will be made through the Relevant Clearing Agent against presentation or surrender (as the case may be) of the relevant Global Security.

The interests of the Holders in the Securities will be transferable only in accordance with the rules and procedures, as amended, of the Relevant Clearing Agent.

Risk associated with nominee arrangements

Where a nominee service provider is used by a Holder to hold its Securities or such Holder holds interests in any Security through accounts with a Relevant Clearing Agent, such Holder will receive payments of principal or any other amounts due solely on the basis of the arrangements entered into by the Holder with the relevant nominee service provider or Relevant Clearing Agent, as the case may be. Furthermore, such Holder must rely on the relevant nominee service provider or Relevant Clearing Agent to pass on all payments attributable to the relevant Securities. Accordingly, such a Holder will be exposed to the credit risk of, and default risk in respect of, the relevant nominee service provider or Relevant Clearing Agent, as well as the Issuer.

In addition, such a Holder will only be able to sell any Securities held by it with the assistance of the relevant nominee service provider.

The Issuer shall neither be responsible for the acts or omissions of any relevant nominee service provider or Relevant Clearing Agent nor does it make any representation or warranty, express or implied, as to the service provided by any relevant nominee service provider or Relevant Clearing Agent.

The return on an investment in the Securities will be affected by charges incurred by the Holders

A Holder’s total return on an investment in the Securities will be affected by the level of fees charged by the nominee service provider or the Relevant Clearing Agent used by the Holder. Such a person or institution may charge fees for the opening and operation of an investment account, transfers of Securities, custody services and on payments of principal and other amounts. Potential purchasers of the Securities are therefore advised to investigate the basis on which any such fees will be charged on the relevant Securities.

Changes of law may affect the value of the Securities

The Conditions are subject to German law in effect as at the date of this Base Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible change to German law or administrative practice in Germany after the date of this Base Prospectus.

Ratings may not reflect all risks

One or more independent rating agencies may assign ratings to the Issuer or the Securities. The ratings may not reflect the potential impact of all risks inherent in the structure of the Securities, the market, additional factors discussed above and other factors that may affect the value of the Securities. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

Legal investment considerations may restrict certain investments

The investment activities of certain investors are subject to investment laws and regulations, or review or regulation by certain authorities. Each potential purchaser of the Securities should consult its legal advisers to determine whether and to what extent (i) the Securities qualify as legally permissible investments for it, (ii) the Securities can be used as collateral for various types of borrowing and (iii) other restrictions apply to its purchasing or pledging any Securities. Financial institutions should consult their legal advisers or the appropriate regulators to determine the appropriate treatment of the Securities under any applicable minimum capital or similar rules.

Certain Underlyings to which the Securities to be issued are linked are subject to certain risks

Special risks associated with commodities

In general, there are three main categories of commodities: mineral commodities (e.g. oil, gas, aluminium and copper), agricultural products (e.g. wheat and corn) and precious metals (e.g. gold and silver). Most commodities are traded on specialised exchanges or directly among market participants in the form of OTC dealings (off-exchange) through largely standardised contracts.

The price risks inherent in commodities are often complex, as prices are subject to greater fluctuations (volatility) in this investment category than in other investment categories. In particular, commodities markets are less liquid than bond, currency or stock markets so that supply and demand changes materially affect prices and volatility. Consequently, investments in commodities are associated with greater risks and are more complex than investments in bonds, currencies or stocks.

There are numerous and complex factors affecting commodity prices. The following is a non-exhaustive list of several typical factors affecting commodity prices:

- (a) *Supply and demand.* Planning and managing the commodities supply is very time-consuming. As a result, there is little room for manoeuvre on the supply side and it is not possible to

quickly adjust production to demand changes at all times. Demand may also differ on a regional scale. Likewise, prices are affected by the costs of transport to regions where commodities are needed. The cyclical behaviour of some commodities, e.g. agricultural products that are seasonally grown or produced, may entail heavy price fluctuations.

- (b) *Direct investment costs.* Direct investments in commodities are associated with storage and insurance costs as well as taxes. In addition, commodities do not pay interest or dividends. These factors affect the total return of commodities.
- (c) *Liquidity.* Not all commodities markets are liquid and able to react quickly and in a sufficient scope to changes in the supply and demand situation. As only few market participants are trading in the commodities markets, heavy speculative activity may have adverse consequences and cause price distortions.
- (d) *Weather and natural disasters.* Unfavourable weather conditions may affect the supply of certain commodities for the entire year. A supply crisis triggered by unfavourable weather conditions may lead to heavy and unpredictable price fluctuations. Likewise, the spread of diseases and the outbreak of epidemics may affect the prices of agricultural products.
- (e) *Political risks.* Commodities are often produced in emerging markets and in demand from industrial countries. More often than not, however, the political and economic situation in emerging markets is far less stable than in the industrial countries. Emerging markets are far more susceptible to the risks associated with swift political changes and economic downturns. Political crises may shake the confidence of investors which, in turn, may affect the prices of commodities. Military or other conflicts may change the supply and demand patterns of certain commodities. Moreover, industrial countries may impose embargos on exported or imported goods and services, which may have a direct or indirect impact on the commodity prices. In addition, several commodities producers have formed organisations or cartels in order to regulate supply and, thus, prices.
- (f) *Taxation.* Changes in tax rates and tariffs may decrease or increase the profitability of commodities producers. Where such costs are passed on to purchasers, changes in tax rates and tariffs affect the prices of the respective commodities.

Special risks associated with forward and futures contracts

- (a) *General.* Commodity forward and futures contracts are standardised forward and futures transactions that are linked to commodities (e.g. mineral commodities, agricultural products and precious metals), whereas financial forward and futures contracts are standardised forward and futures transactions that are linked to financial instruments (e.g. stocks, indices, interest rates and foreign currencies).

A forward or futures transaction constitutes the contractual obligation to buy or sell a certain amount or number of the respective underlying at a fixed price and at a pre-determined future point in time. Forward and futures contracts are traded on futures exchanges and standardised for this purpose as regards their contract size, the nature and quality of the underlying as well as delivery places and dates, if any.

Generally, there is a strong correlation between the price development of an underlying on the spot market and the corresponding futures exchange. However, forward and futures contracts are often traded at a premium on, or discount from, the spot price of the underlying. In the terminology used on futures exchanges, the difference between the spot price and the futures price is called “contango” or “backwardation”, as the case may be, and is a result of the inclusion of costs usually incurred in connection with spot transactions (storage, delivery, insurance etc.) and of income usually generated with spot transactions (interest, dividends etc.) on the one hand and differences in the evaluation of general market factors prevailing on the spot market and the futures exchange and the corresponding expectations of market participants on the other hand. Moreover, liquidity on the spot market may differ considerably from liquidity on the corresponding futures exchange, depending on the underlying.

Furthermore, when investing in commodity futures contracts, investors may find themselves in situations where the prices of commodity futures contracts expiring at a later date are higher (contango) or lower (backwardation) than the current spot price of the respective commodity. As the expiry date of the respective futures contract approaches, the futures price and the spot price of the respective commodity converge so that the Security linked to the respective futures contract may show a negative performance despite the fact that the spot price of the commodity is increasing.

If the Securities are linked to the exchange price of the underlying forward and futures contracts, knowledge of the market of the underlying to which the respective forward or futures contract is linked as well as of the functioning and evaluation factors of forward and futures contracts is necessary to make a valid assessment of the risks associated with the purchase of these Securities. If the underlying to which the forward or futures contract is linked is a commodity, the risk factors set out in “*Special risks associated with commodities*” above should be taken into account in addition to the risk factors described in this subsection.

- (b) *Rollover*. Since forward and futures contracts serving as the Underlying of the Securities have different expiration dates in each case, the Issuer will replace as at a certain point in time the initial underlying forward or futures contract as well as any subsequent current forward or futures contract in each case by a forward or futures contract which, except for its expiration date which will occur on a later date, has the same contract specifications as the initial

underlying and any subsequent current forward or futures contract (“**Rollover**”). If, on a certain Rollover Date, the Calculation Agent believes that there is no forward or futures contract available whose terms or relevant contract specifications match with those of the forward or futures contract to be replaced, the Issuer shall have the right to terminate the Securities or to replace the forward or futures contract. If necessary, the new forward or futures contract will be multiplied by an adjustment factor in order to ensure continuity in the performance of the reference assets underlying the Securities.

Rollover will be effected on the relevant Trading Day (the “**Rollover Date**”) within a certain time frame shortly before the expiration date of the current forward or futures contract. To this end, on any Rollover Date, the Issuer will liquidate its positions assumed through the corresponding hedging arrangements in relation to the existing forward or futures contract whose expiration is imminent and will assume corresponding positions in relation to a forward or futures contract having identical terms but providing for a longer maturity. New forward or futures contracts will be selected at fixed intervals. In the case of a three-month interval, for example, the forward or futures contract expiring in January (the “**Old Forward or Futures Contract**”) will be replaced by an identical forward or futures contract (the “**New Forward or Futures Contract**”) expiring the following April.

Since the Issuer will not be able to liquidate the positions relating to the Old Forward or Futures Contract and to assume the positions relating to the New Forward or Futures Contract in each case at one and the same price of the respective Underlying, a “**Rollover Price**” will be determined on the basis of average prices for both the Old Forward and Futures Contract and the New Forward or Futures Contract. In addition, to cover the transaction costs incurred in connection with the Rollover, a “**Rollover Fee**” will be calculated, the amount of which will equal a certain number for each forward or futures contract expressed in the trading currency.

Following completion of the Rollover in connection with MINI Future Certificates, the so-called Financing Level and the Stop Loss Price will be adjusted on the basis of the Rollover Prices for the Old Forward or Futures Contract and the New Forward or Futures Contract for the purpose of preserving the economic value of the Securities. This adjustment may result in changes of the leverage effect of the respective Securities.

Special risks associated with emerging market underlyings

As investments in securities with emerging market underlyings are generally associated with greater risks (including legal, political and economic risks) than investments in securities with industrial-country underlyings, considerations are necessary that are not typically involved in taking decisions to invest in further developed economies or securities markets. Consequently, investments in securities with emerging market underlyings are only suitable for investors who are aware of the special risks

associated with an investment in emerging market assets and who have the knowledge of, and expertise in, financial transactions required to evaluate the risks and merits of an investment in such securities.

Emerging markets are countries whose economies are in the process of changing from those of a moderately developed country to that of an industrial country. For example, emerging market underlyings include assets traded or listed on an exchange in emerging markets (e.g. certain commodity futures contracts or stocks), emerging market currencies and government bonds, shares of companies whose assets are located in emerging markets to a material extent or that carry out a material share of their business activities in emerging markets, as well as indices comprising stocks or other financial instruments from emerging markets. Emerging markets are exposed to risks inherent in rapid political changes and economic downturns. Compared with EU countries or other industrial countries, emerging markets economies may experience adverse developments including, but not limited to, in relation to inflation rates, exchange rate fluctuations or payments settlement. Securities markets in emerging markets are mostly less developed than those in further developed countries. They may be regulated less strictly, be subject to lower standards governing accounting and financial reporting and the publication of information by the issuer, as a result of which material issuer information may not be available. Securities markets in emerging markets may also experience greater volatility and reduced liquidity. All of the above factors may have a material adverse effect on the value of the respective securities.

In addition, certain political risks may be higher in emerging markets than, for example, in EU countries or other industrial countries. For example, restrictions may be imposed on foreign investors; assets may be expropriated or subject to taxation that is equivalent to expropriation; foreign bank deposits or other assets may be confiscated or nationalised; exchange controls may be imposed or other adverse political and/or social developments may occur. Each of the above impairments may have an adverse effect on investments in such country and may continue for a prolonged period of time, i.e. weeks or even months. Each of the above impairments may constitute a Market Disruption Event under the conditions of the Securities issued under this Base Prospectus. As a consequence, no prices will be quoted in such period for the Securities affected by the Market Disruption Event. If, for example, it is determined by the Calculation Agent at its discretion that a Market Disruption Event is continuing at the time a Security is exercised by an investor on the respective Valuation Date, the Valuation Date may be postponed by a considerable period of time. As a result, the investor may receive its settlement amount only after considerable delay. If, on the last day of the period by which valuation was postponed, the Market Disruption Event is still continuing, the settlement amount will be determined on the basis of the prevailing market conditions at that time and may even be zero.

Stop Loss Price

The terms and conditions of the Securities to be issued under this Base Prospectus also provide for a Stop Loss Price (as defined below). Consequently, the Securities may expire worthless if a Stop Loss Event (as defined below) occurs.

A “**Stop Loss Event**” occurs if the value of the reference asset underlying the Securities equals a price or value threshold defined in the Applicable Conditions (the “**Stop Loss Price**”). If a Stop Loss Event occurs, the term of the Securities will end automatically, the rights of the Holders to exercise the Securities and to receive settlement amounts will expire automatically, and the Securities will expire, subject to payment, if applicable, of the residual value of the Securities.

INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND THE GUARANTOR

Registration Document

With respect to the required information about ABN AMRO Bank N.V. as Issuer of the Securities and ABN AMRO Holding N.V. as Guarantor (the “**Guarantor**”) for all liabilities of ABN AMRO Bank N.V. incurred in connection with legal acts performed by ABN AMRO Bank N.V. after 15 June 1998, reference is made pursuant to Section 11 (1) WpPG to the Registration Document of the Issuer dated 10 July 2007 that was approved by, and deposited with, the BaFin already prior to the date of this Base Prospectus. In addition, the consolidated interim financial statements of ABN AMRO Holding N.V. for the period starting 1 January 2007 and ending 30 June 2007 as contained in the English interim report of ABN AMRO Holding N.V. are attached hereto as Annex 1. Unless provided otherwise in this Base Prospectus or any Supplements thereto, the information contained in the Registration Document is the most recent information available about the Issuer and the Guarantor.

Publication of information subsequent to the issue of Securities

The Issuer does not intend to make available any further information subsequent to any issue of Securities.

DOCUMENT INCORPORATED BY REFERENCE

The Issuer's registration document dated 10 July 2007 shall be fully incorporated in this Base Prospectus by reference pursuant to Section 11 (1) WpPG and form part hereof.

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange, copies of the Registration Document can be obtained in hardcopy from the principal administrative office of the Issuer (Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, The Netherlands) and can be inspected via the Issuer's website (www.abnamro.com).

The Issuer will ensure that a copy of the Registration Document will be made available in hardcopy free of charge to each recipient of this Base Prospectus upon request. Requests for documents may be made to the Issuer (Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, The Netherlands, attn.: ABN AMRO Investor Relations Department).

PERSONS RESPONSIBLE

ABN AMRO Holding N.V. (in respect of the information relating to itself and to ABN AMRO Bank N.V.) and ABN AMRO Bank N.V. (in respect of the information relating to itself), the registered office and principal administrative office of both of which is situated in Gustav Mahlerlaan 10, P.O. Box 283, 1000 EA Amsterdam, The Netherlands, are responsible for the information given in this Base Prospectus and further declare that the information given in this Base Prospectus is, to their knowledge, correct and that no material circumstances have been omitted.

The Issuer confirms that the sections (i) “*Form of Final Terms*” and “*Muster der Endgültigen Bedingungen*”, (ii) “*General Conditions*” and “*Allgemeine Bedingungen*” and (iii) “*Product Conditions*” and “*Produktbedingungen*” correspond with each other content-wise.

IMPORTANT NOTICE

This Base Prospectus does not, either on its own or in conjunction with the Registration Document or any Supplements, constitute an offer to purchase or a solicitation to make an offer or to subscribe Securities, nor shall it be deemed a recommendation by the Issuer to subscribe or purchase any Security to be issued by the Issuer in the future.

The distribution of this Base Prospectus or any other documents in connection with the LaunchPAD Programme as well as the issue, offer, listing, sale or delivery of the Securities by the Issuer must under no circumstances be construed as indicating that the financial condition of the Issuer, the Guarantor or the ABN AMRO banking group (the “**Group**”) as described herein has remained unchanged since the date of this Base Prospectus. In accordance with Section 16 (1) WpPG, every significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Base Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Securities and which arises or is noted between the time when this Base Prospectus is approved and the final closing of the offer to the public or, as the case may be, the time when trading on a regulated market begins, will be mentioned in a Supplement to this Base Prospectus.

No person shall be authorised to give any information or make any representations in relation to the Issuer, the Guarantor or the Group other than those contained in this Base Prospectus. In the event that any such information is given or any such representations are made, they must not be deemed approved by the Issuer, the Guarantor or the Group.

The distribution of this Base Prospectus as well as the offer, sale or delivery of the Securities may be prohibited by law in certain jurisdictions outside the Federal Republic of Germany. The Issuer hereby requests persons coming into possession of this Base Prospectus to familiarise themselves with and observe such restrictions. For a description of certain restrictions on the distribution of this Base Prospectus and the offering material relating to the Securities as well as the offer, sale and delivery thereof, see “*Selling Restrictions*”.

TAXATION

Potential purchasers who are in any doubt about their tax position on purchase, ownership, transfer, exercise or non-exercise of any Security should consult their professional tax advisers.

1. GENERAL

Purchasers of Securities may be required to pay stamp taxes and other charges in accordance with the laws and practices of the country of purchase in addition to the issue or purchase price of each Security.

The Issuer shall not be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty or other payment which may arise as a result of the ownership, transfer or exercise of any Securities.

2. THE NETHERLANDS

The following paragraph, which is intended as a general guide only, is based on current law and practice in The Netherlands. It summarises certain aspects of taxation in The Netherlands only which may be applicable to the Securities but do not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be of relevance.

All payments by the Issuer in respect of the Securities will be made free of withholding or deduction for or on account of any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld, or assessed by The Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, unless such withholding is, in the future, required by law.

3. FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY

The following discussion is a general description of the German tax consequences of the purchase, sale or redemption of the Securities based on the laws of Germany in force as at the date of this Base Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect. Prospective purchasers of Securities are advised to consult their own tax advisors with respect to the tax consequences of the purchase, ownership, sale or redemption of Securities, as only a tax advisor is in the position to take into account the specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser.

Tax residents

Disposals of MINI Future Certificates prior to 1 January 2009

Individuals who are tax residents of Germany (i.e. persons whose residence or habitual abode is located in Germany) and who hold, the Securities as non-business assets are generally subject to German personal income tax at graduated rates (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, where applicable, church tax) on any gain arising from the disposition of Securities within one year as of their acquisition. Capital gains are computed as the difference between the disposal price, on the one hand, and the original acquisition costs and transaction fees, on the other hand. If Securities are acquired or disposed in a currency other than the Euro any gain or loss allocable to the change of exchange rates will form part of the taxable gain or loss. If the balance of gains and losses from the sale of securities or other non-business assets by an individual is less than EUR 512 in a given calendar year such gain will not be subject to German tax.

If a Security forms part of the property of a trade or business, gain from the disposition of a Security by a German tax resident will be subject to German personal or corporate income tax (plus solidarity surcharge thereon and, where applicable, church tax) and may also be subject to trade tax, in each case regardless of the holding period and the amount of the gain.

The use of losses from the disposal of Securities may be limited depending on the circumstances of the particular investor. Any taxes will be levied upon an assessment to tax and gains are not subject to withholding, provided that the respective MINI Future Certificates do not qualify as financial innovations.

If the respective Securities qualify as financial innovations (*Finanzinnovationen*) (i.e. if the repayment of principal or a consideration for the use of capital is expressly or de facto promised or granted), a holder tax-resident in Germany will be subject to German income tax (plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. thereon and, where applicable, church tax) upon the disposition, assignment or redemption of a Security. Generally the difference between the proceeds from the disposition, assignment or redemption and the issue or purchase price is deemed to constitute interest income and would be subject to tax regardless of the holding period. Where a Security forms part of the property of a German trade or business or where a Security is held by a corporate holder such difference may also be subject to trade tax.

If the Securities have been kept in a custodial account with a German branch of a German or a non-German bank or financial services institution since the time of issuance or acquisition, withholding tax of 30 per cent. (plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. thereon)

will be deducted from the positive difference between the proceeds from the disposition or redemption and the issue or purchase price of the Securities. If the Securities have not so been kept in a custodial account with such bank or financial services institution, withholding tax at a rate of 30 per cent. (plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. thereon) is applied to 30 per cent. of the amounts paid in partial or final redemption or disposition.

Withholding tax and solidarity surcharge are credited as prepayments against the German personal income tax and the solidarity surcharge liability of the German resident. Amounts overwithheld will entitle the holder of the Securities to a refund, based on an assessment to tax.

Disposals of Securities after 31 December 2008

An individual holding a Security as a non-business asset who disposes of a Security after 31 December 2008 different from the above and subject to the transition provisions described below will be subject to German personal income tax at a rate of 25 per cent. (plus the solidarity surcharge and, where applicable, church tax) on a capital gain from the disposition of the Security regardless of the holding period and regardless of whether they qualify as financial innovations. Expenses relating to the holding of the Security will not be deductible. Losses from the disposition of Securities could offset other investment income of the holder.

Even if Securities that do not qualify as financial innovations and which are held as non-business assets are acquired prior to 1 January 2009 and disposed of after 31 December 2008 but prior to 1 July 2009, the tax regime described above for disposals prior to 1 January 2009 will continue to apply so that capital gains are not subject to German taxation after a holding period of more than one year.

If the Securities are kept in a custodial account with a German branch of a German or a non-German bank or financial services institution or a German securities trading company or securities trading bank ("**Disbursing Agent**") since the time of acquisition, such agent will withhold tax at a rate of 25 per cent. (plus the solidarity surcharge and, upon application, church tax) from the gain from the disposal of a Security. Where the Security has not been so held the Disbursing Agent will apply the withholding tax at the applicable rate to 30% of the proceeds from the sale, disposition or redemption of the Security, unless it has been notified of the actual acquisition costs of the Security by the previous Disbursing Agent or a bank or financial services institution within the European Economic Area. Losses from the disposal of securities other than shares and any other negative investment income received through the Disbursing Agent will be applied against a gain from the disposal or redemption of a Security. With regard to Securities which are kept in custody abroad currently some uncertainty exists

as to whether the Issuer will have to withhold withholding tax from 2009 due to the amended wording of the respective provision in the German Income Tax Act. As the legislator considers the amendment a mere editorial change good reasons support the view that the new wording is a drafting error and that subject to an amendment of the respective provision prior to the new rules coming into force the Issuer will not have to withhold in these circumstances.

In general, the personal income tax liability of a holder holding the Securities as non-business assets is settled by the withholding. However, such a holder may alternatively request that all of his investment income of a given year is taxed at his individual tax rate (if lower than the withholding) based on an assessment to tax with any amount overwithheld being refunded.

Where the Securities form part of a trade or business or the income from the Securities qualifies as income from the letting and leasing of property the withholding tax will not settle the personal income tax liability. The holder will have to report income and related expenses on his tax return and the balance will be taxed at the holder's applicable tax rate. Withholding tax levied, if any, will be credited against the personal or corporate income tax of the holder.

Non-residents

Persons who are not tax resident in Germany are not subject to German taxation on gains from the disposition of Securities unless (i) the Securities form part of the property of a trade or business and are allocable to a German permanent establishment or permanent representative or (ii) the income constitutes otherwise German source income (such as income from the letting and leasing of property). Under the circumstances of (i) and (ii) a tax regime similar to that explained above for German tax residents would apply and also the disposal of Securities which do not qualify as financial innovations after 31 December 2008 may be subject to withholding.

4. AUSTRIA

Investors should be aware that this overview cannot be used as a substitute for individual tax advice and is not intended to be definitive. There can be no guarantee that the Austrian tax authorities will adopt the same interpretation of the matters set out below as the Issuer and due to changes in the settled practice of Austrian tax authorities or Austrian case law, the tax treatment of alternative investments may, even retroactively, vary and lead to different results than those set out herein. There is no specific Austrian case law or other binding legal guideline available on the tax treatment of the Securities.

4.1 Tax Treatment of Austrian Tax Resident Investors

(a) Private Investors

Pursuant to § 124b Z 85 of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*; “**EStG**”), income received from index securities and similarly structured products that are issued on or after 1 March 2004 is qualified as investment income (§ 27 EStG) for Austrian income tax purposes. According to the settled practice of Austrian tax authorities § 124b Z 85 EStG may as well be applied to securities under which the investor has a right for repayment of the investment and the amount of such repayment depends on the performance of single equities or commodities which, at their entirety, do not amount to an index (Austrian Federal Ministry of Finance (*Bundesministerium für Finanzen*, “**BMF**”), EStR 2000 para 6198a).

Any difference between the issue price and the repurchase price of the security at maturity due to the development of the reference underlying is treated as interest (§ 27(2)(2) EStG) for Austrian income tax purposes. Equally, any positive difference due to the development of the reference underlying that is realised upon the alienation of a security prior to maturity is treated as investment income.

Interest received by an investor resident in Austria for tax purposes is subject to Austrian income tax. In case of a private investor, income tax is levied at the time the interest is received, i.e. according to the settled practice of Austrian tax authorities at the end of the calculation period or upon the alienation of the Securities with respect to any difference amount realised at maturity or alienation. A private investor is not taxed on the increase in value of the security due to the positive development of the reference-index or the price of the security at the stock exchange prior to maturity or alienation.

If a security is held by a private investor resident in Austria for tax purposes and interest is paid by an Austrian coupon-paying agent (generally the Austrian depository), capital withholding tax at a rate of 25 per cent. is triggered. For a private individual investor such capital withholding tax is final provided that the security is both legally and actually publicly offered (BMF, EStR 2000 para 7799). If such an investor’s applicable average income tax rate is below 25 per cent., the investor may file an income tax return including the interest income and apply for assessment of his income tax liability based on his income tax return. In the absence of an Austrian coupon-paying agent the investor must file an income tax return and include the interest received. Income tax will be levied at a special rate of 25 per cent. (§ 37(8) EStG; BMF, EStR 2000 para 7377a). A deduction of expenses that are directly economically connected to the securities, if the income received thereunder is subject to flat and final capital withholding tax or to the special income tax rate of 25 per cent., is not available.

If interest is realised upon alienation of the security prior to maturity or the end of the calculation period the seller will be taxed on a fraction of the interest accrued at the time the security is alienated. In order to avoid that this amount of interest is taxed again at maturity, the purchaser receives a tax credit in the amount of the tax paid by the seller. According to the settled practice of Austrian tax authorities such tax credit is capped at the amount the purchase price exceeds the issue price of the security.

(b) **Business Investors**

Income from a security held as a business asset constitutes business income.

A corporation subject to unlimited corporate income tax liability in Austria receiving such income will be subject to Austrian corporate income tax at a rate of 25 per cent.

Flat and final capital withholding tax at a rate of 25 per cent. is triggered if the security is held by an individual investor resident in Austria for tax purposes and the interest is paid by an Austrian coupon-paying agent. In the absence of an Austrian coupon-paying agent, income tax at a special flat rate of 25 per cent. will be due. A deduction of expenses that are directly economically connected to the securities, if the income received thereunder is subject to flat and final capital withholding tax or to the special income tax rate of 25 per cent., is not available.

4.2 Products with a Leverage of at Least Five

(a) If a leveraged product has a leverage of at least five (i.e., the initial investment amounts to 20 per cent. or less of the value of the underlying at the time the leveraged product is issued), the positive income from such product is qualified as capital gain rather than investment income.

(b) In case of a private investor, capital gains are subject to Austrian income tax only if the leveraged product is sold within one year after its acquisition (so called speculative transaction). After a holding period of one year, the capital gain would not be subject to Austrian income tax.

Capital gains from at least five-time leveraged products that are held as business assets are subject to income tax at the regular rates of up to 50 per cent. in case of an individual investor or corporate income tax at a rate of 25 per cent. in case of a corporate investor, irrespective of a certain holding period.

4.3 Risk of a Qualification as Units in a Non-Austrian Investment Fund

(a) A non-Austrian investment fund is any pool of assets (except real estate) irrespective of its legal form that is subject to non-Austrian law and, according to applicable law, statute or

actual conduct, is invested according to the principles of risk spreading (§ 42(1) of the Austrian Investment Fund Act; *Investmentfondsgesetz*; “**InvFG**”). According to Austrian tax authorities, the provisions for non-Austrian investment funds may apply to securities issued by a non-Austrian issuer the repurchase price of which exclusively depends on the performance of a reference underlying (i.e., index securities). Such qualification of an index security as a unit in a non-Austrian investment fund may lead to a different tax result for the investor.

- (b) An index security is, however, not qualified as a unit in a non-Austrian investment fund pursuant to §§ 42 et seq InvFG if the amount to be repaid at maturity exclusively depends on the development of the value of certain securities and neither the issuer nor a trustee nor a direct or indirect subsidiary of the issuer actually acquires the majority of the securities comprised by the index for the purposes of issuing the index securities nor actively manages the assets comprised by the index (BMF, InvFR 2003 para 277 et seq.).

4.4 Tax Treatment of non-Austrian Tax Resident Investors

- (a) Pursuant to § 98(1)(5) EStG, interest received under securities by a non-resident investor for tax purposes are basically not subject to Austrian income tax.

If interest is paid by an Austrian coupon-paying agent, 25 per cent. withholding tax is triggered unless the non-Austrian resident individual investor proves his non-resident status for tax purposes to the Austrian coupon-paying agent by presenting an official picture identification card. In addition, Austrian citizens or citizens of an Austrian neighbouring state have to provide a written declaration that they neither have a domicile nor their habitual place of abode in Austria. Further, the securities under which the interest is paid must be deposited with an Austrian bank (BMF, EStR 2000 Rz 7775 et seq). If the investor is not an individual, the coupon-paying agent is discharged from its withholding obligation if the investor provides the coupon paying agent with an exemption declaration, the exemption declaration with the investor’s tax identification number stated on it is forwarded to the competent tax office via the coupon-paying agent and the securities are deposited with an Austrian credit institution.

- (b) Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 was implemented into Austrian domestic law by the enactment of the Austrian EU-Source Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*; “**EU-QuStG**”). Accordingly, interest paid by an Austrian coupon-paying agent to an individual beneficial owner resident in another EU member state is subject to EU source tax at a rate of currently 15 per cent. (as of 1 July 2008: 20 per cent.; as of 1 July 2011: 35 per cent.). Interest within the meaning of the EU-QuStG are, among others, interest paid or credited to an account, relating to debt claims of every kind, whether or not secured by mortgage and whether or not carrying a right to participate in the debtor’s profits, and, in particular, income from

government securities and income from bonds or debentures, including premiums and prizes attaching to such securities, bonds or debentures.

An exemption from EU source taxation applies, among others, if the beneficial owner of the interest forwards to the Austrian paying agent documentation issued by the tax office where the tax payer is resident, stating (i) the beneficial owner's name, address and tax identification number (in the absence of a tax identification number the beneficial owner's date and place of birth), (ii) the paying agent's name and address (iii) the beneficial owner's address and account number or the security identification number. Further, EU source tax is not triggered if interest within the meaning of the EU-QuStG is paid to an institution within the meaning of § 4(2) EU-QuStG resident in another EU Member State and this institution agrees upon written request of the Austrian paying agent to enter into a simplified information exchange procedure with the Austrian paying agent.

In case of securities the value of which depends directly on the value of a reference underlying (securities) and which do not provide for a capital protection to the investor (guaranteed interest is sufficient to constitute a capital protection within the present context), it depends on the reference underlying whether and to what extent EU source tax may be triggered. Income received from securities referring stocks or stock-indices does not qualify as interest within the EU-QuStG. Equally, income from securities referring to bond indices does not qualify as interest within the meaning of the EU-QuStG if the index comprises at least five bonds of different issuers and one of the bonds does not amount to more than 80 per cent. of the index. In case of dynamic securities this 80 per cent. threshold must be met during the entire term of the security. Under static securities changes of the weighting of the index occurring after the issue of the security are not taken into consideration. These rules correspondingly apply to securities referring to fund indices, i.e. the income does not qualify as interest within the EU-QuStG if the index comprises at least five different funds, provided one fund does not amount to more than 80 per cent. of the index. In case of securities referring to mixed indices consisting of both bonds and funds, income from such security is not qualified as interest within the meaning of the EU-QuStG if the index comprises at least five bonds and five funds each of different issuers and one of the bonds or funds does not amount to more than 80 per cent. of the index. Finally, income from securities is not qualified as interest within the meaning of the EU-QuStG if the securities refer to metals, currencies, exchange rates and the like.

Under securities the value of which depends directly on the value of a reference underlying and which provide for capital protection (capital protection is deemed to include any warranty of repayment of a minimum amount of the capital invested) to the investor, any guaranteed interest or other consideration for the commitment of capital (minimum coupon, issuing

discount, premium at maturity, etc) is qualified as interest within the meaning of the EU-QuStG. The qualification of amounts that are not guaranteed depends on the underlying reference asset(s). If the reference portfolio consists of bonds, interest rates or inflation rates the income from the securities is interest within the meaning of the EU-QuStG. In contrast, if the reference portfolio consists of equities (stocks, stock indices or baskets), metals, currencies or exchange rates, etc the income from such securities does not qualify as interest within the meaning of the EU-QuStG. If a security refers to funds, the income from the securities is qualified as interest within the EU-QuStG to the extent the income of the funds consists of interest payments within the EU-QuStG. Finally, if the reference portfolio consists of securities the income from which does not qualify as interest within the EU-QuStG, the income from the referring securities is also not considered interest within the EU-QuStG (Information of the BMF dated 1 August 2005).

5. EU SAVINGS TAX DIRECTIVE

Under EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the “**Directive**”), EU member states are required, since 1 July 2005, to provide to the tax authorities of another member state details of payments of interest (or similar income) paid by a person within its jurisdiction to an individual resident in that other member state. However, for a transitional period, Belgium, Luxembourg and Austria are instead required (unless during that period they elect otherwise) to operate a withholding system in relation to such payments (the ending of such transitional period being dependent upon the conclusion of certain other agreements relating to information exchange with certain other countries). A number of non-EU countries and territories including Switzerland have agreed to adopt similar measures (a withholding system in the case of Switzerland).

By legislative regulations dated 26 January 2004, the Federal Government of Germany enacted provisions implementing the Directive into German law. These provisions apply since 1 July 2005.

Investors should note that the Issuer will not pay additional amounts with respect of any withholding tax imposed as a result of the Directive.

SELLING RESTRICTIONS

The statements which follow are of a general nature. Potential purchasers of the Securities in each jurisdiction must ensure that they are able to validly take delivery of the Securities and any assets into which they may convert or be settled. Additional certifications may be required by the Issuer or any Clearing Agent at the time of exercise and/or settlement.

1. GENERAL

No action has been or will be taken by the Issuer that would permit a public offering of the Securities or possession or distribution of any offering material in relation to the Securities in any jurisdiction where action for that purpose is required. No offers, sales or deliveries of any Securities, or distribution of any offering material relating to the Securities, may be made in or from any jurisdiction except in circumstances which will result in compliance with any applicable laws and regulations and will not impose any obligation on the Issuer.

2. EUROPEAN ECONOMIC AREA

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a “**Relevant Member State**”), the Issuer represents and agrees that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the “**Relevant Implementation Date**”) it has not made and will not make an offer of Securities to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of Securities to the public in that Relevant Member State:

- (a) in (or in Germany, where the offer starts within) the period beginning on the date of publication of a prospectus in relation to those Securities which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, all in accordance with the Prospectus Directive, and ending on the date which is twelve months after the date of such publication;
- (b) at any time to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;
- (c) at any time to any legal entity which fulfils any two or more of the following three (1) an average of at least 250 employees during the last financial year; (2) total assets of

more than EUR 43,000,000 and (3) an annual net turnover of more than EUR 50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts; or

- (d) at any time in any other circumstances which do not require the publication by the Issuer of a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression “**offer of Securities to the public**” in relation to any Securities in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Securities, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, and the expression “**Prospectus Directive**” means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State.

3. THE NETHERLANDS

Securities which qualify as savings certificates as defined in the Savings Certificates Act (“*Wet inzake spaarbewijzen*”) may only be transferred or accepted through the mediation of either the Issuer or an admitted institution of Euronext Amsterdam N.V. with due observance of the Savings Certificates Act and its implementing regulations (including registration requirements), provided that no mediation is required in respect of:

- (a) the initial issue of those Securities to the first Holders thereof;
- (b) any transfer and delivery by individuals who do not act in the conduct of a profession or trade; and
- (c) the issue and trading of those Securities if they are physically issued outside The Netherlands and are not distributed in The Netherlands in the course of primary trading or immediately thereafter.

4. UNITED STATES OF AMERICA

The Securities have not been and will not be registered under the Securities Act of 1933 (as amended) (the “**Securities Act**”) and trading in the Securities has not been and will not be approved by the United States Commodity Futures Trading Commission under the United States Commodity Exchange Act of 1922. The Securities may not at any time be offered, sold, delivered, traded or exercised, directly or indirectly, in the United States or to, or for the account or benefit of, a U.S. person and a U.S. person may not, at any time, directly or indirectly, maintain a position in the Securities. Offers, sales, trading or deliveries of the Securities in the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons may constitute a violation of the United States law governing commodities trading. Exercise of the Securities will be conditional upon certification as to non-U.S. beneficial ownership. Terms

used in this paragraph have the meanings given to them in Regulation S under the Securities Act.

The Issuer will not offer, sell or deliver the Securities at any time within the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. person, and it will require all those dealers participating in the distribution of the Securities not to offer, sell, deliver or trade at any time, directly or indirectly, any Securities in the United States or to, for the account or benefit of, any U.S. person. In addition, the Issuer will send to each dealer to which it sells Securities at any time a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers, sales and deliveries of the Securities in the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. As used in this and the above paragraph, “**United States**” means the United States of America, its territories or possessions, any state of the United States, the District of Columbia or any other enclave of the United States government, its agencies or instrumentalities, and “**U.S. person**” means:

- (a) any person who is a U.S. person as defined in Regulation S under the Securities Act;
- (b) any person or entity other than one of the following:
 - (1) a natural person who is not a resident of the United States;
 - (2) a partnership, corporation or other entity, other than an entity organised principally for passive investment, organised under the laws of a jurisdiction other than the United States and which has its principal place of business in a jurisdiction other than the United States;
 - (3) an estate or trust, the income of which is not subject to United States income tax regardless of source;
 - (4) an entity organised principally for passive investment such as a pool, an investment company or similar entity, provided that units of participation in the entity held by U.S. persons represent in the aggregate less than 10 per cent. of the beneficial interest in the entity, and that such entity was not formed principally for the purpose of facilitating investment by U.S. persons;
or
 - (5) a pension plan for the employees, officers or principals of an entity organised and with its principal place of business outside the United States.

5. UNITED KINGDOM

The Issuer represents, warrants and agrees that it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or

inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the “**FSMA**”)) received by it in connection with the issue or sale of any Securities in circumstances in which section 21 (1) of the FSMA would not, if the Issuer was not an authorised person, apply to the Issuer and that it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Securities in, from or otherwise involving the United Kingdom.

GENERAL INFORMATION

Authorisation

The Issuer's managing board, in its capacity as the Issuer's representative, is responsible for issuing debt instruments. The Issuer's managing board has delegated the issue of debt instruments, including the Securities, to the Group Asset and Liability Committee pursuant to a resolution dated 17 December 2003. In addition, the issue of Securities has been approved by the Issuer's supervisory board pursuant to a resolution dated 17 January 2007 and in accordance with the Issuer's articles of association. All consents, approvals, authorisations or other orders of all regulatory authorities required by the Issuer under the laws of The Netherlands have been given for the issue of the Securities.

Listing

The Issuer may make an application to the Frankfurt stock exchange for the Securities to be issued to be admitted to trading in the Official Market (*amtlicher Markt*) or the Regulated Market (*geregelter Markt*) of the Frankfurt stock exchange and for such Securities to be listed on the Frankfurt stock exchange. After a corresponding application has been made, the Securities may also be admitted to trading in, and be listed on, the official or regulated market of any other German stock exchange or be included in the unofficial market (*Freiverkehr*) of any other German stock exchange (e.g. the Frankfurt stock exchange or the Stuttgart-based stock exchange of the German Federal State of Baden-Württemberg). For the avoidance of doubt, the Securities may be admitted to trading or included in, or listed on, all or any one or more of the stock exchanges and markets mentioned above and may be offered to the public without any further application procedure being required. Following notification of the approval of this Base Prospectus in accordance with Section 18 (1) WpPG and Article 18 of the Prospectus Directive, the Securities may be admitted to trading in the organised markets of, and/or listed on, the stock exchanges of several EEA States and/or offered to the public within the EEA. The Securities may also be included in the unofficial market segments (*Freiverkehr*) of stock exchanges located in EEA States other than Germany. The Issuer may also issue Securities that are neither admitted to trading in any organised market nor listed on any stock exchange or included in the unofficial market of any stock exchange or offered to the public.

Information will be furnished in Part B of the relevant Final Terms as to whether the Securities are to be admitted to trading in any organised market and to be listed on any stock exchange and/or to be included in the unofficial market of any stock exchange and/or to be offered to the public.

Available Documents

During the validity of this Base Prospectus and as long as any Securities issued in connection with this Base Prospectus are listed on any stock exchange, hardcopies of the following documents will be available (as published) free of charge upon request from the principal administrative office of the Issuer (Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, The Netherlands), except for any attachments that are not expressly incorporated in the respective document by reference, and can be inspected via the Issuer's website (www.abnamro.com):

- (a) the Registration Document;
- (b) this Base Prospectus;
- (c) the Registration Document of ABN AMRO Holding N.V. and ABN AMRO Bank N.V. dated 29 June 2007 as approved by the competent authority in the Netherlands (*Autoriteit Financiële Markten*);
- (d) the English Annual Report 2005 of ABN AMRO Holding N.V., which contains (i) the Group's Consolidated Financial Statements 2005 and (ii) the pertaining auditors' report;
- (e) the English Annual Report 2006 of ABN AMRO Holding N.V., which contains (i) the Group's Consolidated Financial Statements 2006 and (ii) the pertaining auditors' report;
- (f) all English annual reports of ABN AMRO Holding N.V. published during the validity of this Base Prospectus, including the Group's consolidated financial statements for the respective financial year and the pertaining auditors' report;
- (g) the English Form 20-F Report of ABN AMRO Holding N.V. for the financial year 2005;
- (h) the English Form 20-F Report of ABN AMRO Holding N.V. for the financial year 2006;
- (i) all English Form 20-F Reports of ABN AMRO Holding N.V. published during the validity of this Base Prospectus;
- (j) the English interim reports of ABN AMRO Holding N.V. as at 31 March 2006, 30 June 2006, 30 September 2006, 31 December 2006, 31 March 2007 and 30 June 2007, containing the unaudited quarterly or yearly reports of the Group;
- (k) all English interim reports of ABN AMRO Holding N.V. published during the validity of this Base Prospectus, including the respective audited (if applicable) or unaudited quarterly or yearly report;
- (l) the English Memoranda and Articles of Association of both ABN AMRO Holding N.V. and ABN AMRO Bank N.V.; and

- (m) any future Base Prospectuses, Supplements and Final Terms, provided, however, that any Final Terms relating to Securities that are neither admitted to trading in an organised market within the European Economic Area nor offered within the European Economic Area in circumstances requiring publication of a base prospectus under the Prospectus Directive will be made available exclusively to Holders who have submitted proof to the Issuer or the Principal Agent, which proof must be satisfactory for the Issuer or the Principal Agent, as the case may be, of their Securities holdings and their identity.

A copy of the Guarantee (declaration pursuant to Article 403) may be obtained from the commercial register kept with the chamber of commerce of Amsterdam, De Ruyterkade 5, P.O. Box 2852, 1000 CW Amsterdam, The Netherlands.

Investors are recommended to read the available documents, which contain additional information, including information about the financial condition and the business situation of the Issuer, the Guarantor and the Group.

Notices with regard to the Securities

All notices relating to the Securities are to be published as necessary in the media required by law. If any notice regarding a public offer of the Securities, if any, is published in a leading daily newspaper with general circulation in the country in which the public offer is made, all further notices relating to the Securities will also be published in such newspaper.

If there are no statutory provisions governing the publication of notices, publication shall be effected by delivery of the relevant notices to the Clearing Agent for forwarding by the Clearing Agent to the Holders of the Securities.

Clearing Agents

The Securities may be accepted for clearance through Clearstream Banking AG, Frankfurt (“**CBF**”), Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (“**CBL**”) and Euroclear Bank S.A./N.V. (“**Euroclear**”) as well as any other or further Clearing Agent(s) as listed in the relevant Applicable Conditions. If applicable, the relevant Securities Identification Code (WKN), the International Securities Identification Number (ISIN) as well as the Common Code allocated to the individual Series as well as any other relevant securities identification code allocated to any Series of Securities by any Relevant Clearing Agent will be specified in the Applicable Conditions. If the Securities are to be cleared through an additional or alternative Clearing Agent, the required additional or alternative information will be specified in the Applicable Conditions. Transactions will normally be settled not earlier than three days after the date of the transaction.

The addresses of CBF, CBL and Euroclear are as set forth below:

- Clearstream Banking AG, Frankfurt, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Germany;
- Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, 42 avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg; and
- Euroclear Bank S.A./N.V., 1 boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels.

ISSUE PROCEDURES

Final Terms (the “**Final Terms**”) will be prepared for each tranche of Securities to be issued under this Base Prospectus. For details on, features and offer terms of the relevant tranche of Securities as well as the conditions applicable to the relevant tranche of Securities (the “**Applicable Conditions**”), potential investors should refer to the Final Terms, in which information will be furnished as to whether the Applicable Conditions have been prepared in consolidated or unconsolidated form.

If the relevant Final Terms provide that long-form conditions (the “**Long-Form Conditions**”) are to be applicable to the relevant tranche of Securities, the Applicable Conditions will be as set out in the general conditions listed in “*General Conditions*” (the “**General Conditions**”) and in the securities-specific product conditions listed in “*Product Conditions*” (the “**Product Conditions**”) as well as in Part A of the Final Terms relating to the relevant tranche of Securities. In the case of Long-Form Conditions, the Final Terms, the General Conditions and the relevant securities-specific Product Conditions will be attached to the Global Security representing the relevant tranche of Securities.

However, if the relevant Final Terms provide that integrated conditions (the “**Integrated Conditions**”) are to be applicable to the relevant tranche of Securities, the Applicable Conditions and the relevant securities-specific Product Conditions will be amended, supplemented or replaced (in whole or in part) in accordance with the information contained in the Final Terms in relation to the relevant tranche of Securities and will be attached in a fully written-out form to the Final Terms and/or the Global Security representing the relevant tranche of Securities. Where Integrated Conditions are to be applicable to the relevant tranche of Securities, the Applicable Conditions will be based exclusively on the Integrated Conditions.

The sections (i) “*Form of Final Terms*” and “*Muster der Endgültigen Bedingungen*”, (ii) “*General Conditions*” and “*Allgemeine Bedingungen*” and (iii) “*Product Conditions*” and “*Produktbedingungen*” are contained in this Base Prospectus in English and in German. Accordingly, the binding language of the Applicable Conditions may be English or German. The Applicable Conditions will specify whether the English or the German language will be binding. A non-binding translation in the respective other language may from time to time be attached to the version that is specified as binding.

As to whether Long-Form Conditions or Integrated Conditions will apply, the Issuer anticipates that Long-Form Conditions will generally be used for Securities which are offered to professional

investors and Integrated Conditions will generally be used for Securities offered to non-professional investors.

FORM OF FINAL TERMS

FINAL TERMS

DATED ●



[NUMBER] [UNDERLYING] [TYPE OF PRODUCT] [CERTIFICATES]

[INDICATIVE] ISSUE PRICE: [] []

PART A – CONTRACTUAL TERMS

These Final Terms give details of the issue of MINI Future Certificates under the base prospectus for the LaunchPAD Programme relating to MINI Future Certificates of ABN AMRO Bank N.V. (the “**Programme**”) and are to be read in conjunction with the base prospectus dated 14 September 2007 (the “**Base Prospectus**”), as amended, and with the General Conditions and the relevant Product Conditions contained in the Base Prospectus. The Base Prospectus constitutes the base prospectus of ABN AMRO Bank N.V. for the purposes of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council (the “**Prospectus Directive**”) in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 (6) No. 4 of Commission Regulation (EC) no. 809/2004 dated 29 April 2004, as amended. For the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive, these Final Terms contain the final terms of the MINI Future Certificates described herein. Capitalised terms defined in the General Conditions and the relevant Product Conditions but not otherwise defined herein shall have the meanings when used in these Final Terms. Full information on the Issuer and the offer of the MINI Future Certificates is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. The Base Prospectus is available for inspection at ABN AMRO BANK N.V., Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, The Netherlands, and copies of the Base Prospectus may be obtained free of charge from ABN AMRO BANK N.V., Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, The Netherlands.

[The terms and conditions applicable to the MINI Future Certificates (the “**Conditions**”) are attached to these Final Terms and replace in full the General Conditions and the Product Conditions as set out in the Base Prospectus and take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms.]¹

¹ Insert in the case of Integrated Conditions.

Issuer: ABN AMRO Bank N.V., acting through [its principal office at Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, The Netherlands][its London branch at 250 Bishopsgate, London EC2M 4AA][**other**]

Clearing Agents: [Clearstream Banking AG, Frankfurt]
[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg]
[Euroclear Bank S.A./N.V.]
[other]

Issue Date: []

Notices to Holders: Any notices to Holders will be published [in the electronic German Federal Bulletin (*Bundesanzeiger*)] [in a supra-regional stock exchange journal (*Börsenpflichtblatt*) in Germany, which is expected to be the Financial Times Deutschland] [by delivering such notice to the Clearing Agent and by forwarding it to the Holders of the Securities].

Principal Agent: ABN AMRO Bank N.V., 250 Bishopsgate, London EC2M 4AA

Agent: **[insert relevant Agent]**

Calculation Agent: ABN AMRO Bank N.V., 250 Bishopsgate, London EC2M 4AA

Language of Conditions: [English] [German] [English with a non-binding German translation attached] [German with a non-binding English translation attached]

COMMODITY MINI FUTURE CERTIFICATES

Series: Commodity MINI Future [Long][Short] Certificates Series []

Issue Price: []
[An indication of the expected price at which the MINI Future Certificates will be offered or the pricing method and the process for its disclosure. An indication of the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser.]

Additional Market Disruption Events: [None][specify details]

Business Day: [As specified in Product Condition 1] **[specify other Business Day]**

Cash Amount: [As specified in Product Condition 1] **[specify other Cash Amount]**

Commodity: **[specify relevant Commodity]**
Screen Page: [Reuters page: [XAU=]¹ [XPT=]² [XAG=]³ [XPD=]⁴][insert other reference(s) to a publicly available screen page]
If no such screen page is publicly available, information relating to the Commodity may be obtained via the Issuer.

Current Financing Level on the Issue Date: []

Current Funding Spread on the Issue Date: []

Current Stop Loss Premium Rate on the Issue Date: []

Entitlement: []

Exchange: []

¹ Insert in the case of gold.

² Insert in the case of platinum.

³ Insert in the case of silver.

⁴ Insert in the case of palladium.

Exercise Time: []
[10 a.m. CET]

Final Reference Price: [As specified in Product Condition 1] **[specify other Final Reference Price]**

Financing Level Currency: []

Issuer Call Commencement Date: []
[First Business Day following the three-month period from and including the Issue Date]

Issuer Call Notice Period: []
[One month]

Maximum Premium: []

Maximum Funding Spread: []

Minimum Premium: []

Relevant Number of Trading Days: For the purposes of the:
Issuer Call Date: []
Valuation Date: []

Reset Date: [15th day] **[specify other Reset Date]**

Settlement Currency: []

Settlement Date: []
[No later than the fifth Business Day following the Valuation Date, the Stop Loss Termination Valuation Date or the Issuer Call Date]

Stop Loss Event: [As specified in Product Condition 1]**[specify other Stop Loss Event]**

Stop Loss Price on the Issue Date: []

Stop Loss Reset Date: []
[15th day]

Stop Loss Price Rounding: [Upwards]¹ [Downwards]² to the nearest whole unit of the Financing Level Currency

Stop Loss Termination Reference Price: [As specified in Product Condition 1][specify other **Stop Loss Termination Reference Price**]

Valuation Date(s): []
 [The last Trading Day in March of each year, commencing at least one calendar year after the Issue Date]

Valuation Time: []
 [The time at which the price of the Commodity is determined every [morning]³[day]⁴ in London]

Changes in the Product Conditions: []⁵

Securities Identification Codes:

ISIN Code []

German Securities Identification Code []
 (WKN)

Common Code []

Other securities identification code []

¹ Insert in the case of a Long Certificate.

² Insert in the case of a Short Certificate.

³ Insert in the case of gold or platinum.

⁴ Insert in the case of silver.

⁵ When making such changes, it must be determined whether such Conditions qualify as “important new facts” pursuant to Section 16 WpPG and Article 16 of the Prospectus Directive. If they do so qualify, a supplement to this Base Prospectus would have to be prepared.

CURRENCY MINI FUTURE CERTIFICATES

Series: Currency MINI Future [Long] [Short] Certificates Series []

Issue Price: []
[An indication of the expected price at which the MINI Future Certificates will be offered or the pricing method and the process for its disclosure. An indication of the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser.]

Additional Market Disruption Events: [None][specify details]

Business Day: [As specified in Product Condition 1] [specify other Business Day]

Cash Amount: [As specified in Product Condition 1] [specify other Cash Amount]

Underlying FX Rate [] (Bloomberg page: [])

Current Financing Level on the Issue Date: []

Current Funding Spread on the Issue Date: []

Current Stop Loss Premium Rate on the Issue Date: []

Entitlement: []

Exercise Time: []
[5 p.m. CET]

Final Reference Price: [As specified in Product Condition 1] [specify other Final Reference Price]

Financing Level Currency: []

Issuer Call Commencement Date: []
[First Business Day following the three-month period]

from and including the Issue Date]

Issuer Call Notice Period: []
[One month]

Maximum Premium: []

Maximum Funding Spread: []

Minimum Premium: []

Relevant Number of Days: For the purposes of the:
Issuer Call Date: []
Valuation Date: []

Reset Date: []
[15th day] **[specify other Reset Date]**

Settlement Currency: []

Settlement Date: []
[No later than the fifth Business Day following the
Valuation Date, the Stop Loss Termination Valuation
Date or the Issuer Call Date]

Stop Loss Event: [As specified in Product Condition 1]**[specify other
Stop Loss Event]**

Stop Loss Event (Reuters page): [FX=]**[specify other Stop Loss Event (Reuters page)]**

Stop Loss Price on the Issue Date: []

Stop Loss Price Rounding: [Upwards]¹ [Downwards]² to the next three decimal
places (or, where the Financing Level Currency is
Japanese Yen, one decimal place) of the Financing
Level Currency

Stop Loss Termination Reference Price: [As specified in Product Condition 1]**[specify other
Stop Loss Termination Reference Price]**

Termination Reference Price: []

Underlying Currency []

¹ Insert in the case of a Long Certificate.

² Insert in the case of a Short Certificate.

Valuation Date(s): []
[The last Trading Day in March of each year,
commencing at least one calendar year after the Issue
Date]

Valuation Time: []

Changes in the Product Conditions: []¹

Securities Identification Codes:

ISIN Code []

German Securities Identification Code []
(WKN)

Common Code []

Other securities identification code []

¹ When making such changes, it must be determined whether such Conditions qualify as “important new facts” pursuant to Section 16 WpPG and Article 16 of the Prospectus Directive. If they do so qualify, a supplement to this Base Prospectus would have to be prepared.

SINGLE STOCK MINI FUTURE CERTIFICATES

Series: Single Stock MINI Future [Long] [Short] Certificates Series []

Issue Price: []
[An indication of the expected price at which the MINI Future Certificates will be offered or the pricing method and the process for its disclosure. An indication of the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser.]

Additional Market Disruption Events: [None] [specify details]

Business Day: [As specified in Product Condition 1] [specify other Business Day]

Cash Amount: [As specified in Product Condition 1] [specify other Cash Amount]

Share: [] (ISIN: [])

Share Company: []

Current Financing Level on the Issue Date: []

Current Funding Spread on the Issue Date: []

Current Stop Loss Premium Rate on the Issue Date: []

Entitlement: []

Exchange: []

Exercise Time: []
[5 p.m. CET]

Final Reference Price: [As specified in Product Condition 1] [specify other Final Reference Price]

Financing Level Currency: []

Issuer Call Commencement Date: []

[First Business Day following the Issue Date]

Issuer Call Notice Period: []
[One day]

Maximum Premium: []

Maximum Funding Spread: []

Minimum Premium: []

Notional Dividend Amount: [Applicable][Not applicable]

Notional Dividend Period: [As specified in Product Condition 1] **[specify other Notional Dividend Period]**

Relevant Number of Trading Days: For the purposes of the:
Issuer Call Date: []
Valuation Date: []

Reset Date: [15th day] **[specify other Reset Date]**

Settlement Currency: []

Settlement Date: []
[No later than the [fifth] Business Day following the Valuation Date, the Stop Loss Termination Valuation Date or the Issuer Call Date]

Stop Loss Event: [As specified in Product Condition 1]**[specify other Stop Loss Event]**

Stop Loss Price on the Issue Date: []

Stop Loss Price Rounding: [Upwards]¹ [Downwards]² to the next [0.1] unit of the Financing Level Currency

Stop Loss Reset Date: []
[15th day]

Stop Loss Termination Reference Price: [As specified in Product Condition 1] **[specify other Stop Loss Termination Reference Price]**

Valuation Date(s): []

¹ Insert in the case of a Long Certificate.

² Insert in the case of a Short Certificate.

[The last Trading Day in March of each year, commencing at least one calendar year after the Issue Date]

Changes in the Product Conditions: []¹

Securities Identification Codes:

ISIN Code []

German Securities Identification Code []
(WKN)

Common Code []

Other securities identification code []

¹ When making such changes, it must be determined whether such Conditions qualify as “important new facts” pursuant to Section 16 WpPG and Article 16 of the Prospectus Directive. If they do so qualify, a supplement to this Base Prospectus would have to be prepared.

INDEX MINI FUTURE CERTIFICATES

Series: Index MINI Future [Long] [Short] Certificates Series []

Issue Price: []
[An indication of the expected price at which the MINI Future Certificates will be offered or the pricing method and the process for its disclosure. An indication of the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser.]

Additional Market Disruption Events: [None] [specify details]

Business Day: [As specified in Product Condition 1] [specify other Business Day]

Cash Amount: [As specified in Product Condition 1] [specify other Cash Amount]

Index: [insert relevant Index] (Bloomberg page: [])

Current Financing Level on the Issue Date: []

Current Funding Spread on the Issue Date: []

Current Stop Loss Premium Rate on the Issue Date: []

Entitlement: []

Exercise Time: []
[10 a.m. CET]

Final Reference Price: [As specified in Product Condition 1] [specify other Final Reference Price]

Financing Level Currency: []

Issuer Call Commencement Date: []
[First Business Day following the three-month period from and including the Issue Date]

Issuer Call Notice Period: []
[one month][one day]

Maximum Premium: []

Maximum Funding Spread: []

Minimum Premium: []

Notional Dividend Amount: [Applicable][Not applicable]

Notional Dividend Period: [As specified in Product Condition 1] **[specify other Notional Dividend Period]**

Relevant Number of Trading Days: For the purposes of the:
Issuer Call Date: []
Valuation Date: []

Reset Date: []
[15th day] **[specify other Reset Date]**

Settlement Currency: []

Settlement Date: []
[No later than the fifth Business Day following the Valuation Date, the Stop Loss Termination Valuation Date or the Issuer Call Date]

Stop Loss Event: [As specified in Product Condition 1]**[specify other Stop Loss Event]**

Stop Loss Price on the Issue Date: []

Stop Loss Price Rounding: [Upwards]¹ [Downwards]² to the nearest whole [10 Index Points]³ where “**Index Point**” means the standard market quotation basis used by the Index Sponsor with respect to the Index

Stop Loss Reset Date: []
[15th day]

¹ Insert in the case of a Long Certificate.

² Insert in the case of a Short Certificate.

³ Insert if the Index is the DAX[®] Index

Stop Loss Termination Reference Price: [As specified in Product Condition 1][**specify other Stop Loss Termination Reference Price**]

Valuation Date(s): []

[The last Trading Day in March of each year, commencing at least one calendar year after the Issue Date]

Changes in the Product Conditions: []¹

Securities Identification Codes:

ISIN Code []

German Securities Identification Code []
(WKN)

Common Code []

Other securities identification code []

¹ When making such changes, it must be determined whether such Conditions qualify as “important new facts” pursuant to Section 16 WpPG and Article 16 of the Prospectus Directive. If they do so qualify, a supplement to this Base Prospectus would have to be prepared.

GOVERNMENT BOND MINI FUTURE CERTIFICATES

Series: Government Bond MINI Future [Long] [Short]
Certificates Series []

Issue Price: []

Additional Market Disruption Events: [None] **[specify details]**

Business Day: [As specified in Product Condition 1] **[specify other Business Day]**

Cash Amount: [As specified in Product Condition 1] **[specify other Cash Amount]**

Reference Asset: **[insert relevant Government Bond]** (ISIN: [])
Screen Page: [Reuters ●]

Current Financing Level on the Issue Date: []

Current Funding Spread on the Issue Date: []

Current Stop Loss Premium Rate on the Issue Date: []

Entitlement: []

Exchange: []

Exercise Time: []
[5 p.m. CET]

Final Reference Price: [As specified in Product Condition 1] **[specify other Final Reference Price]**

Financing Level Currency: []

Issuer Call Commencement Date: []
[First Business Day following the three-month period from and including the Issue Date]

Issuer Call Notice Period: []
[one month]

Maximum Premium: []

Maximum Funding Spread: []

Minimum Premium: []

Relevant Number of Trading Days: For the purposes of the:
Issuer Call Date: []
Valuation Date: []

Reset Date: [15th day] **[specify other Reset Date]**

Rollover Date: []
[The [third] [fifth] Business Days prior to the first date upon which notice to deliver the Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange.]

Settlement Currency: []

Settlement Date: []
[No later than the fifth Business Day following the Valuation Date, the Stop Loss Termination Valuation Date or the Issuer Call Date]

Stop Loss Event: [As specified in Product Condition 1]**[specify other Stop Loss Event]**

Stop Loss Price on the Issue Date: []

Stop Loss Price Rounding: [Upwards]¹ [Downwards]² to one decimal place of the Financing Level Currency (with 0.05 being rounded [upwards]² [downwards]¹)

Stop Loss Termination Reference Price: [As specified in Product Condition 1]**[specify other Stop Loss Termination Reference Price]**

Valuation Date(s): []
[The last Trading Day in March of each year, commencing at least one calendar year after the Issue Date]

Changes in the Product Conditions: []¹

¹ Insert in the case of a Long Certificate.

² Insert in the case of a Short Certificate.

Securities Identification Codes:

ISIN Code []

German Securities Identification Code []
(WKN)

Common Code []

Other securities identification code []

¹ When making such changes, it must be determined whether such Conditions qualify as “important new facts” pursuant to Section 16 WpPG and Article 16 of the Prospectus Directive. If they do so qualify, a supplement to this Base Prospectus would have to be prepared.

**COMMODITY FORWARD CONTRACTS AND COMMODITY FUTURES CONTRACTS
MINI FUTURE CERTIFICATES**

Series: Commodity [Forward] [Futures] Contracts MINI Future
[Long] [Short] Certificates Series []

Issue Price: []
[An indication of the expected price at which the
MINI Future Certificates will be offered or the
pricing method and the process for its disclosure.
An indication of the amount of any expenses and
taxes specifically charged to the subscriber or
purchaser.]

Additional Market Disruption Events: [None][specify details]

Business Day: [As specified in Product Condition 1] [specify other
Business Day]

Cash Amount: [As specified in Product Condition 1] [specify other
Cash Amount]

Reference Asset: []
Screen Page: [Reuters ●]

Current Financing Level on the Issue Date: []

Current Funding Spread on the Issue Date: []

Current Stop Loss Premium Rate on the
Issue Date: []

Entitlement: []

Exchange: []

Exercise Time: []
[10 a.m. CET]

Final Reference Price: [As specified in Product Condition 1] [specify other
Final Reference Price]

Financing Level Currency: []

Issuer Call Commencement Date: []

[First Business Day following the three-month period from and including the Issue Date]

Issuer Call Notice Period: []

[One month]

Maximum Premium: []

Maximum Funding Spread: []

Minimum Premium: []

Relevant Number of Trading Days: For the purposes of the:

Issuer Call Date: []

Valuation Date: []

Reset Date: []

The [2nd]¹ [8th]² [9th]³ [17th]⁴ [24th]⁵ day **[specify other Reset Date]**

Rollover Date: []

[The prompt date of the Reference Asset with an expiry month preceding the expiry month of the current existing Reference Asset]⁶

[a date, being a Trading Day, as selected by the Issuer within the last 10 Trading Days prior to the last Trading Day of the Reference Asset]⁷

[a date, being a Trading Day, as selected by the Issuer within the last 10 Trading Days prior to the last Trading Day of the Reference Asset with an expiry month preceding the expiry month of the existing Reference Asset]⁸

¹ Insert in the case of cocoa.

² Insert in the case of oil.

³ Insert in the case of coffee.

⁴ Insert in the case of aluminium, copper and sugar.

⁵ Insert in the case of wheat.

⁶ Insert in the case of aluminium and copper.

⁷ Insert in the case of oil.

⁸ Insert in the case of cocoa, coffee and sugar.

[the period ending not less than 10 Trading Days prior to the first notice date of the Reference Asset]¹

[the period within the last 10 Trading Days prior to first notice date of the Reference Asset]²

Settlement Currency: []

Settlement Date: []

[No later than the fifth Business Day following the Valuation Date, the Stop Loss Termination Valuation Date or the Issuer Call Date]

Stop Loss Event: [As specified in Product Condition 1][**specify other Stop Loss Event**]

Stop Loss Price on the Issue Date: []

Stop Loss Price Rounding: []

[To the next whole unit (with 0.5 being rounded upwards)]³

[To two decimal places (with 0.005 being rounded upwards)]⁴

[To four decimal places (with 0.00005 being rounded upwards)]⁵

Stop Loss Termination Reference Price: [As specified in Product Condition 1][**specify other Stop Loss Termination Reference Price**]

Valuation Date(s): []

[The prompt date in March each year commencing in 20__]⁶

¹ Insert in the case of wheat.

² Insert in the case of coffee.

³ Insert in the case of aluminium, copper, cocoa and oil.

⁴ Insert in the case of oil.

⁵ Insert in the case of coffee, sugar and wheat.

⁶ Insert in the case of aluminium and copper.

	[The last Trading Day of March in each year, commencing one calendar year after the Issue Date at the latest] ¹
Valuation Time:	[The close of [the 2nd ring session] ² [trading] ³ on the Exchange]
Changes in the Product Conditions:	[] ⁴
Securities Identification Codes:	
ISIN Code	[]
German Securities Identification Code (WKN)	[]
Common Code	[]
Other securities identification code	[]

¹ Insert in the case of cocoa, coffee, sugar, wheat and oil.

² Insert in the case of aluminium and copper.

³ Insert in the case of cocoa, coffee, sugar, wheat and oil.

⁴ When making such changes, it must be determined whether such Conditions qualify as “important new facts” pursuant to Section 16 WpPG and Article 16 of the Prospectus Directive. If they do so qualify, a supplement to this Base Prospectus would have to be prepared.

PART B – OTHER INFORMATION

[Notification]

The German Federal Financial Supervisory Authority has provided the **[specify name[s] of competent [authority] [authorities] of host member state[s]]** with a notification of approval relating to the Base Prospectus and attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive.]

[Listing and Admission to Trading]

[Frankfurt am Main] [Stuttgart] [Other]
[No] Application [will be] [has been] made for the MINI Future Certificates to be admitted to trading on **[specify relevant market]** [with effect from **[specify relevant date]]**.]

[Inclusion in the unofficial market (Freiverkehr)]

[Frankfurt Open Market]

[Frankfurt Smart Trading]

[Stuttgart Free Market]

[Stuttgart EUWAX]

[Other]

Regulated or equivalent markets on which, according to the knowledge of the Issuer, securities of the same category have previously been admitted to trading

[]

The Offer

[Offer to the public]

[Commencement: ●]

[Non-public offer]

[Ending: ●]

[Country/Countries: ●]

Conditions, Offer Statistics, Expected Timetable and Action Required to Apply for the Offer¹

Conditions to which the offer is **[specify details]** subject.

Total amount of the offer. If the total amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of **[specify details]**

¹ Insert only in the case of an offer to the public.

the offer:

Description of the application process: **[specify details]**

Details of the minimum and/or maximum amount of subscription (indicating either the number of MINI Future Certificates or the aggregate investment amount): **[specify details]**

Method and time limits for paying up the MINI Future Certificates and for their delivery: **[specify details]**

An indication of the date on which the result of the offer to the public will be announced and description of the manner in which this will take place: **[specify details]**

Plan of Distribution of the MINI Future Certificates and their Allotment¹

An indication of the various categories of potential investors to which the MINI Future Certificates are offered. If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a specific Tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate any such Tranche: **[specify details]**

Process of notification of the amount allotted to subscribers and indication whether dealing may begin before notification is made: **[specify details]**

Pricing

An indication of the expected price at which the MINI Future Certificates will be offered or the method of determining the price and the process for its disclosure. Indicate the amount of any expenses and taxes specifically **[specify details]**

¹ Insert only in the case of an offer to the public.

charged to the subscriber or purchaser:

Interests of Private Individuals and Legal Entities involved in the Issue or the Offer

[Save for the Issuer, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue or offer of the MINI Future Certificates has a material interest in the issue or the offer.]

[Other interests **[specify any interest and any conflict of interest material to the issue or the offer, specifying the persons involved and types of interest]]**

Information relating to the Reference Asset:

[Unless such information has not already been provided elsewhere in the Applicable Conditions insert details on where the following information may be obtained:

(a) Information relating to the past and future performance of the [Commodity] [Currency] [Share] [Index] [Government Bond] [Commodity Forward Contract or Commodity Futures Contract] underlying the MINI Future Certificates;

(b) information relating to the volatility of the [Commodity] [Currency] [Share] [Index] [Government Bond] [Commodity Forward Contract or Commodity Futures Contract] underlying the MINI Future Certificates;

(c) a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the [Commodity] [Currency] [Share] [Index] [Government Bond] [Commodity Forward Contract or Commodity Futures Contract];

(d) information relating to the circumstances in which the investment risk is greatest and most evident;

(e) a clear and comprehensive description of any market disruption or settlement disruption events affecting the [Commodity] [Currency] [Share] [Index] [Government Bond] [Commodity Forward Contract or Commodity Futures Contract]; and

(f) a clear and comprehensive description of any adjustment rules relating to events affecting the [Commodity] [Currency] [Share] [Index] [Government Bond] [Commodity Forward Contract or Commodity Futures Contract].

In the case of index-linked MINI Future Certificates or MINI Future Certificates linked to the performance of another reference asset, insert the type of the reference asset and details about where information about the reference asset can be obtained, including, if applicable, a description of the index (if the index is composed by the issuer). Where the reference asset does not fall within the categories specified above, insert equivalent information.]

[Additional Risk Factors¹ []]

¹ If additional risk factors have to be inserted, it must be determined whether such risk factors qualify as “important new facts” pursuant to Section 16 WpPG and Article 16 of the Prospectus Directive. If they do so qualify, a supplement to this Base Prospectus would have to be prepared.

[Additional Tax Disclosure¹ []]

[Additional Selling Restrictions []]

[Listing and Admission to Trading Application:²

These Final Terms comprise the final terms required for the listing and admission to trading of the issue under the Programme of MINI Future Certificates described herein (as from **[specify issue date of the MINI Future Certificates]**.)]

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. **[[specify relevant information]** has been extracted from **[specify relevant source of information]**. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware and is able to ascertain from the information published by **[specify relevant source of information]**, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.]

Signed on behalf of the Issuer

By:

Duly authorised

¹ Insert information relating to withholding taxes in host member states in which the MINI Future Certificates will be offered to the public or an admission to trading of the MINI Future Certificates is being sought.

² Insert only in the version of the Final Terms which will be submitted to the relevant stock exchange on which the Securities are to be listed.

MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

DATUM: ●



[ANZAHL] [BASISWERT] [PRODUKTART] [ZERTIFIKATE]

[INDIKATIVER] AUSGABEPREIS: [] []

TEIL A – VERTRAGLICHE BEDINGUNGEN

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Emission von MINI Future Zertifikaten unter dem Basisprospekt des LaunchPAD Programms für MINI Future Zertifikate der ABN AMRO Bank N.V. (das “**Programm**”) und sind in Verbindung mit der jeweils geltenden Fassung des Basisprospekts vom 14. September 2007 (der “**Basisprospekt**”) und mit den im Basisprospekt enthaltenen Allgemeinen Bedingungen und den relevanten Produktbedingungen zu lesen. Der Basisprospekt stellt in Bezug auf Nichtdividendenwerte im Sinne von Artikel 22 Abs. 6 Nr. 4 der jeweils geltenden Fassung der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 vom 29. April 2004 den Basisprospekt der ABN AMRO Bank N.V. im Sinne der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates (die “**Prospektrichtlinie**”) dar. Für die Zwecke von Artikel 5.4 der Prospektrichtlinie enthalten diese Endgültigen Bedingungen die endgültigen Bedingungen der hierin beschriebenen MINI Future Zertifikate. Begriffe, die in den Allgemeinen Bedingungen und in den relevanten Produktbedingungen definiert sind, haben, falls diese Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden. Vollständige Informationen über die Emittentin und über das hinsichtlich der MINI Future Zertifikate gemachte Angebot sind nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen und des Basisprospekts erhältlich. Der Basisprospekt kann bei der ABN AMRO BANK N.V., Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, Niederlande eingesehen werden, und Kopien des Basisprospekts können kostenlos bei der ABN AMRO Bank N.V., Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, Niederlande bestellt werden.

[Die für die MINI Future Zertifikate geltenden Emissionsbedingungen (die “**Bedingungen**”) sind diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Basisprospekt abgedruckten Allgemeinen Bedingungen und Produktbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.]¹

¹ Im Fall von konsolidierten Bedingungen einfügen.

Emittentin: ABN AMRO Bank N.V., handelnd durch [ihre Hauptgeschäftsstelle in Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, Niederlande] [ihre Londoner Niederlassung in 250 Bishopsgate, London EC2M 4AA] **[sonstige Niederlassung einfügen]**.

Clearingstellen: [Clearstream Banking AG, Frankfurt]
[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg]
[Euroclear Bank S.A./N.V.]
[sonstige Clearingstelle einfügen]

Emissionstag: []

Mitteilungen an die Inhaber: Mitteilungen an die Inhaber werden [im elektronischen Bundesanzeiger] [in einem überregionalen Börsenpflichtblatt in Deutschland, voraussichtlich der Financial Times Deutschland] [durch Übergabe der Mitteilung an die Clearingstelle und Weiterleitung an die Inhaber der Wertpapiere] veröffentlicht.

Hauptzahlstelle: ABN AMRO Bank N.V., 250 Bishopsgate, London EC2M 4AA

Zahlstelle: **[maßgebliche Zahlstelle einfügen]**

Berechnungsstelle: ABN AMRO Bank N.V., 250 Bishopsgate, London EC2M 4AA

Sprache der Bedingungen: [Englisch] [Deutsch] [Englisch mit unverbindlicher deutschsprachiger Übersetzung] [Deutsch mit unverbindlicher englischsprachiger Übersetzung]

MINI FUTURE ZERTIFIKATE AUF ROHSTOFFE

Serie:	Serie [] der MINI Future [Long] [Short] Zertifikate auf Rohstoffe
Emissionspreis:	[] [Angabe des erwarteten Preises, zu dem die MINI Future Zertifikate angeboten werden, oder der Methode zur Preisfestsetzung und des Verfahrens für seine Veröffentlichung. Angabe des Betrags etwaiger Kosten und Steuern, die dem Zeichner oder Käufer speziell in Rechnung gestellt werden.]
Zusätzliche Marktstörungen:	[Keine] [nähere Angaben einfügen]
Geschäftstag:	[Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1] [anderen Geschäftstag einfügen]
Barbetrag:	[Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1] [anderen Barbetrag einfügen]
Rohstoff:	[maßgeblichen Rohstoff einfügen] Bildschirmseite: [Reuters-Seite: [XAU=] ¹ [XPT=] ² [XAG=] ³ [XPD=] ⁴][andere öffentlich zugängliche Webseite einfügen] Sofern Informationen in Bezug auf den Rohstoff nicht einer öffentlich zugänglichen Bildschirmseite entnommen werden können, können entsprechende Information über die Emittentin erhalten werden.
Aktueller Finanzierungslevel	am []
Emissionstag:	
Aktuelle Finanzierungsmarge	am []
Emissionstag:	
Aktueller Stop-Loss-Aufschlagsatz	am []
Emissionstag:	

¹ Im Fall von Gold einfügen.

² Im Fall von Platin einfügen.

³ Im Fall von Silber einfügen.

⁴ Im Fall von Palladium einfügen.

Bezugsverhältnis:	[]
Börse:	[]
Ausübungszeitpunkt:	[]
	[10:00 Uhr MEZ]
Endgültiger Referenzpreis:	[Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1][anderen Endgültigen Referenzpreis einfügen]
Währung des Finanzierungslevel:	[]
Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin:	[]
	[Erster Geschäftstag nach der Dreimonatsfrist ab dem Emissionstag (einschließlich)]
Kündigungsfrist der Emittentin:	[]
	[Ein Monat]
Höchstaufschlag:	[]
Höchstfinanzierungsmarge:	[]
Mindestaufschlag:	[]
Maßgebliche Anzahl von Handelstagen:	Für die Zwecke des:
	Termins des Kündigungsrechts der Emittentin: []
	[]
Anpassungstag:	[15. Tag] [anderen Anpassungstag einfügen]
Abrechnungswährung:	[]
Abrechnungstag:	[]
	[Spätestens der fünfte Geschäftstag nach dem Bewertungstag, dem Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag bzw. dem Kündigungstag der Emittentin]
Stop-Loss-Ereignis:	[Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1][anderes Stop-Loss-Ereignis einfügen]
Stop-Loss-Marke am Emissionstag:	[]

Stop-Loss-Anpassungstag:	[] [15. Tag]
Rundung der Stop-Loss-Marke:	[Aufrundung] ¹ [Abrundung] ² auf die nächste ganze Einheit der Währung des Finanzierungslevel
Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis:	[Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1] [anderen Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis einfügen]
Bewertungstag(e):	[] [Der letzte Handelstag im März eines jeden Jahres, erstmals frühestens ein Kalenderjahr nach dem Emissionstag]
Bewertungszeitpunkt:	[] [Der Zeitpunkt der [morgendlichen] ³ [täglich] ⁴ Feststellung des Preises für den Rohstoff in London]
Änderungen der Produktbedingungen:	[] ⁵
Wertpapierkennnummern:	
ISIN Code	[]
Wertpapierkennnummer (WKN)	[]
Common Code	[]
Sonstige Wertpapierkennnummer	[]

¹ Im Fall eines Long-Zertifikats einfügen.

² Im Fall eines Short-Zertifikats einfügen.

³ Im Fall von Gold oder Platin einfügen.

⁴ Im Fall von Silber einfügen.

⁵ Bei der Vornahme dieser Änderungen ist zu berücksichtigen, ob diese Bedingungen "wichtige neue Umstände" gemäß § 16 WpPG bzw. Artikel 16 Prospektrichtlinie darstellen. Wäre dies der Fall, müsste ein Nachtrag zu diesem Basisprospekt erstellt werden.

MINI FUTURE ZERTIFIKATE AUF WÄHRUNGEN

Serie:	Serie [] der MINI Future [Long] [Short] Zertifikate auf Währungen
Emissionspreis:	[] [Angabe des erwarteten Preises, zu dem die MINI Future Zertifikate angeboten werden, oder der Methode zur Preisfestsetzung und des Verfahrens für seine Veröffentlichung. Angabe des Betrags etwaiger Kosten und Steuern, die dem Zeichner oder Käufer speziell in Rechnung gestellt werden.]
Zusätzliche Marktstörungen:	[Keine] [nähere Angaben einfügen]
Geschäftstag:	[Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1] [anderen Geschäftstag einfügen]
Barbetrag:	[Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1] [anderen Barbetrag einfügen]
Referenzwechselkurs:	[] (Bloomberg-Seite: [])
Aktueller Finanzierungslevel	am []
Emissionstag:	
Aktuelle Finanzierungsmarge	am []
Emissionstag:	
Aktueller Stop-Loss-Aufschlagsatz	am []
Emissionstag:	
Bezugsverhältnis:	[]
Ausübungszeitpunkt:	[] [17:00 Uhr MEZ]
Endgültiger Referenzpreis:	[Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1] [anderen Endgültigen Referenzpreis einfügen]
Währung des Finanzierungslevel:	[]
Frühester Ausübungstag	des []

Kündigungsrechts der Emittentin: [Erster Geschäftstag nach der Dreimonatsfrist ab dem Emissionstag (einschließlich)]

Kündigungsfrist der Emittentin: []
[Ein Monat]

Höchstaufschlag: []

Höchstfinanzierungsmarge: []

Mindestaufschlag: []

Maßgebliche Anzahl von Tagen: Für die Zwecke des:
Termins des Kündigungsrechts der Emittentin: []

Bewertungstags: []

Anpassungstag: []
[15. Tag] **[anderen Anpassungstag einfügen]**

Abrechnungswährung: []

Abrechnungstag: []
[Spätestens der fünfte Geschäftstag nach dem Bewertungstag, dem Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag bzw. dem Kündigungstag der Emittentin]

Stop-Loss-Ereignis: [Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1]**[anderes Stop-Loss-Ereignis einfügen]**

Stop-Loss-Ereignis (Reuters-Seite): [FX=]**[anderes Stop-Loss-Ereignis (Reuters-Seite) einfügen]**

Stop-Loss-Marke am Emissionstag: []

Rundung der Stop-Loss-Marke: [Aufrundung]¹ [Abrundung]² auf die dritte Dezimalstelle (bzw. die erste Dezimalstelle, falls es sich bei der Währung des Finanzierungslevel um Japanische Yen handelt) der Währung des Finanzierungslevel

¹ Im Fall eines Long-Zertifikats einfügen.

² Im Fall eines Short-Zertifikats einfügen.

Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis:	[Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1][anderen Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis einfügen]
Kündigungsreferenzpreis:	[]
Referenzwährung:	[]
Bewertungstag(e):	[]
	[Der letzte Handelstag im März eines jeden Jahres, erstmals frühestens ein Kalenderjahr nach dem Emissionstag]
Bewertungszeitpunkt:	[]
Änderungen der Produktbedingungen:	[] ¹
Wertpapierkennnummern:	
ISIN Code	[]
Wertpapierkennnummer (WKN)	[]
Common Code	[]
Sonstige Wertpapierkennnummer	[]

¹ Bei der Vornahme dieser Änderungen ist zu berücksichtigen, ob diese Bedingungen "wichtige neue Umstände" gemäß § 16 WpPG bzw. Artikel 16 Prospektrichtlinie darstellen. Wäre dies der Fall, müsste ein Nachtrag zu diesem Basisprospekt erstellt werden.

MINI FUTURE ZERTIFIKATE AUF EINZELAKTIEN

Serie: Serie [] der MINI Future [Long] [Short] Zertifikate auf Einzelaktien

Emissionspreis: []
[Angabe des erwarteten Preises, zu dem die MINI Future Zertifikate angeboten werden, oder der Methode zur Preisfestsetzung und des Verfahrens für seine Veröffentlichung. Angabe des Betrags etwaiger Kosten und Steuern, die dem Zeichner oder Käufer speziell in Rechnung gestellt werden.]

Zusätzliche Marktstörungen: [Keine] [nähere Angaben einfügen]

Geschäftstag: [Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1][anderen Geschäftstag einfügen]

Barbetrag: [Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1][anderen Barbetrag einfügen]

Aktie: [] (ISIN: [])

Aktiengesellschaft: []

Aktueller Finanzierungslevel am []

Emissionstag:

Aktuelle Finanzierungsmarge am []

Emissionstag:

Aktueller Stop-Loss-Aufschlagsatz am []

Emissionstag:

Bezugsverhältnis: []

Börse: []

Ausübungszeitpunkt: []
[17:00 Uhr MEZ]

Endgültiger Referenzpreis: [Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1] [anderen

Endgültigen Referenzpreis einfügen]

Währung des Finanzierungslevel:	[]
Frühester Ausübungstag des	[]
Kündigungsrechts der Emittentin:	[Der erste Geschäftstag nach dem Emissionstag]
Kündigungsfrist der Emittentin:	[] [Ein Tag]
Höchstaufschlag:	[]
Höchstfinanzierungsmarge:	[]
Mindestaufschlag:	[]
Rechnerischer Dividendenbetrag:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Rechnerischer Dividendenzeitraum:	[Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1] [anderen Rechnerischen Dividendenzeitraum einfügen]
Maßgebliche Anzahl von Handelstagen:	Für die Zwecke des:
Termins des Kündigungsrechts der Emittentin:	[]
Bewertungstags:	[]
Anpassungstag:	[15. Tag] [anderen Anpassungstag einfügen]
Abrechnungswährung:	[]
Abrechnungstag:	[] [Spätestens der [fünfte] Geschäftstag nach dem Bewertungstag, dem Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag bzw. dem Kündigungstag der Emittentin]
Stop-Loss-Ereignis:	[Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1] [anderes Stop-Loss-Ereignis einfügen]
Stop-Loss-Marke am Emissionstag:	[]
Rundung der Stop-Loss-Marke:	[Aufrundung] ¹ [Abrundung] ¹ auf die nächste [0,1] Einheit der Währung des Finanzierungslevel

¹ Im Fall eines Long-Zertifikats einfügen.

Stop-Loss-Anpassungstag:	[] [15. Tag]
Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis:	[Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1] [anderen Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis einfügen]
Bewertungstag(e):	[] [Der letzte Handelstag im März eines jeden Jahres, erstmalig frühestens ein Kalenderjahr nach dem Emissionstag]
Änderungen der Produktbedingungen:	[] ²
Wertpapierkennnummern:	
ISIN Code	[]
Wertpapierkennnummer (WKN)	[]
Common Code	[]
Sonstige Wertpapierkennnummer	[]

¹ Im Fall eines Short-Zertifikats einfügen.

² Bei der Vornahme dieser Änderungen ist zu berücksichtigen, ob diese Bedingungen "wichtige neue Umstände" gemäß § 16 WpPG bzw. Artikel 16 Prospektrichtlinie darstellen. Wäre dies der Fall, müsste ein Nachtrag zu diesem Basisprospekt erstellt werden.

MINI FUTURE ZERTIFIKATE AUF INDIZES

Serie:	Serie [] der MINI Future [Long] [Short] Zertifikate auf Indizes
Emissionspreis:	[] [Angabe des erwarteten Preises, zu dem die MINI Future Zertifikate angeboten werden, oder der Methode zur Preisfestsetzung und des Verfahrens für seine Veröffentlichung. Angabe des Betrags etwaiger Kosten und Steuern, die dem Zeichner oder Käufer speziell in Rechnung gestellt werden.]
Zusätzliche Marktstörungen:	[Keine] [nähere Angaben einfügen]
Geschäftstag:	[Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1] [anderen Geschäftstag einfügen]
Barbetrag:	[Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1] [anderen Barbetrag einfügen]
Index:	[maßgeblichen Index einfügen] (Bloomberg-Seite: [])
Aktueller Finanzierungslevel	am []
Emissionstag:	
Aktuelle Finanzierungsmarge	am []
Emissionstag:	
Aktueller Stop-Loss-Aufschlagsatz	am []
Emissionstag:	
Bezugsverhältnis:	[]
Ausübungszeitpunkt:	[] [10:00 Uhr MEZ]
Endgültiger Referenzpreis:	[Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1] [anderen Endgültigen Referenzpreis einfügen]
Währung des Finanzierungslevel:	[]

Frühester Ausübungstag des []
Kündigungsrechts der Emittentin: [Erster Geschäftstag nach der Dreimonatsfrist ab dem Emissionstag (einschließlich)]

Kündigungsfrist der Emittentin: []
[ein Monat] [ein Tag]

Höchstaufschlag: []

Höchstfinanzierungsmarge: []

Mindestaufschlag: []

Rechnerischer Dividendenbetrag: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]

Rechnerischer Dividendenzeitraum: [Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1] [**anderen Rechnerischen Dividendenzeitraum einfügen**]

Maßgebliche Anzahl von Handelstagen: Für die Zwecke des:
Termins des Kündigungsrechts der Emittentin: []
Bewertungstags: []

Anpassungstag: []
[15. Tag] [**anderen Anpassungstag einfügen**]

Abrechnungswährung: []

Abrechnungstag: []
[Spätestens der fünfte Geschäftstag nach dem Bewertungstag, dem Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag bzw. dem Kündigungstag der Emittentin]

Stop-Loss-Ereignis: [Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1][**anderes Stop-Loss-Ereignis einfügen**]

Stop-Loss-Marke am Emissionstag: []

Rundung der Stop-Loss-Marke: [Aufrundung]¹ [Abrundung]² auf die nächsten vollen [10 Indexpunkte]³, wobei “**Indexpunkt**” die Basis für die standardmäßige Marktquotierung des Index-

¹ Im Fall eines Long-Zertifikats einfügen.

² Im Fall eines Short-Zertifikats einfügen.

³ Im Fall des DAX® einfügen.

	Sponsor für den Index bezeichnet.
Stop-Loss-Anpassungstag:	[] [15. Tag]
Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis:	[Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1] [anderen Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis einfügen]
Bewertungstag(e):	[] [Der letzte Handelstag im März eines jeden Jahres, erstmals frühestens ein Kalenderjahr nach dem Emissionstag]
Änderungen der Produktbedingungen:	[] ¹
Wertpapierkennnummern:	
ISIN Code	[]
Wertpapierkennnummer (WKN)	[]
Common Code	[]
Sonstige Wertpapierkennnummer	[]

¹ Bei der Vornahme dieser Änderungen ist zu berücksichtigen, ob diese Bedingungen "wichtige neue Umstände" gemäß § 16 WpPG bzw. Artikel 16 Prospektrichtlinie darstellen. Wäre dies der Fall, müsste ein Nachtrag zu diesem Basisprospekt erstellt werden.

MINI FUTURE ZERTIFIKATE AUF STAATSANLEIHEN

Serie:	Serie [] der MINI Future [Long] [Short] Zertifikate auf Staatsanleihen
Emissionspreis:	[]
Zusätzliche Marktstörungen:	[Keine] [nähere Angaben einfügen]
Geschäftstag:	[Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1] [anderen Geschäftstag einfügen]
Barbetrag:	[Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1] [anderen Barbetrag einfügen]
Basiswert:	[maßgebliche Staatsanleihe einfügen] (ISIN: [])
Bildschirmseite:	[Reuters ●]
Aktueller Finanzierungslevel	am []
Emissionstag:	
Aktuelle Finanzierungsmarge	am []
Emissionstag:	
Aktueller Stop-Loss-Aufschlagsatz	am []
Emissionstag:	
Bezugsverhältnis:	[]
Börse:	[]
Ausübungszeitpunkt:	[] [17:00 Uhr MEZ]
Endgültiger Referenzpreis:	[Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1] [anderen Endgültigen Referenzpreis einfügen]
Währung des Finanzierungslevel:	[]
Frühester Ausübungstag	des []
Kündigungsrechts der Emittentin:	[Erster Geschäftstag nach der Dreimonatsfrist ab dem

	Emissionstag (einschließlich)
Kündigungsfrist der Emittentin:	[] [Ein Monat]
Höchstaufschlag:	[]
Höchstfinanzierungsmarge:	[]
Mindestaufschlag:	[]
Maßgebliche Anzahl von Handelstagen:	Für die Zwecke des: Termins des Kündigungsrechts der Emittentin: [] Bewertungstags: []
Anpassungstag:	[15. Tag] [anderen Anpassungstag einfügen]
Rollover-Tag:	[] [Der [dritte] [fünfte] Geschäftstag vor dem ersten Termin, an dem gemäß den Regeln der betreffenden Börse eine Mitteilung bezüglich der Lieferung des Basiswerts vorgenommen werden kann.]
Abrechnungswährung:	[]
Abrechnungstag:	[] [Spätestens der fünfte Geschäftstag nach dem Bewertungstag, dem Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag bzw. dem Kündigungstag der Emittentin]
Stop-Loss-Ereignis:	[Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1] [anderes Stop-Loss-Ereignis einfügen]
Stop-Loss-Marke am Emissionstag:	[]
Rundung der Stop-Loss-Marke:	[Aufrundung] ¹ [Abrundung] ² auf die erste [Dezimalstelle der Währung des Finanzierungslevel (wobei 0,05 [aufgerundet] ⁴⁸ [abgerundet] ⁴⁷ werden)
Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis:	[Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1] [anderen Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis einfügen]

¹ Im Fall eines Long-Zertifikats einfügen.

² Im Fall eines Short-Zertifikats einfügen.

Bewertungstag(e): []

[Der letzte Handelstag im März eines jeden Jahres, erstmals frühestens ein Kalenderjahr nach dem Emissionstag]

Änderungen der Produktbedingungen: []¹

Wertpapierkennnummern:

ISIN Code []

Wertpapierkennnummer (WKN) []

Common Code []

Sonstige Wertpapierkennnummer []

¹ Bei der Vornahme dieser Änderungen ist zu berücksichtigen, ob diese Bedingungen "wichtige neue Umstände" gemäß § 16 WpPG bzw. Artikel 16 Prospektrichtlinie darstellen. Wäre dies der Fall, müsste ein Nachtrag zu diesem Basisprospekt erstellt werden.

MINI FUTURE ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF ROHSTOFFE

Serie:	Serie [] der MINI Future [Long] [Short] Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe
Emissionspreis:	[] [Angabe des erwarteten Preises, zu dem die MINI Future Zertifikate angeboten werden, oder der Methode zur Preisfestsetzung und des Verfahrens für seine Veröffentlichung. Angabe des Betrags etwaiger Kosten und Steuern, die dem Zeichner oder Käufer speziell in Rechnung gestellt werden.]
Zusätzliche Marktstörungen:	[Keine] [nähere Angaben einfügen]
Geschäftstag:	[Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1] [anderen Geschäftstag einfügen]
Barbetrag:	[Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1] [anderen Barbetrag einfügen]
Basiswert:	[]
Bildschirmseite:	[Reuters ●]
Aktueller Finanzierungslevel	am []
Emissionstag:	
Aktuelle Finanzierungsmarge	am []
Emissionstag:	
Aktueller Stop-Loss-Aufschlagsatz	am []
Emissionstag:	
Bezugsverhältnis:	[]
Börse:	[]
Ausübungszeitpunkt:	[] [10:00 Uhr MEZ]
Endgültiger Referenzpreis:	[Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1] [anderen Endgültigen Referenzpreis einfügen]

Währung des Finanzierungslevel: []

Frühester Ausübungstag des []

Kündigungsrechts der Emittentin:

[Erster Geschäftstag nach der Dreimonatsfrist ab dem Emissionstag (einschließlich)]

Kündigungsfrist der Emittentin: []

[Ein Monat]

Höchstaufschlag: []

Höchstfinanzierungsmarge: []

Mindestaufschlag: []

Maßgebliche Anzahl von Handelstagen: Für die Zwecke des:

Termins des Kündigungsrechts der Emittentin: []

Bewertungstags: []

Anpassungstag: Der [zweite]¹ [achte]² [neunte]³ [siebzehnte]⁴ [vierundzwanzigste]⁵ Tag **[anderen Anpassungstag einfügen]**

Rollover-Tag: []

[Der Liefertermin des Basiswerts mit einem Verfallmonat vor dem des bisherigen Basiswerts]⁶

[Ein Termin, der auf einen Handelstag fällt und von der Emittentin binnen 10 Handelstagen vor dem letzten Handelstag des Basiswerts festgelegt wird.]⁷

[Ein Termin, der auf einen Handelstag fällt und von der Emittentin binnen 10 Handelstagen vor dem letzten Handelstag des Basiswerts mit einem Verfallmonat vor dem des bisherigen Basiswerts festgelegt wird.]⁸

¹ Im Fall von Kakao einfügen.

² Im Fall von Öl einfügen.

³ Im Fall von Kaffee einfügen.

⁴ Im Fall von Aluminium, Kupfer und Zucker einfügen.

⁵ Im Fall von Weizen einfügen.

⁶ Im Fall von Aluminium und Kupfer einfügen.

⁷ Im Fall von Öl einfügen.

⁸ Im Fall von Kakao, Kaffee und Zucker einfügen.

	[Der mindestens 10 Handelstage vor dem ersten Mitteilungstermin für den Basiswert endende Zeitraum] ¹
	[Innerhalb der 10 Handelstage vor dem ersten Mitteilungstermin für den Basiswert] ²
Abrechnungswährung:	[]
Abrechnungstag:	[]
	[Spätestens der fünfte Geschäftstag nach dem Bewertungstag, dem Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag bzw. dem Kündigungstag der Emittentin]
Stop-Loss-Ereignis:	[Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1][anderes Stop-Loss-Ereignis einfügen]
Stop-Loss-Marke am Emissionstag:	[]
Rundung der Stop-Loss-Marke:	[]
	[Rundung auf die nächste ganze Einheit (wobei 0,5 aufgerundet wird)] ³
	[Rundung auf zwei Dezimalstellen (wobei 0,005 aufgerundet wird)] ⁴
	[Rundung auf vier Dezimalstellen (wobei 0,00005 aufgerundet wird)] ⁵
Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis:	[Gemäß Angabe in der Produktbedingung 1][anderen Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis einfügen]
Bewertungstag(e):	[]
	[Der Liefertermin im März eines jeden Jahres; erstmals im Jahr 20__] ⁶
	[Der letzte Handelstag im März eines jeden Jahres, erstmals frühestens ein Kalenderjahr nach dem

¹ Im Fall von Weizen einfügen.

² Im Fall von Kaffee einfügen.

³ Im Fall von Aluminium, Kupfer, Kakao und Öl einfügen.

⁴ Im Fall von Öl einfügen.

⁵ Im Fall von Kaffee, Zucker und Weizen einfügen.

⁶ Im Fall von Aluminium und Kupfer einfügen.

	Emissionstag] ¹
Bewertungszeitpunkt:	[Der [Schluss der zweiten Terminhandelssitzung] ² [Handelsschluss] ³ an der Börse]
Änderungen der Produktbedingungen:	[] ⁴
Wertpapierkennnummern:	
ISIN Code	[]
Wertpapierkennnummer (WKN)	[]
Common Code	[]
Sonstige Wertpapierkennnummer	[]

¹ Im Fall von Kakao, Kaffee, Zucker, Weizen und Öl einfügen.

² Im Fall von Aluminium und Kupfer einfügen.

³ Im Fall von Kakao, Kaffee, Zucker, Weizen und Öl einfügen.

⁴ Bei der Vornahme dieser Änderungen ist zu berücksichtigen, ob diese Bedingungen "wichtige neue Umstände" gemäß § 16 WpPG bzw. Artikel 16 Prospektrichtlinie darstellen. Wäre dies der Fall, müsste ein Nachtrag zu diesem Basisprospekt erstellt werden.

TEIL B – ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

[Notifizierung] Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht hat **[Namen der zuständigen Behörde[n] [des Aufnahmemitgliedstaats] [der Aufnahmemitgliedstaaten] angeben]** eine Bescheinigung über die Billigung des Basisprospekts, aus der hervorgeht, dass dieser Basisprospekt gemäß der Prospektrichtlinie erstellt wurde, übermittelt.]

[Börsenzulassung und Zulassung zum Handel] **[Frankfurt am Main] [Stuttgart] [Sonstige]**

Die Zulassung der MINI Future Zertifikate zum Handel **[am [relevanten Markt angeben]]** **[wird] [wurde] [mit Wirkung zum [relevantes Datum angeben]]** **[nicht] beantragt [werden].]**

[Einbeziehung in den Freiverkehr] **[Frankfurt Freiverkehr]**
[Frankfurt Smart Trading]
[Stuttgart Freiverkehr]
[Stuttgart EUWAX]
[Sonstige]]

Geregelte oder gleichwertige Märkte, auf **[]**
denen nach Kenntnis der Emittentin
Wertpapiere der gleichen
Wertpapierkategorie bereits zum Handel
zugelassen worden sind

Das Angebot

[Öffentliches Angebot] **[Beginn: ●]**
[Nicht-öffentliches Angebot] **[Ende: ●]**
[Land/Länder: ●]

Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragsstellung¹

Bedingungen, denen das Angebot **[Einzelheiten angeben]**
unterliegt:
Gesamtsumme des Angebots. Ist **[Einzelheiten angeben]**
die Gesamtsumme nicht festgelegt,

¹ Nur im Fall eines öffentlichen Angebots einfügen.

Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die öffentliche Bekanntmachung des Angebotsbetrags:

Beschreibung des [Einzelheiten angeben] Antragsverfahrens:

Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der MINI Future Zertifikate oder der aggregierten zu investierenden Summe): [Einzelheiten angeben]

Methode und Fristen für die Bedienung der MINI Future Zertifikate und ihre Lieferung: [Einzelheiten angeben]

Beschreibung des Termins, an dem das Ergebnis des öffentlichen Angebots bekanntgemacht wird, und Art und Weise, in der dies geschehen wird: [Einzelheiten angeben]

Plan für die Verbreitung der MINI Future Zertifikate und deren Zuteilung¹

Angabe der verschiedenen Kategorien der potenziellen Investoren, denen die MINI Future Zertifikate angeboten werden. Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten in zwei oder mehreren Ländern und wurde/wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche: [Einzelheiten angeben]

Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren [Einzelheiten angeben]

¹ Nur im Fall eines öffentlichen Angebots einfügen.

möglich ist:

Kursfestsetzung

Angabe des Kurses, zu dem die **[Einzelheiten angeben]** MINI Future Zertifikate angeboten werden, oder der Methode, mittels derer der Angebotskurs festgelegt wird, und des Verfahrens für die Offenlegung. Angabe der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden:

Interessen von Seiten natürlicher oder juristischer Personen, die an der Emission bzw. dem Angebot beteiligt sind

[Mit Ausnahme der Emittentin haben die an der Emission bzw. dem Angebot der MINI Future Zertifikate beteiligten Personen – soweit die Emittentin hiervon Kenntnis hat – kein materielles Interesse an der Emission bzw. dem Angebot.]

[Andere Interessen **[jegliches Interesse und jeglichen Interessenkonflikt, das bzw. der für die Emission bzw. das Angebot von ausschlaggebender Bedeutung ist, unter Spezifizierung der involvierten Personen und der Art der Interessen einfügen]]**

Informationen zum Basiswert:

[Sofern diese nicht an anderer Stelle in den Anwendbaren Bedingungen vorhanden sind, sind Einzelheiten einzufügen in Bezug darauf, wo die folgenden Informationen erhalten werden können:

- (a) Informationen hinsichtlich der Entwicklung [des] [der] den MINI Future Zertifikaten zugrunde liegenden [Rohstoffs] [Währung] [Aktie] [Index] [Staatsanleihe] [Wareterminkontrakts auf Rohstoffe] in der Vergangenheit und in der Zukunft;**
- (b) Informationen hinsichtlich der Volatilität [des] [der] den MINI Future Zertifikaten zugrunde liegenden [Rohstoffs] [Währung] [Aktie] [Index] [Staatsanleihe] [Wareterminkontrakts auf Rohstoffe];**
- (c) eine klare und umfassende Erklärung darüber, wie der Wert der Anlage durch [den Rohstoff] [die Währung] [die Aktie] [die Staatsanleihe] [den Wareterminkontrakt auf Rohstoffe] beeinflusst wird;**
- (d) eine Darstellung der Umstände, in denen das Anlagerisiko am größten und am**

offensichtlichsten ist;

(e) eine klare und umfassende Beschreibung etwaiger Vorfälle, die eine Marktstörung oder eine Unterbrechung der Abrechnung bewirken und sich auf [den Rohstoff] [die Währung] [die Aktie] [die Staatsanleihe] [den Warenterminkontrakt auf Rohstoffe] [den Basiswert] auswirken; und

(f) eine klare und umfassende Beschreibung etwaiger Anpassungsregeln bei Vorfällen, die [den Rohstoff] [die Währung] [die Aktie] [die Staatsanleihe] [den Warenterminkontrakt auf Rohstoffe] beeinflussen.

Im Fall von MINI Future Zertifikaten bezogen auf einen Index oder auf einen anderen Basiswert sind der Typ des Basiswerts und Einzelheiten darüber einzufügen, wo Informationen über den Basiswert eingeholt werden können, einschließlich, sofern einschlägig, einer Indexbeschreibung, falls der Index vom Emittenten zusammengestellt wird. Fällt der Basiswert nicht unter eine der oben angegebenen Kategorien, sind gleichwertige Informationen einzufügen.]

[Zusätzliche Risikofaktoren¹ []]

[Zusätzliche Steueroffenlegung² []]

[Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen []]

[Börsenzulassungsantrag und Antrag auf Zulassung zum Handel:³

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die endgültigen Bedingungen, die für die Börsenzulassung und die Zulassung zum Handel der in diesen Endgültigen Bedingungen beschriebenen Emission von MINI Future Zertifikaten unter dem Programm (ab dem [Emissionstag der MINI Future Zertifikate angeben]) erforderlich sind.]

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen. [[relevante Informationen angeben] wurde[n] aus [relevante Informationsquelle angeben] entnommen. Die Emittentin bestätigt, dass diese Information[en] korrekt wiedergegeben wurde[n] und dass – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie anhand [der] [von] von Information[en], die von [relevante Informationsquelle angeben] veröffentlicht wurde[n], hat feststellen können – keine Tatsachen unterschlagen wurden, aufgrund derer die wiedergegebene[n] Information[en] inkorrekt oder irreführend sein könnte[n].]

¹ Falls zusätzliche Risikofaktoren einzufügen sind, ist zu bedenken, ob sie "wichtige neue Umstände" gemäß § 16 WpPG bzw. Artikel 16 Prospektrichtlinie darstellen. Wäre dies der Fall, müsste ein Nachtrag zu diesem Basisprospekt erstellt werden.

² Quellensteuerangaben für Aufnahmestaaten, in denen ein öffentliches Angebot für die MINI Future Zertifikate abgegeben wird oder in denen die Zulassung der MINI Future Zertifikate zum Handel beantragt wird, einfügen.

³ Nur in derjenigen Fassung der Endgültigen Bedingungen einzufügen, die der betreffenden Börse, an der die Wertpapiere zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.

Im Namen der Emittentin unterzeichnet

Von:

Im Auftrag

CONDITIONS: GENERAL CONDITIONS

The General Conditions which follow relate to the Securities and must be read in conjunction with, and are subject to, the Product Conditions and the applicable Final Terms. In the event that unconsolidated conditions are applicable to the Securities, the General Conditions, the Product Conditions and the applicable Final Terms together constitute the Applicable Conditions (as defined in Product Condition 1) of the Securities and will be attached to the Permanent Global Security representing the Securities. In the event that consolidated conditions are applicable to the Securities, the General Conditions and the Product Conditions will be consolidated in accordance with the information contained in the applicable Final Terms to form the Applicable Conditions, which will be attached to both the Final Terms and the Permanent Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

If unconsolidated conditions are applicable to the Securities, terms in capitals shall have the meanings ascribed to them in these General Conditions, the Product Conditions and the applicable Final Terms and, if consolidated conditions are applicable to the Securities, terms in capitals shall have the meanings ascribed to them in the consolidated conditions. If unconsolidated conditions are applicable to the Securities, the Final Terms applicable to the Securities may provide for changes to be made to the General Conditions set out below and the Product Conditions relevant to the Securities. If consolidated conditions are applicable to the Securities, the consolidated conditions applicable to the Securities may provide for changes to be made to the General Conditions set out below and the Product Conditions relevant to the Securities.

2. ISSUER, PERMANENT GLOBAL SECURITY, CLEARING AGENT, HOLDER AND STATUS

- (a) Issuer. The Securities are issued by ABN AMRO Bank N.V., a bank incorporated in The Netherlands with its statutory seat in Amsterdam, as Issuer (as defined in Product Condition 1).
- (b) Permanent Global Security. The Securities are represented by a Permanent Global Security (the “**Permanent Global Security**”). No definitive securities will be issued.

- (c) Clearing Agent. The Permanent Global Security will be held in safe custody by or in the name of a Clearing Agent until all liabilities of the Issuer under the Securities have been fulfilled.
- (d) Holder. “**Holder**” means each Holder of co-ownership interests in the Permanent Global Security which will be transferable to a new Holder in accordance with the applicable law as well as the rules and procedures of the relevant Clearing Agent through whose booking systems the Securities are transferred. Each person (other than another Clearing Agent) who is for the time being shown in the records of the relevant Clearing Agent as the owner of a particular unit quantity of the Securities (in which regard any certificate or other document issued by the relevant Clearing Agent as to the unit quantity of the Securities standing to the credit of the account of any person shall be conclusive and binding for all purposes except in the case of manifest error) shall be treated by the Issuer and each Agent as the holder of such unit quantity of the Securities for all purposes, other than with respect to any payment and/or delivery obligations, the right to which shall be vested as regards the Issuer and the Agents, solely in the person directly holding the Global Security in safe custody.
- (e) Status. The Securities constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank pari passu among themselves and with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer save for those preferred by mandatory provisions of law.

3. EARLY TERMINATION

The Issuer shall have the right to terminate the Securities if it shall have determined in its reasonable discretion that its performance thereunder shall have become unlawful in whole or in part as a result of compliance in good faith by the Issuer with any applicable present or future law, rule, regulation, judgement, order or directive of any governmental, administrative, legislative or judicial authority or power (“**Applicable Law**”). In such circumstances the Issuer will, however, if and to the extent permitted by the Applicable Law, pay to each Holder in respect of each Security held by such Holder an amount calculated by it as the fair market value of the Security immediately prior to such termination (ignoring such illegality) less the costs to the Issuer for unwinding any related hedging arrangements.

4. NOTICES

- (a) Publication in the media required by law. All notices relating to the Securities are to be published as necessary in the media required by law. If any notice regarding a public offer of the Securities, if any, is published in a leading daily newspaper with

general circulation in the country in which the public offer is made, all further notices relating to the Securities will also be published in such newspaper.

- (b) Publication by the Clearing Agent. If there are no statutory provisions governing the publication of notices, publication shall be effected by delivery of the relevant notices to the Clearing Agent for forwarding by the Clearing Agent to the holders of the Securities.
- (c) Effectiveness. Any announcement issued pursuant to General Condition 4(a) shall be deemed to be effective on the day of publication (and if published more than once, even if published in more than one country, then on the date first published). Any announcement issued pursuant to General Condition 4(b) shall be deemed to be effective on the third Business Day (as defined in the Applicable Conditions) following its delivery to the Clearing Agent (and if delivered to more than one Clearing Agent on the third Business Day following the date first delivered to a Clearing Agent).

5. HEDGING DISRUPTION EVENT

- (a) Notification. If the Issuer determines in accordance with General Condition 5(b) that a Hedging Disruption Event has occurred, the Calculation Agent, acting upon the instructions of the Issuer, shall as soon as reasonably practicable notify the Holders in accordance with General Condition 4 of (i) the determination of a Hedging Disruption Event by the Issuer; and (ii) the consequence of such Hedging Disruption Event as determined by the Issuer pursuant to General Condition 5(c).
- (b) Hedging Disruption Event. A “**Hedging Disruption Event**” shall occur if the Issuer determines that it is or has become not reasonably practicable or it has otherwise become undesirable, for any reason, for the Issuer wholly or partially to establish, re-establish, substitute or maintain a relevant hedging transaction (a “**Relevant Hedging Transaction**”) it deems necessary or desirable to hedge the Issuer’s obligations in respect of the Securities. The reasons for such determination by the Issuer may include, but are not limited to, the following:
 - (i) any material illiquidity in the market for the relevant instruments (the “**Disrupted Instrument**”) which are included from time to time in the reference asset to which the Securities relate; or
 - (ii) a change in the applicable law (including, without limitation, any tax law) or the promulgation, or change in the interpretation, of any applicable law by any court, judicial institution or regulatory authority with competent

jurisdiction under the applicable law (including any action taken by a taxing authority); or

(iii) a material decline in the creditworthiness of a party with whom the Issuer has entered into any such Relevant Hedging Transaction; or

(iv) the general unavailability of: (A) market participants willing to enter into a Relevant Hedging Transaction; or (B) market participants willing to enter into a Relevant Hedging Transaction on commercially reasonable terms.

(c) Consequences. In the event of a Hedging Disruption Event, the Issuer, may determine to:

(i) terminate the Securities. In such circumstances the Issuer will, if and to the extent permitted by the Applicable Law, pay to each Holder in respect of each Security held by such Holder an amount calculated by it as the fair market value of the Security immediately prior to such termination, less the costs to the Issuer for unwinding any related hedging arrangements;

(ii) make an adjustment in good faith to the relevant reference asset by removing the Disrupted Instrument at its fair market value (which may be zero). Upon any such removal the Issuer may: (A) hold any notional proceeds (if any) arising as a consequence thereof and adjust the terms of payment and/or delivery in respect of the Securities; or (B) notionally reinvest such proceeds in other reference asset(s) if so permitted under the Applicable Conditions, including the reference asset(s) to which the Securities relate;

(iii) make any other adjustment to the Applicable Conditions as the Issuer considers appropriate in order to maintain the theoretical value of the Securities after adjusting for the relevant Hedging Disruption Event.

6. PURCHASES, FURTHER ISSUES BY THE ISSUER AND PRESCRIPTION

(a) Purchases. The Issuer or any Affiliate may purchase Securities at any price in the open market or by tender or private treaty. Any Securities so purchased may be held, cancelled or reissued or resold, and Securities so reissued or resold shall for all purposes be deemed to form part of the original series of Securities.

In this General Condition 6(a) “**Affiliate**” means any entity controlled, directly or indirectly, by the Issuer, any entity that controls, directly or indirectly, the Issuer, or any entity under the common direct or indirect control with the Issuer. As used herein

“**control**” means the ownership of a majority of the voting power of the entity and “**controlled by**” and “**controls**” shall be construed accordingly.

- (b) Further Issues. The Issuer shall be at liberty from time to time without the consent of the Holders or any of them to create and issue further securities on the same terms (except for their respective Issue Date or issue price) so as to be consolidated with and form a single series with the Securities.
- (c) Prescription. The Securities must be presented for redemption within a period of ten years, starting from the day on which the Securities are exercised or terminated. If the Securities are not so presented, the relevant redemption claim shall become void. For the avoidance of doubt, the redemption claims of the Holders shall also become void if the Securities are not exercised in accordance with their exercise provisions.

7. DETERMINATIONS AND MODIFICATIONS

- (a) Determinations. Any determination made by the Issuer or the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Holders.
- (b) Modifications. The Issuer may, without the consent of the Holders or any of them, modify any provision of the Applicable Conditions provided that it is: (i) of a formal, minor or technical nature; (ii) made to correct a manifest error; or (iii) in its reasonable discretion, not materially prejudicial to the interests of the Holders. Notice of any modification made pursuant to the conditions set out in (ii) or (iii) will be given to the Holders in accordance with General Condition 4 but non-receipt of such notice will not affect the validity of any such modification.

8. SUBSTITUTION

- (a) Substitution of Issuer. The Issuer may at any time, without the consent of the Holders substitute for itself as principal obligor under the Securities any company (the “**Substitute**”), being any subsidiary or affiliate of the Issuer, subject to: (i) the obligation of the Substitute under the Securities being guaranteed by ABN AMRO Holding N.V. (the “**Holding**”) unless the Holding is the Substitute; (ii) all actions, conditions and things required to be taken, fulfilled and done (including the obtaining of any necessary consents) to ensure that the Securities represent legal, valid and binding obligations of the Substitute having been taken, fulfilled and done and being in full force and effect; and (iii) the Issuer having given at least 30 days’ prior notice of the date of such substitution to the Holders in accordance with General Condition 4. In the event of any substitution of the Issuer, any reference in the Applicable

Conditions to the Issuer shall from such time be construed as a reference to the Substitute.

- (b) Substitution of Office. The Issuer shall have the right upon notice to the Holders in accordance with General Condition 4 to change the office through which it is acting and shall specify the date of such change in such notice.

9. TAXATION

The Issuer shall not be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other similar payment which may arise as a result of the ownership, transfer or exercise of any Securities. In relation to each Security the relevant Holder shall pay all Expenses as provided in the Product Conditions. All payments or, as the case may be, deliveries in respect of the Securities will be subject in all cases to all applicable fiscal and other laws and regulations (including, where applicable, laws requiring the deduction or withholding for, or on account of, any tax duty or other charge whatsoever). The Holder shall be liable for and/or pay any tax, duty or charge in connection with the ownership of and any transfer, payment or delivery in respect of the Securities held by such Holder. The Issuer shall have the right, but shall not be obliged, to withhold or deduct from any amount payable such amount, as shall be necessary to account for or to pay any such tax, duty, charge, withholding or other payment.

10. CURRENCY, CONVERSIONS FOR EUROPEAN MONETARY UNION

- (a) Redenomination. The Issuer may, without the consent of any Holder, on giving notice to the Holders in accordance with General Condition 4 elect that, with effect from the Conversion Date specified in such notice, the currency in which the Securities are denominated as specified in the Applicable Conditions shall be converted to euro in the Applicable Conditions. The election will have effect as follows:

- (i) where the Settlement Currency is the National Currency Unit of a country which is participating in the third stage of European Economic and Monetary Union pursuant to the Treaty, such Settlement Currency shall be deemed to be an amount of euro converted from the original Settlement Currency into euro at the Established Rate, subject to such provisions (if any) as to rounding as the Issuer may decide and as may be specified in the notice, and after the Conversion Date, all payments in respect of the Securities will be made solely in euro as though references in the Securities to the Settlement Currency were to euro;

- (ii) where the Applicable Conditions contain a rate of exchange or any of the Applicable Conditions are expressed in a National Currency Unit (the “**Original Currency**”) of a country which is participating in the third stage of European Economic and Monetary Union pursuant to the Treaty, such rate of exchange and/or any other terms of the Applicable Conditions shall be deemed to be expressed in or, in the case of a rate of exchange, converted for or, as the case may be into, euro at the Established Rate; and
 - (iii) such other changes shall be made to the Applicable Conditions as the Issuer may decide to conform them to conventions then applicable to instruments expressed in euro.
- (b) Adjustment to the Applicable Conditions. The Issuer may, without the consent of the Holders, on giving notice to the Holders in accordance with General Condition 4 make such adjustments to the Applicable Conditions as the Issuer may determine to be appropriate to account for the effect of the third stage of European Economic and Monetary Union pursuant to the Treaty on the Applicable Conditions.
- (c) Euro Conversion Costs. Notwithstanding General Condition 10(a) and/or General Condition 10(b), none of the Issuer, the Calculation Agent nor any Agent shall be liable to any Holder or other person for any commissions, costs, losses or expenses in relation to or resulting from the transfer of euro or any currency conversion or rounding effected in connection therewith.
- (d) Definitions Relating to European Economic and Monetary Union. In this General Condition, the following expressions have the meanings set out below.

“**Conversion Date**” means a date specified by the Issuer in the notice given to the Holders pursuant to this Condition which falls on or after the date on which the country of the Original Currency or, as the case may be, the Settlement Currency first participates in the third stage of European Economic and Monetary Union pursuant to the Treaty;

“**Established Rate**” means the rate for the conversion of the Original Currency or, as the case may be, the Settlement Currency (including compliance with rules relating to rounding in accordance with applicable European community regulations) into euro established by the Council of the European Union pursuant to Article 123 of the Treaty;

“**National Currency Unit**” means the unit of the currency of a country as those units are defined on the day before the country first participates in the third stage of European Economic and Monetary Union pursuant to the Treaty; and

“**Treaty**” means the treaty establishing the European Community, as amended.

11. AGENTS

- (a) **Principal Agent and Agents.** The Issuer, acting through its address specified in the Applicable Conditions, shall undertake the duties of the principal agent (the “**Principal Agent**” which expression shall include any successor principal agent). The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any agent (the “**Agent**” which expression shall include any successor agent) and to appoint further or additional Agents, provided that no termination of appointment of the principal agent shall become effective until a replacement Principal Agent shall have been appointed and provided that, if and to the extent that any of the Securities are listed on any stock exchange or publicly offered in any jurisdiction, there shall be an Agent having a specified office in each country required by the rules and regulation of each such stock exchange and each such jurisdiction. Notice of any appointment, or termination of appointment, of any Agent or of any change in the specified office of any Agent as specified in the Applicable Conditions will be given to Holders in accordance with General Condition 4. Each Agent acts solely as agent of the Issuer and does not assume any obligation or duty to, or any relationship of agency or trust for or with, the Holders or any of them. Any calculations or determinations in respect of the Securities made by an Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Holders.
- (b) **Calculation Agent.** The Issuer, acting through its address specified in the Applicable Conditions, shall undertake the duties of the calculation agent (the “**Calculation Agent**” which expression shall include any successor calculation agent) in respect of the Securities unless the Issuer decides to appoint a successor Calculation Agent in accordance with the provisions below.

The Issuer reserves the right at any time to appoint another institution as the Calculation Agent provided that no termination of appointment of the existing Calculation Agent shall become effective until a replacement Calculation Agent shall have been appointed. Notice of any appointment, or termination or appointment, or of any change in the specified office of the Calculation Agent as specified in the Applicable Conditions will be given to the Holders in accordance with General Condition 4.

The Calculation Agent acts solely as agent of the Issuer and does not assume any obligation or duty to, or any relationship of agency or trust for or with, the Holders. Any calculations or determinations in respect of the Securities made by the Calculation Agent (whether or not the Issuer) shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Holders.

In making any such determinations and calculations in respect of the Securities, the Calculation Agent will act at all times in good faith and a commercially reasonable manner.

The Calculation Agent may, with the consent of the Issuer (if it is not the Issuer), delegate any of its obligations and functions to a third party as it deems appropriate.

12. PAYMENTS

- (a) **Payments.** Payments in respect of the Securities shall be made in accordance with General Condition 12(b) to, or to the order of, the respective Clearing Agent specified in the Applicable Conditions to be credited to the accounts of the accountholders of the respective Clearing Agent;
- (b) **Performance.** The Issuer shall be discharged from its payment obligation by making the payment to, or to the order of, the respective Clearing Agent;
- (c) **Payment Day.** If the date for payment of any amount in respect of the Securities is not a Payment Day (as defined in the Product Conditions), the Holder shall not be entitled to payment until the next following Payment Day and shall not be entitled to any interest or other payment in respect of such delay;
- (d) The Issuer may deviate from the payment terms specified in General Conditions 12(a) to 12(c) having given prior notice to the Holders in accordance with General Condition 4. In this case, payment will be made to the Holders in such manner as shall be specified in the notice.

13. APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE AND PLACE OF JURISDICTION

- (a) **Applicable Law.** The form and the terms of the Securities as well as the rights and obligations of the Holders and the Issuer shall in all respects be governed by, and exclusively construed in accordance with, German law.
- (b) **Place of performance.** Place of performance shall be Frankfurt am Main, Germany.
- (c) **Place of jurisdiction.** The regional court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main, Germany, shall have non-exclusive jurisdiction for any disputes or other proceedings arising in connection with the Securities.

14. SEVERABILITY

Should any provision contained in the Applicable Conditions be or become legally ineffective in whole or in part, the other provisions shall remain effective. Any such legally ineffective provision shall be deemed replaced by an effective provision coming as close as legally permissible to the economic purpose of the legally ineffective provision.

15. LANGUAGE

The Applicable Conditions shall be prepared in the language as specified therein, which language shall be binding and relevant. A non-binding translation in the language specified in the Applicable Conditions may be attached to the Applicable Conditions.

BEDINGUNGEN: ALLGEMEINE BEDINGUNGEN

Die nachstehenden Allgemeinen Bedingungen beziehen sich auf die Wertpapiere, sind in Verbindung mit den Produktbedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen zu lesen und unterliegen den Produktbedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen. Falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, bilden die Allgemeinen Bedingungen, die Produktbedingungen und die anwendbaren Endgültigen Bedingungen zusammen die Anwendbaren Bedingungen der Wertpapiere (wie in Produktbedingung 1 definiert) und werden der die Wertpapiere verbrieften Dauerglobalurkunde beigelegt. Falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, werden die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen gemäß den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben zu den Anwendbaren Bedingungen zusammengefasst und sowohl den Endgültigen Bedingungen als auch der die Wertpapiere verbrieften Dauerglobalurkunde beigelegt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

Definierte Begriffe haben, falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, die ihnen in diesen Allgemeinen Bedingungen, den Produktbedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen zugewiesene Bedeutung und, falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, die ihnen in den konsolidierten Bedingungen zugewiesene Bedeutung. Falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, können die auf die Wertpapiere anwendbaren Endgültigen Bedingungen Änderungen der nachfolgenden Allgemeinen Bedingungen und der für die Wertpapiere maßgeblichen Produktbedingungen vorsehen. Falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, können die auf die Wertpapiere anwendbaren konsolidierten Bedingungen Änderungen der nachfolgenden Allgemeinen Bedingungen und der für die Wertpapiere maßgeblichen Produktbedingungen vorsehen.

2. EMITTENTIN, DAUERGLOBALURKUNDE, CLEARINGSTELLE, INHABER UND STATUS

- (a) Emittentin. Die Wertpapiere werden von der ABN AMRO Bank N.V., eine in den Niederlanden errichtete Bank mit Sitz in Amsterdam, als Emittentin (wie in Produktbedingung 1 definiert) begeben.
- (b) Dauerglobalurkunde. Die Wertpapiere sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") verbrieft. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

- (c) Clearingstelle. Die Dauerglobalurkunde wird von einem oder im Namen einer Clearingstelle verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind.
- (d) Inhaber. “**Inhaber**” bezeichnet jeden Inhaber von Miteigentumsanteilen an der Dauerglobalurkunde, die gemäß Anwendbarem Recht sowie in Übereinstimmung mit den Regeln und Verfahren der maßgeblichen Clearingstelle, über deren Buchungssysteme die Übertragung der Wertpapiere erfolgt, auf einen neuen Inhaber übertragen werden können. Jede Person (mit Ausnahme einer anderen Clearingstelle), die zu dem jeweiligen Zeitpunkt in den Unterlagen der maßgeblichen Clearingstelle als Eigentümer einer bestimmten Anzahl der Wertpapiere ausgewiesen ist (wobei in diesem Zusammenhang sämtliche Bescheinigungen oder sonstige Dokumente, die von der maßgeblichen Clearingstelle über die einer Person zustehende Anzahl der Wertpapiere ausgestellt wurden, in jeder Hinsicht endgültig und verbindlich sind, es sei denn, es liegt ein offenkundiger Fehler vor), wird von der Emittentin und jeder Zahlstelle in jeder Hinsicht als Inhaber der betreffenden Anzahl der Wertpapiere behandelt, ausgenommen im Hinblick auf solche Zahlungs- und/oder Lieferpflichten, bei denen das Recht auf solche Zahlungen bzw. Lieferungen gegenüber der Emittentin und den Zahlstellen allein derjenigen Person zusteht, die die Globalurkunde unmittelbar verwahrt.
- (e) Status. Die Wertpapiere begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme der Verbindlichkeiten, denen durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

3. VORZEITIGE KÜNDIGUNG

Die Emittentin ist berechtigt, die Wertpapiere zu kündigen, wenn sie nach ihrem billigen Ermessen festgestellt hat, dass die Erfüllung der Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für die Emittentin vollständig oder teilweise rechtswidrig geworden ist, wenn sie nach Treu und Glauben die von einer staatlichen, verwaltungsbehördlichen, gesetzgebenden oder rechtsprechenden Stelle oder Gewalt erlassenen gegenwärtigen oder zukünftigen Gesetze, Verordnungen, Vorschriften, Urteile, Beschlüsse oder Richtlinien einhält (das “**Anwendbare Recht**”). In diesem Fall wird die Emittentin jedoch jedem Inhaber, sofern und soweit nach Anwendbarem Recht zulässig, für jedes von einem solchen Inhaber gehaltene Wertpapier einen Betrag zahlen, den die Emittentin als angemessenen Marktwert des Wertpapiers zu dem

Zeitpunkt unmittelbar vor einer solchen Kündigung (ohne Berücksichtigung der Rechtswidrigkeit) ermittelt, wobei diejenigen Kosten in Abzug gebracht werden, die der Emittentin im Zusammenhang mit der Rückabwicklung von mit den Wertpapieren zusammenhängenden Absicherungsgeschäften entstanden sind.

4. MITTEILUNGEN

- (a) Veröffentlichung in gesetzlich bestimmten Medien. Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind, soweit erforderlich, in den gesetzlich bestimmten Medien zu veröffentlichen. Sofern eine Mitteilung, die sich auf ein gegebenenfalls erfolgreiches öffentliches Angebot der Wertpapiere bezieht, in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in dem Land, in dem das öffentliche Angebot erfolgt, veröffentlicht wird, werden alle weiteren die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen ebenfalls in dieser Zeitung erfolgen.
- (b) Veröffentlichung über die Clearingstelle. Falls die Veröffentlichung von Mitteilungen nicht gesetzlich bestimmt ist, erfolgt die Veröffentlichung durch die Übergabe der maßgeblichen Mitteilungen an die Clearingstelle zur Weiterleitung durch die Clearingstelle an die Inhaber der Wertpapiere.
- (c) Wirksamkeit. Jede gemäß der Allgemeinen Bedingung 4(a) abgegebene Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen, auch wenn die Veröffentlichungen in mehreren Ländern erfolgen, mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt. Jede gemäß der Allgemeinen Bedingung 4(b) abgegebene Mitteilung gilt mit dem dritten Geschäftstag (wie in den Anwendbaren Bedingungen definiert) nach ihrer Übergabe an die Clearingstelle als wirksam erfolgt. Wird eine Mitteilung an mehrere Clearingstellen übergeben, so gilt die Mitteilung mit dem dritten Geschäftstag nach ihrer erstmaligen Übergabe an eine Clearingstelle als wirksam erfolgt.

5. ABSICHERUNGSSTÖRUNG

- (a) Benachrichtigung. Falls die Emittentin gemäß der Allgemeinen Bedingung 5(b) feststellt, dass eine Absicherungsstörung eingetreten ist, teilt die Berechnungsstelle auf Anweisung der Emittentin, so bald wie dies den Umständen entsprechend angemessen möglich ist, den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 (i) die Feststellung der Absicherungsstörung durch die Emittentin und (ii) die von der Emittentin gemäß der Allgemeinen Bedingung 5(c) bestimmte Folge einer solchen Absicherungsstörung mit.

- (b) Absicherungsstörung. Eine “**Absicherungsstörung**” liegt vor, wenn die Emittentin feststellt, dass die Tätigung, Verlängerung, Ersetzung oder Aufrechterhaltung eines mageblichen Absicherungsgeschafts (ein “**Magebliches Absicherungsgeschaft**”), das die Emittentin zur Absicherung ihrer Verpflichtungen aus den Wertpapieren für notwendig oder ratsam hält, für die Emittentin aus irgendeinem Grund nach billigem Ermessen ganz oder teilweise nicht bzw. nicht mehr durchführbar ist oder aus anderen Gründen nicht mehr ratsam ist. Die Gründe für eine solche Feststellung durch die Emittentin können insbesondere sein (ohne jedoch darauf beschränkt zu sein):
- (i) ein wesentlicher Liquiditatsmangel im Markt für die betreffenden Instrumente (die “**von einer Störung betroffenen Instrumente**”), die von Zeit zu Zeit im Basiswert, auf den sich die Wertpapiere beziehen, enthalten sind; oder
 - (ii) Änderungen des anwendbaren Rechts (u. a. einschlielich des Steuerrechts) oder die Verkündung bzw. Änderung in der Auslegung des anwendbaren Rechts durch ein Gericht, ein Rechtsprechungsorgan oder eine Aufsichtsbehore, das bzw. die nach dem anwendbarem Recht zuständig ist (einschlielich steuerbehordlicher Manahmen); oder
 - (iii) eine wesentliche Verschlechterung der Kreditwürdigkeit einer Partei, mit der die Emittentin ein solches Magebliches Absicherungsgeschaft abgeschlossen hat; oder
 - (iv) das allgemeine Fehlen von: (A) Marktteilnehmern, die bereit sind, ein Magebliches Absicherungsgeschaft zu tätigen; oder (B) Marktteilnehmern, die ein Magebliches Absicherungsgeschaft zu wirtschaftlich angemessenen Bedingungen tätigen.
- (c) Folgen. Die Emittentin ist im Fall einer Absicherungsstörung berechtigt:
- (i) die Wertpapiere zu kündigen. In diesem Fall wird die Emittentin jedem Inhaber für jedes von ihm gehaltene Wertpapier, sofern und soweit nach Anwendbarem Recht zulässig, einen Betrag zahlen, der von der Emittentin als angemessener Marktwert des Wertpapiers unmittelbar vor einer solchen Kündigung ermittelt wird, abzüglich der Kosten, die der Emittentin im Zusammenhang mit der Rückabwicklung diesbezuglicher Absicherungsgeschafte entstanden sind.

- (ii) eine Anpassung des betreffenden Basiswerts nach Treu und Glauben durch Herausnahme des von einer Störung betroffenen Instruments zu seinem angemessenen Marktwert (der Null sein kann) vorzunehmen. Im Falle einer solchen Herausnahme darf die Emittentin: (A) alle rechnerischen Erlöse einbehalten, die sich aus einer Herausnahme ergeben, und die Zahlungs- und/oder Lieferbedingungen in Bezug auf die Wertpapiere anpassen; oder (B) solche Erlöse fiktiv in (einen) andere(n) Basiswert(e) investieren, einschließlich des/der Basiswert(e)(s), auf den/die sich die Wertpapiere beziehen, sofern dies gemäß den Anwendbaren Bedingungen zulässig ist;
- (iii) sonstige Anpassungen der Anwendbaren Bedingungen vorzunehmen, die die Emittentin für zweckmäßig hält, um den rechnerischen Wert der Wertpapiere nach der Vornahme der durch die betreffende Absicherungsstörung bedingten Anpassungen zu erhalten.

6. KÄUFE, WEITERE EMISSIONEN DURCH DIE EMITTENTIN UND VERJÄHRUNG

- (a) Käufe. Die Emittentin bzw. ihre Verbundenen Unternehmen sind berechtigt, Wertpapiere zu einem beliebigen Preis im offenen Markt, im Tendersverfahren oder freihändig zu kaufen. Die solchermaßen erworbenen Wertpapiere können gehalten, entwertet oder erneut begeben bzw. erneut verkauft werden, wobei Wertpapiere, die auf die vorstehend beschriebene Art und Weise erneut begeben bzw. erneut verkauft werden, in jeder Hinsicht als Bestandteil der ursprünglichen Serie der Wertpapiere gelten.

In dieser Allgemeinen Bedingung 6(a) bezeichnet **“Verbundenes Unternehmen”** einen Rechtsträger, der von der Emittentin unmittelbar oder mittelbar beherrscht wird, der die Emittentin unmittelbar oder mittelbar beherrscht oder der von der Emittentin und einem Dritten gemeinsam unmittelbar oder mittelbar beherrscht wird. Für die Zwecke dieser Allgemeinen Bedingungen bezeichnet **“beherrschen”** das Innehaben einer Stimmrechtsmehrheit an dem Rechtsträger, und **“beherrscht werden”** ist entsprechend zu verstehen.

- (b) Weitere Emissionen. Der Emittentin steht es frei, zu gegebener Zeit ohne die Zustimmung aller oder einzelner Inhaber weitere Emissionen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Emissionstags oder des Ausgabepreises) in der Weise aufzulegen und durchzuführen, dass sie mit den Wertpapieren zu einer einheitlichen Serie zusammengefasst werden und eine einheitliche Serie bilden.

- (c) Verjährung. Die Vorlegungsfrist für die Wertpapiere beträgt hinsichtlich der Rückzahlung der Wertpapiere zehn Jahre und beginnt mit dem Tag, an dem die Wertpapiere ausgeübt oder gekündigt werden. Werden die Wertpapiere nicht vorgelegt, erlischt der maßgebliche Zahlungsanspruch. Zur Klarstellung wird darauf hingewiesen, dass die Rückzahlungsansprüche der Inhaber auch dann erlöschen, wenn die Wertpapiere nicht gemäß den Ausübungsbestimmungen ausgeübt werden.

7. BESTIMMUNGEN UND ÄNDERUNGEN

- (a) Bestimmungen. Eine von der Emittentin oder der Berechnungsstelle getroffene Bestimmung ist für die Inhaber endgültig, abschließend und verbindlich, es sei denn, es liegt ein offenkundiger Fehler vor.
- (b) Änderungen. Die Emittentin kann ohne die Zustimmung aller oder einzelner Inhaber die in den Anwendbaren Bedingungen enthaltenen Bestimmungen ändern, sofern: (i) diese rein formaler, unbedeutender oder technischer Natur sind; (ii) dies der Berichtigung eines offenkundigen Fehlers dient; oder (iii) die Interessen der Inhaber nach billigem Ermessen der Emittentin nicht wesentlich beeinträchtigt werden. Änderungen gemäß den unter (ii) oder (iii) genannten Vorgaben sind den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitzuteilen, wobei das Nichterhalten einer solchen Mitteilung die Wirksamkeit der betreffenden Änderung nicht berührt.

8. ERSETZUNG

- (a) Ersetzung der Emittentin. Die Emittentin kann in ihrer Eigenschaft als Hauptschuldnerin der Wertpapiere jederzeit ohne die Zustimmung der Inhaber eine andere Gesellschaft an ihre Stelle setzen (die "**Ersatzemittentin**"), bei der es sich um eine Tochtergesellschaft oder ein verbundenes Unternehmen der Emittentin handelt; dies gilt mit der Maßgabe, dass: (i) die Verpflichtung der Ersatzemittentin aus den Wertpapieren durch die ABN AMRO Holding N.V. (die " **Holding**") garantiert wird, es sei denn, die Holding ist die Ersatzemittentin; (ii) sämtliche Handlungen, Bedingungen und Maßnahmen, die vorgenommen, erfüllt bzw. ergriffen werden müssen (einschließlich der Einholung der erforderlichen Genehmigungen), um sicherzustellen, dass die Wertpapiere rechtmäßige, wirksame und verbindliche Verpflichtungen der Ersatzemittentin begründen, vorgenommen, erfüllt bzw. ergriffen wurden und uneingeschränkt wirksam und in Kraft sind; und (iii) die Emittentin den Inhabern den Tag einer solchen Ersetzung mit einer Frist von mindestens dreißig Tagen gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitteilt. Im Falle einer Ersetzung der Emittentin gelten in den Anwendbaren Bedingungen enthaltene Bezugnahmen auf die Emittentin von diesem Zeitpunkt an als Bezugnahmen auf die Ersatzemittentin.

- (b) Ersetzung der Geschäftsstelle. Die Emittentin hat das Recht, durch Mitteilung an die Inhaber gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 eine Änderung der Geschäftsstelle vorzunehmen, durch die sie als Emittentin handelt, wobei der Tag einer solchen Änderung in der betreffenden Mitteilung anzugeben ist.

9. BESTEUERUNG

Die Emittentin übernimmt weder die Haftung noch eine sonstige Verpflichtung im Hinblick auf die Entrichtung von Steuern oder Abgaben, den Einbehalt von Quellenabzügen oder ähnlichen Zahlungen, die im Zusammenhang mit dem Eigentum, der Übertragung oder der Ausübung von Wertpapieren anfallen können. Alle Kosten sind, wie in den Produktbedingungen vorgesehen, von dem Inhaber des jeweiligen Wertpapiers zu tragen. Sämtliche Zahlungen bzw. Lieferungen in Bezug auf die Wertpapiere unterliegen in jedem Fall allen geltenden steuerlichen und sonstigen Gesetzen und Vorschriften (einschließlich - sofern zutreffend - Gesetzen, die Abzüge von bzw. Einbehalte für Steuern, Abgaben oder sonstige(n) Lasten jedweder Art vorschreiben). Der Inhaber haftet für und/oder trägt sämtliche Steuern, Abgaben oder Lasten im Zusammenhang mit dem Eigentum und der Übertragung, Zahlung oder Lieferung in Bezug auf die von ihm gehaltenen Wertpapiere. Die Emittentin ist berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, von zahlbaren Beträgen solche Beträge einzubehalten bzw. abzuziehen, die jeweils zur Berücksichtigung bzw. Zahlung solcher Steuern, Abgaben oder Lasten oder zur Vornahme von Einbehalten oder sonstigen Zahlungen erforderlich sind.

10. WÄHRUNG, UMSTELLUNGEN IM HINBLICK AUF DIE EUROPÄISCHE WÄHRUNGSUNION

- (a) Währungsumstellung. Die Emittentin kann ohne Zustimmung der Inhaber durch Mitteilung an die Inhaber gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 bestimmen, dass die in den Anwendbaren Bedingungen angegebene Währung der Wertpapiere in den Anwendbaren Bedingungen mit Wirkung von dem in der Mitteilung vorgesehenen Umstellungstag auf Euro umgestellt wird. Die Ausübung dieses Wahlrechts hat folgende Wirkung:
 - (i) handelt es sich bei der Abrechnungswährung um die Nationale Währungseinheit eines Landes, das an der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion nach Maßgabe des Vertrags teilnimmt, so gilt die betreffende Abrechnungswährung als Euro-Betrag, der zum Festgestellten Umrechnungskurs von der ursprünglichen Abrechnungswährung in Euro umgerechnet wurde, vorbehaltlich der Rundungsregelungen (sofern zutreffend), die gegebenenfalls von der Emittentin festgelegt und in der Mitteilung angegeben werden. Nach dem

Umstellungstag werden sämtliche Zahlungen im Zusammenhang mit den Wertpapieren ausschließlich in Euro geleistet, als seien sämtliche in den Wertpapieren enthaltenen Bezugnahmen auf die Abrechnungswährung Bezugnahmen auf den Euro;

- (ii) ist in den Anwendbaren Bedingungen ein Wechselkurs angegeben, oder sind Beträge in einer der Anwendbaren Bedingungen in einer Nationalen Währungseinheit (die **“Ursprüngliche Währung”**) eines Landes ausgewiesen, das an der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion nach Maßgabe des Vertrags teilnimmt, so gilt der betreffende Wechselkurs und/oder sonstige in den Anwendbaren Bedingungen enthaltenen Beträge als zu dem Festgestellten Umrechnungskurs in Euro ausgedrückt bzw. (bei Wechselkursen) als zu dem Festgestellten Umrechnungskurs in Euro umgerechnet; und
 - (iii) es sind alle sonstigen gegebenenfalls von der Emittentin festgesetzten Änderungen der Anwendbaren Bedingungen vorzunehmen, um diese an die jeweils für auf Euro lautende Instrumente geltenden Regelungen anzupassen.
- (b) Anpassung der Anwendbaren Bedingungen. Die Emittentin darf durch Mitteilung an die Inhaber gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 ohne deren Zustimmung diejenigen Anpassungen der Anwendbaren Bedingungen vornehmen, die von der Emittentin als zweckmäßig erachtet werden, um den Folgen der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion nach Maßgabe des Vertrags für die Anwendbaren Bedingungen Rechnung zu tragen.
- (c) Euro-Umrechnungskosten. Ungeachtet der Allgemeinen Bedingung(en) 10(a) und/oder 10(b) haften weder die Emittentin noch die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle gegenüber einem Inhaber oder einer sonstigen Person für etwaige Gebühren, Kosten, Verluste oder Auslagen aus oder im Zusammenhang mit Überweisungen von Euro-Beträgen oder diesbezüglich vorgenommenen Währungsumrechnungen oder Rundungen.
- (d) Definitionen hinsichtlich der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion. In dieser Allgemeinen Bedingung haben die folgenden Begriffe jeweils die folgende Bedeutung:

“Umstellungstag” bezeichnet den von der Emittentin in der Mitteilung an die Inhaber gemäß dieser Allgemeinen Bedingung vorgesehenen Tag, der frühestens auf den Tag fällt, an dem das Land der Ursprünglichen Währung bzw. der Abrechnungswährung

erstmalig an der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion nach Maßgabe des Vertrags teilnimmt;

“**Festgestellter Umrechnungskurs**” bezeichnet den Kurs für die Umrechnung der Ursprünglichen Währung bzw. der Abrechnungswährung in Euro (einschließlich der Einhaltung der Rundungsregelungen nach Maßgabe der geltenden EG-Vorschriften), der gemäß Artikel 123 des Vertrags von dem Rat der Europäischen Union festgestellt wird;

“**Nationale Währungseinheit**” bezeichnet die Einheit der Währung eines Landes, wie an dem Tag vor der erstmaligen Teilnahme des Landes an der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion nach Maßgabe des Vertrags bestimmt; und

“**Vertrag**” bezeichnet den Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft in seiner jeweils geltenden Fassung.

11. BEAUFTRAGTE

- (a) Hauptzahlstelle und Zahlstellen. Die Emittentin, handelnd durch ihre Geschäftsstelle unter der in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Anschrift, übernimmt die Aufgaben der Hauptzahlstelle (die “**Hauptzahlstelle**”, wobei dieser Begriff sämtliche Nachfolge-Hauptzahlstellen umfasst). Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Bestellung einer Zahlstelle (die “**Zahlstelle**”, wobei dieser Begriff sämtliche Nachfolge-Zahlstellen umfasst) jederzeit zu ändern oder aufzuheben und weitere oder zusätzliche Zahlstellen zu bestellen. Dies gilt mit der Maßgabe, dass die Aufhebung der Bestellung als Hauptzahlstelle erst mit der Bestellung einer Ersatz-Hauptzahlstelle wirksam wird, und dass es, wenn und solange die Wertpapiere an einer Börse notiert sind oder die Wertpapiere in einer Rechtsordnung öffentlich angeboten werden, in jedem Land eine Zahlstelle mit einer Geschäftsstelle gibt, wo dies nach den Regeln und Vorschriften der betreffenden Börse und der betreffenden Rechtsordnung vorgeschrieben ist. Die Bestellung bzw. die Aufhebung einer Bestellung oder etwaige Änderungen der in den Anwendbaren Bedingungen bezeichneten Geschäftsstelle einer Zahlstelle werden den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt. Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Inhabern insgesamt oder einzelnen von ihnen, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen der Zahlstelle und den Inhabern insgesamt oder einzelnen von ihnen begründet. Sämtliche Berechnungen oder Feststellungen, die von einer Zahlstelle in Bezug auf die

Wertpapiere vorgenommen werden, sind für die Inhaber endgültig, abschließend und verbindlich, es sei denn, es liegt ein offenkundiger Fehler vor.

- (b) Berechnungsstelle. Die Emittentin, handelnd durch ihre Geschäftsstelle unter der in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Anschrift, übernimmt die Aufgaben der Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**", wobei dieser Begriff sämtliche Nachfolge-Berechnungsstellen umfasst) in Bezug auf die Wertpapiere, es sei denn, die Emittentin beschließt die Bestellung einer Nachfolge-Berechnungsstelle nach Maßgabe der nachstehenden Bestimmungen.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit eine andere Institution als Berechnungsstelle zu bestellen, wobei die Aufhebung der Bestellung der bisherigen Berechnungsstelle erst mit der Bestellung einer Ersatz-Berechnungsstelle wirksam wird. Die Bestellung bzw. die Aufhebung der Bestellung oder eine Änderung der in den Anwendbaren Bedingungen bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle wird den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt.

Die Berechnungsstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Inhabern; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Inhabern begründet. Sämtliche Berechnungen oder Feststellungen der Berechnungsstelle (unabhängig davon, ob es sich dabei um die Emittentin handelt) in Bezug auf die Wertpapiere sind für die Inhaber endgültig, abschließend und verbindlich, es sei denn, es liegt ein offenkundiger Fehler vor.

Bei der Vornahme sämtlicher Feststellungen und Berechnungen in Bezug auf die Wertpapiere wird die Berechnungsstelle stets nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich angemessener Weise handeln.

Die Berechnungsstelle kann ihre Pflichten und Aufgaben mit Zustimmung der Emittentin (sofern die Emittentin nicht selbst als Berechnungsstelle fungiert) auf einen Dritten übertragen, sofern sie dies für zweckmäßig hält.

12. ZAHLUNGEN

- (a) Zahlungen. Zahlungen in Bezug auf die Wertpapiere erfolgen gemäß der Allgemeinen Bedingung 12(b) an die jeweilige in den Anwendbaren Bedingungen angeführte Clearingstelle oder deren Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber der betreffenden Clearingstelle.
- (b) Erfüllung. Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an die jeweilige Clearingstelle oder deren Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

- (c) Zahlungstag. Ist der Tag einer Zahlung in Bezug auf ein Wertpapier kein Zahlungstag (wie in den Produktbedingungen definiert), so hat der Inhaber keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Zahlungstag. Ein Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verzögerung besteht nicht.
- (d) Von den in der Allgemeinen Bedingung 12(a) bis 12(c) aufgeführten Zahlungsbestimmungen kann die Emittentin nach vorhergehender Mitteilung an die Inhaber gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 abweichen. In diesem Fall erfolgt die Zahlung an die Inhaber in der in der Mitteilung aufgeführten Art und Weise.

13. ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT UND GERICHTSSTAND

- (a) Anwendbares Recht. Form und Inhalt der Wertpapiere sowie die Rechte und Pflichten der Inhaber und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht und sollen ausschließlich nach deutschem Recht ausgelegt werden.
- (b) Erfüllungsort. Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Deutschland.
- (c) Gerichtsstand. Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Wertpapieren entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren ist das Landgericht Frankfurt am Main, Deutschland.

14. SALVATORISCHE KLAUSEL

Sollte eine Bestimmung der Anwendbaren Bedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen wirksam. Anstelle der rechtsunwirksamen Bestimmung gilt eine wirksame Regelung, die den wirtschaftlichen Zwecken der rechtsunwirksamen Bestimmung soweit gesetzlich möglich Rechnung trägt.

15. SPRACHE

Die Anwendbaren Bedingungen sind in der in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Sprache, die bindend und maßgeblich ist, abgefasst. Eine Übersetzung in die in den Anwendbaren Bedingungen angegebene unverbindliche Sprache, kann beigelegt werden.

CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS
RELATING TO COMMODITY MINI FUTURE LONG CERTIFICATES

The Product Conditions which follow relate to the Securities and must be read in conjunction with, and are subject to, the General Conditions and the applicable Final Terms. In the event that Long-Form Conditions are applicable to the Securities, the General Conditions, the Product Conditions and the applicable Final Terms together constitute the Applicable Conditions of the Securities and will be attached to the Permanent Global Security representing the Securities. In the event that Integrated Conditions are applicable to the Securities, the General Conditions and the Product Conditions will be consolidated in accordance with the information contained in the applicable Final Terms to form the Applicable Conditions, which will be attached to both the Final Terms and the Permanent Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Agent**” means each of the Principal Agent and Agent(s) each as specified in the Applicable Conditions, each acting through its specified office and together, the “**Agents**” which expression shall include any other Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“**Applicable Conditions**” means, if Long-Form Conditions are applicable to the Securities, the Final Terms which, together with the General Conditions and the Product Conditions, contain the specific terms relating to the relevant tranche of the Securities and means, if Integrated Conditions are applicable to the Securities, the conditions that are attached to the Final Terms and comprise both the General Conditions and the Product Conditions and that contain the specific terms relating to the relevant tranche of the Securities and have priority over the Final Terms;

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in London and a day on which each Clearing Agent is open for business;

“**Calculation Period**” means the number of calendar days from (but excluding) a Reset Date to (and including) the next following Reset Date;

“**Cash Amount**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

- (a) Upon Exercise by the Holder:
(Final Reference Price - Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Exercise Cash Amount**”); or
- (b) Upon an Issuer Call:
(Termination Reference Price - Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Issuer Call Cash Amount**”); or
- (c) Following a Stop Loss Event:
(Stop Loss Termination Reference Price - Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Stop Loss Cash Amount**”),

provided that the Cash Amount shall not be less than zero. The Cash Amount shall be converted into the Settlement Currency at the prevailing Exchange Rate, if an Exchange Rate is specified in the Applicable Conditions, and rounded to the nearest two decimal places in the Settlement Currency, 0.005 being rounded downwards;

“**Clearing Agent**” means each clearing agent and clearance system specified as such in the Applicable Conditions and such further or alternative clearing agent(s) or clearance system(s) as may be approved by the Issuer from time to time and notified to the Holders in accordance with General Condition 4 (each a “**Clearing Agent**” and together the “**Clearing Agents**”);

“**Commodity**” means the commodity specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to Product Condition 3;

“**Current Financing Level**” means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent, on each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Financing Level Currency, in accordance with the following formula:

- (a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; plus
- (b) Funding Cost.

The Current Financing Level on the Issue Date is the level specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion having regard to the Current Financing Level, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion. The Current Funding Spread may be reset on each

Reset Date subject to the “**Maximum Funding Spread**” (as specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions) per annum (save that if, in the sole and reasonable discretion of the Calculation Agent, at any time the market rate for procuring the Commodity or hedging the Securities with futures materially exceeds such market rate as of the Issue Date, the Current Funding Spread and/or Maximum Funding Spread may be increased to reflect this change). The Current Funding Spread on the Issue Date is the spread specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its sole and reasonable discretion, and subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, having regard to the current market conditions (including, *inter alia*, market volatility). The Current Stop Loss Premium shall not be less than the “**Minimum Premium**” nor greater than the “**Maximum Premium**” (each as specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions) of the Current Financing Level, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3. The percentage used for calculating the Current Stop Loss Premium (the “**Current Stop Loss Premium Rate**”) on the Issue Date is the rate specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Entitlement**” means the number specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

“**Exchange**” means the exchange or quotation system specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions or any successor to such exchange or quotation system;

“**Exchange Rate**” means, if the Financing Level Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Financing Level Currency and the Settlement Currency as determined by the Calculation Agent by reference to such sources as the Calculation Agent may determine in its sole and reasonable discretion to be appropriate at such time;

“**Exercise**” means a Holder’s right to exercise the Securities, in accordance with Product Condition 2;

“**Exercise Date**” means, subject to a Stop Loss Event, the third Business Day preceding the scheduled Valuation Date, as provided in Product Condition 2;

“**Exercise Time**” means the time specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Expenses**” means all taxes, duties and/or expenses, including all applicable depository, transaction or exercise charges, stamp duties, stamp duty reserve tax, issue, securities transfer and/or other taxes or duties, arising in connection with (a) the exercise of such Security and/or (b) any payment or delivery due following the exercise or otherwise in respect of such Security;

“Final Reference Price” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount equal to the bid-price of the Commodity quoted on the Reuters page referred to in the definition of Commodity for the relevant Series in the Applicable Conditions at the Valuation Time on the Valuation Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction or (if, in the determination of the Calculation Agent, no such price can be determined and no Market Disruption has occurred and is continuing) an amount determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion as its good faith estimate of the bid-price of the Commodity on such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Commodity and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion;

“Financing Level Currency” means the currency specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Funding Cost” means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 2, an amount, as determined on a daily basis by the Calculation Agent, equal to:

- (a) Prevailing Interest Rate plus Current Funding Spread; multiplied by
- (b) the Current Financing Level on the previous Reset Date; multiplied by
- (c) the number of calendar days elapsed in the Calculation Period (including the current day) divided by 360;

“Initial Leverage” means the number defined as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Issue Date” means the date specified as such in the Applicable Conditions;

“Issuer” means ABN AMRO Bank N.V., a bank incorporated in The Netherlands with its statutory seat in Amsterdam acting through its principal office in The Netherlands or its branch in London or such further or other branches as may be specified from time to time in the Applicable Conditions;

“Issuer Call” means termination of the Securities by the Issuer in accordance with Product Condition 2;

“Issuer Call Commencement Date” means the date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Issuer Call Date” means the day specified as such in the notice delivered in accordance with Product Condition 2, and if such day is not a Trading Day, means the first succeeding Trading Day unless, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption has occurred on that day in which case the Issuer Call Date shall be the first succeeding Trading Day on which the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is no Market Disruption, unless the

Calculation Agent determines that a Market Disruption Event has occurred on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Market Disruption) would have been the Issuer Call Date. In that case (a) the last day of the Relevant Number of Trading Days shall be deemed to be the Issuer Call Date (regardless of the Market Disruption); and (b) the Calculation Agent shall determine the Termination Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Commodity and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion;

“Issuer Call Notice Period” means the period specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Market Disruption” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Payment Day” means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign exchange currency deposits) in the principal financial centre for the Settlement Currency or, if the Settlement Currency is the euro, any day on which the Trans-European Automated Real-time Gross-settlement Express Transfer (TARGET) System is open;

“Prevailing Interest Rate” means the rate, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, for deposits in the Financing Level Currency in the inter-bank market with a maturity of either one month or overnight, as selected by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“Related Exchange” means an options or futures exchange or quotation system on which options contracts or futures contracts or other derivatives contracts on the Commodity are traded;

“Relevant Number of Trading Days” means the number of Trading Days, if any, specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Reset Date” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, the Issue Date and thereafter (a) the day of each calendar month specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, provided that if such day is not a Business Day, the Reset Date will be the next following Business Day, or (b) each Business Day, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“Securities” means each Series of the commodity MINI Future long certificates specified in the Applicable Conditions and each such certificate a **“Security”**. References to the terms **“Securities”** and **“Security”** shall be construed severally with respect to each Series specified in the Applicable Conditions;

“**Series**” means each series of Securities set out in the Applicable Conditions;

“**Settlement Currency**” means the currency specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Settlement Date**” means the date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Stop Loss Event**” occurs, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, the bid low price of the Commodity quoted on the Reuters page specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions is at any time on any Trading Day, from and including the Issue Date, and other than at a time at which there is, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption, less than or equal to the Stop Loss Price. If no such price is available the price will be determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“**Stop Loss Price**” means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, as:

- (a) the Current Financing Level on the current Stop Loss Reset Date; plus
- (b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Price shall be rounded in the manner specified in the Applicable Conditions. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Stop Loss Reset Date**” means (a) the day of each calendar month specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, provided that if such day is not a Business Day, the Stop Loss Reset Date will be the next following Business Day or (b) each Business Day, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“**Stop Loss Termination Date**” means the first Trading Day on which the Stop Loss Event occurs;

“**Stop Loss Termination Reference Price**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion to be the fair market price for the Commodity as determined by the Calculation Agent by reference to the bid prices of the Commodity on the Exchange during the Stop Loss Termination Valuation Period;

“**Stop Loss Termination Valuation Date**” means the Stop Loss Termination Date or if the Stop Loss Event occurs at the Valuation Time on the Stop Loss Termination Date, the following Trading Day;

“Stop Loss Termination Valuation Period” means a reasonable period following the Stop Loss Event, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, which period shall be determined by liquidity in the market of the underlying and shall not be greater than 3 hours (regardless of any period during which a Market Disruption is continuing). If the Stop Loss Event occurs less than 3 hours prior to the official close of trading on the Exchange or the Related Exchange (regardless of any period during which a Market Disruption is continuing), such period shall continue to such number of sequential next following Trading Days as shall be necessary for the total number of such hours to be not more than 3 as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“Termination Reference Price” means the amount equal to the bid-price of the Commodity on the Reuters page referred to in the definition of Commodity for the relevant Series in the Applicable Conditions at the Valuation Time on the Issuer Call Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction;

“Trading Day” means any day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption, would have been) a trading day on each Exchange or Related Exchange other than a day on which trading on the Exchange or Related Exchange is scheduled to close prior to its regular weekday closing time;

“Valuation Date” means the date or dates specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, unless the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that a Market Disruption has occurred on that day in which case the Valuation Date shall be the first succeeding Trading Day on which the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is no Market Disruption, unless the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that a Market Disruption Event has occurred on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Market Disruption) would have been a Valuation Date. In that case (a) the last day of the Relevant Number of Trading Days shall be deemed to be the Valuation Date (regardless of the Market Disruption); and (b) the Calculation Agent shall determine the Final Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Commodity and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion; and

“Valuation Time” means the time specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion and notify to Holders in accordance with General Condition 4.

If Long-Form Conditions are applicable to the Securities, terms in capitals shall have the meanings ascribed to them in these Product Conditions, the General Conditions and the Applicable Conditions and, if Integrated Conditions are applicable to the Securities, terms in capitals shall have the meanings ascribed to them in the Integrated Conditions.

2. RIGHTS AND PROCEDURES.

- (a) Exercise. Provided no Stop Loss Event has occurred, and notwithstanding notice of an Issuer Call, the Securities are exercisable on any Exercise Date by delivery of a Notice prior to the Exercise Time on an Exercise Date.
- (b) Stop Loss Event. Following a Stop Loss Event, the Securities will terminate automatically. A Stop Loss Event will override an Issuer Call and/or due Exercise if the Stop Loss Event occurs prior to or on an Issuer Call Date or Valuation Date, as the case may be.
- (c) Issuer Call. The Issuer may terminate, subject to a valid Exercise or a Stop Loss Event, the Securities, in whole but not in part, on any Business Day by giving Holders at least the Issuer Call Notice Period notice of its intention to terminate the Securities, such notice to be given at any time from (and including) the Issuer Call Commencement Date. Any such notice shall be given in accordance with the provisions of General Condition 4, and shall specify the Issuer Call Date.
- (d) Cash Settlement. Each Security upon due Exercise, termination pursuant to an Issuer Call or following a Stop Loss Event and subject to the delivery by the Holder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Holder to receive, from the Issuer on the Settlement Date either:
 - (i) The Exercise Cash Amount following a valid Exercise; or
 - (ii) The Issuer Call Cash Amount following a valid Issuer Call; or
 - (iii) The Stop Loss Cash Amount following a Stop Loss Event.
- (e) General. In the absence of gross negligence or wilful misconduct on its part, none of the Issuer, the Calculation Agent nor any Paying Agent shall have any responsibility for any errors or omissions in the calculation of any Cash Amount.
- (f) Notice. All payments shall be subject to the delivery of a duly completed notice (a “**Notice**”) to a Clearing Agent with a copy to the Principal Paying Agent. The form of the Notice may be obtained during normal business hours from the specified office of each Paying Agent.

A Notice shall:

- (i) specify the number of Securities to which it relates;
- (ii) specify the number of the account with the Clearing Agent to be debited with the Securities to which it relates;

- (iii) irrevocably instruct and authorise the Clearing Agent to debit on or before the Settlement Date such account with such Securities;
 - (iv) specify the number of the account with the Clearing Agent to be credited with the Cash Amount (if any) for such Securities;
 - (v) certify that neither the person delivering the Notice nor any person on whose behalf the Notice is being delivered is a U.S. person or a person within the United States. As used herein, “**U.S. person**” means (A) an individual who is a resident or a citizen of the United States; (B) a corporation, partnership or other entity organised in or under the laws of the United States or any political subdivision thereof or which has its principal place of business in the United States; (C) any estate or trust which is subject to United States federal income taxation regardless of the source of its income; (D) any trust if a court within the United States is able to exercise primary supervision over the administration of the trust and if one or more United States trustees have the authority to control all substantial decisions of the trust; (E) a pension plan for the employees, officers or principals of a corporation, partnership or other entity described in (B) above; (F) any entity organised principally for passive investment, 10 per cent. or more of the beneficial interests in which are held by persons described in (A) to (E) above if such entity was formed principally for the purpose of investment by such persons in a commodity pool the operator of which is exempt from certain requirements of Part 4 of the United States Commodity Futures Trading Commission’s regulations by virtue of its participants being non-U.S. persons; or (G) any other “U.S. person” as such term may be defined in Regulation S under the United States Securities Act of 1933, as amended, or in regulations adopted under the United States Commodity Exchange Act; and
 - (vi) consent to the production of such Notice in any applicable administrative or legal proceedings.
- (g) **Verification.** In respect of each Notice, the relevant Holder must provide evidence reasonably satisfactory to the Principal Paying Agent of its holding of such Securities.
 - (h) **Settlement.** The Issuer shall pay or cause to be paid the Cash Amount (if any) for each Security with respect to which a Notice has been delivered to the account specified in the relevant Notice for value on the Settlement Date.
 - (i) **Determinations.** Failure properly to complete and deliver a Notice may result in such notice being treated as null and void. Any determination as to whether a Notice has

been properly completed and delivered shall be made by the Principal Paying Agent and shall be conclusive and binding on the Issuer and the relevant Holder. Subject as set out below, any Notice so determined to be incomplete or not in proper form, or which is not copied to the Principal Paying Agent immediately after being delivered to a Clearing Agent, as provided in Product Condition 2(f), shall be void.

If such Notice is subsequently corrected to the satisfaction of the Principal Paying Agent, it shall be deemed to be a new Notice submitted at the time such correction is delivered to such Clearing Agent and copied to the Principal Paying Agent.

Any Security with respect to which a Notice has not been duly completed and delivered in the manner set out above by the time specified in Product Condition 2 shall become void.

The Principal Paying Agent shall use its best efforts promptly to notify the relevant Holder if it has determined that a Notice is incomplete or not in proper form. In the absence of gross negligence or wilful misconduct on its part, neither the Issuer nor the Principal Paying Agent shall be liable to any person with respect to any action taken or omitted to be taken by it in connection with such determination or the notification of such determination to a Holder.

- (j) Delivery of a Notice. Delivery of a Notice by or on behalf of a Holder shall be irrevocable with respect to the Securities specified and no Notice may be withdrawn after receipt by a Clearing Agent as provided above. After the delivery of a Notice, the Securities which are the subject of such notice may not be transferred.
- (k) Exercise and Settlement Risk. Exercise and settlement of the Securities is subject to all applicable laws, regulations and practices in force at the relevant time and neither the Issuer nor any Paying Agent shall incur any liability whatsoever if it is unable to effect the transactions contemplated, after using all reasonable efforts, as a result of any such laws, regulations or practices. Neither the Issuer nor the Paying Agents shall under any circumstances be liable for any acts or defaults of any Clearing Agent in relation to the performance of its duties in relation to the Securities.

3. ADJUSTMENTS

Market Disruption. The Calculation Agent shall as soon as it determines in its reasonable discretion to be practicable under the circumstances notify the Holders in accordance with General Condition 4 if it determines that a Market Disruption has occurred. A “**Market Disruption**” means:

- (a) Price Source Disruption. The failure by the Exchange to announce or publish the price for the Commodity (or the information necessary for determining such price), or the temporary or permanent discontinuance or unavailability of such price by the Exchange; or
- (b) Trading Suspension. The material suspension of trading on the Exchange or any Related Exchange; or
- (c) Disappearance of Price. The failure of trading to commence, or the permanent discontinuation of trading of the Commodity on the Exchange; or
- (d) Material Change in Formula. The occurrence, since the Issue Date, of a material change in the basis for (including, *inter alia*, the quantity, quality or currency), or method of, calculating the price of the Commodity; or
- (e) Material Change in Content. The occurrence, since the Issue Date, of a material change in the content or composition of the Commodity; or
- (f) De Minimis Trading. The number of contracts traded on the Exchange with respect to the Commodity is such that the Issuer declares that its ability to enter into hedging transactions with respect to the Commodity has been impaired due to a lack of, or a material reduction in, trading in the Commodity on the Exchange; or
- (g) Tax Disruption. The imposition of, change in, or removal of, an excise, severance, sales, use, value-added, transfer, stamp, documentary, recording or similar tax on, or measured by reference to, the Commodity (other than a tax on, or measured by reference to, overall gross or net income) by any government or taxation authority after the Issue Date, if the direct effect of such imposition, change or removal is to raise or lower the price of the Commodity on the Valuation Date and/or on each of the three Trading Days following the Valuation Date and/or during the Stop Loss Termination Valuation Period from what it would have been without that imposition, change or removal; or
- (h) Trading Limitation. The material limitation imposed on trading in the Commodity with respect to it or any contract with respect to it on any exchange or principal trading market; or
- (i) Moratorium. A general moratorium is declared in respect of banking activities in the country in which the Exchange or any Related Exchange is located; or
- (j) Other Events. Any other event similar to any of the above, which could make it impracticable or impossible for the Issuer to perform its obligations in relation to the Securities.

The Issuer may (i) terminate the Securities or (ii) make adjustments to the Applicable Conditions in order to account for any such event if the Calculation Agent considers it appropriate to do so. The Calculation Agent shall, as soon as practicable after receipt of any written request to do so, advise a Holder of any determination made by it pursuant to this Product Condition 3 on or before the date of receipt of such request. The Calculation Agent shall make available for inspection by Holders copies of any such determinations.

CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS
RELATING TO COMMODITY MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES

The Product Conditions which follow relate to the Securities and must be read in conjunction with, and are subject to, the General Conditions and the applicable Final Terms. In the event that Long-Form Conditions are applicable to the Securities, the General Conditions, the Product Conditions and the applicable Final Terms together constitute the Applicable Conditions of the Securities and will be attached to the Permanent Global Security representing the Securities. In the event that Integrated Conditions are applicable to the Securities, the General Conditions and the Product Conditions will be consolidated in accordance with the information contained in the applicable Final Terms to form the Applicable Conditions, which will be attached to both the Final Terms and the Permanent Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Agent**” means each of the Principal Agent and Agent(s) each as specified in the Applicable Conditions, each acting through its specified office and together, the “**Agents**” which expression shall include any other Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“**Applicable Conditions**” means, if Long-Form Conditions are applicable to the Securities, the Final Terms which, together with the General Conditions and the Product Conditions, contain the specific terms relating to the relevant tranche of the Securities and means, if Integrated Conditions are applicable to the Securities, the conditions that are attached to the Final Terms and comprise both the General Conditions and the Product Conditions and that contain the specific terms relating to the relevant tranche of the Securities and have priority over the Final Terms;

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in London and a day on which each Clearing Agent is open for business;

“**Calculation Period**” means the number of calendar days from (but excluding) a Reset Date to (and including) the next following Reset Date;

“**Cash Amount**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

- (a) Upon Exercise by the Holder:
(Current Financing Level – Final Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Exercise Cash Amount**”); or
- (b) Upon an Issuer Call:
(Current Financing Level – Termination Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Issuer Call Cash Amount**”); or
- (c) Following a Stop Loss Event:
(Current Financing Level – Stop Loss Termination Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Stop Loss Cash Amount**”),

provided that the Cash Amount shall not be less than zero. The Cash Amount shall be converted into the Settlement Currency at the prevailing Exchange Rate, if an Exchange Rate is specified in the Applicable Conditions, and rounded to the nearest two decimal places in the Settlement Currency, 0.005 being rounded downwards;

“**Clearing Agent**” means each clearing agent and clearance system specified as such in the Applicable Conditions and such further or alternative clearing agent(s) or clearance system(s) as may be approved by the Issuer from time to time and notified to the Holders in accordance with General Condition 4 (each a “**Clearing Agent**” and together the “**Clearing Agents**”);

“**Commodity**” means the commodity specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to Product Condition 3;

“**Current Financing Level**” means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent, on each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Financing Level Currency, in accordance with the following formula:

- (a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; plus
- (b) Funding Cost.

The Current Financing Level on the Issue Date is the level specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion having regard to the Current Financing Level, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion. The Current Funding Spread may be reset on each

Reset Date subject to the “**Maximum Funding Spread**” (as specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions) per annum (save that if, in the sole and reasonable discretion of the Calculation Agent, the market rate for the procurement of the Commodity or the hedging of the Securities with futures materially exceeds such market rate as of the Issue Date, the Current Funding Spread and/or the Maximum Funding Spread may be increased to reflect this change). The Current Funding Spread on the Issue Date is the spread specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its sole and reasonable discretion, and subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, having regard to the current market conditions (including, *inter alia*, market volatility). The Current Stop Loss Premium shall not be less than the “**Minimum Premium**” nor greater than the “**Maximum Premium**” (each as specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions) of the Current Financing Level, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3. The percentage used for calculating the Current Stop Loss Premium (the “**Current Stop Loss Premium Rate**”) on the Issue Date is the rate specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Entitlement**” means the number specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

“**Exchange**” means the exchange or quotation system specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions or any successor to such exchange or quotation system;

“**Exchange Rate**” means, if the Financing Level Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Financing Level Currency and the Settlement Currency as determined by the Calculation Agent by reference to such sources as the Calculation Agent may determine in its sole and reasonable discretion to be appropriate at such time;

“**Exercise**” means a Holder’s right to exercise the Securities, in accordance with Product Condition 2;

“**Exercise Date**” means, subject to a Stop Loss Event, the third Business Day preceding the scheduled Valuation Date, as provided in Product Condition 2;

“**Exercise Time**” means the time specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Expenses**” means all taxes, duties and/or expenses, including all applicable depository, transaction or exercise charges, stamp duties, stamp duty reserve tax, issue, securities transfer and/or other taxes or duties, arising in connection with (a) the exercise of such Security and/or (b) any payment or delivery due following the exercise or otherwise in respect of such Security;

“Final Reference Price” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount equal to the ask-price of the Commodity quoted on the Reuters page referred to in the definition of Commodity for the relevant Series in the Applicable Conditions at the Valuation Time on the Valuation Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction or (if, in the determination of the Calculation Agent, no such price can be determined and no Market Disruption has occurred and is continuing) an amount determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion as its good faith estimate of the ask-price of the Commodity on such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Commodity and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion;

“Financing Level Currency” means the currency specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Funding Cost” means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount, as determined on a daily basis by the Calculation Agent, equal to:

- (a) Prevailing Interest Rate minus Current Funding Spread; multiplied by
- (b) the Current Financing Level on the previous Reset Date; multiplied by
- (c) the number of calendar days elapsed in the Calculation Period (including the current day) divided by 360.

The Funding Cost can be a negative number;

“Initial Leverage” means the number defined as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Issue Date” means the date specified as such in the Applicable Conditions;

“Issuer” means ABN AMRO Bank N.V., a bank incorporated in The Netherlands with its statutory seat in Amsterdam acting through its principal office in The Netherlands or its branch in London or such further or other branches as may be specified from time to time in the Applicable Conditions;

“Issuer Call” means termination of the Securities by the Issuer in accordance with Product Condition 2;

“Issuer Call Commencement Date” means the date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Issuer Call Date” means the day specified as such in the notice delivered in accordance with Product Condition 2, and if such day is not a Trading Day, means the first succeeding Trading Day unless, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption has occurred on that day in which case the Issuer Call Date shall be the first succeeding Trading Day on which the Calculation

Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is no Market Disruption, unless the Calculation Agent determines that a Market Disruption Event has occurred on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Market Disruption) would have been the Issuer Call Date. In that case (a) the last day of the Relevant Number of Trading Days shall be deemed to be the Issuer Call Date (regardless of the Market Disruption); and (b) the Calculation Agent shall determine the Termination Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Commodity and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion;

“Issuer Call Notice Period” means the period specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Market Disruption” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Payment Day” means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign exchange currency deposits) in the principal financial centre for the Settlement Currency or, if the Settlement Currency is the euro, any day on which the Trans-European Automated Real-time Gross-settlement Express Transfer (TARGET) System is open;

“Prevailing Interest Rate” means the rate, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, for deposits in the Financing Level Currency in the inter-bank market with a maturity of either one month or overnight, as selected by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“Related Exchange” means an options or futures exchange or quotation system on which options contracts or futures contracts or other derivatives contracts on the Commodity are traded;

“Relevant Number of Trading Days” means the number of Trading Days, if any, specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Reset Date” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, the Issue Date and thereafter (a) the day of each calendar month specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, provided that if such day is not a Business Day, the Reset Date will be the next following Business Day, or (b) each Business Day, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“Securities” means each Series of the commodity MINI Future short certificates specified in the Applicable Conditions and each such certificate a **“Security”**. References to the terms **“Securities”**

and “**Security**” shall be construed severally with respect to each Series specified in the Applicable Conditions;

“**Series**” means each series of Securities set out in the Applicable Conditions;

“**Settlement Currency**” means the currency specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Settlement Date**” means the date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Stop Loss Event**” occurs, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, when the high ask price of the Commodity quoted on the Reuters page specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions is at any time on any Trading Day, from and including the Issue Date, and other than at a time at which there is, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption, greater than or equal to the Stop Loss Price. If no such price is available the price will be determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“**Stop Loss Price**” means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, as:

- (a) the Current Financing Level on the current Stop Loss Reset Date; minus
- (b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Price shall be rounded in the manner specified in the Applicable Conditions. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Stop Loss Reset Date**” means (a) the day of each calendar month specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, provided that if such day is not a Business Day, the Stop Loss Reset Date will be the next following Business Day or (b) each Business Day, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“**Stop Loss Termination Date**” means the first Trading Day on which the Stop Loss Event occurs;

“**Stop Loss Termination Reference Price**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion to be the fair market price for the Commodity as determined by the Calculation Agent by reference to the ask prices of the Commodity on the Exchange during the Stop Loss Termination Valuation Period;

“Stop Loss Termination Valuation Date” means the Stop Loss Termination Date or if the Stop Loss Event occurs at the Valuation Time on the Stop Loss Termination Date, the following Trading Day;

“Stop Loss Termination Valuation Period” means a reasonable period following the Stop Loss Event, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, which period shall be determined by liquidity in the market of the underlying and shall not be greater than 3 hours (regardless of any period during which a Market Disruption is continuing). If the Stop Loss Event occurs less than 3 hours prior to the official close of trading on the Exchange or the Related Exchange (regardless of any period during which a Market Disruption is continuing), such period shall continue to such number of sequential next following Trading Days as shall be necessary for the total number of such hours to be not more than 3 as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“Termination Reference Price” means the amount equal to the ask-price of the Commodity on the Reuters page referred to in the definition of Commodity for the relevant Series in the Applicable Conditions at the Valuation Time on the Issuer Call Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction;

“Trading Day” means any day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption, would have been) a trading day on each Exchange or Related Exchange other than a day on which trading on the Exchange or Related Exchange is scheduled to close prior to its regular weekday closing time;

“Valuation Date” means the date or dates specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions unless the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that a Market Disruption has occurred on that day in which case the Valuation Date shall be the first succeeding Trading Day on which the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is no Market Disruption, unless the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that a Market Disruption Event has occurred on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Market Disruption) would have been a Valuation Date. In that case (a) the last day of the Relevant Number of Trading Days shall be deemed to be the Valuation Date (regardless of the Market Disruption); and (b) the Calculation Agent shall determine the Final Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Commodity and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion; and

“Valuation Time” means the time specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, or such other time as the Issuer may determine in its sole and reasonable discretion and notify to Holders in accordance with General Condition 4.

If Long-Form Conditions are applicable to the Securities, terms in capitals shall have the meanings ascribed to them in these Product Conditions, the General Conditions and the Applicable Conditions

and, if Integrated Conditions are applicable to the Securities, terms in capitals shall have the meanings ascribed to them in the Integrated Conditions.

2. RIGHTS AND PROCEDURES.

- (a) Exercise. Provided no Stop Loss Event has occurred, and notwithstanding notice of an Issuer Call, the Securities are exercisable on any Exercise Date by delivery of a Notice prior to the Exercise Time on an Exercise Date.
- (b) Stop Loss Event. Following a Stop Loss Event, the Securities will terminate automatically. A Stop Loss Event will override an Issuer Call and/or due Exercise if the Stop Loss Event occurs prior to or on an Issuer Call Date or Valuation Date as the case may be.
- (c) Issuer Call. The Issuer may terminate, subject to a valid Exercise or a Stop Loss Event, the Securities, in whole but not in part, on any Business Day by giving Holders at least the Issuer Call Notice Period notice of its intention to terminate the Securities, such notice to be given at any time from (and including) the Issuer Call Commencement Date. Any such notice shall be given in accordance with the provisions of General Condition 4, and shall specify the Issuer Call Date.
- (d) Cash Settlement. Each Security upon due Exercise, termination pursuant to an Issuer Call or following a Stop Loss Event and subject to the delivery by the Holder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Holder to receive, from the Issuer on the Settlement Date either:
 - (i) The Exercise Cash Amount following a valid Exercise; or
 - (ii) The Issuer Call Cash Amount following a valid Issuer Call; or
 - (iii) The Stop Loss Cash Amount following a Stop Loss Event.
- (e) General. In the absence of gross negligence or wilful misconduct on its part, none of the Issuer, the Calculation Agent nor any Paying Agent shall have any responsibility for any errors or omissions in the calculation of any Cash Amount.
- (f) Notice. All payments shall be subject to the delivery of a duly completed notice (a “**Notice**”) to a Clearing Agent with a copy to the Principal Paying Agent. The form of the Notice may be obtained during normal business hours from the specified office of each Paying Agent.

A Notice shall:

- (i) specify the number of Securities to which it relates;

- (ii) specify the number of the account with the Clearing Agent to be debited with the Securities to which it relates;
 - (iii) irrevocably instruct and authorise the Clearing Agent to debit on or before the Settlement Date such account with such Securities;
 - (iv) specify the number of the account with the Clearing Agent to be credited with the Cash Amount (if any) for such Securities;
 - (v) certify that neither the person delivering the Notice nor any person on whose behalf the Notice is being delivered is a U.S. person or a person within the United States. As used herein, “**U.S. person**” means (A) an individual who is a resident or a citizen of the United States; (B) a corporation, partnership or other entity organised in or under the laws of the United States or any political subdivision thereof or which has its principal place of business in the United States; (C) any estate or trust which is subject to United States federal income taxation regardless of the source of its income; (D) any trust if a court within the United States is able to exercise primary supervision over the administration of the trust and if one or more United States trustees have the authority to control all substantial decisions of the trust; (E) a pension plan for the employees, officers or principals of a corporation, partnership or other entity described in (B) above; (F) any entity organised principally for passive investment, 10 per cent. or more of the beneficial interests in which are held by persons described in (A) to (E) above if such entity was formed principally for the purpose of investment by such persons in a commodity pool the operator of which is exempt from certain requirements of Part 4 of the United States Commodity Futures Trading Commission’s regulations by virtue of its participants being non-U.S. persons; or (G) any other “U.S. person” as such term may be defined in Regulation S under the United States Securities Act of 1933, as amended, or in regulations adopted under the United States Commodity Exchange Act; and
 - (vi) consent to the production of such Notice in any applicable administrative or legal proceedings.
- (g) **Verification.** In respect of each Notice, the relevant Holder must provide evidence reasonably satisfactory to the Principal Paying Agent of its holding of such Securities.
 - (h) **Settlement.** The Issuer shall pay or cause to be paid the Cash Amount (if any) for each Security with respect to which a Notice has been delivered to the account specified in the relevant Notice for value on the Settlement Date.

- (i) **Determinations.** Failure properly to complete and deliver a Notice may result in such notice being treated as null and void. Any determination as to whether a Notice has been properly completed and delivered shall be made by the Principal Paying Agent and shall be conclusive and binding on the Issuer and the relevant Holder. Subject as set out below, any Notice so determined to be incomplete or not in proper form, or which is not copied to the Principal Paying Agent immediately after being delivered to a Clearing Agent, as provided in Product Condition 2(f), shall be void.

If such Notice is subsequently corrected to the satisfaction of the Principal Paying Agent, it shall be deemed to be a new Notice submitted at the time such correction is delivered to such Clearing Agent and copied to the Principal Paying Agent.

Any Security with respect to which a Notice has not been duly completed and delivered in the manner set out above by the time specified in Product Condition 2(f) shall become void.

The Principal Paying Agent shall use its best efforts promptly to notify the relevant Holder if it has determined that a Notice is incomplete or not in proper form. In the absence of gross negligence or wilful misconduct on its part, neither the Issuer nor the Principal Paying Agent shall be liable to any person with respect to any action taken or omitted to be taken by it in connection with such determination or the notification of such determination to a Holder.

- (j) **Delivery of a Notice.** Delivery of a Notice by or on behalf of a Holder shall be irrevocable with respect to the Securities specified and no Notice may be withdrawn after receipt by a Clearing Agent as provided above. After the delivery of a Notice, the Securities which are the subject of such notice may not be transferred.
- (k) **Exercise and Settlement Risk.** Exercise and settlement of the Securities is subject to all applicable laws, regulations and practices in force at the relevant time and neither the Issuer nor any Paying Agent shall incur any liability whatsoever if it is unable to effect the transactions contemplated, after using all reasonable efforts, as a result of any such laws, regulations or practices. Neither the Issuer nor the Paying Agents shall under any circumstances be liable for any acts or defaults of any Clearing Agent in relation to the performance of its duties in relation to the Securities.

3. ADJUSTMENTS

Market Disruption. The Calculation Agent shall as soon as it determines in its reasonable discretion to be practicable under the circumstances notify the Holders in accordance with

General Condition 4 if it determines that a Market Disruption has occurred. A “**Market Disruption**” means:

- (a) Price Source Disruption. The failure by the Exchange to announce or publish the price for the Commodity (or the information necessary for determining such price), or the temporary or permanent discontinuance or unavailability of such price by the Exchange; or
- (b) Trading Suspension. The material suspension of trading on the Exchange or any Related Exchange; or
- (c) Disappearance of Price. The failure of trading to commence, or the permanent discontinuation of trading of the Commodity on the Exchange; or
- (d) Material Change in Formula. The occurrence, since the Issue Date, of a material change in the basis for (including, *inter alia*, the quantity, quality or currency), or method of, calculating the price of the Commodity; or
- (e) Material Change in Content. The occurrence, since the Issue Date, of a material change in the content or composition of the Commodity; or
- (f) De Minimis Trading. The number of contracts traded on the Exchange with respect to the Commodity is such that the Issuer declares that its ability to enter into hedging transactions with respect to the Commodity has been impaired due to a lack of, or a material reduction in, trading in the Commodity on the Exchange; or
- (g) Tax Disruption. The imposition of, change in, or removal of, an excise, severance, sales, use, value-added, transfer, stamp, documentary, recording or similar tax on, or measured by reference to, the Commodity (other than a tax on, or measured by reference to, overall gross or net income) by any government or taxation authority after the Issue Date, if the direct effect of such imposition, change or removal is to raise or lower the price of the Commodity on the Valuation Date and/or on each of the three Trading Days following the Valuation Date and/or during the Stop Loss Termination Valuation Period from what it would have been without that imposition, change or removal; or
- (h) Trading Limitation. The material limitation imposed on trading in the Commodity with respect to it or any contract with respect to it on any exchange or principal trading market; or
- (i) Moratorium. A general moratorium is declared in respect of banking activities in the country in which the Exchange or any Related Exchange is located; or

- (j) Other Events. Any other event similar to any of the above, which could make it impracticable or impossible for the Issuer to perform its obligations in relation to the Securities.

The Issuer may (i) terminate the Securities or (ii) make adjustments to the Applicable Conditions in order to account for any such event if the Calculation Agent considers it appropriate to do so. The Calculation Agent shall, as soon as practicable after receipt of any written request to do so, advise a Holder of any determination made by it pursuant to this Product Condition 3 on or before the date of receipt of such request. The Calculation Agent shall make available for inspection by Holders copies of any such determinations.

CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS
RELATING TO CURRENCY MINI FUTURE LONG CERTIFICATES

The Product Conditions which follow relate to the Securities and must be read in conjunction with, and are subject to, the General Conditions and the applicable Final Terms. In the event that Long-Form Conditions are applicable to the Securities, the General Conditions, the Product Conditions and the applicable Final Terms together constitute the Applicable Conditions of the Securities and will be attached to the Permanent Global Security representing the Securities. In the event that Integrated Conditions are applicable to the Securities, the General Conditions and the Product Conditions will be consolidated in accordance with the information contained in the applicable Final Terms to form the Applicable Conditions, which will be attached to both the Final Terms and the Permanent Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Agent**” means each of the Principal Agent and Agent(s) each as specified in the Applicable Conditions, each acting through its specified office and together, the “**Agents**” which expression shall include any other Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“**Applicable Conditions**” means, if Long-Form Conditions are applicable to the Securities, the Final Terms which, together with the General Conditions and the Product Conditions, contain the specific terms relating to the relevant tranche of the Securities and means, if Integrated Conditions are applicable to the Securities, the conditions that are attached to the Final Terms and comprise both the General Conditions and the Product Conditions and that contain the specific terms relating to the relevant tranche of the Securities and have priority over the Final Terms;

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in London and a day on which each Clearing Agent is open for business;

“**Calculation Period**” means the number of calendar days from (but excluding) a Reset Date to (and including) the next following Reset Date;

“**Cash Amount**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

- (a) Upon Exercise by the Holder:
(Final Reference Price - Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Exercise Cash Amount**”); or
- (b) Upon an Issuer Call:
(Termination Reference Price - Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Issuer Call Cash Amount**”); or
- (c) Following a Stop Loss Event:
(Stop Loss Termination Reference Price - Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Stop Loss Cash Amount**”),

provided that the Cash Amount shall not be less than zero. The Cash Amount shall be converted into the Settlement Currency at the prevailing Exchange Rate and rounded to the nearest two decimal places in the Settlement Currency, 0.005 being rounded downwards;

“**Clearing Agent**” means each clearing agent and clearance system specified as such in the Applicable Conditions and such further or alternative clearing agent(s) or clearance system(s) as may be approved by the Issuer from time to time and notified to the Holders in accordance with General Condition 4 (each a “**Clearing Agent**” and together the “**Clearing Agents**”);

“**Current Financing Level**” means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent, on each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Financing Level Currency, in accordance with the following formula:

- (a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; plus
- (b) Funding Cost.

The Current Financing Level on the Issue Date is the level specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion having regard to the Current Financing Level, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion. The Current Funding Spread may be reset on each Reset Date, subject to the “**Maximum Funding Spread**” (as specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions) per annum (save that if, in the sole and reasonable discretion of the Calculation Agent, at any time the market rate for procuring the Currency or hedging the Securities with futures materially exceeds such market rate as of the Issue Date, the Current Funding

Spread and/or Maximum Funding Spread may be increased to reflect this change). The Current Funding Spread on the Issue Date is the spread specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its sole and reasonable discretion, and subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, having regard to the current market conditions (including, without limitation, market volatility). The Current Stop Loss Premium shall (subject to any rounding) not be less than the “**Minimum Premium**” nor greater than the “**Maximum Premium**” (both as specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions) of the Current Financing Level, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3. The percentage used for calculating the Current Stop Loss Premium (the “**Current Stop Loss Premium Rate**”) on the Issue Date is the rate specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Entitlement**” means the number specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

“**Exchange Rate**” means the rate of exchange between the Financing Level Currency and the Settlement Currency as determined by the Calculation Agent by reference to such sources as the Calculation Agent may determine to be appropriate at such time in its sole and reasonable discretion;

“**Exercise**” means a Holder’s right to exercise the Securities, in accordance with Product Condition 2;

“**Exercise Date**” means, subject to a Stop Loss Event, the third Business Day preceding the scheduled Valuation Date, as provided in Product Condition 2;

“**Exercise Time**” means the time specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Expenses**” means all taxes, duties and/or expenses, including all applicable depository, transaction or exercise charges, stamp duties, stamp duty reserve tax, issue, securities transfer and/or other taxes or duties, arising in connection with (a) the exercise of such Security and/or (b) any payment or delivery due following exercise or otherwise in respect of such Security;

“**Final Reference Price**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount as specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, or if Final Reference Price is not so specified, an amount equal to the bid-price of the Underlying FX Rate quoted on Reuters page EUROFX/1 at the Valuation Time on the Valuation Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction or (if, in the determination of the Calculation Agent, no such price can be determined and no Market Disruption Event has occurred and is continuing) an amount

determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion as its good faith estimate of the bid-price of the Underlying FX Rate on such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Underlying FX Rate and such other factors as the Calculation Agent determines relevant in its sole and reasonable discretion;

“**Financing Level Currency**” means the currency specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Funding Cost**” means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount, as determined on a daily basis by the Calculation Agent, equal to:

- (a) Prevailing Rate for the Financing Level Currency plus Current Funding Spread minus the Prevailing Rate for the Settlement Currency (or Underlying Currency where Underlying Currency is defined); multiplied by
- (b) the Current Financing Level on the previous Reset Date; multiplied by
- (c) the number of calendar days elapsed in the Calculation Period (including the current day) divided by 360.

The Funding Cost may be negative;

“**Initial Leverage**” means the number defined as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Issue Date**” means the date specified as such in the Applicable Conditions;

“**Issuer**” means ABN AMRO Bank N.V., a bank incorporated in The Netherlands with its statutory seat in Amsterdam acting through its principal office in The Netherlands or its branch in London or such further or other branches as may be specified from time to time in the Applicable Conditions;

“**Issuer Call**” means termination of the Securities by the Issuer in accordance with Product Condition 2;

“**Issuer Call Commencement Date**” means the date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Issuer Call Date**” means the day specified as such in the notice delivered in accordance with Product Condition 2 unless, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event has occurred on that day in which case the Issuer Call Date shall be the first succeeding day on which the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines that a Market Disruption Event has occurred on each of the Relevant Number of Days immediately following the original date which (but for the Market Disruption Event) would have been the Issuer Call Date. In that case (a) the last day of the Relevant Number of Days shall be deemed to be the Issuer Call Date (regardless of the Market

Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Termination Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Underlying FX Rate and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion;

“**Issuer Call Notice Period**” means the period specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Market Disruption Event**” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption Event specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Payment Day**” means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign exchange currency deposits) in the principal financial centre for the Settlement Currency or, if the Settlement Currency is the euro, any day on which the Trans-European Automated Real-time Gross-settlement Express Transfer (TARGET) System is open;

“**Prevailing Rate**” means the rate, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, for deposits in the Financing Level Currency or the Settlement Currency (or Underlying Currency where Underlying Currency is defined in the relevant Series in the Applicable Conditions) (as appropriate) in the inter-bank market with a maturity of either one month or overnight, as selected by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“**Relevant Number of Days**” means the number of days, if any, specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Reset Date**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, the Issue Date and thereafter (a) the day of each calendar month specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, or, if such day is not a Business Day, the Reset Date will be the next following Business Day, or (b) each Business Day, at the determination of the Calculation Agent made in its sole and reasonable discretion;

“**Securities**” means each Series of currency MINI Future long certificates specified in the Applicable Conditions and each such certificate a “**Security**”. References to the terms “**Securities**” and “**Security**” shall be construed severally with respect to each Series specified in the Applicable Conditions;

“**Series**” means each series of Securities set out in the Applicable Conditions;

“**Settlement Currency**” means the currency specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Settlement Date**” means the date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Stop Loss Event**” occurs if, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, the low price of the Underlying FX Rate quoted on the Reuters page specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions on any day, from and including the Issue Date, and other than at a time at which there is, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event, is less than or equal to the Stop Loss Price. If no such low price is available, the low price will be determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“**Stop Loss Price**” means an amount calculated on each Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, as:

- (a) the Current Financing Level on the current Reset Date; plus
- (b) the Current Stop Loss Premium on the current Reset Date.

The Stop Loss Price shall be rounded in the manner specified in the Applicable Conditions. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Stop Loss Termination Date**” means the first day on which the Stop Loss Event occurs;

“**Stop Loss Termination Reference Price**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion to be equal to the fair value price of the Underlying FX Rate as determined by the Calculation Agent by reference to the prices of the Underlying FX Rate during the Stop Loss Termination Valuation Period;

“**Stop Loss Termination Valuation Date**” means the Stop Loss Termination Date or, if such date is a Saturday or a Sunday or if the Stop Loss Event occurs at the Valuation Time on the Stop Loss Termination Date, the following Business Day;

“**Stop Loss Termination Valuation Period**” means a reasonable period following the Stop Loss Event, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, which period shall be determined by liquidity in the market of the underlying and shall not be greater than 3 hours (regardless of any period during which a Market Disruption is continuing). If the Stop Loss Event occurs less than 3 hours prior to the time by reference to which foreign exchange dealers in the currencies in the Underlying FX Rate cease trading (regardless of any period during which a Market Disruption is continuing), such period shall continue to such number of sequential next following

Trading Days as shall be necessary for the total number of such hours to be not more than 3 as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“**Termination Reference Price**” means an amount as specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, or if Termination Reference Price is not so specified, an amount equal to the bid-price of the Underlying FX Rate quoted on Reuters page EUROFX/1 at the Valuation Time on the Issuer Call Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction;

“**Underlying Currency**” means the currency specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions or, if no such currency is so specified, shall not be applicable;

“**Underlying FX Rate**” means the rate specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Valuation Date**” means the date or dates specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, unless, in the determination of the Calculation Agent made in its sole and reasonable discretion, a Market Disruption Event has occurred on that day in which case the Valuation Date shall be the first succeeding day on which the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is a Market Disruption Event occurring on each of the Relevant Number of Days immediately following the original date which (but for the Market Disruption Event) would have been a Valuation Date. In that case (a) the last day of the Relevant Number of Days shall be deemed to be the Valuation Date (regardless of the Market Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Final Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Underlying FX Rate and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion; and

“**Valuation Time**” means the time specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion and notify to Holders in accordance with General Condition 4.

If Long-Form Conditions are applicable to the Securities, terms in capitals shall have the meanings ascribed to them in these Product Conditions, the General Conditions and the Applicable Conditions and, if Integrated Conditions are applicable to the Securities, terms in capitals shall have the meanings ascribed to them in the Integrated Conditions.

2. RIGHTS AND PROCEDURES.

- (a) Exercise. Provided no Stop Loss Event has occurred, and notwithstanding notice of an Issuer Call, the Securities are exercisable on any Exercise Date by delivery of a Notice prior to the Exercise Time on an Exercise Date.
- (b) Stop Loss Event. Following a Stop Loss Event, the Securities will terminate automatically. A Stop Loss Event will override an Issuer Call and/or due Exercise if the Stop Loss Event occurs prior to or on an Issuer Call Date or Valuation Date, as the case may be.
- (c) Issuer Call. The Issuer may terminate, subject to a valid Exercise or a Stop Loss Event, the Securities, in whole but not in part, on any Business Day by giving Holders at least the Issuer Call Notice Period notice of its intention to terminate the Securities, such notice to be given at any time from (and including) the Issuer Call Commencement Date. Any such notice shall be given in accordance with the provisions of General Condition 4, and shall specify the Issuer Call Date.
- (d) Cash Settlement. Each Security upon due Exercise, termination pursuant to an Issuer Call or following a Stop Loss Event and subject to the delivery by the Holder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Holder to receive, from the Issuer on the Settlement Date either:
 - (i) The Exercise Cash Amount, following a valid Exercise; or
 - (ii) The Issuer Call Cash Amount, following a valid Issuer Call; or
 - (iii) The Stop Loss Cash Amount, following a Stop Loss Event.
- (e) General. In the absence of gross negligence or wilful misconduct on its part, none of the Issuer, the Calculation Agent nor any Agent shall have any responsibility for any errors or omissions in the calculation of any Cash Amount.
- (f) Notice. All payments shall be subject to the delivery of a duly completed notice (a “**Notice**”) to a Clearing Agent with a copy to the Principal Agent. The form of the Notice may be obtained during normal business hours from the specified office of each Agent.

A Notice shall:

- (i) specify the number of Securities to which it relates;
- (ii) specify the number of the account with the Clearing Agent to be debited with the Securities to which it relates;

- (iii) irrevocably instruct and authorise the Clearing Agent to debit on or before the Settlement Date such account with such Securities;
 - (iv) specify the number of the account with the Clearing Agent to be credited with the Cash Amount (if any) for such Securities;
 - (v) certify that neither the person delivering the Notice nor any person on whose behalf the Notice is being delivered is a U.S. person or a person within the United States. As used herein, “**U.S. person**” means (A) an individual who is a resident or a citizen of the United States; (B) a corporation, partnership or other entity organised in or under the laws of the United States or any political subdivision thereof or which has its principal place of business in the United States; (C) any estate or trust which is subject to United States federal income taxation regardless of the source of its income; (D) any trust if a court within the United States is able to exercise primary supervision over the administration of the trust and if one or more United States trustees have the authority to control all substantial decisions of the trust; (E) a pension plan for the employees, officers or principals of a corporation, partnership or other entity described in (B) above; (F) any entity organised principally for passive investment, 10 per cent. or more of the beneficial interests in which are held by persons described in (A) to (E) above if such entity was formed principally for the purpose of investment by such persons in a commodity pool the operator of which is exempt from certain requirements of Part 4 of the United States Commodity Futures Trading Commission’s regulations by virtue of its participants being non-U.S. persons; or (G) any other “U.S. person” as such term may be defined in Regulation S under the United States Securities Act of 1933, as amended, or in regulations adopted under the United States Commodity Exchange Act; and
 - (vi) consent to the production of such Notice in any applicable administrative or legal proceedings.
- (g) **Verification.** In respect of each Notice, the relevant Holder must provide evidence reasonably satisfactory to the Principal Agent of its holding of such Securities.
- (h) **Settlement.** The Issuer shall pay or cause to be paid the Cash Amount (if any) for each Security with respect to which a Notice has been delivered to the account specified in the relevant Notice for value on the Settlement Date.
- (i) **Determinations.** Failure properly to complete and deliver a Notice may result in such notice being treated as null and void. Any determination as to whether a Notice has

been properly completed and delivered shall be made by the Principal Agent and shall be conclusive and binding on the Issuer and the relevant Holder. Subject as set out below, any Notice so determined to be incomplete or not in proper form, or which is not copied to the Principal Agent immediately after being delivered to a Clearing Agent as provided in Product Condition 2(f), shall be void.

If such Notice is subsequently corrected to the satisfaction of the Principal Agent, it shall be deemed to be a new Notice submitted at the time such correction is delivered to such Clearing Agent and copied to the Principal Agent.

Any Security with respect to which a Notice has not been duly completed and delivered in the manner set out above by the time specified in this Product Condition 2(f) shall become void.

The Principal Agent shall use its best efforts promptly to notify the relevant Holder if it has determined that a Notice is incomplete or not in proper form. In the absence of gross negligence or wilful misconduct on its part, neither the Issuer nor the Principal Agent shall be liable to any person with respect to any action taken or omitted to be taken by it in connection with such determination or the notification of such determination to a Holder.

- (j) Delivery of a Notice. Delivery of a Notice by or on behalf of a Holder shall be irrevocable with respect to the Securities specified and no Notice may be withdrawn after receipt by a Clearing Agent as provided above. After the delivery of a Notice, the Securities which are the subject of such notice may not be transferred.
- (k) Exercise and Settlement Risk. Exercise and settlement of the Securities is subject to all applicable laws, regulations and practices in force at the relevant time and neither the Issuer nor any Agent shall incur any liability whatsoever if it is unable to effect the transactions contemplated, after using all reasonable efforts, as a result of any such laws, regulations or practices. Neither the Issuer nor the Agents shall under any circumstances be liable for any acts or defaults of any Clearing Agent in relation to the performance of its duties in relation to the Securities.

3. ADJUSTMENTS

Market Disruption. The Calculation Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Holders in accordance with General Condition 4 if it determines that a Market Disruption Event has occurred. A “**Market Disruption Event**” means:

- (a) Price Source Disruption. If it becomes impossible to obtain the Underlying FX Rate on the Valuation Date, the Issuer Call Date or on the Stop Loss Termination Valuation Date in the inter-bank market; or
- (b) Governmental Default. If with respect to any security or indebtedness for money borrowed or guaranteed by any Governmental Authority, there occurs a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (i) the failure of timely payment in full of principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) in respect of any such security indebtedness for money borrowed or guarantee, (ii) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due in respect of any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee or (iii) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due in respect of any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee without the consent of all holders of such obligation. The determination of the existence or occurrence of any default, event of default or other similar condition or event shall be made without regard to any lack or alleged lack of authority or capacity of such Governmental Authority to issue or enter into such security, indebtedness for money borrowed or guarantee; or
- (c) Inconvertibility/non-transferrability. The occurrence of any event which (i) generally makes it impossible to convert the currencies in the Underlying FX Rate through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Financing Level Currency or (ii) generally makes it impossible to deliver the Financing Level Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Financing Level Currency to accounts outside such jurisdiction or the Financing Level Currency between accounts in such jurisdiction or to a party that is a non-resident of such jurisdiction; or
- (d) Nationalisation. Any expropriation, confiscation, requisition, nationalization or other action by any Governmental Authority which deprives the Issuer (or any of its Affiliates), of all or substantially all of its assets in the country of the principal financial centre of the Financing Level Currency; or
- (e) Illiquidity. Any impossibility in obtaining a firm quote for the Underlying FX Rate or the Financing Level Currency for an amount which the Issuer considers necessary to discharge its obligations under the Securities; or

- (f) Other Events. Any other event similar to any of the above, which could make it impracticable or impossible for the Issuer to perform its obligations in relation to the Securities.

For this purpose a “**Governmental Authority**” is any de facto or de jure government (or agency or instrumentality thereof, court, tribunal, administrative or other governmental authority) or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial markets (including the central bank) in the country of the principal financial centre of either of the currencies in the Underlying FX Rate.

The Issuer may (i) terminate the Securities or (ii) make such adjustments to the Applicable Conditions in order to account for any such event if the Calculation Agent consider it appropriate to do so. The Calculation Agent shall, as soon as practicable after receipt of any written request to do so, advise a Holder of any determination made by it pursuant to this Product Condition 3 on or before the date of receipt of such request. The Calculation Agent shall make available for inspection by Holders copies of any such determinations

CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS
RELATING TO CURRENCY MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES

The Product Conditions which follow relate to the Securities and must be read in conjunction with, and are subject to, the General Conditions and the applicable Final Terms. In the event that Long-Form Conditions are applicable to the Securities, the General Conditions, the Product Conditions and the applicable Final Terms together constitute the Applicable Conditions of the Securities and will be attached to the Permanent Global Security representing the Securities. In the event that Integrated Conditions are applicable to the Securities, the General Conditions and the Product Conditions will be consolidated in accordance with the information contained in the applicable Final Terms to form the Applicable Conditions, which will be attached to both the Final Terms and the Permanent Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Agent**” means each of the Principal Agent and Agent(s) each as specified in the Applicable Conditions, each acting through its specified office and together, the “**Agents**” which expression shall include any other Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“**Applicable Conditions**” means, if Long-Form Conditions are applicable to the Securities, the Final Terms which, together with the General Conditions and the Product Conditions, contain the specific terms relating to the relevant tranche of the Securities and means, if Integrated Conditions are applicable to the Securities, the conditions that are attached to the Final Terms and comprise both the General Conditions and the Product Conditions and that contain the specific terms relating to the relevant tranche of the Securities and have priority over the Final Terms;

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in London and a day on which each Clearing Agent is open for business;

“**Calculation Period**” means the number of calendar days from (but excluding) a Reset Date to (and including) the next following Reset Date;

“**Cash Amount**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

- (a) Upon Exercise by the Holder:
(Current Financing Level – Final Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Exercise Cash Amount**”); or
- (b) Upon an Issuer Call:
(Current Financing Level – Termination Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Issuer Call Cash Amount**”); or
- (c) Following a Stop Loss Event:
(Current Financing Level – Stop Loss Termination Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Stop Loss Cash Amount**”),

provided that the Cash Amount shall not be less than zero. The Cash Amount shall be converted into the Settlement Currency at the prevailing Exchange Rate and rounded to the nearest two decimal places in the Settlement Currency, 0.005 being rounded downwards;

“**Clearing Agent**” means each clearing agent and clearance system specified as such in the Applicable Conditions and such further or alternative clearing agent(s) or clearance system(s) as may be approved by the Issuer from time to time and notified to the Holders in accordance with General Condition 4 (each a “**Clearing Agent**” and together the “**Clearing Agents**”);

“**Current Financing Level**” means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent, on each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Financing Level Currency, in accordance with the following formula:

- (a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; plus
- (b) Funding Cost.

The Current Financing Level on the Issue Date is the level specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion having regard to the Current Financing Level, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion. The Current Funding Spread may be reset on each Reset Date, subject to the “**Maximum Funding Spread**” (as specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions) per annum (save that if, in the sole and reasonable discretion of the Calculation Agent, the market rate for procuring the Financing Level Currency and/or hedging the Securities with futures materially exceeds such market rate as of the Issue Date, the Current Funding

Spread and/or Maximum Funding Spread may be increased to reflect this change). The Current Funding Spread on the Issue Date is the spread specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its sole and reasonable discretion, and subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, having regard to the current market conditions (including, without limitation, market volatility). The Current Stop Loss Premium shall (subject to any rounding) not be less than the “**Minimum Premium**” nor greater than the “**Maximum Premium**” (both as specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions) of the Current Financing Level, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3. The percentage used for calculating the Current Stop Loss Premium (the “**Current Stop Loss Premium Rate**”) on the Issue Date is the rate specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Entitlement**” means the number specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

“**Exchange Rate**” means the rate of exchange between the Financing Level Currency and the Settlement Currency as determined by the Calculation Agent by reference to such sources as the Calculation Agent may determine to be appropriate at such time in its sole and reasonable discretion;

“**Exercise**” means a Holder’s right to exercise the Securities, in accordance with Product Condition 2;

“**Exercise Date**” means, subject to a Stop Loss Event, the third Business Day preceding the scheduled Valuation Date, as provided in Product Condition 2;

“**Exercise Time**” means the time specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Expenses**” means all taxes, duties and/or expenses, including all applicable depository, transaction or exercise charges, stamp duties, stamp duty reserve tax, issue, securities transfer and/or other taxes or duties, arising in connection with (a) the exercise of such Security and/or (b) any payment or delivery due following exercise or otherwise in respect of such Security;

“**Final Reference Price**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount as specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, or if Final Reference Price is not so specified, an amount equal to the ask-price of the Underlying FX Rate quoted on Reuters page EUROFX/1 at the Valuation Time on the Valuation Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction or (if, in the determination of the Calculation Agent, no such price can be determined and no Market Disruption Event has occurred and is continuing) an amount

determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion as its good faith estimate of the ask-price of the Underlying FX Rate on such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Underlying FX Rate and such other factors as the Calculation Agent determines relevant in its sole and reasonable discretion;

“**Financing Level Currency**” means the currency specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Funding Cost**” means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount, as determined on a daily basis by the Calculation Agent, equal to:

- (a) Prevailing Rate for the Financing Level Currency minus Current Funding Spread minus the Prevailing Rate for the Underlying Currency; multiplied by
- (b) the Current Financing Level on the previous Reset Date; multiplied by
- (c) the number of calendar days elapsed in the Calculation Period (including the current day) divided by 360.

The Funding Cost may be a negative number;

“**Initial Leverage**” means the number defined as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Issue Date**” means the date specified as such in the Applicable Conditions;

“**Issuer**” means ABN AMRO Bank N.V., a bank incorporated in The Netherlands with its statutory seat in Amsterdam acting through its principal office in The Netherlands or its branch in London or such further or other branches as may be specified from time to time in the Applicable Conditions;

“**Issuer Call**” means termination of the Securities by the Issuer in accordance with Product Condition 2;

“**Issuer Call Commencement Date**” means the date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Issuer Call Date**” means the day specified as such in the notice delivered in accordance with Product Condition 2 unless, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event has occurred on that day in which case the Issuer Call Date shall be the first succeeding day on which the Calculation Agent determines that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that a Market Disruption Event has occurred on each of the Relevant Number of Days immediately following the original date which (but for the Market Disruption Event) would have been the Issuer Call Date. In that case (a) the last day of the Relevant Number of Days shall be deemed to be the Issuer Call Date (regardless of the Market Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Termination Reference Price

having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Underlying FX Rate and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion;

“Issuer Call Notice Period” means the period specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Market Disruption Event” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption Event specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Payment Day” means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign exchange currency deposits) in the principal financial centre for the Settlement Currency or, if the Settlement Currency is the euro, any day on which the Trans-European Automated Real-time Gross-settlement Express Transfer (TARGET) System is open;

“Prevailing Rate” means the rate, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, for deposits in the Financing Level Currency or the Settlement Currency (or Underlying Currency where Underlying Currency is defined in the relevant Series in the Applicable Conditions) (as appropriate) in the inter-bank market with a maturity of either one month or overnight, as selected by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“Relevant Number of Days” means the number of days, if any, specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Reset Date” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, the Issue Date and thereafter (a) the day of each calendar month specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, or, if such day is not a Business Day, the Reset Date will be the next following Business Day, or (b) each Business Day, at the determination of the Calculation Agent made in its sole and reasonable discretion;

“Securities” means each Series of currency MINI Future short certificates specified in the Applicable Conditions and each such certificate a **“Security”**. References to the terms **“Securities”** and **“Security”** shall be construed severally with respect to each Series specified in the Applicable Conditions;

“Series” means each series of Securities set out in the Applicable Conditions;

“Settlement Currency” means the currency specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Settlement Date**” means the date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Stop Loss Event**” occurs if, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, the high price of the Underlying FX Rate quoted on the Reuters page specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions on any day, from and including the Issue Date, and other than at a time at which there is, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event, is greater than or equal to the Stop Loss Price. If no such high price is available the high price will be determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“**Stop Loss Price**” means an amount calculated on each Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, as:

- (a) the Current Financing Level on the current Reset Date; minus
- (b) the Current Stop Loss Premium on the current Reset Date.

The Stop Loss Price shall be rounded in the manner specified in the Applicable Conditions. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Stop Loss Termination Date**” means the first Trading Day on which the Stop Loss Event occurs;

“**Stop Loss Termination Reference Price**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion to be the fair value price of the Underlying FX Rate as determined by the Calculation Agent by reference to the prices of the Underlying FX Rate during the Stop Loss Termination Valuation Period;

“**Stop Loss Termination Valuation Date**” means the Stop Loss Termination Date or, if such date is a Saturday or a Sunday or if the Stop Loss Event occurs at the Valuation Time on the Stop Loss Termination Date, the following Business Day;

“**Stop Loss Termination Valuation Period**” means a reasonable period following the Stop Loss Event, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, which period shall be determined by liquidity in the market of the underlying and shall not be greater than 3 hours (regardless of any period during which a Market Disruption is continuing). If the Stop Loss Event occurs less than 3 hours prior to the time by reference to which foreign exchange dealers in the currencies in the Underlying FX Rate cease trading (regardless of any period during which a Market Disruption is continuing), such period shall continue to such number of sequential next following

Trading Days as shall be necessary for the total number of such hours to be not more than 3 as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“Termination Reference Price” means an amount as specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, or if Termination Reference Price is not so specified, an amount equal to the ask-price of the Underlying FX Rate quoted on Reuters page EUROFX/1 at the Valuation Time on the Issuer Call Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction;

“Underlying Currency” means the currency specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions or if no such currency is so specified, shall not be applicable;

“Underlying FX Rate” means the rate specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Valuation Date” means the date or dates specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, unless, in the determination of the Calculation Agent made in its sole and reasonable discretion, a Market Disruption Event has occurred on that day in which case the Valuation Date shall be the first succeeding day on which the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is a Market Disruption Event occurring on each of the Relevant Number of Days immediately following the original date which (but for the Market Disruption Event) would have been a Valuation Date. In that case (a) the last day of the Relevant Number of Days (shall be deemed to be the Valuation Date (regardless of the Market Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Final Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Underlying FX Rate and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion; and

“Valuation Time” means the time specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, or such other time as the Issuer may determine in its in its sole and reasonable discretion and notify to Holders in accordance with General Condition 4.

If Long-Form Conditions are applicable to the Securities, terms in capitals shall have the meanings ascribed to them in these Product Conditions, the General Conditions and the Applicable Conditions and, if Integrated Conditions are applicable to the Securities, terms in capitals shall have the meanings ascribed to them in the Integrated Conditions.

2. RIGHTS AND PROCEDURES.

- (a) Exercise. Provided no Stop Loss Event has occurred, and notwithstanding notice of an Issuer Call, the Securities are exercisable on any Exercise Date by delivery of a Notice prior to the Exercise Time on an Exercise Date.
- (b) Stop Loss Event. Following a Stop Loss Event, the Securities will terminate automatically. A Stop Loss Event will override an Issuer Call and/or due Exercise if the Stop Loss Event occurs prior to or on an Issuer Call Date or Valuation Date as the case may be.
- (c) Issuer Call. The Issuer may terminate, subject to a valid Exercise or a Stop Loss Event, the Securities, in whole but not in part, on any Business Day by giving Holders at least the Issuer Call Notice Period notice of its intention to terminate the Securities, such notice to be given at any time from (and including) the Issuer Call Commencement Date. Any such notice shall be given in accordance with the provisions of General Condition 4, and shall specify the Issuer Call Date.
- (d) Cash Settlement. Each Security upon due Exercise, termination pursuant to an Issuer Call or following a Stop Loss Event and subject to the delivery by the Holder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Holder to receive, from the Issuer on the Settlement Date either:
 - (i) The Exercise Cash Amount, following a valid Exercise; or
 - (ii) The Issuer Call Cash Amount, following a valid Issuer Call; or
 - (iii) The Stop Loss Cash Amount, following a Stop Loss Event.
- (e) General. In the absence of gross negligence or wilful misconduct on its part, none of the Issuer, the Calculation Agent nor any Agent shall have any responsibility for any errors or omissions in the calculation of any Cash Amount.
- (f) Notice. All payments shall be subject to the delivery of a duly completed notice (a “**Notice**”) to a Clearing Agent with a copy to the Principal Agent. The form of the Notice may be obtained during normal business hours from the specified office of each Agent.

A Notice shall:

- (i) specify the number of Securities to which it relates;
- (ii) specify the number of the account with the Clearing Agent to be debited with the Securities to which it relates;

- (iii) irrevocably instruct and authorise the Clearing Agent to debit on or before the Settlement Date such account with such Securities;
 - (iv) specify the number of the account with the Clearing Agent to be credited with the Cash Amount (if any) for such Securities;
 - (v) certify that neither the person delivering the Notice nor any person on whose behalf the Notice is being delivered is a U.S. person or a person within the United States. As used herein, “**U.S. person**” means (A) an individual who is a resident or a citizen of the United States; (B) a corporation, partnership or other entity organised in or under the laws of the United States or any political subdivision thereof or which has its principal place of business in the United States; (C) any estate or trust which is subject to United States federal income taxation regardless of the source of its income; (D) any trust if a court within the United States is able to exercise primary supervision over the administration of the trust and if one or more United States trustees have the authority to control all substantial decisions of the trust; (E) a pension plan for the employees, officers or principals of a corporation, partnership or other entity described in (B) above; (F) any entity organised principally for passive investment, 10 per cent. or more of the beneficial interests in which are held by persons described in (A) to (E) above if such entity was formed principally for the purpose of investment by such persons in a commodity pool the operator of which is exempt from certain requirements of Part 4 of the United States Commodity Futures Trading Commission’s regulations by virtue of its participants being non-U.S. persons; or (G) any other “U.S. person” as such term may be defined in Regulation S under the United States Securities Act of 1933, as amended, or in regulations adopted under the United States Commodity Exchange Act; and
 - (vi) consent to the production of such Notice in any applicable administrative or legal proceedings.
- (g) **Verification.** In respect of each Notice, the relevant Holder must provide evidence reasonably satisfactory to the Principal Agent of its holding of such Securities.
 - (h) **Settlement.** The Issuer shall pay or cause to be paid the Cash Amount (if any) for each Security with respect to which a Notice has been delivered to the account specified in the relevant Notice for value on the Settlement Date.
 - (i) **Determinations.** Failure properly to complete and deliver a Notice may result in such notice being treated as null and void. Any determination as to whether a Notice has

been properly completed and delivered shall be made by the Principal Agent and shall be conclusive and binding on the Issuer and the relevant Holder. Subject as set out below, any Notice so determined to be incomplete or not in proper form, or which is not copied to the Principal Agent immediately after being delivered to a Clearing Agent as provided in Product Condition 2(f), shall be void.

If such Notice is subsequently corrected to the satisfaction of the Principal Agent, it shall be deemed to be a new Notice submitted at the time such correction is delivered to such Clearing Agent and copied to the Principal Agent.

Any Security with respect to which a Notice has not been duly completed and delivered in the manner set out above by the time specified in Product Condition 2 shall become void.

The Principal Agent shall use its best efforts promptly to notify the relevant Holder if it has determined that a Notice is incomplete or not in proper form. In the absence of gross negligence or wilful misconduct on its part, neither the Issuer nor the Principal Agent shall be liable to any person with respect to any action taken or omitted to be taken by it in connection with such determination or the notification of such determination to a Holder.

- (j) **Delivery of a Notice.** Delivery of a Notice by or on behalf of a Holder shall be irrevocable with respect to the Securities specified and no Notice may be withdrawn after receipt by a Clearing Agent as provided above. After the delivery of a Notice, the Securities which are the subject of such notice may not be transferred.
- (k) **Exercise and Settlement Risk.** Exercise and settlement of the Securities is subject to all applicable laws, regulations and practices in force at the relevant time and neither the Issuer nor any Agent shall incur any liability whatsoever if it is unable to effect the transactions contemplated, after using all reasonable efforts, as a result of any such laws, regulations or practices. Neither the Issuer nor the Agents shall under any circumstances be liable for any acts or defaults of any Clearing Agent in relation to the performance of its duties in relation to the Securities.

3. ADJUSTMENTS

Market Disruption. The Calculation Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Holders in accordance with General Condition 4 if it determines that a Market Disruption Event has occurred. A “**Market Disruption Event**” means:

- (a) Price Source Disruption. If it becomes impossible to obtain the Underlying FX Rate on the Valuation Date, the Issuer Call Date or on the Stop Loss Termination Valuation Date in the inter-bank market; or
- (b) Governmental Default. If with respect to any security or indebtedness for money borrowed or guaranteed by any Governmental Authority, there occurs a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (i) the failure of timely payment in full of principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) in respect of any such security indebtedness for money borrowed or guarantee, (ii) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due in respect of any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee or (iii) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due in respect of any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee without the consent of all holders of such obligation. The determination of the existence or occurrence of any default, event of default or other similar condition or event shall be made without regard to any lack or alleged lack of authority or capacity of such Governmental Authority to issue or enter into such security, indebtedness for money borrowed or guarantee; or
- (c) Inconvertibility/non-transferability. The occurrence of any event which (i) generally makes it impossible to convert the currencies in the Underlying FX Rate through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Financing Level Currency or (ii) generally makes it impossible to deliver the Financing Level Currency from accounts in the country of the principal financial centre of the Financing Level Currency to accounts outside such jurisdiction or the Financing Level Currency between accounts in such jurisdiction or to a party that is a non-resident of such jurisdiction; or
- (d) Nationalisation. Any expropriation, confiscation, requisition, nationalisation or other action by any Governmental Authority which deprives the Issuer (or any of its Affiliates), of all or substantially all of its assets in the country of the principal financial centre of the Financing Level Currency; or
- (e) Illiquidity. Any impossibility in obtaining a firm quote for the Underlying FX Rate or the Financing Level Currency for an amount which the Issuer considers necessary to discharge its obligations under the Securities; or

- (f) Other Events. Any other event similar to any of the above, which could make it impracticable or impossible for the Issuer to perform its obligations in relation to the Securities.

For this purpose a “**Governmental Authority**” is any de facto or de jure government (or agency or instrumentality thereof, court, tribunal, administrative or other governmental authority) or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial markets (including the central bank) in the country of the principal financial centre of either of the currencies in the Underlying FX Rate.

The Issuer may (i) terminate the Securities or (ii) make adjustments to the Applicable Conditions in order to account for any such event if the Calculation Agent considers it appropriate to do so. The Calculation Agent shall, as soon as practicable after receipt of any written request to do so, advise a Holder of any determination made by it pursuant to this Product Condition 3 on or before the date of receipt of such request. The Calculation Agent shall make available for inspection by Holders copies of any such determinations.

CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS
RELATING TO SINGLE STOCK MINI FUTURE LONG CERTIFICATES

The Product Conditions which follow relate to the Securities and must be read in conjunction with, and are subject to, the General Conditions and the Applicable Conditions. In the event that Long-Form Conditions are applicable to the Securities, the General Conditions, the Product Conditions and the applicable Final Terms together constitute the Applicable Conditions of the Securities and will be attached to the Permanent Global Security representing the Securities. In the event that Integrated Conditions are applicable to the Securities, the General Conditions and the Product Conditions will be consolidated in accordance with the information contained in the applicable Final Terms to form the Applicable Conditions, which will be attached to both the Final Terms and the Permanent Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Agent**” means each of the Principal Agent and Agent(s) each as specified in the Applicable Conditions, each acting through its specified office and together, the “**Agents**” which expression shall include any other Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“**Applicable Conditions**” means, if Long-Form Conditions are applicable to the Securities, the Final Terms which, together with the General Conditions and the Product Conditions, contain the specific terms relating to the relevant tranche of the Securities and means, if Integrated Conditions are applicable to the Securities, the conditions that are attached to the Final Terms and comprise both the General Conditions and the Product Conditions and that contain the specific terms relating to the relevant tranche of the Securities and have priority over the Final Terms;

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in London and a day on which each Clearing Agent is open for business;

“**Calculation Period**” means the number of calendar days from (but excluding) a Reset Date to (and including) the next following Reset Date;

“**Cash Amount**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

- (a) Upon Exercise by the Holder:
(Final Reference Price – Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Exercise Cash Amount**”); or
- (b) Upon an Issuer Call:
(Termination Reference Price – Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Issuer Call Cash Amount**”); or
- (c) Following a Stop Loss Event:
(Stop Loss Termination Reference Price – Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Stop Loss Cash Amount**”),

provided that the Cash Amount shall not be less than zero. The Cash Amount shall be converted into the Settlement Currency at the prevailing Exchange Rate, if an Exchange Rate is specified in the Applicable Conditions, and rounded to the nearest two decimal places in the Settlement Currency, 0.005 being rounded downwards;

“**Clearing Agent**” means each clearing agent and clearance system specified as such in the Applicable Conditions and such further or alternative clearing agent(s) or clearance system(s) as may be approved by the Issuer from time to time and notified to the Holders in accordance with General Condition 4 (each a “**Clearing Agent**” and together the “**Clearing Agents**”);

“**Current Financing Level**” means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent, on each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Financing Level Currency, in accordance with the following formula:

- (a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; plus
- (b) Funding Cost; and minus
- (c) Notional Dividend Amounts.

The Current Financing Level on the Issue Date is the level specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion having regard to the Current Financing Level, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion. The Current Funding Spread may be reset on each Reset Date, subject to the “**Maximum Funding Spread**” (as specified in the definition of the relevant

Series in the Applicable Conditions) per annum (save that if, in the sole and reasonable discretion of the Calculation Agent, at any time the market rate for procuring the Shares or hedging the Securities with futures materially exceeds such market rate as of the Issue Date, the Current Funding Spread and/or Maximum Funding Spread may be increased to reflect this change). The Current Funding Spread on the Issue Date is the spread specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its sole and reasonable discretion, and subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, having regard to the current market conditions (including, without limitation, market volatility). The Current Stop Loss Premium shall not be less than the “**Minimum Premium**” nor greater than the “**Maximum Premium**” (both as specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions) of the Current Financing Level, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3. The percentage used for calculating the Current Stop Loss Premium (the “**Current Stop Loss Premium Rate**”) on the Issue Date is the rate specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Entitlement**” means the number specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

“**Exchange**” means the exchange or quotation system specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions or any successor to such exchange or quotation system;

“**Exchange Rate**” means, if the Financing Level Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Financing Level Currency and the Settlement Currency as determined by the Calculation Agent by reference to such sources as the Calculation Agent may determine in its sole and reasonable discretion to be appropriate at such time;

“**Exercise**” means a Holder’s right to exercise the Securities, in accordance with Product Condition 2;

“**Exercise Date**” means, subject to a Stop Loss Event, the third Business Day preceding the scheduled Valuation Date;

“**Exercise Time**” means the time specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Expenses**” means all taxes, duties and/or expenses, including all applicable depository, transaction or exercise charges, stamp duties, stamp duty reserve tax, issue, securities transfer and/or other taxes or duties, arising in connection with (a) the exercise of such Security and/or (b) any payment or delivery due following exercise or otherwise in respect of such Security;

“**Final Reference Price**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount equal to the price of the Share on the Exchange at the Valuation

Time on the Valuation Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction or (if, in the determination of the Calculation Agent, no such price can be determined and no Market Disruption Event has occurred and is continuing) an amount determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion as its good faith estimate of the price of the Share on such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Shares on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines relevant in its sole and reasonable discretion;

“**Financing Level Currency**” means the currency specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Funding Cost**” means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount, as determined by the Calculation Agent, equal to:

- (a) Prevailing Rate plus Current Funding Spread; multiplied by
- (b) the Current Financing Level on the previous Reset Date; multiplied by
- (c) the number of calendar days elapsed in the Calculation Period (including the current day) divided by 360;

“**Initial Leverage**” means the number defined as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Issue Date**” means the date specified as such in the Applicable Conditions;

“**Issuer**” means ABN AMRO Bank N.V., a bank incorporated in The Netherlands with its statutory seat in Amsterdam acting through its principal office in The Netherlands or its branch in London or such further or other branches as may be specified from time to time in the Applicable Conditions;

“**Issuer Call**” means termination of the Securities by the Issuer in accordance with Product Condition 2;

“**Issuer Call Commencement Date**” means the date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Issuer Call Date**” means the day specified as such in the notice delivered in accordance with Product Condition 2, and if such day is not a Trading Day, means the first succeeding Trading Day unless, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event has occurred on that day in which case the Issuer Call Date shall be the first succeeding Trading Day on which the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines that a Market Disruption Event has occurred on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Market Disruption Event) would have been the Issuer Call Date. In that case (a) the last day of the

Relevant Number of Trading Days shall be deemed to be the Issuer Call Date (regardless of the Market Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Termination Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Shares and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion;

“Issuer Call Notice Period” means the period specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Market Disruption Event” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption Event specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Notional Dividend Amount” means, if “Notional Dividend Amount” is specified as being “Applicable” in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount as determined by the Calculation Agent, equal to the cash dividends and/or other cash distributions in respect of the Share which have an ex-dividend date occurring during the Notional Dividend Period net of applicable withholding taxes at a rate adjusted by application of the United Kingdom tax treaty without regard to any tax credits, and less any Expenses;

“Notional Dividend Period” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, each period from (but excluding) the Issue Date to (and including) the earlier of the next following Reset Date, Issuer Call Date or the Stop Loss Termination Date and thereafter from (but excluding) the Reset Date to (and including) the earlier of the next following Reset Date, the Issuer Call Date or the Stop Loss Termination Date;

“Payment Day” means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign exchange currency deposits) in the principal financial centre for the Settlement Currency or, if the Settlement Currency is the euro, any day on which the Trans-European Automated Real-time Gross-settlement Express Transfer (TARGET) System is open;

“Prevailing Rate” means the rate, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, for deposits in the Financing Level Currency in the inter-bank market with a maturity of either one month or overnight, as selected by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“Related Exchange” means an options or futures exchange or quotation system on which options contracts or futures contracts or other derivatives contracts on the Share are traded;

“Relevant Number of Trading Days” means the number of Trading Days, if any, specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Reset Date**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, the Issue Date and thereafter (a) the day of each calendar month specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, or if such day is not a Business Day, the Reset Date will be the next following Business Day, (b) if a dividend is distributed to the current holders of the respective Shares, the day on which the respective Shares are first quoted ex dividend on the Exchange or any other exchange on which the Shares are listed or, if such day is not a Business Day, the Reset Date will be the next following Business Day or (c) each Business Day, at the determination of the Calculation Agent made in its sole and reasonable discretion;

“**Securities**” means each Series of single stock MINI Future long certificates specified in the Applicable Conditions and each such certificate a “**Security**”. References to the terms “**Securities**” and “**Security**” shall be construed severally with respect to each Series specified in the Applicable Conditions;

“**Series**” means each series of Securities set out in the Applicable Conditions;

“**Settlement Currency**” means the currency specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Settlement Date**” means the date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Share**” means the share (excluding any shares of the Issuer and of any subsidiary of ABN AMRO Holding N.V. or of the Issuer) specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to Product Condition 3, and “**Shares**” shall be construed accordingly;

“**Share Company**” means the share company specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to Product Condition 3;

“**Stop Loss Event**” occurs if, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, the price of the Share on the Exchange is at any time on any Trading Day, other than a time at which there is, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event, less than or equal to the Stop Loss Price. If no such price is available the price will be determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“**Stop Loss Price**” means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, as:

- (a) the Current Financing Level on the current Stop Loss Reset Date; plus
- (b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Price shall be rounded in the manner specified in the Applicable Conditions. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Stop Loss Reset Date” means (a) the day of each calendar month specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, or, if such day is not a Business Day, the Stop Loss Reset Date will be the next following Business Day, (b) if a dividend is distributed to the current holders of the respective Shares, the day on which the respective Shares are first quoted ex dividend on the Exchange or any other exchange on which the Shares are listed or, if such day is not a Business Day, the Reset Date will be the next following Business Day, or (c) each Business Day, at the determination of the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“Stop Loss Termination Date” means the first Trading Day on which the Stop Loss Event occurs;

“Stop Loss Termination Reference Price” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion to be the fair value price for the Share as determined by the Calculation Agent by reference to the prices of the Share on the Exchange during the Stop Loss Termination Valuation Period;

“Stop Loss Termination Valuation Date” means the last Trading Day during the Stop Loss Termination Valuation Period;

“Stop Loss Termination Valuation Period” means a reasonable period following the Stop Loss Event, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, which period shall be determined by liquidity in the market of the underlying and shall not be greater than 3 hours (regardless of any period during which a Market Disruption is continuing). If the Stop Loss Event occurs less than 3 hours prior to the official close of trading on the Exchange or the Related Exchange (regardless of any period during which a Market Disruption is continuing), such period shall continue to such number of sequential next following Trading Days as shall be necessary for the total number of such hours to be not more than 3 as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“Termination Reference Price” means an amount equal to the price of the Share at the Valuation Time on the Issuer Call Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction;

“Trading Day” means any day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a trading day on each Exchange and Related Exchange other than a day on which trading on the Exchange or the Related Exchange is scheduled to close prior to its regular weekday closing time;

“**Valuation Date**” means the date or dates specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, unless, in the determination of the Calculation Agent made in its sole and reasonable discretion, a Market Disruption Event has occurred on that day in which case the Valuation Date shall be the first succeeding Trading Day on which the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is a Market Disruption Event occurring on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Market Disruption Event) would have been a Valuation Date. In that case (a) the last day of the Relevant Number of Trading Days shall be deemed to be the Valuation Date (regardless of the Market Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Final Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Share on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion; and

“**Valuation Time**” means close of trading on the relevant Exchange in relation to a Share or such other time as the Issuer may select in its sole and reasonable discretion and notify to Holders in accordance with General Condition 4.

If Long-Form Conditions are applicable to the Securities, terms in capitals shall have the meanings ascribed to them in these Product Conditions, the General Conditions and the Applicable Conditions and, if Integrated Conditions are applicable to the Securities, terms in capitals shall have the meanings ascribed to them in the Integrated Conditions.

2. RIGHTS AND PROCEDURES

- (a) Exercise. Provided no Stop Loss Event has occurred, and notwithstanding notice of an Issuer Call, the Securities are exercisable on any Exercise Date by delivery of a Notice prior to the Exercise Time on an Exercise Date.
- (b) Stop Loss Event. Following a Stop Loss Event, the Securities will terminate automatically. A Stop Loss Event will override an Issuer Call and/or due Exercise if the Stop Loss Event occurs prior to or on an Issuer Call Date or Valuation Date as the case may be.
- (c) Issuer Call. The Issuer may terminate, subject to a valid Exercise or a Stop Loss Event, the Securities, in whole but not in part, on any Business Day by giving Holders at least the Issuer Call Notice Period notice of its intention to terminate the Securities, such notice to be given at any time from (and including) the Issuer Call Commencement Date. Any such notice shall be given in accordance with the provisions of General Condition 4, and shall specify the Issuer Call Date.

- (d) Cash Settlement. Each Security upon due Exercise, termination pursuant to an Issuer Call or following a Stop Loss Event and subject to the delivery by the Holder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Holder to receive from the Issuer on the Settlement Date either:
- (i) The Exercise Cash Amount, following a valid Exercise; or
 - (ii) The Issuer Call Cash Amount, following a valid Issuer Call; or
 - (iii) The Stop Loss Cash Amount, following a Stop Loss Event.
- (e) General. In the absence of gross negligence or wilful misconduct on its part, none of the Issuer, the Calculation Agent or any Agent shall have any responsibility for any errors or omissions in the calculation of any Cash Amount.

The purchase of Securities does not confer on any holder of such Securities any rights (whether in respect of voting, distributions or otherwise) attached to the Shares.

- (f) Notice. All payments shall be subject to the delivery of a duly completed notice (a “**Notice**”) to a Clearing Agent with a copy to the Principal Agent. The form of the Notice may be obtained during normal business hours from the specified office of each Agent.

A Notice shall:

- (i) specify the number of Securities to which it relates;
- (ii) specify the number of the account with the Clearing Agent to be debited with the Securities to which it relates;
- (iii) irrevocably instruct and authorise the Clearing Agent to debit on or before the Settlement Date such account with such Securities;
- (iv) specify the number of the account with the Clearing Agent to be credited with the Cash Amount (if any) for such Securities;
- (v) certify that neither the person delivering the Notice nor any person on whose behalf the Notice is being delivered is a U.S. person or a person within the United States. As used herein, “**U.S. person**” means (A) an individual who is a resident or a citizen of the United States; (B) a corporation, partnership or other entity organised in or under the laws of the United States or any political subdivision thereof or which has its principal place of business in the United States; (C) any estate or trust which is subject to United States federal income taxation regardless of the source of its income; (D) any trust if a court within the United States is able to exercise primary supervision over the

administration of the trust and if one or more United States trustees have the authority to control all substantial decisions of the trust; (E) a pension plan for the employees, officers or principals of a corporation, partnership or other entity described in (B) above; (F) any entity organised principally for passive investment, 10 per cent. or more of the beneficial interests in which are held by persons described in (A) to (E) above if such entity was formed principally for the purpose of investment by such persons in a commodity pool the operator of which is exempt from certain requirements of Part 4 of the United States Commodity Futures Trading Commission's regulations by virtue of its participants being non-U.S. persons; or (G) any other "U.S. person" as such term may be defined in Regulation S under the United States Securities Act of 1933, as amended, or in regulations adopted under the United States Commodity Exchange Act; and

- (vi) consent to the production of such Notice in any applicable administrative or legal proceedings.
- (g) Verification. In respect of each Notice, the relevant Holder must provide evidence reasonably satisfactory to the Principal Agent of its holding of such Securities.
- (h) Settlement. The Issuer shall pay or cause to be paid the Cash Amount (if any) for each Security with respect to which a Notice has been delivered to the account specified in the relevant Notice for value on the Settlement Date.
- (i) Determinations. Failure properly to complete and deliver a Notice may result in such notice being treated as null and void. Any determination as to whether a Notice has been properly completed and delivered shall be made by the Principal Agent and shall be conclusive and binding on the Issuer and the relevant Holder. Subject as set out below, any Notice so determined to be incomplete or not in proper form, or which is not copied to the Principal Agent immediately after being delivered to a Clearing Agent as provided in Product Condition 2(f), shall be void.

If such Notice is subsequently corrected to the satisfaction of the Principal Agent, it shall be deemed to be a new Notice submitted at the time such correction is delivered to such Clearing Agent and copied to the Principal Agent.

Any Security with respect to which a Notice has not been duly completed and delivered in the manner set out above by the time specified in this Product Condition 2 shall become void.

The Principal Agent shall use its best efforts promptly to notify the relevant Holder if it has determined that a Notice is incomplete or not in proper form. In the absence of gross negligence or wilful misconduct on its part, neither the Issuer nor the Principal Agent shall be liable to any person with respect to any action taken or omitted to be taken by it in connection with such determination or the notification of such determination to a Holder.

- (j) Delivery of a Notice. Delivery of a Notice by or on behalf of a Holder shall be irrevocable with respect to the Securities specified and no Notice may be withdrawn after receipt by a Clearing Agent as provided above. After the delivery of a Notice, the Securities which are the subject of such notice may not be transferred.
- (k) Exercise and Settlement Risk. Exercise and settlement of the Securities is subject to all applicable laws, regulations and practices in force at the relevant time and neither the Issuer nor any Agent shall incur any liability whatsoever if it is unable to effect the transactions contemplated, after using all reasonable efforts, as a result of any such laws, regulations or practices. Neither the Issuer nor the Agents shall under any circumstances be liable for any acts or defaults of any Clearing Agent in relation to the performance of its duties in relation to the Securities.

3. ADJUSTMENTS

- (a) Market Disruption. The Calculation Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Holders in accordance with General Condition 4 if it determines that a Market Disruption Event has occurred.

“Market Disruption Event” means:

- (i) the occurrence or existence on any Trading Day during the one hour period that ends at the official close of trading on the Exchange or any Related Exchange of any suspension of or limitation imposed on trading or the disruption or impairment in the ability of market participants in general to effect transactions in (by reason of movements in price reaching or exceeding limits permitted by the relevant exchange or otherwise): (A) the Shares on the Exchange or any other exchange on which the Shares are listed; or (B) any options contracts or futures contracts or other derivatives contracts relating to the Share on any Related Exchange, if, in the determination of the Calculation Agent, such suspension or limitation is material; or
- (ii) a general moratorium is declared in respect of banking activities in the country in which the Exchange or any Related Exchange is located.

For the purposes of this definition, a limitation on the hours and number of days of trading will not constitute a Market Disruption Event if it results from an announced change in the regular business hours of the Exchange or any Related Exchange, but a limitation on trading imposed during the course of the day by reason of movements in price otherwise exceeding levels permitted by the Exchange or any Related Exchange may, if so determined by the Calculation Agent, constitute a Market Disruption Event.

- (b) Potential Adjustment Events. Following a declaration by the Share Company of the terms of any Potential Adjustment Event, the Calculation Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the Share and, if so, will:
- (i) make the corresponding adjustment, if any, to any one or more of the Conditions as the Calculation Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect; and
 - (ii) determine the effective date of that adjustment.

The Calculation Agent may, but need not, determine the adjustment by reference to the adjustment in respect of such Potential Adjustment Event made by an options exchange to options on the Shares traded on that options exchange. Upon making any such adjustment, the Calculation Agent shall notify the Holders in accordance with General Condition 4, stating the adjustment to be made to the Conditions and giving brief details of the Potential Adjustment Event.

“Potential Adjustment Event” means any of the following: (i) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless a Merger Event) or a free distribution or dividend of such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation, recapitalisation or similar issue; (ii) a distribution or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Company equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent; (iii) an extraordinary dividend; (iv) a distribution of cash dividends on the Shares equal to or greater than 8 per cent. per annum of the then current market value of the Shares; (v) a call by the Share Company in respect of relevant Shares that are not fully paid; (vi) a repurchase by the Share Company of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise; or (vii) any other

similar event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.

- (c) De-listing, Merger Event, Nationalisation and Insolvency. If a De-listing, Merger Event, Nationalisation or Insolvency occurs in relation to the Share Company, the Issuer in its sole and reasonable discretion may take the action described in (i), (ii) or (iii) below:
- (i) require the Calculation Agent to determine in its sole and reasonable discretion the appropriate adjustment, if any, to be made to any of the other terms of these Conditions to account for the De-listing, Merger Event, Nationalisation or Insolvency, as the case may be, and determine the effective date of that adjustment. The Calculation Agent may (but is under no obligation to) determine the appropriate adjustment by reference to the adjustment in respect of the De-listing, Merger Event, Nationalisation or Insolvency made by any Related Exchange to options contracts or futures contracts or other derivatives contracts on the Shares traded on such Related Exchange; or
 - (ii) cancel the Securities by giving notice to Holders in accordance with General Condition 4. If the Securities are to be cancelled the Issuer will pay an amount to each Holder in respect of each Security held by him which amount shall be the fair market value of a Security (taking into account the De-listing, Merger Event, Nationalisation or Insolvency (as the case may be)) on the day selected for cancellation as shall be selected by the Issuer in its sole and reasonable discretion adjusted to fully account for any losses, expenses and costs to the Issuer and/or any affiliate of the Issuer of unwinding or adjusting any underlying or related hedging arrangements (including but not limited to any equity options or selling or otherwise realising any Shares or other instruments of any type whatsoever which the Issuer and/or any of its affiliates may hold as part of such hedging arrangements), all as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion. Payment will be made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with General Condition 4; or
 - (iii) following any adjustment to the settlement terms of options contracts or futures contracts or any other derivatives contracts on the Shares traded on any Related Exchange, require the Calculation Agent to make a corresponding adjustment to any of the other terms of these Conditions,

which adjustment will be effective as of the date determined by the Calculation Agent to be the effective date of the corresponding adjustment made by the Related Exchange. If options contracts or futures contracts or other derivatives contracts on the Shares are not traded on the Related Exchange, the Calculation Agent will make such adjustment, if any, to any of the other terms of these Conditions as the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion determines appropriate, with reference to the rules and precedents (if any) set by the Related Exchange to account for the De-listing, Merger Event, Nationalisation or Insolvency (as the case may be) that in the determination of the Calculation Agent would have given rise to an adjustment by the Related Exchange if such options contracts or futures contracts or other derivatives contracts were so traded.

Upon the occurrence of a De-listing, Merger Event, Nationalisation or Insolvency, the Calculation Agent shall notify the Holders in accordance with General Condition 4, stating the occurrence of such De-listing, Merger Event, Nationalisation or Insolvency (as the case may be) and action proposed to be taken in relation thereto.

“De-listing” means a Share for any reason ceases to be listed or is suspended from listing on the Exchange or any other exchanges on which the Shares are listed (and such cessation or suspension is continuing and such Share is not subsequently listed or quoted on another stock exchange or quotation system acceptable to the Issuer).

“Merger Date” means the date upon which all holders of the Shares of a Share Company (other than, in the case of a take-over offer, Shares owned or controlled by the offeror) have agreed or have irrevocably become obliged to transfer their Shares.

“Merger Event” means any (i) reclassification or change to the Shares of a Share Company that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all outstanding Shares of such Share Company; (ii) consolidation, amalgamation or merger of a Share Company with or into another entity (other than a consolidation, amalgamation or merger in which such Share Company is the continuing entity and which does not result in any such reclassification or change to all the outstanding Shares of a Share Company); or (iii) other take-over offer for the Shares of a Share Company that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer the Shares of a Share Company (other than any such Shares owned or controlled by the offeror), in each case if the Merger Date is on or before the Valuation Date, Issuer Call Date or Stop Loss Termination Valuation Date.

“**Nationalisation**” means that all the Shares of a Share Company or all the assets or substantially all the assets of a Share Company are nationalised, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority or entity.

“**Insolvency**” means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy or insolvency of or any analogous proceeding affecting a Share Company, (i) all the Shares are required to be transferred to a receiver, trustee, liquidator or other similar official or (ii) holders of the Shares of that Share Company become legally prohibited from transferring them.

- (d) The Issuer may (i) terminate the Securities or (ii) make adjustments to the Applicable Conditions in order to account for any such event if the Calculation Agent considers it appropriate to do so. The Calculation Agent shall, as soon as practicable after receipt of any written request to do so, advise a Holder of any determination made by it pursuant to this Product Condition 3 on or before the date of receipt of such request. The Calculation Agent shall make available for inspection by Holders copies of any such determinations.

CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS
RELATING TO SINGLE STOCK MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES

The Product Conditions which follow relate to the Securities and must be read in conjunction with, and are subject to, the General Conditions and the applicable Final Terms. In the event that Long-Form Conditions are applicable to the Securities, the General Conditions, the Product Conditions and the applicable Final Terms together constitute the Applicable Conditions of the Securities and will be attached to the Permanent Global Security representing the Securities. In the event that Integrated Conditions are applicable to the Securities, the General Conditions and the Product Conditions will be consolidated in accordance with the information contained in the applicable Final Terms to form the Applicable Conditions, which will be attached to both the Final Terms and the Permanent Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Agent**” means each of the Principal Agent and Agent(s) each as specified in the Applicable Conditions, each acting through its specified office and together, the “**Agents**” which expression shall include any other Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“**Applicable Conditions**” means, if Long-Form Conditions are applicable to the Securities, the Final Terms which, together with the General Conditions and the Product Conditions, contain the specific terms relating to the relevant tranche of the Securities and means, if Integrated Conditions are applicable to the Securities, the conditions that are attached to the Final Terms and comprise both the General Conditions and the Product Conditions and that contain the specific terms relating to the relevant tranche of the Securities and have priority over the Final Terms;

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in London and a day on which each Clearing Agent is open for business;

“**Calculation Period**” means the number of calendar days from (but excluding) a Reset Date to (and including) the next following Reset Date;

“**Cash Amount**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

- (a) Upon Exercise by the Holder:
(Current Financing Level – Final Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Exercise Cash Amount**”); or
- (b) Upon an Issuer Call:
(Current Financing Level – Termination Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Issuer Call Cash Amount**”); or
- (c) Following a Stop Loss Event:
(Current Financing Level – Stop Loss Termination Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Stop Loss Cash Amount**”),

provided that the Cash Amount shall not be less than zero. The Cash Amount shall be converted into the Settlement Currency at the prevailing Exchange Rate, if an Exchange Rate is specified in the Applicable Conditions, and rounded to the nearest two decimal places in the Settlement Currency, 0.005 being rounded downwards;

“**Clearing Agent**” means each clearing agent and clearance system specified as such in the Applicable Conditions and such further or alternative clearing agent(s) or clearance system(s) as may be approved by the Issuer from time to time and notified to the Holders in accordance with General Condition 4 (each a “**Clearing Agent**” and together the “**Clearing Agents**”);

“**Current Financing Level**” means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent, on each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Financing Level Currency, in accordance with the following formula:

- (a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; plus
- (b) Funding Cost; and minus
- (c) Notional Dividend Amounts.

The Current Financing Level on the Issue Date is the level specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion having regard to the Current Financing Level, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion. The Current Funding Spread may be reset on each Reset Date, subject to the “**Maximum Funding Spread**” (as specified in the definition of the relevant

Series in the Applicable Conditions) per annum (save that if, in the sole and reasonable discretion of the Calculation Agent, the market rate for procuring the Share and/or hedging the Securities with futures materially exceeds such market rate as of the Issue Date, the Current Funding Spread and/or Maximum Funding Spread may be increased to reflect this change). The Current Funding Spread on the Issue Date is the spread specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its sole and reasonable discretion, and subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, having regard to the current market conditions (including, without limitation, market volatility). The Current Stop Loss Premium shall not be less than the “**Minimum Premium**” nor greater than the “**Maximum Premium**” (both as specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions) of the Current Financing Level, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3. The percentage used for calculating the Current Stop Loss Premium (the “**Current Stop Loss Premium Rate**”) on the Issue Date is the rate specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Entitlement**” means the number specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

“**Exchange**” means the exchange or quotation system specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions or any successor to such exchange or quotation system;

“**Exchange Rate**” means, if the Financing Level Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Financing Level Currency and the Settlement Currency as determined by the Calculation Agent by reference to such sources as the Calculation Agent may determine to be appropriate at such time in its sole and reasonable discretion;

“**Exercise**” means a Holder’s right to exercise the Securities, in accordance with Product Condition 2;

“**Exercise Date**” means, subject to a Stop Loss Event, the third Business Day preceding the scheduled Valuation Date;

“**Exercise Time**” means the time specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Expenses**” means all taxes, duties and/or expenses, including all applicable depository, transaction or exercise charges, stamp duties, stamp duty reserve tax, issue, securities transfer and/or other taxes or duties, arising in connection with (a) the exercise of such Security and/or (b) any payment or delivery due following exercise or otherwise in respect of such Security;

“**Final Reference Price**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount equal to the price of the Share on the Exchange at the Valuation

Time on the Valuation Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction or (if, in the determination of the Calculation Agent, no such price can be determined and no Market Disruption Event has occurred and is continuing) an amount determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion as its good faith estimate of the price of the Share on such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Shares on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines relevant;

“**Financing Level Currency**” means the currency specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Funding Cost**” means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount, as determined by the Calculation Agent, equal to:

- (a) Prevailing Rate minus Current Funding Spread; multiplied by
- (b) the Current Financing Level on the previous Reset Date; multiplied by
- (c) the number of calendar days elapsed in the Calculation Period (including the current day) divided by 360.

The Funding Cost may be a negative number;

“**Initial Leverage**” means the number defined as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Issue Date**” means the date specified as such in the Applicable Conditions;

“**Issuer**” means ABN AMRO Bank N.V., a bank incorporated in The Netherlands with its statutory seat in Amsterdam acting through its principal office in The Netherlands or its branch in London or such further or other branches as may be specified from time to time in the Applicable Conditions;

“**Issuer Call**” means termination of the Securities by the Issuer in accordance with Product Condition 2;

“**Issuer Call Commencement Date**” means the date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Issuer Call Date**” means the day specified as such in the notice delivered in accordance with Product Condition 2, and if such day is not a Trading Day, means the first succeeding Trading Day unless, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event has occurred on that day in which case the Issuer Call Date shall be the first succeeding Trading Day on which the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines that a Market Disruption Event has occurred on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the

Market Disruption Event) would have been the Issuer Call Date. In that case (a) the last day of the Relevant Number of Trading Days shall be deemed to be the Issuer Call Date (regardless of the Market Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Termination Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Shares and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion;

“Issuer Call Notice Period” means the period specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Market Disruption Event” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption Event specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Notional Dividend Amount” means, if “Notional Dividend Amount” is specified as being “Applicable” in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount as determined by the Calculation Agent, equal to the cash dividends and/or other cash distributions in respect of the Share which have an ex-dividend date occurring during the Notional Dividend Period net of applicable withholding taxes at a rate adjusted by application of the United Kingdom tax treaty without regard to any tax credits, and less any Expenses;

“Notional Dividend Period” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, each period from (but excluding) the Issue Date to (and including) the earlier of the next following Reset Date, Issuer Call Date or the Stop Loss Termination Date and thereafter from (but excluding) the Reset Date to (and including) the earlier of the next following Reset Date, the Issuer Call Date or the Stop Loss Termination Date;

“Payment Day” means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign exchange currency deposits) in the principal financial centre for the Settlement Currency or, if the Settlement Currency is the euro, any day on which the Trans-European Automated Real-time Gross-settlement Express Transfer (TARGET) System is open;

“Prevailing Rate” means the rate, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, for deposits in the Financing Level Currency in the inter-bank market with a maturity of either one month or overnight, as selected by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“Related Exchange” means an options or futures exchange or quotation system on which options contracts or futures contracts or other derivatives contracts on the Share are traded;

“Relevant Number of Trading Days” means the number of Trading Days, if any, specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Reset Date” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, the Issue Date and thereafter (a) the day of each calendar month specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, or, if such day is not a Business Day, the Reset Date will be the next following Business Day, (b) if a dividend is distributed to the current holders of the respective Shares, the day on which the respective Shares are first quoted ex dividend on the Exchange or any other exchange on which the Shares are listed or, if such day is not a Business Day, the Reset Date will be the next following Business Day, or (c) each Business Day, at the determination of the Calculation Agent made in its sole and reasonable discretion;

“Securities” means each Series of single stock MINI Future short certificates specified in the Applicable Conditions and each such certificate a **“Security”**. References to the terms **“Securities”** and **“Security”** shall be construed severally with respect to each Series specified in the Applicable Conditions;

“Series” means each series of Securities set out in the Applicable Conditions;

“Settlement Currency” means the currency specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Settlement Date” means the date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Share” means the share (excluding any shares of the Issuer and of any subsidiary of ABN AMRO Holding N.V. or of the Issuer) specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to Product Condition 3, and **“Shares”** shall be construed accordingly;

“Share Company” means the share company specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to Product Condition 3;

“Stop Loss Event” occurs if, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, the price of the Share on the Exchange is at any time on any Trading Day, other than a time at which there is, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event, greater than or equal to the Stop Loss Price. If no such price is available the price will be determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“Stop Loss Price” means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, as:

- (a) the Current Financing Level on the current Stop Loss Reset Date; minus
- (b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Price shall be rounded in the manner specified in the Applicable Conditions. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Stop Loss Reset Date” means (a) the day of each calendar month specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, or, if such day is not a Business Day, the Stop Loss Reset Date will be the next following Business Day or (b) each Business Day, at the determination of the Calculation Agent made in its sole and reasonable discretion;

“Stop Loss Termination Date” means the first Trading Day on which the Stop Loss Event occurs;

“Stop Loss Termination Reference Price” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion to be the fair value price for the Share as determined by the Calculation Agent by reference to the prices of the Share on the Exchange during the Stop Loss Termination Valuation Period;

“Stop Loss Termination Valuation Date” means the last Trading Day during the Stop Loss Termination Valuation Period;

“Stop Loss Termination Valuation Period” means a reasonable period following the Stop Loss Event, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, which period shall be determined by liquidity in the market of the underlying and shall not be greater than 3 hours (regardless of any period during which a Market Disruption is continuing). If the Stop Loss Event occurs less than 3 hours prior to the official close of trading on the Exchange or the Related Exchange (regardless of any period during which a Market Disruption is continuing), such period shall continue to such number of sequential next following Trading Days as shall be necessary for the total number of such hours to be not more than 3 as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“Termination Reference Price” means an amount equal to the price of the Share at the Valuation Time on the Issuer Call Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction;

“Trading Day” means any day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a trading day on each Exchange and Related Exchange other than a day on which trading on the Exchange or the Related Exchange is scheduled to close prior to its regular weekday closing time;

“**Valuation Date**” means the date or dates specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions unless, in the determination of the Calculation Agent made in its sole and reasonable discretion, a Market Disruption Event has occurred on that day in which case the Valuation Date shall be the first succeeding Trading Day on which the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is a Market Disruption Event occurring on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Market Disruption Event) would have been a Valuation Date. In that case (a) the last day of the Relevant Number of Trading Days shall be deemed to be the Valuation Date (regardless of the Market Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Final Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Share on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion; and

“**Valuation Time**” means close of trading on the relevant Exchange in relation to a Share or such other time as the Issuer may select in its sole and reasonable discretion and notify to Holders in accordance with General Condition 4.

If Long-Form Conditions are applicable to the Securities, terms in capitals shall have the meanings ascribed to them in these Product Conditions, the General Conditions and the Applicable Conditions and, if Integrated Conditions are applicable to the Securities, terms in capitals shall have the meanings ascribed to them in the Integrated Conditions.

2. RIGHTS AND PROCEDURES

- (a) Exercise. Provided no Stop Loss Event has occurred, and notwithstanding notice of an Issuer Call, the Securities are exercisable on any Exercise Date by delivery of a Notice prior to the Exercise Time on an Exercise Date.
- (b) Stop Loss Event. Following a Stop Loss Event, the Securities will terminate automatically. A Stop Loss Event will override an Issuer Call and/or due Exercise if the Stop Loss Event occurs prior to or on an Issuer Call Date or Valuation Date as the case may be.
- (c) Issuer Call. The Issuer may terminate, subject to a valid Exercise or a Stop Loss Event, the Securities, in whole but not in part, on any Business Day by giving Holders at least (i) the Issuer Call Notice Period notice, of its intention to terminate the Securities, such notice to be given at any time from (and including) the Issuer Call Commencement Date. Any such notice shall be given in accordance with the provisions of General Condition 4, and shall specify the Issuer Call Date.

- (d) Cash Settlement. Each Security upon due Exercise, termination pursuant to an Issuer Call or following a Stop Loss Event and subject to the delivery by the Holder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Holder to receive from the Issuer on the Settlement Date either:
- (i) The Exercise Cash Amount, following a valid Exercise; or
 - (ii) The Issuer Call Cash Amount, following a valid Issuer Call; or
 - (iii) The Stop Loss Cash Amount, following a Stop Loss Event.
- (e) General. In the absence of gross negligence or wilful misconduct on its part, none of the Issuer, the Calculation Agent or any Agent shall have any responsibility for any errors or omissions in the calculation of any Cash Amount.

The purchase of Securities does not confer on any holder of such Securities any rights (whether in respect of voting, distributions or otherwise) attached to the Shares.

- (f) Notice. All payments shall be subject to the delivery of a duly completed notice (a “**Notice**”) to a Clearing Agent with a copy to the Principal Agent. The form of the Notice may be obtained during normal business hours from the specified office of each Agent.

A Notice shall:

- (i) specify the number of Securities to which it relates;
- (ii) specify the number of the account with the Clearing Agent to be debited with the Securities to which it relates;
- (iii) irrevocably instruct and authorise the Clearing Agent to debit on or before the Settlement Date such account with such Securities;
- (iv) specify the number of the account with the Clearing Agent to be credited with the Cash Amount (if any) for such Securities;
- (v) certify that neither the person delivering the Notice nor any person on whose behalf the Notice is being delivered is a U.S. person or a person within the United States. As used herein, “**U.S. person**” means (A) an individual who is a resident or a citizen of the United States; (B) a corporation, partnership or other entity organised in or under the laws of the United States or any political subdivision thereof or which has its principal place of business in the United States; (C) any estate or trust which is subject to United States federal income taxation regardless of the source of its income; (D) any trust if a court within the United States is able to exercise primary supervision over the

administration of the trust and if one or more United States trustees have the authority to control all substantial decisions of the trust; (E) a pension plan for the employees, officers or principals of a corporation, partnership or other entity described in (B) above; (F) any entity organised principally for passive investment, 10 per cent. or more of the beneficial interests in which are held by persons described in (A) to (E) above if such entity was formed principally for the purpose of investment by such persons in a commodity pool the operator of which is exempt from certain requirements of Part 4 of the United States Commodity Futures Trading Commission's regulations by virtue of its participants being non-U.S. persons; or (G) any other "U.S. person" as such term may be defined in Regulation S under the United States Securities Act of 1933, as amended, or in regulations adopted under the United States Commodity Exchange Act; and

- (vi) consent to the production of such Notice in any applicable administrative or legal proceedings.
- (g) **Verification.** In respect of each Notice, the relevant Holder must provide evidence reasonably satisfactory to the Principal Agent of its holding of such Securities.
- (h) **Settlement.** The Issuer shall pay or cause to be paid the Cash Amount (if any) for each Security with respect to which a Notice has been delivered to the account specified in the relevant Notice for value on the Settlement Date.
- (i) **Determinations.** Failure properly to complete and deliver a Notice may result in such notice being treated as null and void. Any determination as to whether a Notice has been properly completed and delivered shall be made by the Principal Agent and shall be conclusive and binding on the Issuer and the relevant Holder. Subject as set out below, any Notice so determined to be incomplete or not in proper form, or which is not copied to the Principal Agent immediately after being delivered to a Clearing Agent as provided in Product Condition 2(f), shall be void.

If such Notice is subsequently corrected to the satisfaction of the Principal Agent, it shall be deemed to be a new Notice submitted at the time such correction is delivered to such Clearing Agent and copied to the Principal Agent.

Any Security with respect to which a Notice has not been delivered in the manner set out above by the time specified in this Product Condition 2 shall become void.

The Principal Agent shall use its best efforts promptly to notify the relevant Holder if it has determined that a Notice is incomplete or not in proper form. In the absence of

gross negligence or wilful misconduct on its part, neither the Issuer nor the Principal Agent shall be liable to any person with respect to any action taken or omitted to be taken by it in connection with such determination or the notification of such determination to a Holder.

- (j) **Delivery of a Notice.** Delivery of a Notice by or on behalf of a Holder shall be irrevocable with respect to the Securities specified and no Notice may be withdrawn after receipt by a Clearing Agent as provided above. After the delivery of a Notice, the Securities which are the subject of such notice may not be transferred.
- (k) **Exercise and Settlement Risk.** Exercise and settlement of the Securities is subject to all applicable laws, regulations and practices in force at the relevant time and neither the Issuer nor any Agent shall incur any liability whatsoever if it is unable to effect the transactions contemplated, after using all reasonable efforts, as a result of any such laws, regulations or practices. Neither the Issuer nor the Agents shall under any circumstances be liable for any acts or defaults of any Clearing Agent in relation to the performance of its duties in relation to the Securities.

3. ADJUSTMENTS

- (a) **Market Disruption.** The Calculation Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Holders in accordance with General Condition 4 if it determines that a Market Disruption Event has occurred.

“Market Disruption Event” means:

- (i) the occurrence or existence on any Trading Day during the one hour period that ends at the official close of trading on the Exchange or any Related Exchange of any suspension of or limitation imposed on trading or the disruption or impairment in the ability of market participants in general to effect transactions in (by reason of movements in price reaching or exceeding limits permitted by the relevant exchange or otherwise): (A) the Shares on the Exchange or any other exchange on which the Shares are listed; or (B) any options contracts or futures contracts or other derivatives contracts relating to the Share on any Related Exchange, if, in the determination of the Calculation Agent, such suspension or limitation is material; or
- (ii) a general moratorium is declared in respect of banking activities in the country in which the Exchange or any Related Exchange is located.

For the purposes of this definition, a limitation on the hours and number of days of trading will not constitute a Market Disruption Event if it results from an announced

change in the regular business hours of the Exchange or any Related Exchange, but a limitation on trading imposed during the course of the day by reason of movements in price otherwise exceeding levels permitted by the Exchange or any Related Exchange may, if so determined by the Calculation Agent, constitute a Market Disruption Event.

- (b) Potential Adjustment Events. Following a declaration by the Share Company of the terms of any Potential Adjustment Event, the Calculation Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the Share and, if so, will:
- (i) make the corresponding adjustment, if any, to any one or more of the Conditions as the Calculation Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect; and
 - (ii) determine the effective date of that adjustment.

The Calculation Agent may, but need not, determine the adjustment by reference to the adjustment in respect of such Potential Adjustment Event made by an options exchange to options on the Shares traded on that options exchange. Upon making any such adjustment, the Calculation Agent shall notify the Holders in accordance with General Condition 4, stating the adjustment to be made to the Conditions and giving brief details of the Potential Adjustment Event.

“Potential Adjustment Event” means any of the following: (i) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless a Merger Event) or a free distribution or dividend of such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation, recapitalisation or similar issue; (ii) a distribution or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Company equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent; (iii) an extraordinary dividend; (iv) a distribution of cash dividends on the Shares equal to or greater than 8 per cent. per annum of the then current market value of the Shares; (v) a call by the Share Company in respect of relevant Shares that are not fully paid; (vi) a repurchase by the Share Company of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise; or (vii) any other similar event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.

- (c) De-listing, Merger Event, Nationalisation and Insolvency. If a De-listing, Merger Event, Nationalisation or Insolvency occurs in relation to the Share Company, the Issuer in its sole and reasonable discretion may take the action described in (i), (ii) or (iii) below:
- (i) require the Calculation Agent to determine in its sole and reasonable discretion the appropriate adjustment, if any, to be made to any of the other terms of these Conditions to account for the De-listing, Merger Event, Nationalisation or Insolvency, as the case may be, and determine the effective date of that adjustment. The Calculation Agent may (but is under no obligation to) determine the appropriate adjustment by reference to the adjustment in respect of the De-listing, Merger Event, Nationalisation or Insolvency made by any Related Exchange to options contracts or futures contracts or other derivatives contracts on the Shares traded on such Related Exchange; or
 - (ii) cancel the Securities by giving notice to Holders in accordance with General Condition 4. If the Securities are to be cancelled the Issuer will pay an amount to each Holder in respect of each Security held by him which amount shall be the fair market value of a Security (taking into account the De-listing, Merger Event, Nationalisation or Insolvency (as the case may be)) on the day selected for cancellation as shall be selected by the Issuer in its sole and reasonable discretion adjusted to fully account for any losses, expenses and costs to the Issuer and/or any affiliate of the Issuer of unwinding or adjusting any underlying or related hedging arrangements (including but not limited to any equity options or selling or otherwise realising any Shares or other instruments of any type whatsoever which the Issuer and/or any of its affiliates may hold as part of such hedging arrangements), all as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion. Payment will be made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with General Condition 4; or
 - (iii) following any adjustment to the settlement terms of options contracts or futures contracts or any other derivatives contracts on the Shares traded on any Related Exchange, require the Calculation Agent to make a corresponding adjustment to any of the other terms of these Conditions, which adjustment will be effective as of the date determined by the Calculation Agent to be the effective date of the corresponding adjustment made by the Related Exchange. If options contracts or futures contracts or

other derivatives contracts on the Shares are not traded on the Related Exchange, the Calculation Agent will make such adjustment, if any, to any of the other terms of these Conditions as the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion determines appropriate, with reference to the rules and precedents (if any) set by the Related Exchange to account for the De-listing, Merger Event, Nationalisation or Insolvency (as the case may be) that in the determination of the Calculation Agent would have given rise to an adjustment by the Related Exchange if such options contracts or futures contracts or other derivatives contracts were so traded.

Upon the occurrence of a De-listing, Merger Event, Nationalisation or Insolvency, the Calculation Agent shall notify the Holders in accordance with General Condition 4, stating the occurrence of such De-listing, Merger Event, Nationalisation or Insolvency (as the case may be) and action proposed to be taken in relation thereto.

“**De-listing**” means a Share for any reason ceases to be listed or is suspended from listing on the Exchange or any other exchanges on which the Shares are listed (and such cessation or suspension is continuing and such Share is not subsequently listed or quoted on another stock exchange or quotation system acceptable to the Issuer).

“**Merger Date**” means the date upon which all holders of the Shares of a Share Company (other than, in the case of a take-over offer, Shares owned or controlled by the offeror) have agreed or have irrevocably become obliged to transfer their Shares.

“**Merger Event**” means any (i) reclassification or change to the Shares of a Share Company that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all outstanding Shares of such Share Company; (ii) consolidation, amalgamation or merger of a Share Company with or into another entity (other than a consolidation, amalgamation or merger in which such Share Company is the continuing entity and which does not result in any such reclassification or change to all the outstanding Shares of a Share Company); or (iii) other take-over offer for the Shares of a Share Company that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer the Shares of a Share Company (other than any such Shares owned or controlled by the offeror), in each case if the Merger Date is on or before the Valuation Date, Issuer Call Date or Stop Loss Termination Valuation Date.

“**Nationalisation**” means that all the Shares of a Share Company or all the assets or substantially all the assets of a Share Company are nationalised, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority or entity.

“**Insolvency**” means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy or insolvency of or any analogous proceeding affecting a Share Company, (i) all the Shares are required to be transferred to a receiver, trustee, liquidator or other similar official or (ii) holders of the Shares of that Share Company become legally prohibited from transferring them.

- (d) The Issuer may (i) terminate the Securities or (ii) make adjustments to the Applicable Conditions in order to account for any such event if the Calculation Agent considers it appropriate to do so. The Calculation Agent shall, as soon as practicable after receipt of any written request to do so, advise a Holder of any determination made by it pursuant to this Product Condition 3 on or before the date of receipt of such request. The Calculation Agent shall make available for inspection by Holders copies of any such determinations.

CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS
RELATING TO INDEX MINI FUTURE LONG CERTIFICATES

The Product Conditions which follow relate to the Securities and must be read in conjunction with, and are subject to, the General Conditions and the applicable Final Terms. In the event that Long-Form Conditions are applicable to the Securities, the General Conditions, the Product Conditions and the applicable Final Terms together constitute the Applicable Conditions of the Securities and will be attached to the Permanent Global Security representing the Securities. In the event that Integrated Conditions are applicable to the Securities, the General Conditions and the Product Conditions will be consolidated in accordance with the information contained in the applicable Final Terms to form the Applicable Conditions, which will be attached to both the Final Terms and the Permanent Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Agent**” means each of the Principal Agent and Agent(s) each as specified in the Applicable Conditions, each acting through its specified office and together, the “**Agents**” which expression shall include any other Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“**Applicable Conditions**” means, if Long-Form Conditions are applicable to the Securities, the Final Terms which, together with the General Conditions and the Product Conditions, contain the specific terms relating to the relevant tranche of the Securities and means, if Integrated Conditions are applicable to the Securities, the conditions that are attached to the Final Terms and comprise both the General Conditions and the Product Conditions and that contain the specific terms relating to the relevant tranche of the Securities and have priority over the Final Terms;

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in London and a day on which each Clearing Agent is open for business;

“**Calculation Period**” means the number of calendar days from (but excluding) a Reset Date to (and including) the next following Reset Date;

“**Cash Amount**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

- (a) Upon Exercise by the Holder:
(Final Reference Price - Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Exercise Cash Amount**”); or
- (b) Upon an Issuer Call:
(Termination Reference Price - Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Issuer Call Cash Amount**”); or
- (c) Following a Stop Loss Event:
(Stop Loss Termination Reference Price - Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Stop Loss Cash Amount**”),

provided that the Cash Amount shall not be less than zero. The Cash Amount shall be converted into the Settlement Currency at the prevailing Exchange Rate, if an Exchange Rate is specified in the Applicable Conditions, and rounded to the nearest two decimal places in the Settlement Currency, 0.005 being rounded downwards;

“**Clearing Agent**” means each clearing agent and clearance system specified as such in the Applicable Conditions and such further or alternative clearing agent(s) or clearance system(s) as may be approved by the Issuer from time to time and notified to the Holders in accordance with General Condition 4 (each a “**Clearing Agent**” and together the “**Clearing Agents**”);

“**Current Financing Level**” means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent, on each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Financing Level Currency, in accordance with the following formula:

- (a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; plus
- (b) Funding Cost; and minus
- (c) the Notional Dividend Amounts.

The Current Financing Level on the Issue Date is the level specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion having regard to the Current Financing Level, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion. The Current Funding Spread may be reset on each Reset Date, subject to the “**Maximum Funding Spread**” (as specified in the definition of the relevant

Series in the Applicable Conditions) per annum (save that if, in the sole and reasonable discretion of the Calculation Agent, at any time the market rate for procuring the Index or hedging the Securities with futures materially exceeds such market rate as of the Issue Date, the Current Funding Spread and/or Maximum Funding Spread may be increased to reflect this change). The Current Funding Spread on the Issue Date is the spread specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its sole and reasonable discretion, and subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, having regard to the current market conditions (including, without limitation, market volatility). The Current Stop Loss Premium shall not be less than the “**Minimum Premium**” nor greater than the “**Maximum Premium**” (both as specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions) of the Current Financing Level, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3. The percentage used for calculating the Current Stop Loss Premium (the “**Current Stop Loss Premium Rate**”) on the Issue Date is the rate specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Entitlement**” means the number specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

“**Exchange**” means each exchange or quotation system from which the Index Sponsor takes the prices of the shares that comprise the Index (the “**Shares**”) to compute the Index or any successor to such exchange or quotation system;

“**Exchange Rate**” means, if the Financing Level Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Financing Level Currency and the Settlement Currency as determined by the Calculation Agent by reference to such sources as the Calculation Agent may determine to be appropriate at such time in its sole and reasonable discretion;

“**Exercise**” means a Holder’s right to exercise the Securities, in accordance with Product Condition 2;

“**Exercise Date**” means, subject to a Stop Loss Event, the third Business Day preceding the scheduled Valuation Date, as provided in Product Condition 2;

“**Exercise Time**” means the time specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Expenses**” means all taxes, duties and/or expenses, including all applicable depository, transaction or exercise charges, stamp duties, stamp duty reserve tax, issue, securities transfer and/or other taxes or duties, arising in connection with (a) the exercise of such Security and/or (b) any payment or delivery due following exercise or otherwise in respect of such Security;

“Final Reference Price” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) equal to the level of the Index at the Valuation Time on the Valuation Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction or (if, in the determination of the Calculation Agent, no such level can be determined and no Market Disruption Event has occurred and is continuing) an amount determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion as its good faith estimate of the price of the Index on such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Shares on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines relevant in its sole and reasonable discretion;

“Financing Level Currency” means the currency specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Funding Cost” means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount, as determined by the Calculation Agent, equal to:

- (a) Prevailing Rate plus Current Funding Spread; multiplied by
- (b) the Current Financing Level on the previous Reset Date; multiplied by
- (c) the number of calendar days elapsed in the Calculation Period (including the current day) divided by 360;

“Index” means the index specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to Product Condition 3;

“Index Sponsor” means the corporation or other entity that (a) is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the Index and (b) announces (directly or through an agent) the level of the Index on a regular basis during each Trading Day and references to Index Sponsor shall include any successor index sponsor pursuant to Product Condition 3;

“Initial Leverage” means the number defined as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Issue Date” means the date specified as such in the Applicable Conditions;

“Issuer” means ABN AMRO Bank N.V., a bank incorporated in The Netherlands with its statutory seat in Amsterdam acting through its principal office in The Netherlands or its branch in London or such further or other branches as may be specified from time to time in the Applicable Conditions;

“Issuer Call” means termination of the Securities by the Issuer in accordance with Product Condition 2;

“Issuer Call Commencement Date” means the date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Issuer Call Date” means the day specified as such in the notice delivered in accordance with Product Condition 2, and if such day is not a Trading Day, means the first succeeding Trading Day unless, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event has occurred on that day in which case the Issuer Call Date shall be the first succeeding Trading Day on which the Calculation Agent determines that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that a Market Disruption Event has occurred on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Market Disruption Event) would have been the Issuer Call Date. In that case (a) the last day of the Relevant Number of Trading Days shall be deemed to be the Issuer Call Date (regardless of the Market Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Termination Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Shares and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion;

“Issuer Call Notice Period” means the period specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Market Disruption Event” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption Event specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Notional Dividend Amount” means, if “Notional Dividend Amount” is specified as being “Applicable” in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount as determined by the Calculation Agent, equal to the sum of the cash dividends and/or other cash distributions in respect of the Shares which have an ex-dividend date occurring during the Notional Dividend Period net of applicable withholding taxes at a rate adjusted by application of the United Kingdom tax treaty without regard to any tax credits, and less any Expenses;

“Notional Dividend Period” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, each period from (but excluding) the Issue Date to (and including) the earlier of the next following Reset Date or the Stop Loss Termination Date and thereafter from (but excluding) the Reset Date to (and including) the earlier of the next following Reset Date or the Stop Loss Termination Date;

“Payment Day” means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign exchange currency deposits) in the principal financial centre for the Settlement Currency or, if

the Settlement Currency is the euro, any day on which the Trans-European Automated Real-time Gross-settlement Express Transfer (TARGET) System is open;

“**Prevailing Rate**” means the rate, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, for deposits in the Financing Level Currency in the inter-bank market of with a maturity of either one month or overnight, as selected by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“**Related Exchange**” means an options or futures exchange or quotation system on which options contracts or futures contracts or other derivatives contracts on the Index are traded;

“**Relevant Number of Trading Days**” means the number of Trading Days, if any, specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Reset Date**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, the Issue Date and thereafter (a) the day of each calendar month specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, or, if such day is not a Business Day, the Reset Date will be the next following Business Day, or (b) each Business Day, at the determination of the Calculation Agent made in its sole and reasonable discretion;

“**Securities**” means each Series of index MINI Future long certificates specified in the Applicable Conditions and each such certificate a “**Security**”. References to the terms “**Securities**” and “**Security**” shall be construed severally with respect to each Series specified in the Applicable Conditions;

“**Series**” means each series of Securities set out in the Applicable Conditions;

“**Settlement Currency**” means the currency specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Settlement Date**” means the date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Stop Loss Event**” occurs if, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, the level of the Index (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) is at any time on any Trading Day, from and including the Issue Date, and other than at a time at which there is, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event, less than or equal to the Stop Loss Price. If no such level is available the level will be determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“Stop Loss Price” means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, as:

- (a) the Current Financing Level on the current Stop Loss Reset Date; plus
- (b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Price shall be rounded in the manner specified in the Applicable Conditions. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Stop Loss Reset Date” means (a) the day of each calendar month specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, or, if such day is not a Business Day, the Stop Loss Reset Date will be the next following Business Day or (b) each Business Day, at the determination of the Calculation Agent made in its sole and reasonable discretion;

“Stop Loss Termination Date” means the first Trading Day on which the Stop Loss Event occurs;

“Stop Loss Termination Reference Price” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions and subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion to be the fair value price for the Index as determined by the Calculation Agent by reference to the levels of the Index during the Stop Loss Termination Valuation Period;

“Stop Loss Termination Valuation Date” means the last Trading Day during the Stop Loss Termination Valuation Period;

“Stop Loss Termination Valuation Period” means a reasonable period following the Stop Loss Event, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, which period shall be determined by liquidity in the market of the underlying and shall not be greater than 3 hours (regardless of any period during which a Market Disruption is continuing). If the Stop Loss Event occurs less than 3 hours prior to the official close of trading on the Exchange or the Related Exchange (regardless of any period during which a Market Disruption is continuing), such period shall continue to such number of sequential next following Trading Days as shall be necessary for the total number of such hours to be not more than 3 as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“Termination Reference Price” means an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) equal to the level of the Index at the Valuation Time on the Issuer Call Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction;

“**Trading Day**” means any day on which the Index Sponsor should calculate and publish the closing level of the Index according to its rules;

“**Valuation Date**” means the date or dates specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions unless, in the determination of the Calculation Agent made in its sole and reasonable direction, a Market Disruption Event has occurred on that day in which case the Valuation Date shall be the first succeeding Trading Day on which the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is a Market Disruption Event occurring on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Market Disruption Event) would have been a Valuation Date. In that case (a) the last day of the Relevant Number of Trading Days shall be deemed to be the Valuation Date (regardless of the Market Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Final Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Shares and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion; and

“**Valuation Time**” means the time with reference to which the Index Sponsor calculates the closing level of the Index, or such other time as the Issuer may determine in its sole and reasonable discretion and notify to Holders in accordance with General Condition 4.

If Long-Form Conditions are applicable to the Securities, terms in capitals shall have the meanings ascribed to them in these Product Conditions, the General Conditions and the Applicable Conditions and, if Integrated Conditions are applicable to the Securities, terms in capitals shall have the meanings ascribed to them in the Integrated Conditions.

2. RIGHTS AND PROCEDURES.

- (a) Exercise. Provided no Stop Loss Event has occurred, and notwithstanding notice of an Issuer Call, the Securities are exercisable on any Exercise Date by delivery of a Notice prior to the Exercise Time on an Exercise Date.
- (b) Stop Loss Event. Following a Stop Loss Event, the Securities will terminate automatically. A Stop Loss Event will override an Issuer Call and/or due Exercise if the Stop Loss Event occurs prior to or on an Issuer Call Date or Valuation Date as the case may be.
- (c) Issuer Call. The Issuer may terminate, subject to a valid Exercise or a Stop Loss Event, the Securities, in whole but not in part, on any Business Day by giving Holders at least the Issuer Call Notice Period notice of its intention to terminate the Securities, such notice to be given at any time from (and including) the Issuer Call

Commencement Date. Any such notice shall be given in accordance with the provisions of General Condition 4, and shall specify the Issuer Call Date.

- (d) Cash Settlement. Each Security upon due Exercise, termination pursuant to an Issuer Call or following a Stop Loss Event and subject to the delivery by the Holder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Holder to receive, from the Issuer on the Settlement Date either:
 - (i) The Exercise Cash Amount, following a valid Exercise; or
 - (ii) The Issuer Call Cash Amount, following a valid Issuer Call; or
 - (iii) The Stop Loss Cash Amount, following a Stop Loss Event.
- (e) General. In the absence of gross negligence or wilful misconduct on its part, none of the Issuer, the Calculation Agent nor any Agent shall have any responsibility for any errors or omissions in the calculation of any Cash Amount.
- (f) Notice. All payments shall be subject to the delivery of a duly completed notice (a “**Notice**”) to a Clearing Agent with a copy to the Principal Agent. The form of the Notice may be obtained during normal business hours from the specified office of each Agent.

A Notice shall:

- (i) specify the number of Securities to which it relates;
- (ii) specify the number of the account with the Clearing Agent to be debited with the Securities to which it relates;
- (iii) irrevocably instruct and authorise the Clearing Agent to debit on or before the Settlement Date such account with such Securities;
- (iv) specify the number of the account with the Clearing Agent to be credited with the Cash Amount (if any) for such Securities;
- (v) certify that neither the person delivering the Notice nor any person on whose behalf the Notice is being delivered is a U.S. person or a person within the United States. As used herein, “**U.S. person**” means (A) an individual who is a resident or a citizen of the United States; (B) a corporation, partnership or other entity organised in or under the laws of the United States or any political subdivision thereof or which has its principal place of business in the United States; (C) any estate or trust which is subject to United States federal income taxation regardless of the source of its income; (D) any trust if a court within the United States is able to exercise primary supervision over the

administration of the trust and if one or more United States trustees have the authority to control all substantial decisions of the trust; (E) a pension plan for the employees, officers or principals of a corporation, partnership or other entity described in (B) above; (F) any entity organised principally for passive investment, 10 per cent. or more of the beneficial interests in which are held by persons described in (A) to (E) above if such entity was formed principally for the purpose of investment by such persons in a commodity pool the operator of which is exempt from certain requirements of Part 4 of the United States Commodity Futures Trading Commission's regulations by virtue of its participants being non-U.S. persons; or (G) any other "U.S. person" as such term may be defined in Regulation S under the United States Securities Act of 1933, as amended, or in regulations adopted under the United States Commodity Exchange Act; and

- (vi) consent to authorise the production of such Notice in any applicable administrative or legal proceedings.
- (g) Verification. In respect of each Notice, the relevant Holder must provide evidence reasonably satisfactory to the Principal Agent of its holding of such Securities.
- (h) Settlement. The Issuer shall pay or cause to be paid the Cash Amount (if any) for each Security with respect to which a Notice has been delivered to the account specified in the relevant Notice for value on the Settlement Date.
- (i) Determinations. Failure properly to complete and deliver a Notice may result in such notice being treated as null and void. Any determination as to whether a Notice has been properly completed and delivered shall be made by the Principal Agent and shall be conclusive and binding on the Issuer and the relevant Holder. Subject as set out below, any Notice so determined to be incomplete or not in proper form, or which is not copied to the Principal Agent immediately after being delivered to a Clearing Agent as provided in Product Condition 2(f), shall be void.

If such Notice is subsequently corrected to the satisfaction of the Principal Agent, it shall be deemed to be a new Notice submitted at the time such correction is delivered to such Clearing Agent and copied to the Principal Agent.

Any Security with respect to which a Notice has not been duly completed and delivered in the manner set out above by the time specified in this Product Condition 3 shall become void.

The Principal Agent shall use its best efforts promptly to notify the relevant Holder if it has determined that a Notice is incomplete or not in proper form. In the absence of gross negligence or wilful misconduct on its part, neither the Issuer nor the Principal Agent shall be liable to any person with respect to any action taken or omitted to be taken by it in connection with such determination or the notification of such determination to a Holder.

- (j) **Delivery of a Notice.** Delivery of a Notice by or on behalf of a Holder shall be irrevocable with respect to the Securities specified and no Notice may be withdrawn after receipt by a Clearing Agent as provided above. After the delivery of a Notice, the Securities which are the subject of such notice may not be transferred.
- (k) **Exercise and Settlement Risk.** Exercise and settlement of the Securities is subject to all applicable laws, regulations and practices in force at the relevant time and neither the Issuer nor any Agent shall incur any liability whatsoever if it is unable to effect the transactions contemplated, after using all reasonable efforts, as a result of any such laws, regulations or practices. Neither the Issuer nor the Agents shall under any circumstances be liable for any acts or defaults of any Clearing Agent in relation to the performance of its duties in relation to the Securities.

3. ADJUSTMENTS

- (a) **Market Disruption.** The Calculation Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Holders in accordance with General Condition 4 if it determines that a Market Disruption Event has occurred.

“**Market Disruption Event**” means: (i) a general moratorium is declared in respect of banking activities in the country in which any Exchange or any Related Exchange is located or (ii) the occurrence or existence on any Trading Day during the one hour period that ends at the official close of trading on an Exchange or any Related Exchange of any suspension of or limitation imposed on trading or the disruption or impairment in the ability of market participants in general to effect transactions (by reason of movements in price reaching or exceeding limits permitted by the relevant exchange or otherwise), (A) on any Exchange(s) in securities that comprise 20 per cent. or more of the level of the relevant Index, if in the determination of the Calculation Agent, such suspension or limitation is material. For the purpose of determining whether such suspension or limitation is material, if trading in a security included in the Index is suspended or materially limited at that time, then the relevant percentage contribution of that security to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that security

relative to (y) the overall level of the Index, in each case immediately before that suspension or limitation; or (B) on any Related Exchange in any options contracts or futures contracts or other derivatives contracts relating to the relevant Index. In any event, a limitation on the hours and number of days of trading will not constitute a Market Disruption Event if it results from an announced change in the regular business hours of the relevant exchange, but a limitation on trading imposed during the course of the day by reason of movements in price otherwise exceeding levels permitted by the relevant exchange may, if so determined by the Calculation Agent, constitute a Market Disruption Event.

- (b) Adjustments to Index. The Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with General Condition 4 of any determination made by it pursuant to paragraphs (i), (ii), (iii) or (iv) below.
- (i) If the Index is: (A) not calculated and announced by the Index sponsor but is calculated and announced by a successor to the Index Sponsor (the “**Successor Sponsor**”) acceptable to the Calculation Agent; or (B) replaced by a successor index using in the determination of the Calculation Agent, the same or a substantially similar formula for and method of calculation as used in the calculation of the Index, then (in either case) the Index will be deemed to be the index so calculated and announced by such Successor Sponsor or that successor index, as the case may be.
- (ii) If: (A) on or prior to the Valuation Date, the Stop Loss Termination Valuation Date or the Issuer Call Date, as the case may be, the Index Sponsor or, if applicable, the Successor Sponsor makes a material change in the formula for or the method of calculating the Index or in any other way materially modifies the Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Index in the event of changes in constituent securities and other routine events); or (B) on the Valuation Date, the Stop Loss Termination Valuation Date or the Issuer Call Date the Index Sponsor or, if applicable, the Successor Sponsor fails to calculate and/or publish the Index; then (in either case) the Calculation Agent shall determine the Final Reference Price, the Stop Loss Termination Reference Price or the Termination Reference Price using, in lieu of a published level for the Index on the Valuation Date, the Issuer Call Date or during the Stop Loss Valuation Period as the case may be, the level for the Index as determined by the Calculation Agent in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to the change or failure, but using

only those securities that comprised the Index immediately prior to the change or failure (other than those securities that have since ceased to be listed on the Exchange or any other exchange on which the Shares are listed) or in the case of a material modification of the Index only, the Calculation Agent shall deem such modified Index to be the Index so calculated and announced or shall terminate the Securities by giving notice in accordance with General Condition 4.

- (iii) If, at any time, any of the events specified in (A) to (H) below occurs and the Index Sponsor or, if applicable, the Successor Sponsor has not in the opinion of the Calculation Agent made an appropriate adjustment to the level of the Index in order to account fully for such event, notwithstanding that the rules published or applied by the Index Sponsor or, if applicable, the Successor Sponsor pertaining to the Index have been applied, the Calculation Agent shall make such adjustment to the level of the Index as it considers appropriate in order to so account. (A) a distribution or dividend to existing holders of the shares comprising the Index (the “**Shares**”) of: (i) Shares; or (ii) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the issuer of the Shares equally or proportionately with such payments to holders of Shares or (iii) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (in cash or otherwise) at less than the prevailing market price; (B) a free distribution or dividend of any Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue; (C) an extraordinary dividend; (D) any cash dividends declared on the Shares at a time when the relevant issuer has not previously declared or paid dividends on such Shares for the prior four quarterly periods; (E) any non-cash dividends declared on the Shares at a time when the relevant issuer has not previously declared or paid dividends on such Shares for the prior four quarterly periods; (F) any other extraordinary cash or non-cash dividend on, or distribution with respect to, the Shares which is, by its terms or declared intent, declared and paid outside the normal operations or normal dividend procedures of the relevant issuer, provided that, in all cases, the related ex-dividend date occurs during the period from but including the Issue Date up to and excluding the Valuation Date; (G) a distribution of cash dividends on the Shares equal to or greater than 8 per cent. per annum of the then current market value of the Shares; (H)

any other similar event having a dilutive or concentrative effect on the theoretical value of the Shares.

- (iv) The Issuer reserves the right to issue further Securities, make adjustments or to distribute to the Holders any rights in connection with the Securities as it reasonably believes are appropriate in circumstances where an event or events occur which the Issuer (in its sole and reasonable discretion and notwithstanding any adjustments previously made to the Securities) believes should in the context of the issue of Securities and its obligations hereunder, give rise to such adjustment or distribution, provided that such adjustment is considered by the Calculation Agent to be appropriate generally (without considering the individual circumstances of any Holder or the tax or other consequences of such adjustment in any particular jurisdiction) or is required to take account of provisions of the laws of the relevant jurisdiction or the practices of the Exchange.

- (c) The Issuer may (i) terminate the Securities or (ii) make adjustments to the Applicable Conditions in order to account for any such event if the Calculation Agent considers it appropriate to do so. The Calculation Agent shall, as soon as practicable after receipt of any written request to do so, advise a Holder of any determination made by it pursuant to this Product Condition 3 on or before the date of receipt of such request. The Calculation Agent shall make available for inspection by Holders copies of any such determinations.

CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS
RELATING TO INDEX MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES

The Product Conditions which follow relate to the Securities and must be read in conjunction with, and are subject to, the General Conditions and the applicable Final Terms. In the event that Long-Form Conditions are applicable to the Securities, the General Conditions, the Product Conditions and the applicable Final Terms together constitute the Applicable Conditions of the Securities and will be attached to the Permanent Global Security representing the Securities. In the event that Integrated Conditions are applicable to the Securities, the General Conditions and the Product Conditions will be consolidated in accordance with the information contained in the applicable Final Terms to form the Applicable Conditions, which will be attached to both the Final Terms and the Permanent Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Agent**” means each of the Principal Agent and Agent(s) each as specified in the Applicable Conditions, each acting through its specified office and together, the “**Agents**” which expression shall include any other Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“**Applicable Conditions**” means, if Long-Form Conditions are applicable to the Securities, the Final Terms which, together with the General Conditions and the Product Conditions, contain the specific terms relating to the relevant tranche of the Securities and means, if Integrated Conditions are applicable to the Securities, the conditions that are attached to the Final Terms and comprise both the General Conditions and the Product Conditions and that contain the specific terms relating to the relevant tranche of the Securities and have priority over the Final Terms;

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in London and a day on which each Clearing Agent is open for business;

“**Calculation Period**” means the number of calendar days from (but excluding) a Reset Date to (and including) the next following Reset Date;

“**Cash Amount**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

- (a) Upon Exercise by the Holder:
(Current Financing Level – Final Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Exercise Cash Amount**”); or
- (b) Upon an Issuer Call:
(Current Financing Level – Termination Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Issuer Call Cash Amount**”); or
- (c) Following a Stop Loss Event:
(Current Financing Level – Stop Loss Termination Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Stop Loss Cash Amount**”),

provided that the Cash Amount shall not be less than zero. The Cash Amount shall be converted into the Settlement Currency at the prevailing Exchange Rate, if an Exchange Rate is specified in the Applicable Conditions, and rounded to the nearest two decimal places in the Settlement Currency, 0.005 being rounded downwards;

“**Clearing Agent**” means each clearing agent and clearance system specified as such in the Applicable Conditions and such further or alternative clearing agent(s) or clearance system(s) as may be approved by the Issuer from time to time and notified to the Holders in accordance with General Condition 4 (each a “**Clearing Agent**” and together the “**Clearing Agents**”);

“**Current Financing Level**” means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent, on each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Financing Level Currency, in accordance with the following formula:

- (a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; plus
- (b) Funding Cost; minus
- (c) the Notional Dividend Amounts.

The Current Financing Level on the Issue Date is the level specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion having regard to the Current Financing Level, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion. The Current Funding Spread may be reset on each Reset Date, subject to the “**Maximum Funding Spread**” (as specified in the definition of the relevant

Series in the Applicable Conditions) per annum (save that if, in the sole and reasonable discretion of the Calculation Agent, at any time the market rate for procuring the Index and/or hedging the Securities with futures materially exceeds such market rate as of the Issue Date, the Current Funding Spread and/or Maximum Funding Spread may be increased to reflect this change). The Current Funding Spread on the Issue Date is the spread specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its sole and reasonable discretion, and subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, having regard to the current market conditions (including, without limitation, market volatility). The Current Stop Loss Premium shall not be less than the “**Minimum Premium**” nor greater than the “**Maximum Premium**” (both as specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions) of the Current Financing Level, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3. The percentage used for calculating the Current Stop Loss Premium (the “**Current Stop Loss Premium Rate**”) on the Issue Date is the rate specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Entitlement**” means the number specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

“**Exchange**” means each exchange or quotation system from which the Index Sponsor takes the prices of the shares that comprise the Index (the “**Shares**”) to compute the Index or any successor to such exchange or quotation system;

“**Exchange Rate**” means, if the Financing Level Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Financing Level Currency and the Settlement Currency as determined by the Calculation Agent by reference to such sources as the Calculation Agent may determine to be appropriate at such time in its sole and reasonable discretion;

“**Exercise**” means a Holder’s right to exercise the Securities, in accordance with Product Condition 2;

“**Exercise Date**” means, subject to a Stop Loss Event, the third Business Day preceding the scheduled Valuation Date, as provided in Product Condition 2;

“**Exercise Time**” means the time specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Expenses**” means all taxes, duties and/or expenses, including all applicable depository, transaction or exercise charges, stamp duties, stamp duty reserve tax, issue, securities transfer and/or other taxes or duties, arising in connection with (a) the exercise of such Security and/or (b) any payment or delivery due following exercise or otherwise in respect of such Security;

“Final Reference Price” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) equal to the level of the Index at the Valuation Time on the Valuation Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction or (if, in the determination of the Calculation Agent, no such level can be determined and no Market Disruption Event has occurred and is continuing) an amount determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion as its good faith estimate of the price of the Index on such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Shares on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines relevant in its sole and reasonable discretion;

“Financing Level Currency” means the currency specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Funding Cost” means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount, as determined by the Calculation Agent, equal to:

- (a) Prevailing Rate minus Current Funding Spread; multiplied by
- (b) the Current Financing Level on the previous Reset Date; multiplied by
- (c) the number of calendar days elapsed in the Calculation Period (including the current day) divided by 360.

The Funding Cost may be a negative number;

“Index” means the index specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to Product Condition 3;

“Index Sponsor” means the corporation or other entity that (a) is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the Index and (b) announces (directly or through an agent) the level of the Index on a regular basis during each Trading Day and references to Index Sponsor shall include any successor index sponsor pursuant to Product Condition 3;

“Initial Leverage” means the number defined as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Issue Date” means the date specified as such in the Applicable Conditions;

“Issuer” means ABN AMRO Bank N.V., a bank incorporated in The Netherlands with its statutory seat in Amsterdam acting through its principal office in The Netherlands or its branch in London or such further or other branches as may be specified from time to time in the Applicable Conditions;

“Issuer Call” means termination of the Securities by the Issuer in accordance with Product Condition 2;

“Issuer Call Commencement Date” means the date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Issuer Call Date” means the day specified as such in the notice delivered in accordance with Product Condition 2, and if such day is not a Trading Day, means the first succeeding Trading Day unless, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event has occurred on that day in which case the Issuer Call Date shall be the first succeeding Trading Day on which the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines that Market Disruption Event has occurred on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Market Disruption Event) would have been the Issuer Call Date. In that case (a) the last day of the Relevant Number of Trading Days shall be deemed to be the Issuer Call Date (regardless of the Market Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Termination Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Shares and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion;

“Issuer Call Notice Period” means the period specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Market Disruption Event” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption Event specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Notional Dividend Amount” means, if “Notional Dividend Amount” is specified as being “Applicable” in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount as determined by the Calculation Agent, equal to the sum of the cash dividends and/or other cash distributions in respect of the Shares which have an ex-dividend date occurring during the Notional Dividend Period without regard to any withholding tax or other deductions multiplied by the prevailing dividend percentage payable under market standard stock borrow agreements, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“Notional Dividend Period” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, each period from (but excluding) the Issue Date to (and including) the earlier of the next following Reset Date or the Stop Loss Termination Date and thereafter from (but excluding) the Reset Date to (and including) the earlier of the next following Reset Date or the Stop Loss Termination Date;

“Payment Day” means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign exchange currency deposits) in the principal financial centre for the Settlement Currency or, if the Settlement Currency is the euro, any day on which the Trans-European Automated Real-time Gross-settlement Express Transfer (TARGET) System is open;

“Prevailing Rate” means the rate, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, for deposits in the Financing Level Currency in the inter-bank market with a maturity of either one month or overnight, as selected by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“Related Exchange” means an options or futures exchange or quotation system on which options contracts or futures contracts or other derivatives contracts on the Index are traded;

“Relevant Number of Trading Days” means the number of Trading Days, if any, specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Reset Date” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, the Issue Date and thereafter (a) the day of each calendar month specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, or, if such day is not a Business Day, the Reset Date will be the next following Business Day, or (b) each Business Day, at the determination of the Calculation Agent made in its sole and reasonable discretion;

“Securities” means each Series of index MINI Future short certificates specified in the Applicable Conditions and each such certificate a **“Security”**. References to the terms **“Securities”** and **“Security”** shall be construed severally with respect to each Series specified in the Applicable Conditions;

“Series” means each series of Securities set out in the Applicable Conditions;

“Settlement Currency” means the currency specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Settlement Date” means the date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Stop Loss Event” occurs if, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, the level of the Index (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) is at any time on any Trading Day, from and including the Issue Date, and other than at a time at which there is, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event, greater than or equal to the Stop Loss Price. If no such level is available the level will be determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“Stop Loss Price” means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, as:

- (a) the Current Financing Level on the current Stop Loss Reset Date; minus
- (b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Price shall be rounded in the manner specified in the Applicable Conditions. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Stop Loss Reset Date” means (a) the day of each calendar month specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, or, if such day is not a Business Day, the Stop Loss Reset Date will be the next following Business Day or (b) each Business Day, at the determination of the Calculation Agent made in its sole and reasonable discretion;

“Stop Loss Termination Date” means the first Trading Day on which the Stop Loss Event occurs;

“Stop Loss Termination Reference Price” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions and subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion to be the fair value price for the Index as determined by the Calculation Agent by reference to the levels of the Index during the Stop Loss Termination Valuation Period;

“Stop Loss Termination Valuation Date” means the last Trading Day during the Stop Loss Termination Valuation Period;

“Stop Loss Termination Valuation Period” means a reasonable period following the Stop Loss Event, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, which period shall be determined by liquidity in the market of the underlying and shall not be greater than 3 hours (regardless of any period during which a Market Disruption is continuing). If the Stop Loss Event occurs less than 3 hours prior to the official close of trading on the Exchange or the Related Exchange (regardless of any period during which a Market Disruption is continuing), such period shall continue to such number of sequential next following Trading Days as shall be necessary for the total number of such hours to be not more than 3 as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“Termination Reference Price” means an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) equal to the level of the Index at the Valuation Time on the Issuer Call Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction;

“**Trading Day**” means any day on which the Index Sponsor should calculate and publish the closing level of the Index according to its rules;

“**Valuation Date**” means the date or dates specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions unless, in the determination of the Calculation Agent made in its sole and reasonable discretion, a Market Disruption Event has occurred on that day in which case the Valuation Date shall be the first succeeding Trading Day on which the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is a Market Disruption Event occurring on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Market Disruption Event) would have been a Valuation Date. In that case (a) the last day of the Relevant Number of Trading Days shall be deemed to be the Valuation Date (regardless of the Market Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Final Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Shares and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion; and

“**Valuation Time**” means the time with reference to which the Index Sponsor calculates the closing level of the Index, or such other time as the Issuer may determine in its sole and reasonable discretion and notify to Holders in accordance with General Condition 4.

If Long-Form Conditions are applicable to the Securities, terms in capitals shall have the meanings ascribed to them in these Product Conditions, the General Conditions and the Applicable Conditions and, if Integrated Conditions are applicable to the Securities, terms in capitals shall have the meanings ascribed to them in the Integrated Conditions.

2. RIGHTS AND PROCEDURES.

- (a) Exercise. Provided no Stop Loss Event has occurred, and notwithstanding notice of an Issuer Call, the Securities are exercisable on any Exercise Date by delivery of a Notice prior to the Exercise Time on an Exercise Date.
- (b) Stop Loss Event. Following a Stop Loss Event, the Securities will terminate automatically. A Stop Loss Event will override an Issuer Call and/or due Exercise if the Stop Loss Event occurs prior to or on an Issuer Call Date or Valuation Date as the case may be.
- (c) Issuer Call. The Issuer may terminate, subject to a valid Exercise or a Stop Loss Event, the Securities, in whole but not in part, on any Business Day by giving Holders at least the Issuer Call Notice Period notice of its intention to terminate the Securities, such notice to be given at any time from (and including) the Issuer Call

Commencement Date. Any such notice shall be given in accordance with the provisions of General Condition 4, and shall specify the Issuer Call Date.

- (d) Cash Settlement. Each Security upon due Exercise, termination pursuant to an Issuer Call or following a Stop Loss Event and subject to the delivery by the Holder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Holder to receive, from the Issuer on the Settlement Date either:
 - (i) The Exercise Cash Amount, following a valid Exercise; or
 - (ii) The Issuer Call Cash Amount, following a valid Issuer Call; or
 - (iii) The Stop Loss Cash Amount, following a Stop Loss Event.
- (e) General. In the absence of gross negligence or wilful misconduct on its part, none of the Issuer, the Calculation Agent nor any Agent shall have any responsibility for any errors or omissions in the calculation of any Cash Amount.
- (f) Notice. All payments shall be subject to the delivery of a duly completed notice (a “**Notice**”) to a Clearing Agent with a copy to the Principal Agent. The form of the Notice may be obtained during normal business hours from the specified office of each Agent.

A Notice shall:

- (i) specify the number of Securities to which it relates;
- (ii) specify the number of the account with the Clearing Agent to be debited with the Securities to which it relates;
- (iii) irrevocably instruct and authorise the Clearing Agent to debit on or before the Settlement Date such account with such Securities;
- (iv) specify the number of the account with the Clearing Agent to be credited with the Cash Amount (if any) for such Securities;
- (v) certify that neither the person delivering the Notice nor any person on whose behalf the Notice is being delivered is a U.S. person or a person within the United States. As used herein, “**U.S. person**” means (A) an individual who is a resident or a citizen of the United States; (B) a corporation, partnership or other entity organised in or under the laws of the United States or any political subdivision thereof or which has its principal place of business in the United States; (C) any estate or trust which is subject to United States federal income taxation regardless of the source of its income; (D) any trust if a court within the United States is able to exercise primary supervision over the

administration of the trust and if one or more United States trustees have the authority to control all substantial decisions of the trust; (E) a pension plan for the employees, officers or principals of a corporation, partnership or other entity described in (B) above; (F) any entity organised principally for passive investment, 10 per cent. or more of the beneficial interests in which are held by persons described in (A) to (E) above if such entity was formed principally for the purpose of investment by such persons in a commodity pool the operator of which is exempt from certain requirements of Part 4 of the United States Commodity Futures Trading Commission's regulations by virtue of its participants being non-U.S. persons; or (G) any other "U.S. person" as such term may be defined in Regulation S under the United States Securities Act of 1933, as amended, or in regulations adopted under the United States Commodity Exchange Act; and

- (vi) consent to the production of such Notice in any applicable administrative or legal proceedings.
- (g) Verification. In respect of each Notice, the relevant Holder must provide evidence reasonably satisfactory to the Principal Agent of its holding of such Securities.
- (h) Settlement. The Issuer shall pay or cause to be paid the Cash Amount (if any) for each Security with respect to which a Notice has been delivered to the account specified in the relevant Notice for value on the Settlement Date.
- (i) Determinations. Failure properly to complete and deliver a Notice may result in such notice being treated as null and void. Any determination as to whether a Notice has been properly completed and delivered shall be made by the Principal Agent and shall be conclusive and binding on the Issuer and the relevant Holder. Subject as set out below, any Notice so determined to be incomplete or not in proper form, or which is not copied to the Principal Agent immediately after being delivered to a Clearing Agent as provided in Product Condition 2(f), shall be void.

If such Notice is subsequently corrected to the satisfaction of the Principal Agent, it shall be deemed to be a new Notice submitted at the time such correction is delivered to such Clearing Agent and copied to the Principal Agent.

Any Security with respect to which a Notice has not been duly completed and delivered in the manner set out above by the time specified in this Product Condition 2 shall become void.

The Principal Agent shall use its best efforts promptly to notify the relevant Holder if it has determined that a Notice is incomplete or not in proper form. In the absence of gross negligence or wilful misconduct on its part, neither the Issuer nor the Principal Agent shall be liable to any person with respect to any action taken or omitted to be taken by it in connection with such determination or the notification of such determination to a Holder.

- (j) **Delivery of a Notice.** Delivery of a Notice by or on behalf of a Holder shall be irrevocable with respect to the Securities specified and no Notice may be withdrawn after receipt by a Clearing Agent as provided above. After the delivery of a Notice, the Securities which are the subject of such notice may not be transferred.
- (k) **Exercise and Settlement Risk.** Exercise and settlement of the Securities is subject to all applicable laws, regulations and practices in force at the relevant time and neither the Issuer nor any Agent shall incur any liability whatsoever if it is unable to effect the transactions contemplated, after using all reasonable efforts, as a result of any such laws, regulations or practices. Neither the Issuer nor the Agents shall under any circumstances be liable for any acts or defaults of any Clearing Agent in relation to the performance of its duties in relation to the Securities.

3. ADJUSTMENTS

- (a) **Market Disruption.** The Calculation Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Holders in accordance with General Condition 4 if it determines that a Market Disruption Event has occurred.

“**Market Disruption Event**” means: (i) a general moratorium is declared in respect of banking activities in the country in which any Exchange or any Related Exchange is located or (ii) the occurrence or existence on any Trading Day during the one hour period that ends at the official close of trading on an Exchange or any Related Exchange of any suspension of or limitation imposed on trading or the disruption or impairment in the ability of market participants in general to effect transactions (by reason of movements in price reaching or exceeding limits permitted by the relevant exchange or otherwise), (A) on any Exchange(s) in securities that comprise 20 per cent. or more of the level of the relevant Index, if in the determination of the Calculation Agent, such suspension or limitation is material. For the purpose of determining whether such suspension or limitation is material, if trading in a security included in the Index is suspended or materially limited at that time, then the relevant percentage contribution of that security to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that security

relative to (y) the overall level of the Index, in each case immediately before that suspension or limitation; or (B) on any Related Exchange in any options contracts or futures contracts or other derivatives contracts relating to the relevant Index. In any event, a limitation on the hours and number of days of trading will not constitute a Market Disruption Event if it results from an announced change in the regular business hours of the relevant exchange, but a limitation on trading imposed during the course of the day by reason of movements in price otherwise exceeding levels permitted by the relevant exchange may, if so determined by the Calculation Agent, constitute a Market Disruption Event.

- (b) Adjustments to Index. The Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with General Condition 4 of any determination made by it pursuant to paragraphs (i), (ii), (iii) or (iv) below.
- (i) If the Index is: (A) not calculated and announced by the Index Sponsor but is calculated and announced by a successor to the Index Sponsor (the “**Successor Sponsor**”) acceptable to the Calculation Agent; or (B) replaced by a successor index using in the determination of the Calculation Agent, the same or a substantially similar formula for and method of calculation as used in the calculation of the Index, then (in either case) the Index will be deemed to be the index so calculated and announced by such Successor Sponsor or that successor index, as the case may be.
- (ii) If: (A) on or prior to the Valuation Date, the Stop Loss Termination Valuation Date or the Issuer Call Date, as the case may be, the Index Sponsor or, if applicable, the Successor Sponsor makes a material change in the formula for or the method of calculating the Index or in any other way materially modifies the Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Index in the event of changes in constituent securities and other routine events); or (B) on the Valuation Date, the Stop Loss Termination Valuation Date or the Issuer Call Date the Index Sponsor or, if applicable, the Successor Sponsor fails to calculate and/or publish the Index; then (in either case) the Calculation Agent shall determine the Final Reference Price, the Stop Loss Termination Reference Price or the Termination Reference Price using, in lieu of a published level for the Index on the Valuation Date, the Issuer Call Date or during the Stop Loss Termination Valuation Period, as the case may be, the level for the Index as determined by the Calculation Agent in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to the change or failure,

but using only those securities that comprised the Index immediately prior to the change or failure (other than those securities that have since ceased to be listed on the Exchange or any other exchange on which the Shares are listed) or in the case of a material modification of the Index only, the Calculation Agent shall deem such modified Index to be the Index so calculated and announced or shall terminate the Securities by giving notice in accordance with General Condition 4.

- (iii) If, at any time, any of the events specified in (A) to (H) below occurs and the Index Sponsor or, if applicable, the Successor Sponsor has not in the opinion of the Calculation Agent made an appropriate adjustment to the level of the Index in order to account fully for such event, notwithstanding that the rules published or applied by the Index Sponsor or, if applicable, the Successor Sponsor pertaining to the Index have been applied, the Calculation Agent shall make such adjustment to the level of the Index as it considers appropriate in order to so account. (A) a distribution or dividend to existing holders of the Shares of: (i) Shares; or (ii) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the issuer of the Shares equally or proportionately with such payments to holders of Shares or (iii) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (in cash or otherwise) at less than the prevailing market price; (B) a free distribution or dividend of any Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue; (C) an extraordinary dividend; (D) any cash dividends declared on the Shares at a time when the relevant issuer has not previously declared or paid dividends on such Shares for the prior four quarterly periods; (E) any non-cash dividends declared on the Shares at a time when the relevant issuer has not previously declared or paid dividends on such Shares for the prior four quarterly periods; (F) any other extraordinary cash or non-cash dividend on, or distribution with respect to, the Shares which is, by its terms or declared intent, declared and paid outside the normal operations or normal dividend procedures of the relevant issuer, provided that, in all cases, the related ex-dividend date occurs during the period from but including the Issue Date up to and excluding the Valuation Date; (G) a distribution of cash dividends on the Shares equal to or greater than 8 per cent. per annum of the then current market value of the Shares; (H) any other similar event having a dilutive or concentrative effect on the theoretical value of the Shares.

- (iv) The Issuer reserves the right to issue further Securities, make adjustments or to distribute to the Holders any rights in connection with the Securities as it reasonably believes are appropriate in circumstances where an event or events occur which the Issuer (in its sole and reasonable discretion and notwithstanding any adjustments previously made to the Securities) believes should in the context of the issue of Securities and its obligations hereunder, give rise to such adjustment or distribution, provided that such adjustment is considered by the Calculation Agent to be appropriate generally (without considering the individual circumstances of any Holder or the tax or other consequences of such adjustment in any particular jurisdiction) or is required to take account of provisions of the laws of the relevant jurisdiction or the practices of the Exchange.

- (c) The Issuer may (i) terminate the Securities or (ii) make adjustments to the Applicable Conditions in order to account for any such event if the Calculation Agent considers it appropriate to do so. The Calculation Agent shall, as soon as practicable after receipt of any written request to do so, advise a Holder of any determination made by it pursuant to this Product Condition 3 on or before the date of receipt of such request. The Calculation Agent shall make available for inspection by Holders copies of any such determinations.

CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS
RELATING TO GOVERNMENT BOND MINI FUTURE LONG CERTIFICATES

The Product Conditions which follow relate to the Securities and must be read in conjunction with, and are subject to, the General Conditions and the applicable Final Terms. In the event that Long-Form Conditions are applicable to the Securities, the General Conditions, the Product Conditions and the applicable Final Terms together constitute the Applicable Conditions of the Securities and will be attached to the Permanent Global Security representing the Securities. In the event that Integrated Conditions are applicable to the Securities, the General Conditions and the Product Conditions will be consolidated in accordance with the information contained in the applicable Final Terms to form the Applicable Conditions, which will be attached to both the Final Terms and the Permanent Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Agent**” means each of the Principal Agent and Agent(s) each as specified in the Applicable Conditions, each acting through its specified office and together, the “**Agents**” which expression shall include any other Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“**Application Conditions**” means, if Long-Form Conditions are applicable to the Securities, the Final Terms which, together with the General Conditions and the Product Conditions, contain the specific terms relating to the relevant tranche of the Securities and means, if Integrated Conditions are applicable to the Securities, the conditions that are attached to the Final Terms and comprise both the General Conditions and the Product Conditions and that contain the specific terms relating to the relevant tranche of the Securities and have priority over the Final Terms;

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in London and a day on which each Clearing Agent is open for business;

“**Calculation Period**” means the number of calendar days from (but excluding) a Reset Date to (and including) the next following Reset Date;

“**Cash Amount**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

- (a) Upon Exercise by the Holder:
(Final Reference Price - Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Exercise Cash Amount**”); or
- (b) Upon an Issuer Call:
(Termination Reference Price - Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Issuer Call Cash Amount**”); or
- (c) Following a Stop Loss Event:
(Stop Loss Termination Reference Price - Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Stop Loss Cash Amount**”),

provided that the Cash Amount shall not be less than zero. The Cash Amount shall be converted into the Settlement Currency at the prevailing Exchange Rate, if an Exchange Rate is specified in the Applicable Conditions, and rounded to the nearest two decimal places in the Settlement Currency, 0.005 being rounded downwards;

“**Clearing Agent**” means each clearing agent and clearance system specified as such in the Applicable Conditions and such further or alternative clearing agent(s) or clearance system(s) as may be approved by the Issuer from time to time and notified to the Holders in accordance with General Condition 4 (each a “**Clearing Agent**” and together the “**Clearing Agents**”);

“**Current Financing Level**” means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent, on each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Financing Level Currency, in accordance with the following formula:

- (a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; plus
- (b) Funding Cost; minus
- (c) if such determination is to be made on a Rollover Date, the corresponding Rollover Spread.

The Current Financing Level on the Issue Date is the level specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion having regard to the Current Financing Level, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion. The Current Funding Spread may be reset on each

Reset Date, subject to the “**Maximum Funding Spread**” (as specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions) per annum (save that if, in the sole and reasonable discretion of the Calculation Agent, at any time the market rate for procuring the Reference Asset or hedging the Securities with futures materially exceeds such market rate as of the Issue Date, the Current Funding Spread and/or Maximum Funding Spread may be increased to reflect this change). The Current Funding Spread on the Issue Date is the spread specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its sole and reasonable discretion, and subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, having regard to the current market conditions (including, without limitation, market volatility). The Current Stop Loss Premium shall (subject to any rounding) not be less than the “**Minimum Premium**” nor greater than the “**Maximum Premium**” (both as specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions) of the Current Financing Level, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3. The percentage used for calculating the Current Stop Loss Premium (the “**Current Stop Loss Premium Rate**”) on the Issue Date is the rate specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Entitlement**” means the number specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

“**Exchange**” means the exchange or quotation system specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions or any successor to such exchange or quotation system;

“**Exchange Rate**” means, if the Financing Level Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Financing Level Currency and the Settlement Currency as determined by the Calculation Agent by reference to such sources as the Calculation Agent may determine to be appropriate at such time in its sole and reasonable discretion;

“**Exercise**” means a Holder’s right to exercise the Securities, in accordance with Product Condition 2;

“**Exercise Date**” means, subject to a Stop Loss Event, the third Trading Day preceding the scheduled Valuation Date, as provided in Product Condition 2;

“**Exercise Time**” means the time specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Expenses**” means all taxes, duties and/or expenses, including all applicable depository, transaction or exercise charges, stamp duties, stamp duty reserve tax, issue, securities transfer and/or other taxes or duties, arising in connection with (a) the exercise of such Security and/or (b) any payment or delivery due following exercise or otherwise in respect of such Security;

“Final Reference Price” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) equal to the closing Reference Asset Price on the Exchange (floor trading) at the Valuation Time, adjusted for any reasonable market-making spreads, on the Valuation Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction or (if, in the determination of the Calculation Agent made in its sole and reasonable discretion, no such price can be determined and no Market Disruption Event has occurred and is continuing) an amount determined by the Calculation Agent as its good faith estimate of the closing Reference Asset Price on such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported Reference Asset Price on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines relevant in its sole and reasonable discretion;

“Financing Level Currency” means the currency specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Funding Cost” means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount, as determined on a daily basis by the Calculation Agent, equal to:

- (a) Current Funding Spread; multiplied by
- (b) the Current Financing Level on the previous Reset Date; multiplied by
- (c) the number of calendar days elapsed in the Calculation Period (including the current day) divided by 360;

“Initial Leverage” means the number defined as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Issue Date” means the date specified as such in the Applicable Conditions;

“Issuer” means ABN AMRO Bank N.V., a bank incorporated in The Netherlands with its statutory seat in Amsterdam acting through its principal office in The Netherlands or its branch in London or such further or other branches as may be specified from time to time in the Applicable Conditions;

“Issuer Call” means termination of the Securities by the Issuer in accordance with Product Condition 2;

“Issuer Call Commencement Date” means the date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Issuer Call Date” means the day specified as such in the notice delivered in accordance with Product Condition 2, and if such day is not a Trading Day, means the first succeeding Trading Day unless, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event has occurred on that day in which case the Issuer Call Date shall be the first succeeding Trading Day on which the

Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines that a Market Disruption Event has occurred on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Market Disruption Event) would have been the Issuer Call Date. In that case (a) the last day of the Relevant Number of Trading Days shall be deemed to be the Issuer Call Date (regardless of the Market Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Termination Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported Reference Asset Price on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion;

“Issuer Call Notice Period” means the period specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Market Disruption Event” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption Event specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Payment Day” means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign exchange currency deposits) in the principal financial centre for the Settlement Currency or, if the Settlement Currency is the euro, any day on which the Trans-European Automated Real-time Gross-settlement Express Transfer (TARGET) System is open;

“Reference Asset” means the Reference Asset as of the Issue Date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, and thereafter a financially equivalent reference asset (the **“Substitute Asset”**) selected by the Issuer. On the Rollover Date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, the Issuer shall make its selection of the Substitute Asset and on such date the Issuer shall, during Trading Hours, effect substitution of the Reference Asset for the Substitute Asset at the Rollover Spread and thereafter the Substitute Asset shall for all purposes be the Reference Asset;

“Reference Asset Price” means the current price of the Reference Asset. For the avoidance of any doubt, this shall not be the futures contract value but the futures contract value divided by the applicable contract factor (the value of 1.0 future’s point) specified on the applicable screen page referred to in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, and if no such page reference exists, such other page reference as the Calculation Agent determines;

“Related Exchange” means an options or futures exchange or quotation system on which options contracts or futures contracts or other derivatives contracts on the Reference Asset are traded;

“**Relevant Number of Trading Days**” means the number of Trading Days, if any, specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Reset Date**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, the Issue Date and thereafter (a) the day of each calendar month specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, or, if such day is not a Business Day, the Reset Date will be the next following Business Day, or (b) each Business Day; or (c) the Business Day following any Rollover Date if such Rollover Date falls during the scheduled month for delivery of the Reference Asset, at the determination of the Calculation Agent made in its sole and reasonable discretion;

“**Rollover Date**” means the date and period as specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Rollover Spread**” means the fair value spread calculated as the price determined by the Issuer for liquidating its related hedging arrangements for the Reference Asset minus the price determined by the Issuer for establishing its related hedging arrangements for the Substitute Asset during the substitution of the Reference Asset for the Substitute Asset by reference to liquidity in the Reference Asset and the Substitute Asset. The Rollover Spread may be a negative number;

“**Securities**” means each Series of government bond MINI Future long certificates specified in the Applicable Conditions and each such certificate a “**Security**”. References to the terms “**Securities**” and “**Security**” shall be construed severally with respect to each Series specified in the Applicable Conditions;

“**Series**” means each series of Securities set out in the Applicable Conditions;

“**Settlement Currency**” means the currency specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Settlement Date**” means the date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Stop Loss Event**” occurs if, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, the Reference Asset Price (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) on the Exchange on any Trading Day, from and including the Issue Date, and other than at a time at which there is, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event, is less than or equal to the Stop Loss Price. If no such price is available the price will be determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“**Stop Loss Price**” means an amount calculated on each Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, as:

- (a) the Current Financing Level; plus
- (b) the Current Stop Loss Premium.

The Stop Loss Price shall be rounded in the manner specified in the Applicable Conditions. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Stop Loss Termination Date**” means the first Trading Day on which the Stop Loss Event occurs;

“**Stop Loss Termination Reference Price**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions and subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion to be the fair value price for the Reference Asset Price as determined by the Calculation Agent by reference to the prices of the Reference Asset on the Exchange during the Stop Loss Termination Valuation Period;

“**Stop Loss Termination Valuation Date**” means the last Trading Day during the Stop Loss Termination Valuation Period;

“**Stop Loss Termination Valuation Period**” means a reasonable period following the Stop Loss Event, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, which period shall be determined by liquidity in the market of the underlying and shall not be greater than 3 hours (regardless of any period during which a Market Disruption is continuing). If the Stop Loss Event occurs less than 3 hours prior to the official close of trading on the Exchange or the Related Exchange (regardless of any period during which a Market Disruption is continuing), such period shall continue to such number of sequential next following Trading Days as shall be necessary for the total number of such hours to be not more than 3 as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“**Termination Reference Price**” means an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) equal to the Reference Asset Price on the Exchange at the Valuation Time, adjusted for any reasonable market-making spreads, on the Issuer Call Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction;

“**Trading Day**” means any day that is (or but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a trading day on each Exchange or Related Exchange other than a day on which trading on the Exchange or Related Exchange is scheduled to close prior to its regular weekday closing time;

“**Trading Hours**” means as regards each Exchange its regular scheduled opening hours on each Trading Day;

“**Valuation Date**” means the date or dates specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, unless, in the determination of the Calculation Agent made in its sole and reasonable discretion, a Market Disruption Event has occurred on that day in which case the Valuation Date shall be the first succeeding Trading Day on which the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is a Market Disruption Event occurring on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Market Disruption Event) would have been a Valuation Date. In that case (a) the last day of the Relevant Number of Trading Days shall be deemed to be the Valuation Date (regardless of the Market Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Final Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported Reference Asset Price on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion to be relevant; and

“**Valuation Time**” means the close of trading on the Exchange (floor trading), or such other time as the Issuer may select in its sole and reasonable discretion and notify to Holders in accordance with General Condition 4.

If Long-Form Conditions are applicable to the Securities, terms in capitals which are not defined in these Product Conditions shall have the meanings ascribed to them in these Product Conditions, the General Conditions and the Applicable Conditions and, if Integrated Conditions are applicable to the Securities, terms in capitals shall have the meanings ascribed to them in the Integrated Conditions.

2. RIGHTS AND PROCEDURES.

- (a) Exercise. Provided no Stop Loss Event has occurred, and notwithstanding notice of an Issuer Call, the Securities are exercisable on any Exercise Date by delivery of a Notice prior to the Exercise Time on an Exercise Date.
- (b) Stop Loss Event. Following a Stop Loss Event, the Securities will terminate automatically. A Stop Loss Event will override an Issuer Call and/or due Exercise if the Stop Loss Event occurs prior to or on an Issuer Call Date or Valuation Date, as the case may be.
- (c) Issuer Call. The Issuer may terminate, subject to a valid Exercise or a Stop Loss Event, the Securities, in whole but not in part, on any Business Day by giving Holders at least the Issuer Call Notice Period notice of its intention to terminate the Securities, such notice to be given at any time from (and including) the Issuer Call

Commencement Date. Any such notice shall be given in accordance with the provisions of General Condition 4, and shall specify the Issuer Call Date.

- (d) Cash Settlement. Each Security upon due Exercise, termination pursuant to an Issuer Call or following a Stop Loss Event and subject to the delivery by the Holder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Holder to receive, from the Issuer on the Settlement Date either:
 - (i) The Exercise Cash Amount, following a valid Exercise; or
 - (ii) The Issuer Call Cash Amount, following a valid Issuer Call; or
 - (iii) The Stop Loss Cash Amount, following a Stop Loss Event.
- (e) General. In the absence of gross negligence or wilful misconduct on its part, none of the Issuer, the Calculation Agent nor any Agent shall have any responsibility for any errors or omissions in the calculation of any Cash Amount.
- (f) Notice. All payments shall be subject to the delivery of a duly completed notice (a “**Notice**”) to a Clearing Agent with a copy to the Principal Agent. The form of the Notice may be obtained during normal business hours from the specified office of each Agent.

A Notice shall:

- (i) specify the number of Securities to which it relates;
- (ii) specify the number of the account with the Clearing Agent to be debited with the Securities to which it relates;
- (iii) irrevocably instruct and authorise the Clearing Agent to debit on or before the Settlement Date such account with such Securities;
- (iv) specify the number of the account with the Clearing Agent to be credited with the Cash Amount (if any) for such Securities;
- (v) certify that neither the person delivering the Notice nor any person on whose behalf the Notice is being delivered is a U.S. person or a person within the United States. As used herein, “**U.S. person**” means (A) an individual who is a resident or a citizen of the United States; (B) a corporation, partnership or other entity organised in or under the laws of the United States or any political subdivision thereof or which has its principal place of business in the United States; (C) any estate or trust which is subject to United States federal income taxation regardless of the source of its income; (D) any trust if a court within the United States is able to exercise primary supervision over the

administration of the trust and if one or more United States trustees have the authority to control all substantial decisions of the trust; (E) a pension plan for the employees, officers or principals of a corporation, partnership or other entity described in (B) above; (F) any entity organised principally for passive investment, 10 per cent. or more of the beneficial interests in which are held by persons described in (A) to (E) above if such entity was formed principally for the purpose of investment by such persons in a commodity pool the operator of which is exempt from certain requirements of Part 4 of the United States Commodity Futures Trading Commission's regulations by virtue of its participants being non-U.S. persons; or (G) any other "U.S. person" as such term may be defined in Regulation S under the United States Securities Act of 1933, as amended, or in regulations adopted under the United States Commodity Exchange Act; and

- (vi) consent to the production of such Notice in any applicable administrative or legal proceedings.
- (g) Verification. In respect of each Notice, the relevant Holder must provide evidence reasonably satisfactory to the Principal Agent of its holding of such Securities.
- (h) Settlement. The Issuer shall pay or cause to be paid the Cash Amount (if any) for each Security with respect to which a Notice has been delivered to the account specified in the relevant Notice for value on the Settlement Date.
- (i) Determinations. Failure properly to complete and deliver a Notice may result in such notice being treated as null and void. Any determination as to whether a Notice has been properly completed and delivered shall be made by the Principal Agent and shall be conclusive and binding on the Issuer and the relevant Holder. Subject as set out below, any Notice so determined to be incomplete or not in proper form, or which is not copied to the Principal Agent immediately after being delivered to a Clearing Agent as provided in Product Condition 2(f), shall be void.

If such Notice is subsequently corrected to the satisfaction of the Principal Agent, it shall be deemed to be a new Notice submitted at the time such correction is delivered to such Clearing Agent and copied to the Principal Agent.

Any Security with respect to which a Notice has not been duly completed and delivered in the manner set out above by the time specified in this Product Condition 2 shall become void.

The Principal Agent shall use its best efforts promptly to notify the relevant Holder if it has determined that a Notice is incomplete or not in proper form. In the absence of gross negligence or wilful misconduct on its part, neither the Issuer nor the Principal Agent shall be liable to any person with respect to any action taken or omitted to be taken by it in connection with such determination or the notification of such determination to a Holder.

- (j) Delivery of a Notice. Delivery of a Notice by or on behalf of a Holder shall be irrevocable with respect to the Securities specified and no Notice may be withdrawn after receipt by a Clearing Agent as provided above. After the delivery of a Notice, the Securities which are the subject of such notice may not be transferred.
- (k) Exercise and Settlement Risk. Exercise and settlement of the Securities is subject to all applicable laws, regulations and practices in force at the relevant time and neither the Issuer nor any Agent shall incur any liability whatsoever if it is unable to effect the transactions contemplated, after using all reasonable efforts, as a result of any such laws, regulations or practices. Neither the Issuer nor the Agents shall under any circumstances be liable for any acts or defaults of any Clearing Agent in relation to the performance of its duties in relation to the Securities.

3. ADJUSTMENTS

Market Disruption. The Calculation Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Holders in accordance with General Condition 4 if it determines that a Market Disruption Event has occurred. A “**Market Disruption Event**” means:

- (a) Price Source Disruption. The failure by the Exchange to announce or publish the Reference Asset Price (or the information necessary for determining such price), or the temporary or permanent discontinuance or unavailability of such price by the Exchange on the Valuation Date, the Issuer Call Date or during the Stop Loss Termination Valuation Period; or
- (b) Trading Suspension. The material suspension of trading on the Exchange or any Related Exchange; or
- (c) Disappearance of Price. The failure of trading to commence, or the permanent discontinuation of trading of the Reference Asset on the Exchange; or
- (d) Material Change in Formula. The occurrence, since the Issue Date, of a material change in the basis for (including but not limited to the quantity, quality or currency), or method of, calculating the Reference Asset Price; or

- (e) Material Change in Content. The occurrence, since the Issue Date, of a material change in the content, composition of the Reference Asset Price; or
- (f) De Minimis Trading. The number of contracts traded on the Exchange with respect to the Reference Asset is such that the Issuer declares that its ability to enter into hedging transactions with respect to the Reference Asset has been impaired due to a lack of, or a material reduction in, trading in the Reference Asset on the Exchange; or
- (g) Tax Disruption. The imposition of, change in, or removal of, an excise, severance, sales, use, value-added, transfer, stamp, documentary, recording or similar tax on, or measured by reference to, the Reference Asset (other than a tax on, or measured by reference to, overall gross or net income) by any government or taxation authority after the Issue Date, if the direct effect of such imposition, change or removal is to raise or lower the Reference Asset Price on the Valuation Date and/or on each of the three Trading Days following the Valuation Date and/or the Issuer Call Date and/or during the Stop Loss Termination Valuation Period from what it would have been without that imposition, change or removal; or
- (h) Trading Limitation. The material limitation imposed on trading in the Reference Asset with respect to it or any contract with respect to it on any exchange or principal trading market; or
- (i) Governmental Default. If with respect to any security or indebtedness for money borrowed or guaranteed by any Governmental Authority, there occurs a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (i) the failure of timely payment in full of principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) in respect of any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee, (ii) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due in respect of any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee or (iii) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due in respect of any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee without the consent of all holders of such obligation. The determination of the existence or occurrence of any default, event of default or other similar condition or event shall be made without regard to any lack or alleged lack of authority or capacity of such Governmental Authority to issue or enter into such security, indebtedness for money borrowed or guarantee; or

- (j) Nationalisation. Any expropriation, confiscation, requisition, nationalisation or other action by any Governmental Authority which deprives the Issuer (or any of its Affiliates), of all or substantially all of its assets in the country of the Governmental Authority; or
- (k) Moratorium. A general moratorium is declared in respect of banking activities in the country in which the Exchange or Related Exchange is located; or
- (l) Other Events. Any other event similar to any of the above, which could make it impracticable or impossible for the Issuer to perform its obligations in relation to the Securities.

For this purpose a “**Governmental Authority**” is any de facto or de jure government (or agency or instrumentality thereof, court, tribunal, administrative or other governmental authority) or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial markets (including the central bank) in the country to which the Reference Asset is in fact referenced.

The Issuer may (i) terminate the Securities or (ii) make adjustments to the Applicable Conditions in order to account for any such event if the Calculation Agent considers it appropriate to do so. The Calculation Agent shall, as soon as practicable after receipt of any written request to do so, advise a Holder of any determination made by it pursuant to this Product Condition 3 on or before the date of receipt of such request. The Calculation Agent shall make available for inspection by Holders copies of any such determinations.

CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS
RELATING TO GOVERNMENT BOND MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES

The Product Conditions which follow relate to the Securities and must be read in conjunction with, and are subject to, the General Conditions and the applicable Final Terms. In the event that Long-Form Conditions are applicable to the Securities, the General Conditions, the Product Conditions and the applicable Final Terms together constitute the Applicable Conditions of the Securities and will be attached to the Permanent Global Security representing the Securities. In the event that Integrated Conditions are applicable to the Securities, the General Conditions and the Product Conditions will be consolidated in accordance with the information contained in the applicable Final Terms to form the Applicable Conditions, which will be attached to both the Final Terms and the Permanent Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Agent**” means each of the Principal Agent and Agent(s) each as specified in the Applicable Conditions, each acting through its specified office and together, the “**Agents**” which expression shall include any other Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“**Applicable Conditions**” means, if Long-Form Conditions are applicable to the Securities, the Final Terms which, together with the General Conditions and the Product Conditions, contain the specific terms relating to the relevant tranche of the Securities and means, if Integrated Conditions are applicable to the Securities, the conditions that are attached to the Final Terms and comprise both the General Conditions and the Product Conditions and that contain the specific terms relating to the relevant tranche of the Securities and have priority over the Final Terms;

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in London and a day on which each Clearing Agent is open for business;

“**Calculation Period**” means the number of calendar days from (but excluding) a Reset Date to (and including) the next following Reset Date;

“**Cash Amount**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

- (a) Upon Exercise by the Holder:
(Current Financing Level – Final Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Exercise Cash Amount**”); or
- (b) Upon an Issuer Call:
(Current Financing Level – Termination Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Issuer Call Cash Amount**”); or
- (c) Following a Stop Loss Event:
(Current Financing Level – Stop Loss Termination Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Stop Loss Cash Amount**”),

provided that the Cash Amount shall not be less than zero. The Cash Amount shall be converted into the Settlement Currency at the prevailing Exchange Rate, if an Exchange Rate is specified in the Applicable Conditions, and rounded to the nearest two decimal places in the Settlement Currency, 0.005 being rounded downwards;

“**Clearing Agent**” means each clearing agent and clearance system specified as such in the Applicable Conditions and such further or alternative clearing agent(s) or clearance system(s) as may be approved by the Issuer from time to time and notified to the Holders in accordance with General Condition 4 (each a “**Clearing Agent**” and together the “**Clearing Agents**”);

“**Current Financing Level**” means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent, on each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Financing Level Currency, in accordance with the following formula:

- (a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; minus
- (b) Funding Cost; minus
- (c) if such determination is to be made on a Rollover Date, the corresponding Rollover Spread.

The Current Financing Level on the Issue Date is the level specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion having regard to the Financing Level Currency, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion. The Current Funding Spread may be reset on each

Reset Date subject to the “**Maximum Funding Spread**” (as specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions) per annum (save that if, in the sole and reasonable discretion of the Calculation Agent, at any time the market rate for procuring the Reference Asset and/or hedging the Securities with futures materially exceeds such market rate as of the Issue Date, the Current Funding Spread and/or the Maximum Funding Spread may be increased to reflect this change. The Current Funding Spread on the Issue Date is the spread specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its sole and reasonable discretion, and subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, having regard to the current market conditions (including, without limitation, market volatility). The Current Stop Loss Premium shall (subject to any rounding) not be less than the “**Minimum Premium**” nor greater than the “**Maximum Premium**” (both as specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions) of the Current Financing Level, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3. The percentage used for calculating the Current Stop Loss Premium (the “**Current Stop Loss Premium Rate**”) on the Issue Date is the rate specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Entitlement**” means the number specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

“**Exchange**” means the exchange or quotation system specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions or any successor to such exchange or quotation system;

“**Exchange Rate**” means, if the Financing Level Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Financing Level Currency and the Settlement Currency as determined by the Calculation Agent by reference to such sources as the Calculation Agent may determine to be appropriate at such time in its sole and reasonable discretion;

“**Exercise**” means a Holder’s right to exercise the Securities, in accordance with Product Condition 2;

“**Exercise Date**” means, subject to a Stop Loss Event, the third Trading Day preceding the scheduled Valuation Date, as provided in Product Condition 2;

“**Exercise Time**” means the time specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Expenses**” means all taxes, duties and/or expenses, including all applicable depository, transaction or exercise charges, stamp duties, stamp duty reserve tax, issue, securities transfer and/or other taxes or duties, arising in connection with (a) the exercise of such Security and/or (b) any payment or delivery due following exercise or otherwise in respect of such Security;

“Final Reference Price” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) equal to the closing Reference Asset Price on the Exchange (floor trading) at the Valuation Time, adjusted for any reasonable market-making spreads, on the Valuation Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction or (if, in the determination of the Calculation Agent, no such price can be determined and no Market Disruption Event has occurred and is continuing) an amount determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion as its good faith estimate of the closing Reference Asset Price on such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported Reference Asset Price on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines relevant in its sole and reasonable discretion;

“Financing Level Currency” means the currency specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Funding Cost” means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount, as determined on a daily basis by the Calculation Agent, equal to:

- (a) Current Funding Spread; multiplied by
- (b) the Current Financing Level on the previous Reset Date; multiplied by
- (c) the number of calendar days elapsed in the Calculation Period (including the current day) divided by 360.

The Funding Cost may be a negative number;

“Initial Leverage” means the number defined as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Issue Date” means the date specified as such in the Applicable Conditions;

“Issuer” means ABN AMRO Bank N.V., a bank incorporated in The Netherlands with its statutory seat in Amsterdam acting through its principal office in The Netherlands or its branch in London or such further or other branches as may be specified from time to time in the Applicable Conditions;

“Issuer Call” means termination of the Securities by the Issuer in accordance with Product Condition 2;

“Issuer Call Commencement Date” means the date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Issuer Call Date” means the day specified as such in the notice delivered in accordance with Product Condition 2, and if such day is not a Trading Day, means the first succeeding Trading Day unless, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event has occurred on that

day in which case the Issuer Call Date shall be the first succeeding Trading Day on which the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines that a Market Disruption Event has occurred on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Market Disruption Event) would have been the Issuer Call Date. In that case (a) the last day of the Relevant Number of Trading Days shall be deemed to be the Issuer Call Date (regardless of the Market Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Termination Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported Reference Asset Price on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion;

“Issuer Call Notice Period” means the period specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Market Disruption Event” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption Event specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Payment Day” means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign exchange currency deposits) in the principal financial centre for the Settlement Currency or, if the Settlement Currency is the euro, any day on which the Trans-European Automated Real-time Gross-settlement Express Transfer (TARGET) System is open;

“Reference Asset” means, initially the Reference Asset as of the Issue Date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, and thereafter a financially equivalent reference asset (the **“Substitute Asset”**) selected by the Issuer. On the Rollover Date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, the Issuer shall make its selection of the Substitute Asset and on such date the Issuer shall, during Trading Hours, effect substitution of the Reference Asset for the Substitute Asset at the Rollover Spread and thereafter the Substitute Asset shall for all purposes be the Reference Asset;

“Reference Asset Price” means the current price of the Reference Asset. For the avoidance of any doubt, this shall not be the futures contract value but the futures contract value divided by the applicable contract factor (the value of 1.0 future’s point) specified on the applicable screen page referred to in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, and if no such page reference exists, such other page reference as the Calculation Agent determines;

“Related Exchange” means an options or futures exchange or quotation system on which options contracts or futures contracts or other derivatives contracts on the Reference Asset are traded;

“Relevant Number of Trading Days” means the number of Trading Days, if any, specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Reset Date” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, the Issue Date and thereafter (a) the day of each calendar month specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, or, if such day is not a Business Day, the Reset Date will be the next following Business Day, or (b) each Business Day; or (c) the Business Day following any Rollover Date if such Rollover Date falls during the scheduled month for delivery of the Reference Asset, at the determination of the Calculation Agent made in its sole and reasonable discretion;

“Rollover Date” means the day or period specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Rollover Spread” means the fair value spread calculated as the price determined by the Issuer for liquidating its related hedging arrangements for the Reference Asset minus the price determined by the Issuer for establishing its related hedging arrangements for the Substitute Asset during the substitution of the Reference Asset for the Substitute Asset by reference to liquidity in the Reference Asset and the Substitute Asset. The Rollover Spread may be a negative number;

“Securities” means each Series of government bond MINI Future short certificates specified in the Applicable Conditions and each such certificate a **“Security”**. References to the terms **“Securities”** and **“Security”** shall be construed severally with respect to each Series specified in the Applicable Conditions;

“Series” means each series of Securities set out in the Applicable Conditions;

“Settlement Currency” means the currency specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Settlement Date” means the date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Stop Loss Event” occurs, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, the Reference Asset Price (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) on the Exchange on any Trading Day, from and including the Issue Date, and other than at a time at which there is, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event, is greater than or equal to the Stop Loss Price. If no such price is available the price will be determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“**Stop Loss Price**” means an amount calculated on each Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, as:

- (a) the Current Financing Level; minus
- (b) the Current Stop Loss Premium.

The Stop Loss Price shall be rounded in the manner specified in the Applicable Conditions. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Stop Loss Termination Date**” means the first Trading Day on which the Stop Loss Event occurs;

“**Stop Loss Termination Reference Price**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency), determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion to be the fair value price for the Reference Asset Price as determined by the Calculation Agent by reference to the prices of the Reference Asset on the Exchange during the Stop Loss Termination Valuation Period;

“**Stop Loss Termination Valuation Date**” means the last Trading Day during the Stop Loss Termination Valuation Period;

“**Stop Loss Termination Valuation Period**” means a reasonable period following the Stop Loss Event, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, which period shall be determined by liquidity in the market of the underlying and shall not be greater than 3 hours (regardless of any period during which a Market Disruption is continuing). If the Stop Loss Event occurs less than 3 hours prior to the official close of trading on the Exchange or the Related Exchange (regardless of any period during which a Market Disruption is continuing), such period shall continue to such number of sequential next following Trading Days as shall be necessary for the total number of such hours to be not more than 3 as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“**Termination Reference Price**” means an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) equal to the Reference Asset Price on the Exchange at the Valuation Time, adjusted for any reasonable market-making spreads, on the Issuer Call Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction;

“**Trading Day**” means any day that is (or but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a trading day on each Exchange or Related Exchange other than a day on which trading on the Exchange or Related Exchange is scheduled to close prior to its regular weekday closing time;

“**Trading Hours**” means as regards each Exchange its regular scheduled opening hours on each Trading Day;

“**Valuation Date**” means the date or dates specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, unless, in the determination of the Calculation Agent made in its sole and reasonable discretion, a Market Disruption Event has occurred on that day in which case the Valuation Date shall be the first succeeding Trading Day on which the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is a Market Disruption Event occurring on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Market Disruption Event) would have been a Valuation Date. In that case (a) the last day of the Relevant Number of Trading Days shall be deemed to be the Valuation Date (regardless of the Market Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Final Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported Reference Asset Price on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion; and

“**Valuation Time**” means the close of trading on the Exchange (floor trading), or such other time as the Issuer may determine in its sole and reasonable discretion and notify to Holders in accordance with General Condition 4.

If Long-Form Conditions are applicable to the Securities, terms in capitals shall have the meanings ascribed to them in these Product Conditions, the General Conditions and the Applicable Conditions and, if Integrated Conditions are applicable to the Securities, terms in capitals shall have the meanings ascribed to them in the Integrated Conditions.

2. RIGHTS AND PROCEDURES.

- (a) Exercise. Provided no Stop Loss Event has occurred, and notwithstanding notice of an Issuer Call, the Securities are exercisable on any Exercise Date by delivery of a Notice prior to the Exercise Time on an Exercise Date.
- (b) Stop Loss Event. Following a Stop Loss Event, the Securities will terminate automatically. A Stop Loss Event will override an Issuer Call and/or due Exercise if the Stop Loss Event occurs prior to or on an Issuer Call Date or Valuation Date as the case may be.
- (c) Issuer Call. The Issuer may terminate, subject to a valid Exercise or a Stop Loss Event, the Securities, in whole but not in part, on any Business Day by giving Holders at least the Issuer Call Notice Period months notice of its intention to terminate the Securities, such notice to be given at any time from (and including) the Issuer Call

Commencement Date. Any such notice shall be given in accordance with the provisions of General Condition 4, and shall specify the Issuer Call Date.

- (d) Cash Settlement. Each Security upon due Exercise, termination pursuant to an Issuer Call or following a Stop Loss Event and subject to the delivery by the Holder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Holder to receive, from the Issuer on the Settlement Date either:
 - (i) The Exercise Cash Amount, following a valid Exercise; or
 - (ii) The Issuer Call Cash Amount, following a valid Issuer Call; or
 - (iii) The Stop Loss Cash Amount, following a Stop Loss Event.
- (e) General. In the absence of gross negligence or wilful misconduct on its part, none of the Issuer, the Calculation Agent nor any Agent shall have any responsibility for any errors or omissions in the calculation of any Cash Amount.
- (f) Notice. All payments shall be subject to the delivery of a duly completed notice (a “**Notice**”) to a Clearing Agent with a copy to the Principal Agent. The form of the Notice may be obtained during normal business hours from the specified office of each Agent.

A Notice shall:

- (i) specify the number of Securities to which it relates;
- (ii) specify the number of the account with the Clearing Agent to be debited with the Securities to which it relates;
- (iii) irrevocably instruct and authorise the Clearing Agent to debit on or before the Settlement Date such account with such Securities;
- (iv) specify the number of the account with the Clearing Agent to be credited with the Cash Amount (if any) for such Securities;
- (v) certify that neither the person delivering the Notice nor any person on whose behalf the Notice is being delivered is a U.S. person or a person within the United States. As used herein, “**U.S. person**” means (A) an individual who is a resident or a citizen of the United States; (B) a corporation, partnership or other entity organised in or under the laws of the United States or any political subdivision thereof or which has its principal place of business in the United States; (C) any estate or trust which is subject to United States federal income taxation regardless of the source of its income; (D) any trust if a court within the United States is able to exercise primary supervision over the

administration of the trust and if one or more United States trustees have the authority to control all substantial decisions of the trust; (E) a pension plan for the employees, officers or principals of a corporation, partnership or other entity described in (B) above; (F) any entity organised principally for passive investment, 10 per cent. or more of the beneficial interests in which are held by persons described in (A) to (E) above if such entity was formed principally for the purpose of investment by such persons in a commodity pool the operator of which is exempt from certain requirements of Part 4 of the United States Commodity Futures Trading Commission's regulations by virtue of its participants being non-U.S. persons; or (G) any other "U.S. person" as such term may be defined in Regulation S under the United States Securities Act of 1933, as amended, or in regulations adopted under the United States Commodity Exchange Act; and

- (vi) consent to the production of such Notice in any applicable administrative or legal proceedings.
- (g) Verification. In respect of each Notice, the relevant Holder must provide evidence reasonably satisfactory to the Principal Agent of its holding of such Securities.
- (h) Settlement. The Issuer shall pay or cause to be paid the Cash Amount (if any) for each Security with respect to which a Notice has been delivered to the account specified in the relevant Notice for value on the Settlement Date.
- (i) Determinations. Failure properly to complete and deliver a Notice may result in such notice being treated as null and void. Any determination as to whether a Notice has been properly completed and delivered shall be made by the Principal Agent and shall be conclusive and binding on the Issuer and the relevant Holder. Subject as set out below, any Notice so determined to be incomplete or not in proper form, or which is not copied to the Principal Agent immediately after being delivered to a Clearing Agent as provided in Product Condition 2(f), shall be void.

If such Notice is subsequently corrected to the satisfaction of the Principal Agent, it shall be deemed to be a new Notice submitted at the time such correction is delivered to such Clearing Agent and copied to the Principal Agent.

Any Security with respect to which a Notice has not been duly completed and delivered in the manner set out above by the time specified in this Product Condition 2 shall become void.

The Principal Agent shall use its best efforts promptly to notify the relevant Holder if it has determined that a Notice is incomplete or not in proper form. In the absence of gross negligence or wilful misconduct on its part, neither the Issuer nor the Principal Agent shall be liable to any person with respect to any action taken or omitted to be taken by it in connection with such determination or the notification of such determination to a Holder.

- (j) Delivery of a Notice. Delivery of a Notice by or on behalf of a Holder shall be irrevocable with respect to the Securities specified and no Notice may be withdrawn after receipt by a Clearing Agent as provided above. After the delivery of a Notice, the Securities which are the subject of such notice may not be transferred.
- (k) Exercise and Settlement Risk. Exercise and settlement of the Securities is subject to all applicable laws, regulations and practices in force at the relevant time and neither the Issuer nor any Agent shall incur any liability whatsoever if it is unable to effect the transactions contemplated, after using all reasonable efforts, as a result of any such laws, regulations or practices. Neither the Issuer nor the Agents shall under any circumstances be liable for any acts or defaults of any Clearing Agent in relation to the performance of its duties in relation to the Securities.

3. ADJUSTMENTS

Market Disruption. The Calculation Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Holders in accordance with General Condition 4 if it determines that a Market Disruption Event has occurred. A “**Market Disruption Event**” means:

- (a) Price Source Disruption. The failure by the Exchange to announce or publish the Reference Asset Price (or the information necessary for determining such price), or the temporary or permanent discontinuance or unavailability of such price by the Exchange on the Valuation Date, the Issuer Call Date or during the Stop Loss Termination Valuation Period; or
- (b) Trading Suspension. The material suspension of trading on the Exchange or any Related Exchange; or
- (c) Disappearance of Price. The failure of trading to commence, or the permanent discontinuation of trading of the Reference Asset on the Exchange; or
- (d) Material Change in Formula. The occurrence, since the Issue Date, of a material change in the basis for (including but not limited to the quantity, quality or currency), or method of, calculating the Reference Asset Price; or

- (e) Material Change in Content. The occurrence, since the Issue Date, of a material change in the content, composition of the Reference Asset Price; or
- (f) De Minimis Trading. The number of contracts traded on the Exchange with respect to the Reference Asset is such that the Issuer declares that its ability to enter into hedging transactions with respect to the Reference Asset has been impaired due to a lack of, or a material reduction in, trading in the Reference Asset on the Exchange; or
- (g) Tax Disruption. The imposition of, change in, or removal of, an excise, severance, sales, use, value-added, transfer, stamp, documentary, recording or similar tax on, or measured by reference to, the Reference Asset (other than a tax on, or measured by reference to, overall gross or net income) by any government or taxation authority after the Issue Date, if the direct effect of such imposition, change or removal is to raise or lower the Reference Asset Price on the Valuation Date and/or on each of the three Trading Days following the Valuation Date and/or the Issuer Call Date and/or during the Stop Loss Termination Valuation Period from what it would have been without that imposition, change or removal; or
- (h) Trading Limitation. The material limitation imposed on trading in the Reference Asset with respect to it or any contract with respect to it on any exchange or principal trading market; or
- (i) Governmental Default. If with respect to any security or indebtedness for money borrowed or guaranteed by any Governmental Authority, there occurs a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (i) the failure of timely payment in full of principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) in respect of any such security indebtedness for money borrowed or guarantee, (ii) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due in respect of any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee or (iii) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due in respect of any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee without the consent of all holders of such obligation. The determination of the existence or occurrence of any default, event of default or other similar condition or event shall be made without regard to any lack or alleged lack of authority or capacity of such Governmental Authority to issue or enter into such security, indebtedness for money borrowed or guarantee; or

- (j) Nationalisation. Any expropriation, confiscation, requisition, nationalisation or other action by any Governmental Authority which deprives the Issuer (or any of its Affiliates), of all or substantially all of its assets in the country of the Governmental Authority; or
- (k) Moratorium. A general moratorium is declared in respect of banking activities in the country in which the Exchange or Related Exchange is located; or
- (l) Other Events. Any other event similar to any of the above, which could make it impracticable or impossible for the Issuer to perform its obligations in relation to the Securities.

For this purpose a “**Governmental Authority**” is any de facto or de jure government (or agency or instrumentality thereof, court, tribunal, administrative or other governmental authority) or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial markets (including the central bank) in the country to which the Reference Asset is in fact referenced.

The Issuer may (i) terminate the Securities or (ii) make adjustments to the Applicable Conditions in order to account for any such event if the Calculation Agent considers it appropriate to do so. The Calculation Agent shall, as soon as practicable after receipt of any written request to do so, advise a Holder of any determination made by it pursuant to this Product Condition 3 on or before the date of receipt of such request. The Calculation Agent shall make available for inspection by Holders copies of any such determinations.

CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS
RELATING TO COMMODITY FORWARD CONTRACTS AND COMMODITY FUTURE CONTRACTS
MINI FUTURE LONG CERTIFICATES

The Product Conditions which follow relate to the Securities and must be read in conjunction with, and are subject to, the General Conditions and the applicable Final Terms. In the event that Long-Form Conditions are applicable to the Securities, the General Conditions, the Product Conditions and the applicable Final Terms together constitute the Applicable Conditions of the Securities and will be attached to the Permanent Global Security representing the Securities. In the event that Integrated Conditions are applicable to the Securities, the General Conditions and the Product Conditions will be consolidated in accordance with the information contained in the applicable Final Terms to form the Applicable Conditions, which will be attached to both the Final Terms and the Permanent Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Agent**” means each of the Principal Agent and Agent(s) each as specified in the Applicable Conditions, each acting through its specified office and together, the “**Agents**” which expression shall include any other Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“**Applicable Conditions**” means, if Long-Form Conditions are applicable to the Securities, the Final Terms which, together with the General Conditions and the Product Conditions, contain the specific terms relating to the relevant tranche of the Securities and means, if Integrated Conditions are applicable to the Securities, the conditions that are attached to the Final Terms and comprise both the General Conditions and the Product Conditions and that contain the specific terms relating to the relevant tranche of the Securities and have priority over the Final Terms;

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in London and a day on which each Clearing Agent is open for business;

“**Calculation Period**” means the number of calendar days from (but excluding) a Reset Date to (and including) the next following Reset Date;

“**Cash Amount**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

- (a) Upon Exercise by the Holder:
(Final Reference Price - Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Exercise Cash Amount**”); or
- (b) Upon an Issuer Call:
(Termination Reference Price - Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Issuer Call Cash Amount**”); or
- (c) Following a Stop Loss Event:
(Stop Loss Termination Reference Price - Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Stop Loss Cash Amount**”),

provided that the Cash Amount shall not be less than zero. The Cash Amount shall be converted into the Settlement Currency at the prevailing Exchange Rate, if an Exchange Rate is specified in the Applicable Conditions, and rounded to the nearest two decimal places in the Settlement Currency, 0.005 being rounded downwards;

“**Clearing Agent**” means each clearing agent and clearance system specified as such in the Applicable Conditions and such further or alternative clearing agent(s) or clearance system(s) as may be approved by the Issuer from time to time and notified to the Holders in accordance with General Condition 4 (each a “**Clearing Agent**” and together the “**Clearing Agents**”);

“**Current Financing Level**” means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent, on each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Financing Level Currency, in accordance with the following formula:

- (a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; plus
- (b) Funding Cost; minus
- (c) if such determination is to be made on a Rollover Date, the corresponding Rollover Spread.

The Current Financing Level on the Issue Date is the level specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion having regard to the Current Financing Level, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion. The Current Funding Spread may be reset on each

Reset Date, subject to the “**Maximum Funding Spread**” (as specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions) per annum (save that if, in the sole and reasonable discretion of the Calculation Agent, at any time the market rate for procuring the Reference Asset or hedging the Securities with futures materially exceeds such market rate as of the Issue Date, the Current Funding Spread and/or Maximum Funding Spread may be increased to reflect this change). The Current Funding Spread on the Issue Date is the spread specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its sole and reasonable discretion, and subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, having regard to the current market conditions (including, without limitation, market volatility). The Current Stop Loss Premium shall (subject to any rounding) not be less than the “**Minimum Premium**” nor greater than the “**Maximum Premium**” (both as specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions) of the Current Financing Level, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3. The percentage used for calculating the Current Stop Loss Premium (the “**Current Stop Loss Premium Rate**”) on the Issue Date is the rate specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Entitlement**” means the number specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

“**Exchange**” means the exchange or quotation system specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions or any successor to such exchange or quotation system;

“**Exchange Rate**” means, if the Financing Level Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Financing Level Currency and the Settlement Currency as determined by the Calculation Agent by reference to such sources as the Calculation Agent may reasonably determine in its sole and reasonable discretion to be appropriate at such time;

“**Exercise**” means a Holder’s right to exercise the Securities, in accordance with Product Condition 2;

“**Exercise Date**” means, subject to a Stop Loss Event, the third Trading Day preceding the scheduled Valuation Date, as provided in Product Condition 2;

“**Exercise Time**” means the time specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Expenses**” means all taxes, duties and/or expenses, including all applicable depository, transaction or exercise charges, stamp duties, stamp duty reserve tax, issue, securities transfer and/or other taxes or duties, arising in connection with (a) the exercise of such Security and/or (b) any payment or delivery due following exercise or otherwise in respect of such Security;

“Final Reference Price” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) equal to the closing Reference Asset Price on the Exchange at the Valuation Time, adjusted for any reasonable market making spreads, on the Valuation Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction or (if, in the determination of the Calculation Agent, no such price can be determined and no Market Disruption Event has occurred and is continuing) an amount determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion as its good faith estimate of the closing Reference Asset Price on such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported Reference Asset Price on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines relevant in its sole and reasonable discretion;

“Financing Level Currency” means the currency specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Funding Cost” means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount, as determined on a daily basis by the Calculation Agent, equal to:

- (a) Current Funding Spread; multiplied by
- (b) the Current Financing Level on the previous Reset Date; multiplied by
- (c) the number of calendar days elapsed in the Calculation Period (including the current day) divided by 360;

“Initial Leverage” means the number defined as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Issue Date” means the date specified as such in the Applicable Conditions;

“Issuer” means ABN AMRO Bank N.V., a bank incorporated in The Netherlands with its statutory seat in Amsterdam acting through its principal office in The Netherlands or its branch in London or such further or other branches as may be specified from time to time in the Applicable Conditions;

“Issuer Call” means termination of the Securities by the Issuer in accordance with Product Condition 2;

“Issuer Call Commencement Date” means the date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Issuer Call Date” means the day specified as such in the notice delivered in accordance with Product Condition 2, and if such day is not a Trading Day, means the first succeeding Trading Day unless, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event has occurred on that day in which case the Issuer Call Date shall be the first succeeding Trading Day on which the

Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines that a Market Disruption Event has occurred on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Market Disruption Event) would have been the Issuer Call Date. In that case (a) the last day of the Relevant Number of Trading Days shall be deemed to be the Issuer Call Date (regardless of the Market Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Termination Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported Reference Asset Price on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion;

“Issuer Call Notice Period” means the period specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Market Disruption Event” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption Event specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Payment Day” means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign exchange currency deposits) in the principal financial centre for the Settlement Currency or, if the Settlement Currency is the euro, any day on which the Trans-European Automated Real-time Gross-settlement Express Transfer (TARGET) System is open;

“Reference Asset” means the Reference Asset as of the Issue Date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, and thereafter the Issuer shall, during Trading Hours on the Rollover Date, effect substitution of a financially equivalent reference asset (the **“Substitute Asset”**) selected by the Issuer. Thereafter the Substitute Asset shall for all purposes be the Reference Asset;

“Reference Asset Price” means the current price of the Reference Asset. For the avoidance of any doubt, this shall not be the futures contract value but the futures contract value divided by the applicable contract factor (the value of 1.0 future’s point) specified on the applicable screen page referred to in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, and if no such page reference exists, such other page reference as the Calculation Agent determines;

“Related Exchange” means an options or futures exchange or quotation system on which options contracts or futures contracts or other derivatives contracts on the Reference Asset are traded;

“Relevant Number of Trading Days” means the number of Trading Days, if any, specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Reset Date” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, the Issue Date and thereafter (a) the day of each calendar month as specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, or, if such day is not a Business Day, the Reset Date will be the next following Business Day or, if a Rollover Date occurs in such month, the Reset Date will be the Business Day following such Rollover Date, or (b) each Business Day, at the determination of the Calculation Agent made in its sole and reasonable discretion;

“Rollover Date” means the date or period specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Rollover Spread” means the fair value spread calculated as the price determined by the Issuer for liquidating its related hedging arrangements for the Reference Asset minus the price determined by the Issuer for establishing its related hedging arrangements for the Substitute Asset during the substitution of the Reference Asset for the Substitute Asset by reference to liquidity in the Reference Asset and the Substitute Asset. The Rollover Spread may be a negative number;

“Securities” means each Series of commodity forward contracts and commodity future contracts MINI Future long certificates specified in the Applicable Conditions and each such certificate a **“Security”**. References to the terms **“Securities”** and **“Security”** shall be construed severally with respect to each Series specified in the Applicable Conditions;

“Series” means each series of Securities set out in the Applicable Conditions;

“Settlement Currency” means the currency specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Settlement Date” means the date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Stop Loss Event” occurs if, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, the Reference Asset Price (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) at any time on any Trading Day, from and including the Issue Date, and other than at a time at which there is, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event, is less than or equal to the Stop Loss Price. If no such price is available the price will be determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“Stop Loss Price” means an amount calculated on each Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, as:

- (a) the Current Financing Level; plus
- (b) the Current Stop Loss Premium.

The Stop Loss Price shall be rounded in the manner specified in the Applicable Conditions. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Stop Loss Termination Date” means the first Trading Day on which the Stop Loss Event occurs;

“Stop Loss Termination Reference Price” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions and subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion to be the fair value price for the Reference Asset as determined by the Calculation Agent by reference to the Reference Asset Price on the Exchange during the Stop Loss Termination Valuation Period;

“Stop Loss Termination Valuation Date” means the last Trading Day during the Stop Loss Termination Valuation Period;

“Stop Loss Termination Valuation Period” means a reasonable period following the Stop Loss Event, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, which period shall be determined by liquidity in the market of the underlying and shall not be greater than 3 hours (regardless of any period during which a Market Disruption is continuing). If the Stop Loss Event occurs less than 3 hours prior to the official close of trading on the Exchange or the Related Exchange (regardless of any period during which a Market Disruption is continuing), such period shall continue to such number of sequential next following Trading Days as shall be necessary for the total number of such hours to be not more than 3 as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“Termination Reference Price” means an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) equal to the Reference Asset Price on the Exchange at the Valuation Time, adjusted for any reasonable market making spreads, on the Issuer Call Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction;

“Trading Day” means any day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a trading day on each Exchange or Related Exchange other than a day on which trading on the Exchange or Related Exchange is scheduled to close prior to the regular weekday closing time;

“Trading Hours” means as regards each Exchange its regular scheduled opening hours on the Rollover Date;

“Valuation Date” means the date or dates specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions unless, in the determination of the Calculation Agent made in its sole and reasonable discretion, a Market Disruption Event has occurred on that day in which case the Valuation Date shall be the first succeeding Trading Day on which the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is a Market Disruption Event occurring on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Market Disruption Event) would have been a Valuation Date. In that case (a) the last day of the Relevant Number of Trading Days shall be deemed to be the Valuation Date (regardless of the Market Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Final Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported Reference Asset Price on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion; and

“Valuation Time” means the time specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, or such other time as the Issuer may select in its reasonable discretion and notify to Holders in accordance with General Condition 4.

If Long-Form Conditions are applicable to the Securities, terms in capitals shall have the meanings ascribed to them in these Product Conditions, the General Conditions and the Applicable Conditions and, if Integrated Conditions are applicable to the Securities, terms in capital shall have the meanings ascribed to them in the Integrated Conditions.

2. RIGHTS AND PROCEDURES.

- (a) Exercise. Provided no Stop Loss Event has occurred, and notwithstanding notice of an Issuer Call, the Securities are exercisable on any Exercise Date by delivery of a Notice prior to the Exercise Time on an Exercise Date.
- (b) Stop Loss Event. Following a Stop Loss Event, the Securities will terminate automatically. A Stop Loss Event will override an Issuer Call and/or due Exercise if the Stop Loss Event occurs prior to or on an Issuer Call Date or Valuation Date, as the case may be.
- (c) Issuer Call. The Issuer may terminate, subject to a valid Exercise or a Stop Loss Event, the Securities, in whole but not in part, on any Business Day by giving Holders at least the Issuer Call Notice Period notice of its intention to terminate the Securities such notice to be given at any time from (and including) the Issuer Call Commencement Date. Any such notice shall be given in accordance with the provisions of General Condition 4, and shall specify the Issuer Call Date.

- (d) Cash Settlement. Each Security upon due Exercise, termination pursuant to an Issuer Call or following a Stop Loss Event and subject to the delivery by the Holder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Holder to receive, from the Issuer on the Settlement Date either:
- (i) The Exercise Cash Amount, following a valid Exercise; or
 - (ii) The Issuer Call Cash Amount, following a valid Issuer Call; or
 - (iii) The Stop Loss Cash Amount, following a Stop Loss Event.
- (e) General. In the absence of gross negligence or wilful misconduct on its part, none of the Issuer, the Calculation Agent nor any Agent shall have any responsibility for any errors or omissions in the calculation of any Cash Amount.
- (f) Notice. All payments shall be subject to the delivery of a duly completed notice (a “**Notice**”) to a Clearing Agent with a copy to the Principal Agent. The form of the Notice may be obtained during normal business hours from the specified office of each Agent.

A Notice shall:

- (i) specify the number of Securities to which it relates;
- (ii) specify the number of the account with the Clearing Agent to be debited with the Securities to which it relates;
- (iii) irrevocably instruct and authorise the Clearing Agent to debit on or before the Settlement Date such account with such Securities;
- (iv) specify the number of the account with the Clearing Agent to be credited with the Cash Amount (if any) for such Securities;
- (v) certify that neither the person delivering the Notice nor any person on whose behalf the Notice is being delivered is a U.S. person or a person within the United States. As used herein, “**U.S. person**” means (A) an individual who is a resident or a citizen of the United States; (B) a corporation, partnership or other entity organised in or under the laws of the United States or any political subdivision thereof or which has its principal place of business in the United States; (C) any estate or trust which is subject to United States federal income taxation regardless of the source of its income; (D) any trust if a court within the United States is able to exercise primary supervision over the administration of the trust and if one or more United States trustees have the authority to control all substantial decisions of the trust; (E) a pension plan

for the employees, officers or principals of a corporation, partnership or other entity described in (B) above; (F) any entity organised principally for passive investment, 10 per cent. or more of the beneficial interests in which are held by persons described in (A) to (E) above if such entity was formed principally for the purpose of investment by such persons in a commodity pool the operator of which is exempt from certain requirements of Part 4 of the United States Commodity Futures Trading Commission's regulations by virtue of its participants being non-U.S. persons; or (G) any other "U.S. person" as such term may be defined in Regulation S under the United States Securities Act of 1933, as amended, or in regulations adopted under the United States Commodity Exchange Act; and

- (vi) consent to the production of such Notice in any applicable administrative or legal proceedings.
- (g) **Verification.** In respect of each Notice, the relevant Holder must provide evidence reasonably satisfactory to the Principal Agent of its holding of such Securities.
- (h) **Settlement.** The Issuer shall pay or cause to be paid the Cash Amount (if any) for each Security with respect to which a Notice has been delivered to the account specified in the relevant Notice for value on the Settlement Date.
- (i) **Determinations.** Failure properly to complete and deliver a Notice may result in such notice being treated as null and void. Any determination as to whether a Notice has been properly completed and delivered shall be made by the Principal Agent and shall be conclusive and binding on the Issuer and the relevant Holder. Subject as set out below, any Notice so determined to be incomplete or not in proper form, or which is not copied to the Principal Agent immediately after being delivered to a Clearing Agent as provided in Product Conditions 2(f), shall be void.

If such Notice is subsequently corrected to the satisfaction of the Principal Agent, it shall be deemed to be a new Notice submitted at the time such correction is delivered to such Clearing Agent and copied to the Principal Agent.

Any Security with respect to which a Notice has not been duly completed and delivered in the manner set out above by the time specified in this Product Condition 2 shall become void.

The Principal Agent shall use its best efforts promptly to notify the relevant Holder if it has determined that a Notice is incomplete or not in proper form. In the absence of gross negligence or wilful misconduct on its part, neither the Issuer nor the Principal

Agent shall be liable to any person with respect to any action taken or omitted to be taken by it in connection with such determination or the notification of such determination to a Holder.

- (j) Delivery of a Notice. Delivery of a Notice by or on behalf of a Holder shall be irrevocable with respect to the Securities specified and no Notice may be withdrawn after receipt by a Clearing Agent as provided above. After the delivery of a Notice, the Securities which are the subject of such notice may not be transferred.
- (k) Exercise and Settlement Risk. Exercise and settlement of the Securities is subject to all applicable laws, regulations and practices in force at the relevant time and neither the Issuer nor any Agent shall incur any liability whatsoever if it is unable to effect the transactions contemplated, after using all reasonable efforts, as a result of any such laws, regulations or practices. Neither the Issuer nor the Agents shall under any circumstances be liable for any acts or defaults of any Clearing Agent in relation to the performance of its duties in relation to the Securities.

3. ADJUSTMENTS

Market Disruption. The Calculation Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Holders in accordance with General Condition 4 if it determines that a Market Disruption Event has occurred. A “**Market Disruption Event**” means:

- (a) Price Source Disruption. The failure by the Exchange to announce or publish the Reference Asset Price (or the information necessary for determining such price), or the temporary or permanent discontinuance or unavailability of such price by the Exchange on the Valuation Date, the Issuer Call Date or during the Stop Loss Termination Valuation Period; or
- (b) Trading Suspension. The material suspension of trading on the Exchange or any Related Exchange; or
- (c) Disappearance of Price. The failure of trading to commence, or the permanent discontinuation of trading of the Reference Asset on the Exchange; or
- (d) Material Change in Formula. The occurrence, since the Issue Date, of a material change in the basis for (including but not limited to the quantity, quality or currency), or method of, calculating the Reference Asset Price; or
- (e) Material Change in Content. The occurrence, since the Issue Date, of a material change in the content or composition of the Reference Asset Price; or

- (f) De Minimis Trading. The number of contracts traded on the Exchange with respect to the Reference Asset is such that the Issuer declares that its ability to enter into hedging transactions with respect to the Reference Asset has been impaired due to a lack of, or a material reduction in, trading in the Reference Asset on the Exchange; or
- (g) Tax Disruption. The imposition of, change in, or removal of, an excise, severance, sales, use, value-added, transfer, stamp, documentary, recording or similar tax on, or measured by reference to, the Reference Asset (other than a tax on, or measured by reference to, overall gross or net income) by any government or taxation authority after the Issue Date, if the direct effect of such imposition, change or removal is to raise or lower the Reference Asset Price on the Valuation Date and/or on each of the three Trading Days following the Valuation Date and/or the Issuer Call Date and/or during the Stop Loss Termination Valuation Period from what it would have been without that imposition, change or removal; or
- (h) Trading Limitation. The material limitation imposed on trading in the Reference Asset with respect to it or any contract with respect to it on any exchange or principal trading market; or
- (i) Moratorium. A general moratorium is declared in respect of banking activities in the country in which the Exchange or Related Exchange is located; or
- (j) Other Events. Any other event similar to any of the above, which could make it impracticable or impossible for the Issuer to perform its obligations in relation to the Securities.

The Issuer may (i) terminate the Securities or (ii) make adjustments to the Applicable Conditions in order to account for any such event if the Calculation Agent considers it appropriate to do so. The Calculation Agent shall, as soon as practicable after receipt of any written request to do so, advise a Holder of any determination made by it pursuant to this Product Condition 3 on or before the date of receipt of such request. The Calculation Agent shall make available for inspection by Holders copies of any such determinations.

CONDITIONS: PRODUCT CONDITIONS
RELATING TO COMMODITY FORWARD CONTRACTS AND COMMODITY FUTURE CONTRACTS
MINI FUTURE SHORT CERTIFICATES

The Product Conditions which follow relate to the Securities and must be read in conjunction with, and are subject to, the General Conditions and the applicable Final Terms. In the event that Long-Form Conditions are applicable to the Securities, the General Conditions, the Product Conditions and the applicable Final Terms together constitute the Applicable Conditions of the Securities and will be attached to the Permanent Global Security representing the Securities. In the event that Integrated Conditions are applicable to the Securities, the General Conditions and the Product Conditions will be consolidated in accordance with the information contained in the applicable Final Terms to form the Applicable Conditions, which will be attached to both the Final Terms and the Permanent Global Security representing the Securities.

1. DEFINITIONS

“**Agent**” means each of the Principal Agent and Agent(s) each as specified in the Applicable Conditions, each acting through its specified office and together, the “**Agents**” which expression shall include any other Agent appointed pursuant to the provisions of General Condition 11;

“**Applicable Conditions**” means, if Long-Form Conditions are applicable to the Securities, the Final Terms which, together with the General Conditions and the Product Conditions, contain the specific terms relating to relevant tranche of the Securities and means, if Integrated Conditions are applicable to the Securities, the conditions that are attached to the Final Terms and comprise both the General Conditions and the Product Conditions and that contain the specific terms relating to the relevant tranche of the Securities and have priority over the Final Terms;

“**Business Day**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in London and a day on which each Clearing Agent is open for business;

“**Calculation Period**” means the number of calendar days from (but excluding) a Reset Date to (and including) the next following Reset Date;

“**Cash Amount**” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

- (a) Upon Exercise by the Holder:
(Current Financing Level – Final Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Exercise Cash Amount**”); or
- (b) Upon an Issuer Call:
(Current Financing Level – Termination Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Issuer Call Cash Amount**”); or
- (c) Following a Stop Loss Event:
(Current Financing Level – Stop Loss Termination Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Stop Loss Cash Amount**”),

provided that the Cash Amount shall not be less than zero. The Cash Amount shall be converted into the Settlement Currency at the prevailing Exchange Rate, if an Exchange Rate is specified in the Applicable Conditions, and rounded to the nearest two decimal places in the Settlement Currency, 0.005 being rounded downwards;

“**Clearing Agent**” means each clearing agent and clearance system specified as such in the Applicable Conditions and such further or alternative clearing agent(s) or clearance system(s) as may be approved by the Issuer from time to time and notified to the Holders in accordance with General Condition 4 (each a “**Clearing Agent**” and together the “**Clearing Agents**”);

“**Current Financing Level**” means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent, on each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Financing Level Currency, in accordance with the following formula:

- (a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; minus
- (b) Funding Cost; minus
- (c) if such determination is to be made on a Rollover Date, the corresponding Rollover Spread.

The Current Financing Level on the Issue Date is the level specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Current Funding Spread**” means the rate (expressed as a per annum percentage rate) as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion having regard to the Current Financing Level, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion. The Current Funding Spread may be reset on each

Reset Date, subject to the “**Maximum Funding Spread**” (as specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions) per annum (save that if, in the sole and reasonable discretion of the Calculation Agent, the market rate for procuring the Reference Asset and/or hedging the Securities with futures materially exceeds such market rate as of the Issue Date, the Current Funding Spread and/or the Maximum Funding Spread may be increased to reflect this change). The Current Funding Spread on the Issue Date is the spread specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its sole and reasonable discretion, and subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, having regard to the current market conditions (including, without limitation, market volatility). The Current Stop Loss Premium shall (subject to any rounding) not be less than the “**Minimum Premium**” nor greater than the “**Maximum Premium**” (both as specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions) of the Current Financing Level, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3. The percentage used for calculating the Current Stop Loss Premium (the “**Current Stop Loss Premium Rate**”) on the Issue Date is the rate specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Entitlement**” means the number specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3;

“**Exchange**” means the exchange or quotation system specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions or any successor to such exchange or quotation system;

“**Exchange Rate**” means, if the Financing Level Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Financing Level Currency and the Settlement Currency as determined by the Calculation Agent by reference to such sources as the Calculation Agent may determine to be appropriate at such time in its sole and reasonable discretion;

“**Exercise**” means a Holder’s right to exercise the Securities, in accordance with Product Condition 2;

“**Exercise Date**” means, subject to a Stop Loss Event, the third Trading Day preceding the scheduled Valuation Date, as provided in Product Condition 2;

“**Exercise Time**” means the time specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“**Expenses**” means all taxes, duties and/or expenses, including all applicable depository, transaction or exercise charges, stamp duties, stamp duty reserve tax, issue, securities transfer and/or other taxes or duties, arising in connection with (a) the exercise of such Security and/or (b) any payment or delivery due following exercise or otherwise in respect of such Security;

“Final Reference Price” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) equal to the closing Reference Asset Price on the Exchange at the Valuation Time, adjusted for any reasonable market-making spreads, on the Valuation Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction or (if, in the determination of the Calculation Agent made in its sole and reasonable discretion, no such price can be determined and no Market Disruption Event has occurred and is continuing) an amount determined by the Calculation Agent as its good faith estimate of the closing Reference Asset Price on such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported Reference Asset Price on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines relevant in its sole and reasonable discretion;

“Financing Level Currency” means the currency specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Funding Cost” means, subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount, as determined on a daily basis by the Calculation Agent, equal to:

- (a) Current Funding Spread; multiplied by
- (b) the Current Financing Level on the previous Reset Date; multiplied by
- (c) the number of calendar days elapsed in the Calculation Period (including the current day) divided by 360;

“Initial Leverage” means the number defined as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Issue Date” means the date specified as such in the Applicable Conditions;

“Issuer” means ABN AMRO Bank N.V., a bank incorporated in The Netherlands with its statutory seat in Amsterdam acting through its principal office in The Netherlands or its branch in London or such further or other branches as may be specified from time to time in the Applicable Conditions;

“Issuer Call” means termination of the Securities by the Issuer in accordance with Product Condition 2;

“Issuer Call Commencement Date” means the date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Issuer Call Date” means the day specified as such in the notice delivered in accordance with Product Condition 2, and if such day is not a Trading Day, means the first succeeding Trading Day unless, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event has occurred on that day in which case the Issuer Call Date shall be the first succeeding Trading Day on which the

Calculation Agent in its sole and reasonable discretion determines that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines that a Market Disruption Event has occurred on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Market Disruption Event) would have been the Issuer Call Date. In that case (a) the last day of the Relevant Number of Trading Days shall be deemed to be the Issuer Call Date (regardless of the Market Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Termination Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported Reference Asset Price on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion;

“Issuer Call Notice Period” means the period specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Market Disruption Event” means each event specified as such in Product Condition 3 and any Additional Market Disruption Event specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Payment Day” means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign exchange currency deposits) in the principal financial centre for the Settlement Currency or, if the Settlement Currency is the euro, any day on which the Trans-European Automated Real-time Gross-settlement Express Transfer (TARGET) System is open;

“Reference Asset” means the Reference Asset as of the Issue Date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, and thereafter the Issuer shall, during Trading Hours on the Rollover Date, effect substitution of a financially equivalent reference asset (the **“Substitute Asset”**) selected by the Issuer. Thereafter the Substitute Asset shall for all purposes be the Reference Asset;

“Reference Asset Price” means the current price of the Reference Asset. For the avoidance of any doubt, this shall not be the futures contract value but the futures contract value divided by the applicable contract factor (the value of 1.0 future’s point) specified on the applicable screen page referred to in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, and if no such page reference exists, such other page reference as the Calculation Agent determines;

“Related Exchange” means an options or futures exchange or quotation system on which options contracts or futures contracts or other derivatives contracts on the Reference Asset are traded;

“Relevant Number of Trading Days” means the number of Trading Days, if any, specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Reset Date” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, the Issue Date and thereafter (a) the day of each calendar month specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, or, if such day is not a Business Day, the Reset Date will be the next following Business Day or, if a Rollover Date occurs in such month the Business Day, the Reset Date will be following such Rollover Date, or (b) each Business Day, at the determination of the Calculation Agent made in its sole and reasonable discretion;

“Rollover Date” means the date or period specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Rollover Spread” means the fair value spread calculated as the price determined by the Issuer for liquidating its related hedging arrangements for the Reference Asset minus the price determined by the Issuer for establishing its related hedging arrangements for the Substitute Asset during the substitution of the Reference Asset for the Substitute Asset by reference to liquidity in the Reference Asset and the Substitute Asset. The Rollover Spread may be a negative number;

“Securities” means each Series of the commodity forward contracts and commodity future contracts MINI Future short certificates specified in the Applicable Conditions and each such certificate a **“Security”**. References to the terms **“Securities”** and **“Security”** shall be construed severally with respect to each Series specified in the Applicable Conditions;

“Series” means each series of Securities set out in the Applicable Conditions;

“Settlement Currency” means the currency specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Settlement Date” means the date specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Stop Loss Event” occurs if, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions and subject to any adjustment in accordance with Product Condition 3, the Reference Asset Price (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) at any time on any Trading Day, from and including the Issue Date, and other than at a time at which there is, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event, is greater than or equal to the Stop Loss Price. If no such price is available the price will be determined by the Calculation Agent in its in its sole and reasonable discretion discretion;

“Stop Loss Price” means an amount calculated on each Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency), subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, as:

- (a) the Current Financing Level; minus
- (b) the Current Stop Loss Premium.

The Stop Loss Price shall be rounded up in the manner specified in the Applicable Conditions. The Stop Loss Price on the Issue Date shall be the amount specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions;

“Stop Loss Termination Date” means the first Trading Day on which the Stop Loss Event occurs;

“Stop Loss Termination Reference Price” means, unless otherwise specified in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions and subject to adjustment in accordance with Product Condition 3, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion to be the fair value price for the Reference Asset as determined by the Calculation Agent by reference to the Reference Asset Price on the Exchange during the Stop Loss Termination Valuation Period;

“Stop Loss Termination Valuation Date” means the last Trading Day during the Stop Loss Termination Valuation Period;

“Stop Loss Termination Valuation Period” means a reasonable period following the Stop Loss Event, as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion, which period shall be determined by liquidity in the market of the underlying and shall not be greater than 3 hours (regardless of any period during which a Market Disruption is continuing). If the Stop Loss Event occurs less than 3 hours prior to the official close of trading on the Exchange or the Related Exchange (regardless of any period during which a Market Disruption is continuing), such period shall continue to such number of sequential next following Trading Days as shall be necessary for the total number of such hours to be not more than 3 as determined by the Calculation Agent in its sole and reasonable discretion;

“Termination Reference Price” means an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) equal to the Reference Asset Price on the Exchange at the Valuation Time, adjusted for any reasonable market-making spreads, on the Issuer Call Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction;

“Trading Day” means any day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a trading day on each Exchange or Related Exchange other than a day on which trading on the Exchange or Related Exchange is scheduled to close prior to its regular weekday closing time;

“Trading Hours” means as regards each Exchange its regular scheduled opening hours on the Rollover Date;

“Valuation Date” means the date or dates specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions unless, in the determination of the Calculation Agent made in its sole and reasonable discretion, a Market Disruption Event has occurred on that day in which case the Valuation Date shall be the first succeeding Trading Day on which the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is no Market Disruption Event, unless the Calculation Agent determines in its sole and reasonable discretion that there is a Market Disruption Event occurring on each of the Relevant Number of Trading Days immediately following the original date which (but for the Market Disruption Event) would have been a Valuation Date. In that case (a) the last day of the Relevant Number of Trading Days shall be deemed to be the Valuation Date (regardless of the Market Disruption Event); and (b) the Calculation Agent shall determine the Final Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported Reference Asset Price on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant in its sole and reasonable discretion; and

“Valuation Time” means the time specified as such in the definition of the relevant Series in the Applicable Conditions, or such other time as the Issuer may determine in its sole and reasonable discretion and notify to Holders in accordance with General Condition 4.

If Long-Form Conditions are applicable to the Securities, terms in capitals shall have the meanings ascribed to them in these Product Conditions, the General Conditions and the Applicable Conditions and, if Integrated Conditions are applicable to the Securities, terms in capitals shall have the meanings ascribed to them in the Integrated Conditions.

2. RIGHTS AND PROCEDURES.

- (a) Exercise. Provided no Stop Loss Event has occurred, and notwithstanding notice of an Issuer Call, the Securities are exercisable on any Exercise Date by delivery of a Notice prior to the Exercise Time on an Exercise Date.
- (b) Stop Loss Event. Following a Stop Loss Event, the Securities will terminate automatically. A Stop Loss Event will override an Issuer Call and/or due Exercise if the Stop Loss Event occurs prior to or on an Issuer Call Date or Valuation Date as the case may be.
- (c) Issuer Call. The Issuer may terminate, subject to a valid Exercise or a Stop Loss Event, the Securities, in whole but not in part, on any Business Day by giving Holders at least the Issuer Call Notice Period notice of its intention to terminate the Securities, such notice to be given at any time from (and including) the Issuer Call Commencement Date. Any such notice shall be given in accordance with the provisions of General Condition 4, and shall specify the Issuer Call Date.

- (d) Cash Settlement. Each Security upon due Exercise, termination pursuant to an Issuer Call or following a Stop Loss Event and subject to the delivery by the Holder of a duly completed Notice and to certification as to non-U.S. beneficial ownership, entitles its Holder to receive, from the Issuer on the Settlement Date either:
 - (i) The Exercise Cash Amount, following a valid Exercise; or
 - (ii) The Issuer Call Cash Amount, following a valid Issuer Call; or
 - (iii) The Stop Loss Cash Amount, following a Stop Loss Event.
- (e) General. In the absence of gross negligence or wilful misconduct on its part, none of the Issuer, the Calculation Agent nor any Agent shall have any responsibility for any errors or omissions in the calculation of any Cash Amount.
- (f) Notice. All payments shall be subject to the delivery of a duly completed notice (a “**Notice**”) to a Clearing Agent with a copy to the Principal Agent. The form of the Notice may be obtained during normal business hours from the specified office of each Agent.

A Notice shall:

- (i) specify the number of Securities to which it relates;
- (ii) specify the number of the account with the Clearing Agent to be debited with the Securities to which it relates;
- (iii) irrevocably instruct and authorise the Clearing Agent to debit on or before the Settlement Date such account with such Securities;
- (iv) specify the number of the account with the Clearing Agent to be credited with the Cash Amount (if any) for such Securities;
- (v) certify that neither the person delivering the Notice nor any person on whose behalf the Notice is being delivered is a U.S. person or a person within the United States. As used herein, “**U.S. person**” means (A) an individual who is a resident or a citizen of the United States; (B) a corporation, partnership or other entity organised in or under the laws of the United States or any political subdivision thereof or which has its principal place of business in the United States; (C) any estate or trust which is subject to United States federal income taxation regardless of the source of its income; (D) any trust if a court within the United States is able to exercise primary supervision over the administration of the trust and if one or more United States trustees have the authority to control all substantial decisions of the trust; (E) a pension plan

for the employees, officers or principals of a corporation, partnership or other entity described in (B) above; (F) any entity organised principally for passive investment, 10 per cent. or more of the beneficial interests in which are held by persons described in (A) to (E) above if such entity was formed principally for the purpose of investment by such persons in a commodity pool the operator of which is exempt from certain requirements of Part 4 of the United States Commodity Futures Trading Commission's regulations by virtue of its participants being non-U.S. persons; or (G) any other "U.S. person" as such term may be defined in Regulation S under the United States Securities Act of 1933, as amended, or in regulations adopted under the United States Commodity Exchange Act; and

- (vi) consent to the production of such Notice in any applicable administrative or legal proceedings.
- (g) Verification. In respect of each Notice, the relevant Holder must provide evidence reasonably satisfactory to the Principal Agent of its holding of such Securities.
- (h) Settlement. The Issuer shall pay or cause to be paid the Cash Amount (if any) for each Security with respect to which a Notice has been delivered to the account specified in the relevant Notice for value on the Settlement Date.
- (i) Determinations. Failure properly to complete and deliver a Notice may result in such notice being treated as null and void. Any determination as to whether a Notice has been properly completed and delivered shall be made by the Principal Agent and shall be conclusive and binding on the Issuer and the relevant Holder. Subject as set out below, any Notice so determined to be incomplete or not in proper form, or which is not copied to the Principal Agent immediately after being delivered to a Clearing Agent as provided in Product Condition 2(f), shall be void.

If such Notice is subsequently corrected to the satisfaction of the Principal Agent, it shall be deemed to be a new Notice submitted at the time such correction is delivered to such Clearing Agent and copied to the Principal Agent.

Any Security with respect to which a Notice has not been duly completed and delivered in the manner set out above by the time specified in this Product Condition 2 shall become void.

The Principal Agent shall use its best efforts promptly to notify the relevant Holder if it has determined that a Notice is incomplete or not in proper form. In the absence of gross negligence or wilful misconduct on its part, neither the Issuer nor the Principal

Agent shall be liable to any person with respect to any action taken or omitted to be taken by it in connection with such determination or the notification of such determination to a Holder.

- (j) Delivery of a Notice. Delivery of a Notice by or on behalf of a Holder shall be irrevocable with respect to the Securities specified and no Notice may be withdrawn after receipt by a Clearing Agent as provided above. After the delivery of a Notice, the Securities which are the subject of such notice may not be transferred.
- (k) Exercise and Settlement Risk. Exercise and settlement of the Securities is subject to all applicable laws, regulations and practices in force at the relevant time and neither the Issuer nor any Agent shall incur any liability whatsoever if it is unable to effect the transactions contemplated, after using all reasonable efforts, as a result of any such laws, regulations or practices. Neither the Issuer nor the Agents shall under any circumstances be liable for any acts or defaults of any Clearing Agent in relation to the performance of its duties in relation to the Securities.

3. ADJUSTMENTS

Market Disruption. The Calculation Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Holders in accordance with General Condition 4 if it determines that a Market Disruption Event has occurred. A “**Market Disruption Event**” means:

- (a) Price Source Disruption. The failure by the Exchange to announce or publish the Reference Asset Price (or the information necessary for determining such price), or the temporary or permanent discontinuance or unavailability of such price by the Exchange on the Valuation Date, the Issuer Call Date or during the Stop Loss Termination Valuation Period; or
- (b) Trading Suspension. The material suspension of trading on the Exchange or any Related Exchange; or
- (c) Disappearance of Price. The failure of trading to commence, or the permanent discontinuation of trading of the Reference Asset on the Exchange; or
- (d) Material Change in Formula. The occurrence, since the Issue Date, of a material change in the basis for (including but not limited to the quantity, quality or currency), or method of, calculating the Reference Asset Price; or
- (e) Material Change in Content. The occurrence, since the Issue Date, of a material change in the content or composition of the Reference Asset Price; or

- (f) De Minimis Trading. The number of contracts traded on the Exchange with respect to the Reference Asset is such that the Issuer declares that its ability to enter into hedging transactions with respect to the Reference Asset has been impaired due to a lack of, or a material reduction in, trading in the Reference Asset on the Exchange; or
- (g) Tax Disruption. The imposition of, change in, or removal of, an excise, severance, sales, use, value-added, transfer, stamp, documentary, recording or similar tax on, or measured by reference to, the Reference Asset (other than a tax on, or measured by reference to, overall gross or net income) by any government or taxation authority after the Issue Date, if the direct effect of such imposition, change or removal is to raise or lower the Reference Asset Price on the Valuation Date and/or on each of the three Trading Days following the Valuation Date and/or the Issuer Call Date and/or during the Stop Loss Termination Valuation Period from what it would have been without that imposition, change or removal; or
- (h) Trading Limitation. The material limitation imposed on trading in the Reference Asset with respect to it or any contract with respect to it on any exchange or principal trading market; or
- (i) Moratorium. A general moratorium is declared in respect of banking activities in the country in which the Exchange or Related Exchange is located; or
- (j) Other Events. Any other event similar to any of the above, which could make it impracticable or impossible for the Issuer to perform its obligations in relation to the Securities.

The Issuer may (i) terminate the Securities or (ii) make adjustments to the Applicable Conditions in order to account for any such event if the Calculation Agent considers it appropriate to do so. The Calculation Agent shall, as soon as practicable after receipt of any written request to do so, advise a Holder of any determination made by it pursuant to this Product Condition 3 on or before the date of receipt of such request. The Calculation Agent shall make available for inspection by Holders copies of any such determinations.

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF ROHSTOFFE

Die nachstehenden Produktbedingungen beziehen sich auf die Wertpapiere, sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen zu lesen und unterliegen den Allgemeinen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen. Falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, bilden die Allgemeinen Bedingungen, die Produktbedingungen und die anwendbaren Endgültigen Bedingungen zusammen die Anwendbaren Bedingungen der Wertpapiere und werden der die Wertpapiere verbrieften Dauerglobalurkunde beigelegt. Falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, werden die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen gemäß den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben zu den Anwendbaren Bedingungen zusammengefasst und sowohl den Endgültigen Bedingungen als auch der die Wertpapiere verbrieften Dauerglobalurkunde beigelegt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

“**Zahlstelle**” bezeichnet jeweils die Hauptzahlstelle und die Zahlstelle(n), die jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind und über ihre bezeichneten Geschäftsstellen handeln und zusammen als die “**Zahlstellen**” bezeichnet werden. Dieser Begriff umfasst auch alle sonstigen Zahlstellen, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

“**Anwendbare Bedingungen**” bezeichnet, falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, die Endgültigen Bedingungen, die – in der Zusammenschau mit den Allgemeinen Bedingungen und den Produktbedingungen – die für die maßgebliche Tranche der Wertpapiere im Einzelnen geltenden Bestimmungen enthalten, und, falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, die den Endgültigen Bedingungen beigelegten, aus den Allgemeinen Bedingungen und den Produktbedingungen zusammengefassten Bedingungen, die die für die maßgebliche Tranche der Wertpapiere im Einzelnen geltenden Bestimmungen enthalten und den in den Endgültigen Bedingungen aufgeführten Bestimmungen vorgehen;

“**Geschäftstag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in London abwickeln, sowie einen Tag, an dem jede Clearingstelle für den Geschäftsverkehr geöffnet ist;

“**Berechnungszeitraum**” bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

“**Barbetrag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen von der Berechnungsstelle nach der folgenden Formel ermittelten Betrag:

- (a) Bei Ausübung durch den Inhaber:
(Endgültiger Referenzpreis – Aktueller Finanzierungslevel) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der “**Ausübungsbarbetrag**”); oder
- (b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:
(Kündigungsreferenzpreis – Aktueller Finanzierungslevel) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der “**Kündigungsbarbetrag**”); oder
- (c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:
(Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis – Aktueller Finanzierungslevel) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der “**Stop-Loss-Barbetrag**”);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Barbetrag nicht geringer als null ist. Der Barbetrag ist zu dem geltenden Wechselkurs in die Abrechnungswährung umzurechnen, sofern in den Anwendbaren Bedingungen angegeben, wobei der Betrag in der Abrechnungswährung auf die nächsten zwei Dezimalstellen gerundet wird (bei einem Wert von 0,005 wird abgerundet);

“**Clearingstelle**” bezeichnet jede Clearingstelle und jedes Clearingsystem, die bzw. das als solche(s) in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, sowie alle weiteren oder alternativen Clearingstellen bzw. Clearingsysteme, die von Zeit zu Zeit von der Emittentin zugelassen und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als “**Clearingstelle**” und zusammen als “**Clearingstellen**” bezeichnet);

“**Rohstoff**” bezeichnet den Rohstoff, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3;

“**Aktueller Finanzierungslevel**” bezeichnet vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3 einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Finanzierungslevel abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich
- (b) der Finanzierungskosten.

Der Aktuelle Finanzierungslevel am Emissionstag ist der Finanzierungslevel, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Aktuelle Finanzierungsmarge**” bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen unter Berücksichtigung des Aktuellen Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der “**Höchstfinanzierungsmarge**” (welche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist) pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass der im Markt geltende Satz für das Beschaffen des Rohstoffs bzw. für die Absicherung der Wertpapiere mittels Terminkontrakten den Satz wesentlich übersteigt, der am Emissionstag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Emissionstag ist die Marge, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**” bezeichnet einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen (vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3) unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (u. a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel weder den “**Mindestaufschlag**” unterschreiten noch den “**Höchstaufschlag**” überschreiten, der jeweils in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der “**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**”) ist als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben;

“**Bezugsverhältnis**” bezeichnet die Zahl, die als solches in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

“**Börse**” bezeichnet die Börse bzw. das Kursnotierungssystem, die bzw. das als solche(s) in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, oder jeden Nachfolger dieser Börse bzw. dieses Kursnotierungssystems;

“**Wechselkurs**” bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Finanzierungslevel nicht um die Abrechnungswährung handelt, den Wechselkurs zwischen der Währung des Finanzierungslevel und der Abrechnungswährung, der jeweils von der Berechnungsstelle unter Heranziehung der Quellen festgestellt wird, die von der Berechnungsstelle nach alleinigem und billigem Ermessen in dem jeweiligen Zeitpunkt als zweckmäßig erachtet werden;

“**Ausübung**” bezeichnet das Recht eines Inhabers, die Wertpapiere gemäß der Produktbedingung 2 auszuüben;

“**Ausübungstag**” bezeichnet vorbehaltlich eines Stop-Loss-Ereignisses den dritten Geschäftstag vor dem vorgesehenen Bewertungstag, wie in der Produktbedingung 2 bestimmt;

“**Ausübungszeitpunkt**” bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Kosten**” bezeichnet sämtliche Steuern, Abgaben und/oder Auslagen, einschließlich aller anfallenden Verwahrungs-, Transaktions- oder Ausübungskosten, Stempel- oder ähnlicher Steuern, Steuern oder Abgaben im Zusammenhang mit der Emission oder Übertragung von Wertpapieren und/oder sonstige Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit (a) der Ausübung des betreffenden Wertpapiers und/oder (b) einer nach der Ausübung oder anderweitig in Bezug auf das betreffende Wertpapier fälligen Zahlung bzw. Lieferung anfallen;

“**Endgültiger Referenzpreis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen Betrag in Höhe des Geldkurses des Rohstoffs, der auf der in der Definition des Rohstoffs für die betreffende Serie in den Anwendbaren Bedingungen genannten Reuters-Seite zum Bewertungszeitpunkt am Bewertungstag veröffentlicht wird, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben. Falls nach Auffassung der Berechnungsstelle kein solcher Preis festgestellt werden kann und keine Marktstörung eingetreten ist und andauert, bezeichnet “Endgültiger Referenzpreis” einen von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelten Betrag, der auf einer nach Treu und Glauben von der Berechnungsstelle vorgenommenen Schätzung des Geldkurses des Rohstoffs an dem betreffenden Tag beruht, wobei die jeweils herrschenden Marktbedingungen, der zuletzt veröffentlichte Handelspreis des Rohstoffs sowie alle sonstigen Faktoren berücksichtigt werden, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

“**Währung des Finanzierungslevel**” bezeichnet die Währung, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Finanzierungskosten**” bezeichnet vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3 einen Betrag, der von der Berechnungsstelle täglich wie folgt ermittelt wird:

- (a) Geltender Zinssatz zuzüglich der Aktuellen Finanzierungsmarge; multipliziert mit
- (b) dem Aktuellen Finanzierungslevel am vorangegangenen Anpassungstag; multipliziert mit
- (c) der Anzahl der im Berechnungszeitraum verstrichenen Kalendertage (einschließlich des aktuellen Tages) dividiert durch 360;

“**Anfänglicher Hebel**” bezeichnet die Zahl, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Emissionstag**” bezeichnet den Tag, der als solcher in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Emittentin**” bezeichnet ABN AMRO Bank N.V., eine in den Niederlanden errichtete Bank mit Sitz in Amsterdam, die über ihre Hauptniederlassung in den Niederlanden oder ihre Londoner Niederlassung oder weitere bzw. andere Niederlassungen handelt, wie jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben;

“**Kündigungsrecht der Emittentin**” bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

“**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**” bezeichnet den Tag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Kündigungstag der Emittentin**” bezeichnet den gemäß der Produktbedingung 2 mitgeteilten Tag. Ist dieser Tag kein Handelstag, so bezeichnet dieser Begriff den nächstfolgenden Handelstag, es sei denn, an diesem Tag liegt nach Auffassung der Berechnungsstelle eine Marktstörung vor. In diesem Fall ist der Kündigungstag der Emittentin der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle ist der Auffassung, dass eine Marktstörung an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen unmittelbar nach dem Tag, der der ursprüngliche Kündigungstag der Emittentin gewesen wäre (wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), vorlag. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als Kündigungstag der Emittentin (unabhängig von einer Marktstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten Handelspreises des Rohstoffs sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

“**Kündigungsfrist der Emittentin**” bezeichnet die Frist, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Marktstörung**” bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind;

“**Zahlungstag**” bezeichnet einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte im Hauptfinanzzentrum des Landes der Abrechnungswährung allgemein für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Einlagengeschäfte in Fremdwährungen) geöffnet sind, oder, wenn es sich bei der Abrechnungswährung um den Euro handelt, einen Tag, an

dem das Trans-European Automated Real-time Gross-settlement Express Transfer (TARGET) System zur Verfügung steht;

“**Geltender Zinssatz**” bezeichnet den von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgestellten Satz für Tagesgeldeinlagen oder für Einlagen mit einer Laufzeit von einem Monat, die im Interbankenmarkt in der Währung des Finanzierungslevel getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt);

“**Zugehörige Börse**” bezeichnet eine Börse oder ein Kursnotierungssystem für Optionen bzw. Terminkontrakte, an der bzw. in dem Optionen oder Terminkontrakte oder sonstige Derivatkontrakte auf den Rohstoff gehandelt werden;

“**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**” bezeichnet gegebenenfalls die Anzahl von Handelstagen, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Anpassungstag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat den als solchen in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Tag und, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, den nächstfolgenden Geschäftstag, oder (b) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt;

“**Wertpapiere**” bezeichnet jede Serie der MINI Future Long Zertifikate auf Rohstoffe, die in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, wobei jedes dieser Zertifikate als “**Wertpapier**” bezeichnet wird. Bezugnahmen auf die Begriffe “**Wertpapiere**” und “**Wertpapier**” gelten als separate Bezugnahme auf die jeweilige Serie, wie sie jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Serie**” bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Abrechnungswährung**” bezeichnet die Währung, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Abrechnungstag**” bezeichnet den Tag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Stop-Loss-Ereignis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, den Fall, dass der niedrigste Geldkurs des Rohstoffs, wie auf der in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Reuters-Seite veröffentlicht, zu einem beliebigen Zeitpunkt an einem Handelstag (ab dem Emissionstag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist,

der Stop-Loss-Marke entspricht oder diese unterschreitet. Ist ein solcher Preis nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelt;

“**Stop-Loss-Marke**” bezeichnet einen Betrag, der an jedem Stop-Loss-Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelt als:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag; zuzüglich
- (b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Marke ist in der in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Stop-Loss-Anpassungstag**” bezeichnet (a) in jedem Kalendermonat den als solchen in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Tag oder, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, den nächstfolgenden Geschäftstag, oder (b) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt;

“**Stop-Loss-Kündigungstag**” bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

“**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgestellten Betrag, der einem angemessenen Marktpreis des Rohstoffs entspricht, wie durch die Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Geldkurse des Rohstoffs an der Börse während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums festgestellt;

“**Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag**” bezeichnet den Stop-Loss-Kündigungstag oder, falls das Stop-Loss-Ereignis zum Bewertungszeitpunkt am Stop-Loss-Kündigungstag eintritt, den darauf folgenden Handelstag;

“**Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum**” bezeichnet einen angemessenen Zeitraum nach Eintritt des Stop-Loss-Ereignisses, der von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt wird, wobei dieser Zeitraum von der Liquidität im Markt des Basiswerts abhängt und höchstens drei Stunden andauern darf (ohne Berücksichtigung eines Zeitraums, in dem eine Marktstörung vorliegt). Tritt das Stop-Loss-Ereignis weniger als drei Stunden vor dem offiziellen Handelsschluss an der Börse bzw. der Zugehörigen Börse ein (ohne Berücksichtigung eines Zeitraums, in dem eine Marktstörung vorliegt), so erstreckt sich dieser Zeitraum gegebenenfalls auf

die darauffolgenden Handelstage, bis genau drei Stunden nach alleinigem und billigem Ermessen der Berechnungsstelle erreicht sind;

“**Kündigungsreferenzpreis**” bezeichnet den Betrag in Höhe des Geldkurses des Rohstoffs, der auf der in der Definition des Rohstoffs für die betreffende Serie in den Anwendbaren Bedingungen genannten Reuters-Seite zum Bewertungszeitpunkt am Kündigungstag der Emittentin veröffentlicht wird, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben;

“**Handelstag**” bezeichnet einen Tag, der an jeder Börse bzw. Zugehörigen Börse ein Handelstag ist (bzw. gewesen wäre, wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), mit Ausnahme eines Tages, an dem der Handel an der Börse bzw. der Zugehörigen Börse planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen endet;

“**Bewertungstag**” bezeichnet den Tag bzw. die Tage, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind, es sei denn, nach alleinigem und billigem Ermessen der Berechnungsstelle ist an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, es lag nach alleinigem und billigem Ermessen der Berechnungsstelle an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen, die unmittelbar auf den Tag folgen, der ursprünglich ein Bewertungstag gewesen wäre (wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), eine Marktstörung vor. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als der Bewertungstag (unabhängig von einer Marktstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten Handelspreises des Rohstoffs sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

“**Bewertungszeitpunkt**” bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, oder einen anderen Zeitpunkt, der von der Emittentin nach ihrem billigen Ermessen festgelegt und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

Definierte Begriffe haben, falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, die ihnen in diesen Produktbedingungen, den Allgemeinen Bedingungen und den Anwendbaren Bedingungen zugewiesene Bedeutung und, falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, die ihnen in den konsolidierten Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

2. RECHTE UND VERFAHREN.

- (a) Ausübung. Sofern kein Stop-Loss-Ereignis eingetreten ist und ungeachtet einer Mitteilung über das Kündigungsrecht der Emittentin, können die Wertpapiere an einem Ausübungstag durch Einreichung einer Erklärung vor dem Ausübungszeitpunkt ausgeübt werden.
- (b) Stop-Loss-Ereignis. Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Ein Stop-Loss-Ereignis setzt das Kündigungsrecht der Emittentin und/oder die ordnungsgemäße Ausübung außer Kraft, wenn das Stop-Loss-Ereignis vor oder an einem Kündigungstag der Emittentin bzw. einem Bewertungstag eingetreten ist.
- (c) Kündigungsrecht der Emittentin. Die Emittentin kann die Wertpapiere vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung oder des Eintritts eines Stop-Loss-Ereignisses insgesamt (aber nicht teilweise) an einem Geschäftstag kündigen, indem die Emittentin den Inhabern ihre Kündigungsabsicht mit einer Frist mitteilt, die mindestens der Kündigungsfrist der Emittentin entsprechen muss. Eine solche Mitteilung kann zu einem beliebigen Zeitpunkt ab dem Frühesten Kündigungstag der Emittentin (einschließlich) abgegeben werden. Sie hat gemäß den Bestimmungen in der Allgemeinen Bedingung 4 unter Angabe des Termins des Kündigungsrechts der Emittentin zu erfolgen.
- (d) Barausgleich. Jedes Wertpapier verbrieft das Recht des Inhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Abrechnungstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Inhaber hat eine ordnungsgemäß ausgefüllte Erklärung sowie eine Bescheinigung, dass es sich bei dem wirtschaftlichen Eigentümer nicht um eine US-Person handelt, eingereicht:
 - (i) nach einer wirksamen Ausübung den Ausübungsbarbetrag; oder
 - (ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsbarbetrag; oder
 - (iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Barbetrag.
- (e) Allgemeines. Sofern keine grobe Fahrlässigkeit bzw. kein vorsätzliches Fehlverhalten seitens der Emittentin, der Berechnungsstelle oder einer Zahlstelle vorliegt, sind diese nicht für Fehler oder Unterlassungen bei der Berechnung von Barbeträgen verantwortlich.

- (f) Erklärungen. Sämtliche Zahlungen erfolgen vorbehaltlich der Einreichung einer ordnungsgemäß ausgefüllten Erklärung (eine **“Erklärung”**) bei einer Clearingstelle mit Kopie an die Hauptzahlstelle. Der Erklärungsvordruck ist während der üblichen Geschäftszeiten bei der angegebenen Geschäftsstelle jeder Zahlstelle erhältlich.

In der Erklärung ist:

- (i) die Anzahl der Wertpapiere anzugeben, auf die sie sich bezieht;
- (ii) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, von dem die Wertpapiere abzubuchen sind, auf die sich die Erklärung bezieht;
- (iii) die Clearingstelle unwiderruflich anzuweisen und zu ermächtigen, diese Wertpapiere von dem vorgenannten Konto an bzw. vor dem Abrechnungstag abzubuchen;
- (iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Barbetrag (sofern zutreffend) für diese Wertpapiere gutzuschreiben ist;
- (v) zu bestätigen, dass es sich weder bei der die Erklärung abgebenden Person noch bei einer anderen Person, in deren Auftrag die Erklärung abgegeben wird, um eine US-Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten handelt. Für die Zwecke dieser Bedingungen bezeichnet **“US-Person”** (A) eine natürliche Person, die ein Einwohner oder Staatsangehöriger der Vereinigten Staaten ist; (B) eine Kapital- oder Personengesellschaft oder einen sonstigen Rechtsträger, der nach dem Recht der Vereinigten Staaten oder einer ihrer Gebietskörperschaften gegründet oder errichtet wurde oder der seinen Hauptgeschäftssitz in den Vereinigten Staaten hat; (C) ein Sonder- oder Treuhandvermögen, das unabhängig von der Quelle seiner Einkünfte der US-Bundeseinkommensteuer unterliegt; (D) jedes Treuhandvermögen, soweit ein Gericht in den Vereinigten Staaten in der Lage ist, die unmittelbare Aufsicht über dessen Verwaltung auszuüben, und soweit ein oder mehrere US-Treuhandler zur Überwachung aller wesentlichen Entscheidungen des Treuhandvermögens befugt sind; (E) einen Pensionsplan für Mitarbeiter, leitende Angestellte oder Vorstandsorgane einer Kapital- oder Personengesellschaft oder eines anderen in (B) angegebenen Rechtsträgers; (F) jeden hauptsächlich für Zwecke der passiven Beteiligung errichteten Rechtsträger, dessen Anteile zu mindestens 10 % im wirtschaftlichen Eigentum von Personen im Sinne von (A) bis (E) gehalten werden, wenn der betreffende Rechtsträger hauptsächlich zum Zweck der Tätigkeit von Anlagen durch diese Personen in einen Rohstoffpool errichtet wurde, dessen

Betreiber von bestimmten Anforderungen gemäß Teil 4 der Vorschriften der US-Aufsichtsbehörde für den Warenterminhandel (United States Commodity Futures Trading Commission) befreit ist, dadurch dass es sich bei den daran beteiligten Personen nicht um US-Personen handelt; oder (G) jede andere "US-Person" im Sinne der Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 in seiner geltenden Fassung oder im Sinne anderer Verordnungen, welche auf der Grundlage des US-Warenbörsengesetzes (United States Commodity Exchange Act) erlassen wurden; und

- (vi) der Vorlage dieser Erklärung in etwaigen Verwaltungs- oder Gerichtsverfahren zuzustimmen.
- (g) Nachweis. Bei jeder Erklärung hat der betreffende Inhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.
- (h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Barbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Abrechnungstag auf das Konto zu leisten bzw. zu veranlassen, das in der betreffenden Erklärung angegeben ist.
- (i) Feststellungen. Wird eine Erklärung nicht ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht, so wird sie unter Umständen als ungültig behandelt. Jegliche Feststellung dahingehend, dass eine Erklärung ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht wurde, ist durch die Hauptzahlstelle zu treffen und für die Emittentin und den betreffenden Inhaber endgültig und verbindlich. Vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen gilt jede Erklärung als ungültig, die auf die vorstehend beschriebene Art und Weise für unvollständig oder nicht ordnungsgemäß befunden oder die nicht unmittelbar nach ihrer Einreichung bei einer Clearingstelle in Kopie der Hauptzahlstelle vorgelegt wird, wie in der Produktbedingung 2(f) vorgesehen.

Wird eine solche Erklärung zur Zufriedenheit der Hauptzahlstelle nachträglich berichtet, so gilt sie als neue Erklärung, die erst im Zeitpunkt der Einreichung der berichtigten Erklärung bei der betreffenden Clearingstelle mit Kopie an die Hauptzahlstelle erfolgt ist.

Jedes Wertpapier, für welches eine Erklärung nicht auf die vorstehend beschriebene Art und Weise bis zu dem in der Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht wurde, wird ungültig.

Sollte die Hauptzahlstelle feststellen, dass eine Erklärung unvollständig ist oder nicht den Formvorschriften entspricht, so hat sie sich nach besten Kräften zu bemühen, dies dem betreffenden Inhaber unverzüglich mitzuteilen. Sofern keine grobe Fahrlässigkeit bzw. kein vorsätzliches Fehlverhalten seitens der Emittentin oder der Hauptzahlstelle vorliegt, haften diese nicht für ihre Handlungen oder Unterlassungen im Zusammenhang mit einer solchen Feststellung oder der Mitteilung einer solchen Feststellung an einen Inhaber.

- (j) Einreichung einer Erklärung. Die Einreichung einer Erklärung durch oder für einen Inhaber gilt im Hinblick auf die darin angegebenen Wertpapiere als unwiderruflich, und eine Erklärung kann nach ihrem Eingang bei einer Clearingstelle nicht mehr zurückgenommen werden. Nach Einreichung einer Erklärung dürfen die Wertpapiere, die Gegenstand der betreffenden Erklärung sind, nicht mehr übertragen werden.
- (k) Ausübungs- und Abwicklungsrisiko. Die Ausübung und Abwicklung der Wertpapiere unterliegt allen anwendbaren Gesetzen, Vorschriften und Praktiken, die zu dem jeweiligen Zeitpunkt in Kraft sind, und weder die Emittentin noch eine Zahlstelle übernimmt eine Haftung gleich welcher Art für den Fall, dass sie trotz aller zumutbaren Anstrengungen aufgrund dieser Gesetze, Vorschriften oder Praktiken nicht in der Lage sein sollte, die vorgesehenen Geschäfte auszuführen. Weder die Emittentin noch die Zahlstellen haften unter irgendwelchen Umständen für Handlungen oder Versäumnisse einer Clearingstelle bei der Erfüllung ihrer Pflichten in Bezug auf die Wertpapiere.

3. ANPASSUNGEN

Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern, sobald dies nach billigem Ermessen unter den gegebenen Umständen durchführbar ist, gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitzuteilen, wenn die Berechnungsstelle den Eintritt einer Marktstörung festgestellt hat. Eine **“Marktstörung”** bezeichnet die folgenden Umstände:

- (a) Preisquellenstörung. Es erfolgt keine Bekanntgabe bzw. Veröffentlichung des Preises des Rohstoffs (oder der zur Ermittlung dieses Preises benötigten Informationen) durch die Börse, oder der vorgenannte Preis wird vorübergehend oder dauerhaft nicht mehr von der Börse bereitgestellt bzw. ist von dort nicht mehr abrufbar; oder
- (b) Aussetzung des Handels. Es erfolgt eine wesentliche Aussetzung des Handels an der Börse oder an einer Zugehörigen Börse; oder
- (c) Wegfall des Preises. An der Börse wird der Handel in dem Rohstoff nicht aufgenommen bzw. dauerhaft eingestellt; oder

- (d) Wesentliche Änderung der Formel. Seit dem Emissionstag ist eine wesentliche Änderung bei der zur Berechnung des Preises des Rohstoffs verwendeten Grundlage (u. a. einschließlich der Menge, Qualität oder Währung) bzw. Methodik eingetreten; oder
- (e) Wesentliche Änderung der Beschaffenheit. Seit dem Emissionstag ist eine wesentliche Änderung der Beschaffenheit bzw. Zusammensetzung des Rohstoffs eingetreten; oder
- (f) Mindesthandelsvolumen. Aufgrund der Anzahl der an der Börse gehandelten Kontrakte auf den Rohstoff erklärt die Emittentin die Beeinträchtigung ihrer Fähigkeit zur Tätigkeit von Absicherungsgeschäften auf den Rohstoff, da das Handelsvolumen in dem Rohstoff an der Börse auf Null oder wesentlich gesunken ist; oder
- (g) Steuerbezogene Störung. Die Erhebung, Änderung oder Abschaffung von Aufwand-, Förder-, Umsatz-, Verbrauch-, Mehrwert-, Verkehrs-, Stempel- bzw. Urkundenstempel-, Eintragungs- oder ähnlicher Steuern, die auf den Rohstoff erhoben bzw. auf dessen Grundlage berechnet werden (mit Ausnahme von Steuern, die auf die Brutto- oder Nettogesamterträge erhoben bzw. auf deren Grundlage berechnet werden), durch eine staatliche oder Steuerbehörde nach dem Emissionstag, sofern eine solche Erhebung, Änderung oder Abschaffung unmittelbare Preissteigerungen bzw. -verluste bei dem Rohstoff an dem Bewertungstag und/oder an jedem der drei auf den Bewertungstag folgenden Handelstage und/oder während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums gegenüber dem Preisniveau zur Folge hat, das der Rohstoff ohne die vorgenannte Steuererhebung, Steueränderung oder Steuerabschaffung gehabt hätte; oder
- (h) Handelsbeschränkung. Die wesentliche Beschränkung des Handels in dem Rohstoff an einer Börse oder in einem Haupthandelsmarkt in Bezug auf den Rohstoff oder die darauf bestehenden Kontrakte; oder
- (i) Moratorium. In dem Land, in dem sich die Börse oder eine Zugehörige Börse befindet, wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder
- (j) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin undurchführbar bzw. unmöglich machen würden, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

Die Emittentin kann (i) die Wertpapiere kündigen oder (ii), sofern die Berechnungsstelle dies als angemessen erachtet, die Anwendbaren Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. So bald wie dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist, wird die Berechnungsstelle einem Inhaber sämtliche

Feststellungen mitteilen, die sie gemäß dieser Produktbedingung 3 an bzw. vor dem Tag des Eingangs einer solchen Anfrage getroffen hat. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern Kopien der vorgenannten Feststellungsunterlagen zur Verfügung zu stellen.

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF ROHSTOFFE

Die nachstehenden Produktbedingungen beziehen sich auf die Wertpapiere, sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen zu lesen und unterliegen den Allgemeinen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen. Falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, bilden die Allgemeinen Bedingungen, die Produktbedingungen und die anwendbaren Endgültigen Bedingungen zusammen die Anwendbaren Bedingungen der Wertpapiere und werden der die Wertpapiere verbriefenden Dauerglobalurkunde beigefügt. Falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, werden die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen gemäß den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben zu den Anwendbaren Bedingungen zusammengefasst und sowohl den Endgültigen Bedingungen als auch der die Wertpapiere verbriefenden Dauerglobalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

“**Zahlstelle**” bezeichnet jeweils die Hauptzahlstelle und die Zahlstelle(n), die jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind und über ihre bezeichneten Geschäftsstellen handeln und zusammen als die “**Zahlstellen**” bezeichnet werden. Dieser Begriff umfasst auch alle sonstigen Zahlstellen, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

“**Anwendbare Bedingungen**” bezeichnet, falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, die Endgültigen Bedingungen, die – in der Zusammenschau mit den Allgemeinen Bedingungen und den Produktbedingungen – die für die maßgebliche Tranche der Wertpapiere im Einzelnen geltenden Bestimmungen enthalten, und, falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, die den Endgültigen Bedingungen beigefügten, aus den Allgemeinen Bedingungen und den Produktbedingungen zusammengefassten Bedingungen, die die für die maßgebliche Tranche der Wertpapiere im Einzelnen geltenden Bestimmungen enthalten und den in den Endgültigen Bedingungen aufgeführten Bestimmungen vorgehen;

“**Geschäftstag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in London abwickeln sowie einen Tag, an dem jede Clearingstelle für den Geschäftsverkehr geöffnet ist;

“**Berechnungszeitraum**” bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

“**Barbetrag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen von der Berechnungsstelle nach der folgenden Formel ermittelten Betrag:

(a) Bei Ausübung durch den Inhaber:

(Aktueller Finanzierungslevel – Endgültiger Referenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der “**Ausübungsbarbetrag**”); oder

(b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:

(Aktueller Finanzierungslevel – Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der “**Kündigungsbarbetrag**”); oder

(c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:

(Aktueller Finanzierungslevel – Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der “**Stop-Loss-Barbetrag**”);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Barbetrag nicht geringer als null ist. Der Barbetrag ist zu dem geltenden Wechselkurs in die Abrechnungswährung umzurechnen, sofern in den Anwendbaren Bedingungen angegeben, wobei der Betrag in der Abrechnungswährung auf die nächsten zwei Dezimalstellen gerundet wird (bei einem Wert von 0,005 wird abgerundet);

“**Clearingstelle**” bezeichnet jede Clearingstelle und jedes Clearingsystem, die bzw. das als solche(s) in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, sowie alle weiteren oder alternativen Clearingstellen bzw. Clearingsysteme, die von Zeit zu Zeit von der Emittentin zugelassen und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als “**Clearingstelle**” und zusammen als “**Clearingstellen**” bezeichnet);

“**Rohstoff**” bezeichnet den Rohstoff, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3;

“**Aktueller Finanzierungslevel**” bezeichnet vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3 einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Finanzierungslevel abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

(a) der Aktuelle Finanzierungslevel am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich

(b) der Finanzierungskosten.

Der Aktuelle Finanzierungslevel am Emissionstag ist der Finanzierungslevel, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Aktuelle Finanzierungsmarge**” bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen unter Berücksichtigung des Aktuellen Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der “**Höchstfinanzierungsmarge**” (welche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist) pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass der im Markt geltende Satz für das Beschaffen des Rohstoffs bzw. für die Absicherung der Wertpapiere mittels Terminkontrakten den Satz wesentlich übersteigt, der am Emissionstag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Emissionstag ist die Marge, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**” bezeichnet einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen (vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3) unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (u. a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel weder den “**Mindestaufschlag**” unterschreiten noch den “**Höchstaufschlag**” überschreiten, der jeweils in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der “**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**”) ist als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben;

“**Bezugsverhältnis**” bezeichnet die Zahl, die als solches in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

“**Börse**” bezeichnet die Börse bzw. das Kursnotierungssystem, die bzw. das als solche(s) in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, oder jeden Nachfolger dieser Börse bzw. dieses Kursnotierungssystems;

“**Wechselkurs**” bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Finanzierungslevel nicht um die Abrechnungswährung handelt, den Wechselkurs zwischen der Währung des Finanzierungslevel und der Abrechnungswährung, der jeweils von der Berechnungsstelle unter Heranziehung der Quellen

festgestellt wird, die von der Berechnungsstelle nach alleinigem und billigem Ermessen in dem jeweiligen Zeitpunkt als zweckmäßig erachtet werden;

“**Ausübung**” bezeichnet das Recht eines Inhabers, die Wertpapiere gemäß der Produktbedingung 2 auszuüben;

“**Ausübungstag**” bezeichnet vorbehaltlich eines Stop-Loss-Ereignisses den dritten Geschäftstag vor dem vorgesehenen Bewertungstag, wie in der Produktbedingung 2 bestimmt;

“**Ausübungszeitpunkt**” bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Kosten**” bezeichnet sämtliche Steuern, Abgaben und/oder Auslagen, einschließlich aller anfallenden Verwahrungs-, Transaktions- oder Ausübungskosten, Stempel- oder ähnlicher Steuern, Steuern oder Abgaben im Zusammenhang mit der Emission oder Übertragung von Wertpapieren und/oder sonstige Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit (a) der Ausübung des betreffenden Wertpapiers und/oder (b) einer nach der Ausübung oder anderweitig in Bezug auf das betreffende Wertpapier fälligen Zahlung bzw. Lieferung anfallen;

“**Endgültiger Referenzpreis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen Betrag in Höhe des Briefkurses des Rohstoffs, der auf der in der Definition des Rohstoffs für die betreffende Serie in den Anwendbaren Bedingungen genannten Reuters-Seite zum Bewertungszeitpunkt am Bewertungstag veröffentlicht wird, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben. Falls nach Auffassung der Berechnungsstelle kein solcher Preis festgestellt werden kann und keine Marktstörung eingetreten ist und andauert, bezeichnet “Endgültiger Referenzpreis” einen von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelten Betrag, der auf einer nach Treu und Glauben von der Berechnungsstelle vorgenommenen Schätzung des Briefkurses des Rohstoffs an dem betreffenden Tag beruht, wobei die jeweils herrschenden Marktbedingungen, der zuletzt veröffentlichte Handelspreis des Rohstoffs sowie alle sonstigen Faktoren berücksichtigt werden, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

“**Währung des Finanzierungslevel**” bezeichnet die Währung, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Finanzierungskosten**” bezeichnet vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3 einen Betrag, der von der Berechnungsstelle täglich wie folgt ermittelt wird:

- (a) Geltender Zinssatz abzüglich der Aktuellen Finanzierungsmarge; multipliziert mit
- (b) dem Aktuellen Finanzierungslevel am vorangegangenen Anpassungstag; multipliziert mit

- (c) der Anzahl der im Berechnungszeitraum verstrichenen Kalendertage (einschließlich des aktuellen Tages) dividiert durch 360.

Bei den Finanzierungskosten kann es sich um einen Negativbetrag handeln;

“**Anfänglicher Hebel**” bezeichnet die Zahl, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Emissionstag**” bezeichnet den Tag, der als solcher in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Emittentin**” bezeichnet ABN AMRO Bank N.V., eine in den Niederlanden errichtete Bank mit Sitz in Amsterdam, die über ihre Hauptniederlassung in den Niederlanden oder ihre Londoner Niederlassung oder weitere bzw. andere Niederlassungen handelt, wie jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben;

“**Kündigungsrecht der Emittentin**” bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

“**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**” bezeichnet den Tag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Kündigungstag der Emittentin**” bezeichnet den gemäß der Produktbedingung 2 mitgeteilten Tag. Ist dieser Tag kein Handelstag, so bezeichnet dieser Begriff den nächstfolgenden Handelstag, es sei denn, an diesem Tag liegt nach Auffassung der Berechnungsstelle eine Marktstörung vor. In diesem Fall ist der Kündigungstag der Emittentin der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle ist der Auffassung, dass eine Marktstörung an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen unmittelbar nach dem Tag, der der ursprüngliche Kündigungstag der Emittentin gewesen wäre (wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), vorlag. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als Kündigungstag der Emittentin (unabhängig von einer Marktstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten Handelspreises des Rohstoffs sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

“**Kündigungsfrist der Emittentin**” bezeichnet die Frist, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Marktstörung**” bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind;

“**Zahlungstag**” bezeichnet einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte im Hauptfinanzzentrum des Landes der Abrechnungswährung allgemein für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Einlagengeschäfte in Fremdwährungen) geöffnet sind, oder, wenn es sich bei der Abrechnungswährung um den Euro handelt, einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System zur Verfügung steht;

“**Geltender Zinssatz**” bezeichnet den von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgestellten Satz für Tagesgeldeinlagen oder für Einlagen mit einer Laufzeit von einem Monat, die im Interbankenmarkt in der Währung des Finanzierungslevel getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt);

“**Zugehörige Börse**” bezeichnet eine Börse oder ein Kursnotierungssystem für Optionen bzw. Terminkontrakte, an der bzw. in dem Optionen oder Terminkontrakte oder sonstige Derivatkontrakte auf den Rohstoff gehandelt werden;

“**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**” bezeichnet gegebenenfalls die Anzahl von Handelstagen, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Anpassungstag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat den als solchen in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Tag oder, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, den nächstfolgenden Geschäftstag, oder (b) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt;

“**Wertpapiere**” bezeichnet jede Serie der MINI Future Short Zertifikate auf Rohstoffe, die in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, wobei jedes dieser Zertifikate als “**Wertpapier**” bezeichnet wird. Bezugnahmen auf die Begriffe “**Wertpapiere**” und “**Wertpapier**” gelten als separate Bezugnahme auf die jeweilige Serie, wie sie jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Serie**” bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Abrechnungswährung**” bezeichnet die Währung, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Abrechnungstag**” bezeichnet den Tag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Stop-Loss-Ereignis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der

Produktbedingung 3, den Fall, dass der höchste Briefkurs des Rohstoffs, wie auf der in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Reuters-Seite veröffentlicht, zu einem beliebigen Zeitpunkt an einem Handelstag (ab dem Emissionstag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Marke entspricht oder diese überschreitet. Ist ein solcher Preis nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelt;

“**Stop-Loss-Marke**” bezeichnet einen Betrag, der an jedem Stop-Loss-Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelt als:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag; abzüglich
- (b) des Aktuelle Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Marke ist in der in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Stop-Loss-Anpassungstag**” bezeichnet (a) in jedem Kalendermonat den als solchen in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Tag oder, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, den nächstfolgenden Geschäftstag, oder (b) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt;

“**Stop-Loss-Kündigungstag**” bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

“**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgestellten Betrag, der einem angemessenen Marktpreis des Rohstoffs entspricht, wie durch die Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Briefkurse des Rohstoffs an der Börse während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums festgestellt;

“**Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag**” bezeichnet den Stop-Loss-Kündigungstag oder, falls das Stop-Loss-Ereignis zum Bewertungszeitpunkt am Stop-Loss-Kündigungstag eintritt, den darauf folgenden Handelstag;

“**Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum**” bezeichnet einen angemessenen Zeitraum nach Eintritt des Stop-Loss-Ereignisses, der von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt wird, wobei dieser Zeitraum von der Liquidität im Markt des Basiswerts abhängt und höchstens drei Stunden andauern darf (ohne Berücksichtigung eines Zeitraums, in dem eine

Marktstörung vorliegt). Tritt das Stop-Loss-Ereignis weniger als drei Stunden vor dem offiziellen Handelsschluss an der Börse bzw. der Zugehörigen Börse ein (ohne Berücksichtigung eines Zeitraums, in dem eine Marktstörung vorliegt), so erstreckt sich dieser Zeitraum gegebenenfalls auf die darauffolgenden Handelstage, bis genau drei Stunden nach alleinigem und billigem Ermessen der Berechnungsstelle erreicht sind;

“**Kündigungsreferenzpreis**” bezeichnet den Betrag in Höhe des Briefkurses des Rohstoffs, der auf der in der Definition des Rohstoffs für die betreffende Serie in den Anwendbaren Bedingungen genannten Reuters-Seite zum Bewertungszeitpunkt am Kündigungstag der Emittentin veröffentlicht wird, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben;

“**Handelstag**” bezeichnet einen Tag, der an jeder Börse bzw. Zugehörigen Börse ein Handelstag ist (bzw. gewesen wäre, wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), mit Ausnahme eines Tages, an dem der Handel an der Börse bzw. der Zugehörigen Börse planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen endet;

“**Bewertungstag**” bezeichnet den Tag bzw. die Tage, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind, es sei denn, nach alleinigem und billigem Ermessen der Berechnungsstelle ist an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, es lag nach alleinigem und billigem Ermessen der Berechnungsstelle an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen, die unmittelbar auf den Tag folgen, der ursprünglich ein Bewertungstag gewesen wäre (wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), eine Marktstörung vor. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als der Bewertungstag (unabhängig von einer Marktstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten Handelspreises des Rohstoffs sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

“**Bewertungszeitpunkt**” bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, oder einen anderen Zeitpunkt, der von der Emittentin nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgelegt und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 3 mitgeteilt wird;

Definierte Begriffe haben, falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, die ihnen in diesen Produktbedingungen, den Allgemeinen Bedingungen und den Anwendbaren Bedingungen zugewiesene Bedeutung und, falls auf die Wertpapiere konsolidierte

Bedingungen Anwendung finden, die ihnen in den konsolidierten Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

2. RECHTE UND VERFAHREN.

- (a) **Ausübung.** Sofern kein Stop-Loss-Ereignis eingetreten ist und ungeachtet einer Mitteilung über das Kündigungsrecht der Emittentin, können die Wertpapiere an einem Ausübungstag durch Einreichung einer Erklärung vor dem Ausübungszeitpunkt ausgeübt werden.
- (b) **Stop-Loss-Ereignis.** Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Ein Stop-Loss-Ereignis setzt das Kündigungsrecht der Emittentin und/oder die ordnungsgemäße Ausübung außer Kraft, wenn das Stop-Loss-Ereignis vor oder an einem Kündigungstag der Emittentin bzw. einem Bewertungstag eingetreten ist.
- (c) **Kündigungsrecht der Emittentin.** Die Emittentin kann die Wertpapiere vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung oder des Eintritts eines Stop-Loss-Ereignisses insgesamt (aber nicht teilweise) an einem Geschäftstag kündigen, indem die Emittentin den Inhabern ihre Kündigungsabsicht mit einer Frist mitteilt, die mindestens der Kündigungsfrist der Emittentin entsprechen muss. Eine solche Mitteilung kann zu einem beliebigen Zeitpunkt ab dem Frühesten Kündigungstag der Emittentin (einschließlich) abgegeben werden. Sie hat gemäß den Bestimmungen in der Allgemeinen Bedingung 4 unter Angabe des Termins des Kündigungsrechts der Emittentin zu erfolgen.
- (d) **Barausgleich.** Jedes Wertpapier verbrieft das Recht des Inhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Abrechnungstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Inhaber hat eine ordnungsgemäß ausgefüllte Erklärung sowie eine Bescheinigung, dass es sich bei dem wirtschaftlichen Eigentümer nicht um eine US-Person handelt, eingereicht:
 - (i) nach einer wirksamen Ausübung den Ausübungsbarbetrag; oder
 - (ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsbarbetrag; oder
 - (iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Barbetrag.
- (e) **Allgemeines.** Sofern keine grobe Fahrlässigkeit bzw. kein vorsätzliches Fehlverhalten seitens der Emittentin, der Berechnungsstelle oder einer Zahlstelle vorliegt, sind diese

nicht für Fehler oder Unterlassungen bei der Berechnung von Barbeträgen verantwortlich.

- (f) Erklärungen. Sämtliche Zahlungen erfolgen vorbehaltlich der Einreichung einer ordnungsgemäß ausgefüllten Erklärung (eine “**Erklärung**”) bei einer Clearingstelle mit Kopie an die Hauptzahlstelle. Der Erklärungsvordruck ist während der üblichen Geschäftszeiten bei der angegebenen Geschäftsstelle jeder Zahlstelle erhältlich.

In der Erklärung ist:

- (i) die Anzahl der Wertpapiere anzugeben, auf die sie sich bezieht;
- (ii) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, von dem die Wertpapiere abzubuchen sind, auf die sich die Erklärung bezieht;
- (iii) die Clearingstelle unwiderruflich anzuweisen und zu ermächtigen, diese Wertpapiere von dem vorgenannten Konto an bzw. vor dem Abrechnungstag abzubuchen;
- (iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Barbetrag (sofern zutreffend) für diese Wertpapiere gutzuschreiben ist;
- (v) zu bestätigen, dass es sich weder bei der die Erklärung abgebenden Person noch bei einer anderen Person, in deren Auftrag die Erklärung abgegeben wird, um eine US-Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten handelt. Für die Zwecke dieser Bedingungen bezeichnet “**US-Person**” (A) eine natürliche Person, die ein Einwohner oder Staatsangehöriger der Vereinigten Staaten ist; (B) eine Kapital- oder Personengesellschaft oder einen sonstigen Rechtsträger, der nach dem Recht der Vereinigten Staaten oder einer ihrer Gebietskörperschaften gegründet oder errichtet wurde oder der seinen Hauptgeschäftssitz in den Vereinigten Staaten hat; (C) ein Sonder- oder Treuhandvermögen, das unabhängig von der Quelle seiner Einkünfte der US-Bundeseinkommensteuer unterliegt; (D) jedes Treuhandvermögen, soweit ein Gericht in den Vereinigten Staaten in der Lage ist, die unmittelbare Aufsicht über dessen Verwaltung auszuüben, und soweit ein oder mehrere US-Treuhänder zur Überwachung aller wesentlichen Entscheidungen des Treuhandvermögens befugt sind; (E) einen Pensionsplan für Mitarbeiter, leitende Angestellte oder Vorstandsorgane einer Kapital- oder Personengesellschaft oder eines anderen in (B) angegebenen Rechtsträgers; (F) jeden hauptsächlich für Zwecke der passiven Beteiligung errichteten Rechtsträger, dessen Anteile zu mindestens 10 % im wirtschaftlichen

Eigentum von Personen im Sinne von (A) bis (E) gehalten werden, wenn der betreffende Rechtsträger hauptsächlich zum Zweck der Tätigkeit von Anlagen durch diese Personen in einen Rohstoffpool errichtet wurde, dessen Betreiber von bestimmten Anforderungen gemäß Teil 4 der Vorschriften der US-Aufsichtsbehörde für den Warenterminhandel (*United States Commodity Futures Trading Commission*) befreit ist, dadurch dass es sich bei den daran beteiligten Personen nicht um US-Personen handelt; oder (G) jede andere "US-Person" im Sinne der Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 in seiner geltenden Fassung oder im Sinne anderer Verordnungen, welche auf der Grundlage des US-Warenbörsengesetzes (*United States Commodity Exchange Act*) erlassen wurden; und

- (vi) die Vorlage dieser Erklärung in etwaigen Verwaltungs- oder Gerichtsverfahren zuzustimmen.
- (g) Nachweis. Bei jeder Erklärung hat der betreffende Inhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.
- (h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Barbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Abrechnungstag auf das Konto zu leisten bzw. zu veranlassen, das in der betreffenden Erklärung angegeben ist.
- (i) Feststellungen. Wird eine Erklärung nicht ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht, so wird sie unter Umständen als ungültig behandelt. Jegliche Feststellung dahingehend, dass eine Erklärung ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht wurde, ist durch die Hauptzahlstelle zu treffen und für die Emittentin und den betreffenden Inhaber endgültig und verbindlich. Vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen gilt jede Erklärung als ungültig, die auf die vorstehend beschriebene Art und Weise für unvollständig oder nicht ordnungsgemäß befunden oder die nicht unmittelbar nach ihrer Einreichung bei einer Clearingstelle in Kopie der Hauptzahlstelle vorgelegt wird, wie in der Produktbedingung 2(f) vorgesehen.

Wird eine solche Erklärung zur Zufriedenheit der Hauptzahlstelle nachträglich berichtigt, so gilt sie als neue Erklärung, die erst im Zeitpunkt der Einreichung der berichtigten Erklärung bei der betreffenden Clearingstelle mit Kopie an die Hauptzahlstelle erfolgt ist.

Jedes Wertpapier, für welches eine Erklärung nicht auf die vorstehend beschriebene Art und Weise bis zu dem in der Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht wurde, wird ungültig.

Sollte die Hauptzahlstelle feststellen, dass eine Erklärung unvollständig ist oder nicht den Formvorschriften entspricht, so hat sie sich nach besten Kräften zu bemühen, dies dem betreffenden Inhaber unverzüglich mitzuteilen. Sofern keine grobe Fahrlässigkeit bzw. kein vorsätzliches Fehlverhalten seitens der Emittentin oder der Hauptzahlstelle vorliegt, haften diese nicht für ihre Handlungen oder Unterlassungen im Zusammenhang mit einer solchen Feststellung oder der Mitteilung einer solchen Feststellung an einen Inhaber.

- (j) Einreichung einer Erklärung. Die Einreichung einer Erklärung durch oder für einen Inhaber gilt im Hinblick auf die darin angegebenen Wertpapiere als unwiderruflich, und eine Erklärung kann nach ihrem Eingang bei einer Clearingstelle nicht mehr zurückgenommen werden. Nach Einreichung einer Erklärung dürfen die Wertpapiere, die Gegenstand der betreffenden Erklärung sind, nicht mehr übertragen werden.
- (k) Ausübungs- und Abwicklungsrisiko. Die Ausübung und Abwicklung der Wertpapiere unterliegt allen anwendbaren Gesetzen, Vorschriften und Praktiken, die zu dem jeweiligen Zeitpunkt in Kraft sind, und weder die Emittentin noch eine Zahlstelle übernimmt eine Haftung gleich welcher Art für den Fall, dass sie trotz aller zumutbaren Anstrengungen aufgrund dieser Gesetze, Vorschriften oder Praktiken nicht in der Lage sein sollte, die vorgesehenen Geschäfte auszuführen. Weder die Emittentin noch die Zahlstellen haften unter irgendwelchen Umständen für Handlungen oder Versäumnisse einer Clearingstelle bei der Erfüllung ihrer Pflichten in Bezug auf die Wertpapiere.

3. ANPASSUNGEN

Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern, sobald dies nach billigem Ermessen unter den gegebenen Umständen durchführbar ist, gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitzuteilen, wenn die Berechnungsstelle den Eintritt einer Marktstörung festgestellt hat. Eine **“Marktstörung”** bezeichnet die folgenden Umstände:

- (a) Preisquellenstörung. Es erfolgt keine Bekanntgabe bzw. Veröffentlichung des Preises des Rohstoffs (oder der zur Ermittlung dieses Preises benötigten Informationen) durch die Börse, oder der vorgenannte Preis wird vorübergehend oder dauerhaft nicht mehr von der Börse bereitgestellt bzw. ist von dort nicht mehr abrufbar; oder

- (b) Aussetzung des Handels. Es erfolgt eine wesentliche Aussetzung des Handels an der Börse oder an einer Zugehörigen Börse; oder
- (c) Wegfall des Preises. An der Börse wird der Handel in dem Rohstoff nicht aufgenommen bzw. dauerhaft eingestellt; oder
- (d) Wesentliche Änderung der Formel. Seit dem Emissionstag ist eine wesentliche Änderung bei der zur Berechnung des Preises des Rohstoffs verwendeten Grundlage (u. a. einschließlich der Menge, Qualität oder Währung) bzw. Methodik eingetreten; oder
- (e) Wesentliche Änderung der Beschaffenheit. Seit dem Emissionstag ist eine wesentliche Änderung der Beschaffenheit bzw. Zusammensetzung des Rohstoffs eingetreten; oder
- (f) Mindesthandelsvolumen. Aufgrund der Anzahl der an der Börse gehandelten Kontrakte auf den Rohstoff erklärt die Emittentin die Beeinträchtigung ihrer Fähigkeit zur Tätigkeit von Absicherungsgeschäften auf den Rohstoff, da das Handelsvolumen in dem Rohstoff an der Börse auf Null oder wesentlich gesunken ist; oder
- (g) Steuerbezogene Störung. Die Erhebung, Änderung oder Abschaffung von Aufwand-, Förder-, Umsatz-, Verbrauch-, Mehrwert-, Verkehrs-, Stempel- bzw. Urkundenstempel-, Eintragungs- oder ähnlicher Steuern, die auf den Rohstoff erhoben bzw. auf dessen Grundlage berechnet werden (mit Ausnahme von Steuern, die auf die Brutto- oder Nettogesamterträge erhoben bzw. auf deren Grundlage berechnet werden), durch eine staatliche oder Steuerbehörde nach dem Emissionstag, sofern eine solche Erhebung, Änderung oder Abschaffung unmittelbare Preissteigerungen bzw. -verluste bei dem Rohstoff an dem Bewertungstag und/oder an jedem der drei auf den Bewertungstag folgenden Handelstage und/oder während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums gegenüber dem Preisniveau zur Folge hat, das der Rohstoff ohne die vorgenannte Steuererhebung, Steueränderung oder Steuerabschaffung gehabt hätte; oder
- (h) Handelsbeschränkung. Die wesentliche Beschränkung des Handels in dem Rohstoff an einer Börse oder in einem Haupthandelsmarkt in Bezug auf den Rohstoff oder die darauf bestehenden Kontrakte; oder
- (i) Moratorium. In dem Land, in dem sich die Börse oder eine Zugehörige Börse befindet, wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder

- (j) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin undurchführbar bzw. unmöglich machen würden, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

Die Emittentin kann (i) die Wertpapiere kündigen oder (ii), sofern die Berechnungsstelle dies als angemessen erachtet, die Anwendbaren Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. So bald wie dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist, wird die Berechnungsstelle einem Inhaber sämtliche Feststellungen mitteilen, die sie gemäß dieser Produktbedingung 3 an bzw. vor dem Tag des Eingangs einer solchen Anfrage getroffen hat. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern Kopien der vorgenannten Feststellungsunterlagen zur Verfügung zu stellen.

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF WÄHRUNGEN

Die nachstehenden Produktbedingungen beziehen sich auf die Wertpapiere, sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen zu lesen und unterliegen den Allgemeinen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen. Falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, bilden die anwendbaren Allgemeinen Bedingungen, die Produktbedingungen und die anwendbaren Allgemeinen Bedingungen zusammen die Anwendbaren Bedingungen der Wertpapiere und werden der die Wertpapiere verbriefenden Dauerglobalurkunde beigelegt. Falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, werden die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen gemäß den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben zu den Anwendbaren Bedingungen zusammengefasst und sowohl den Endgültigen Bedingungen als auch der die Wertpapiere verbriefenden Dauerglobalurkunde beigelegt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

“**Zahlstelle**” bezeichnet jeweils die Hauptzahlstelle und die Zahlstelle(n), die jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind und über ihre bezeichneten Geschäftsstellen handeln und zusammen als die “**Zahlstellen**” bezeichnet werden. Dieser Begriff umfasst auch alle sonstigen Zahlstellen, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

“**Anwendbare Bedingungen**” bezeichnet, falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, die Endgültigen Bedingungen, die – in der Zusammenschau mit den Allgemeinen Bedingungen und den Produktbedingungen – die für die maßgebliche Tranche der Wertpapiere im Einzelnen geltenden Bestimmungen enthalten, und, falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, die den Endgültigen Bedingungen beigelegten, aus den Allgemeinen Bedingungen und den Produktbedingungen zusammengefassten Bedingungen, die die für die maßgebliche Tranche der Wertpapiere im Einzelnen geltenden Bestimmungen enthalten und den in den Endgültigen Bedingungen aufgeführten Bestimmungen vorgehen;

“**Geschäftstag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in London abwickeln, sowie einen Tag, an dem jede Clearingstelle für den Geschäftsverkehr geöffnet ist;

“**Berechnungszeitraum**” bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

“**Barbetrag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen von der Berechnungsstelle nach der folgenden Formel ermittelten Betrag:

- (a) Bei Ausübung durch den Inhaber:
(Endgültiger Referenzpreis – Aktueller Finanzierungslevel) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der “**Ausübungsbarbetrag**”); oder
- (b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:
(Kündigungsreferenzpreis – Aktueller Finanzierungslevel) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der “**Kündigungsbarbetrag**”); oder
- (c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:
(Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis – Aktueller Finanzierungslevel) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der “**Stop-Loss-Barbetrag**”);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Barbetrag nicht geringer als null ist. Der Barbetrag ist zu dem geltenden Wechselkurs in die Abrechnungswährung umzurechnen und auf die nächsten zwei Dezimalstellen zu runden (bei einem Wert von 0,005 wird abgerundet);

“**Clearingstelle**” bezeichnet jede Clearingstelle und jedes Clearingsystem, die bzw. das als solche(s) in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, sowie alle weiteren oder alternativen Clearingstellen bzw. Clearingsysteme, die von Zeit zu Zeit von der Emittentin zugelassen und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als “**Clearingstelle**” und zusammen als “**Clearingstellen**” bezeichnet);

“**Aktueller Finanzierungslevel**” bezeichnet vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3 einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Finanzierungslevel abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich
- (b) der Finanzierungskosten.

Der Aktuelle Finanzierungslevel am Emissionstag ist der Finanzierungslevel, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Aktuelle Finanzierungsmarge**” bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen unter Berücksichtigung des Aktuellen Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der “**Höchstfinanzierungsmarge**” (welche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist) pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass der im Markt geltende Satz für das Beschaffen der Währung des Finanzierungslevel bzw. für die Absicherung der Wertpapiere mittels Terminkontrakten den Satz wesentlich übersteigt, der am Emissionstag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Emissionstag ist die Marge, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**” bezeichnet einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen (vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3) unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (u. a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel (vorbehaltlich etwaiger Rundungen) weder den “**Mindestaufschlag**” unterschreiten noch den “**Höchstaufschlag**” überschreiten, der jeweils in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der “**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**”) ist als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben;

“**Bezugsverhältnis**” bezeichnet die Zahl, die als solches in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

“**Wechselkurs**” bezeichnet den Wechselkurs zwischen der Währung des Finanzierungslevel und der Abrechnungswährung, der jeweils von der Berechnungsstelle unter Heranziehung der Quellen festgestellt wird, die von der Berechnungsstelle nach alleinigem und billigem Ermessen in dem jeweiligen Zeitpunkt als zweckmäßig erachtet werden;

“**Ausübung**” bezeichnet das Recht eines Inhabers, die Wertpapiere gemäß der Produktbedingung 2 auszuüben;

“**Ausübungstag**” bezeichnet vorbehaltlich eines Stop-Loss-Ereignisses den dritten Geschäftstag vor dem vorgesehenen Bewertungstag, wie in der Produktbedingung 2 bestimmt;

“**Ausübungszeitpunkt**” bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Kosten**” bezeichnet sämtliche Steuern, Abgaben und/oder Auslagen, einschließlich aller anfallenden Verwahrungs-, Transaktions- oder Ausübungskosten, Stempel- oder ähnlicher Steuern, Steuern oder Abgaben im Zusammenhang mit der Emission oder Übertragung von Wertpapieren und/oder sonstige Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit (a) der Ausübung des betreffenden Wertpapiers und/oder (b) einer nach der Ausübung oder anderweitig in Bezug auf das betreffende Wertpapier fälligen Zahlung bzw. Lieferung anfallen;

“**Endgültiger Referenzpreis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen bezeichneten Betrag oder, wenn der Endgültige Referenzpreis nicht auf die vorstehend beschriebene Art und Weise bezeichnet ist, einen Betrag in Höhe des Geldkurses des Referenzwechsellkurses, der auf der Reuters-Seite EUROFX/1 zum Bewertungszeitpunkt am Bewertungstag veröffentlicht wird, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben. Falls nach Auffassung der Berechnungsstelle kein solcher Preis festgestellt werden kann und keine Marktstörung eingetreten ist und andauert, bezeichnet “Endgültiger Referenzpreis” einen von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelten Betrag, der auf einer nach Treu und Glauben von der Berechnungsstelle vorgenommenen Schätzung des Geldkurses des Referenzwechsellkurses an dem betreffenden Tag beruht, wobei die jeweils herrschenden Marktbedingungen, der zuletzt veröffentlichte Handelspreis des Referenzwechsellkurses sowie alle sonstigen Faktoren berücksichtigt werden, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

“**Währung des Finanzierungslevel**” bezeichnet die Währung, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Finanzierungskosten**” bezeichnet vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3 einen Betrag, der von der Berechnungsstelle täglich wie folgt ermittelt wird:

- (a) Geltender Zinssatz für die Währung des Finanzierungslevel zuzüglich der Aktuellen Finanzierungsmarge abzüglich des Geltenden Satzes für die Abrechnungswährung (oder die Referenzwährung, sofern diese bestimmt ist); multipliziert mit
- (b) dem Aktuellen Finanzierungslevel am vorangegangenen Anpassungstag; multipliziert mit

- (c) der Anzahl der im Berechnungszeitraum verstrichenen Kalendertage (einschließlich des aktuellen Tages) dividiert durch 360.

Bei den Finanzierungskosten kann es sich um einen Negativbetrag handeln;

“**Anfänglicher Hebel**” bezeichnet die Zahl, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Emissionstag**” bezeichnet den Tag, der als solcher in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Emittentin**” bezeichnet ABN AMRO Bank N.V., eine in den Niederlanden errichtete Bank mit Sitz in Amsterdam, die über ihre Hauptniederlassung in den Niederlanden oder ihre Londoner Niederlassung oder weitere bzw. andere Niederlassungen handelt, wie jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben;

“**Kündigungsrecht der Emittentin**” bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

“**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**” bezeichnet den Tag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Kündigungstag der Emittentin**” bezeichnet den gemäß der Produktbedingung 2 mitgeteilten Tag, es sei denn, an diesem Tag liegt nach Auffassung der Berechnungsstelle eine Marktstörung vor. In diesem Fall ist der Kündigungstag der Emittentin der nächstfolgende Tag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle ist der Auffassung, dass eine Marktstörung an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Tagen unmittelbar nach dem Tag, der der ursprüngliche Kündigungstag der Emittentin gewesen wäre (wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), vorliegt. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Tagen als Kündigungstag der Emittentin (unabhängig von einer Marktstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten Handelspreises des Referenzwechsellkurses sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

“**Kündigungsfrist der Emittentin**” bezeichnet die Frist, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Marktstörung**” bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind;

“**Zahlungstag**” bezeichnet einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte im Hauptfinanzzentrum des Landes der Abrechnungswährung allgemein für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Einlagengeschäfte in Fremdwährungen) geöffnet sind, oder, wenn es sich bei der Abrechnungswährung um den Euro handelt, einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System zur Verfügung steht;

“**Geltender Zinssatz**” bezeichnet den von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgestellten Satz für Tagesgeldeinlagen oder für Einlagen mit einer Laufzeit von einem Monat, die im Interbankenmarkt in der Währung des Finanzierungslevel oder der Abrechnungswährung (bzw. der Referenzwährung, sofern diese in der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen bestimmt ist) getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt);

“**Maßgebliche Anzahl von Tagen**” bezeichnet gegebenenfalls die Anzahl von Tagen, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Anpassungstag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat den als solchen in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Tag oder, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, den nächstfolgenden Geschäftstag, oder (b) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt;

“**Wertpapiere**” bezeichnet jede Serie der MINI Future Long Zertifikate auf Währungen, die in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, wobei jedes dieser Zertifikate als “**Wertpapier**” bezeichnet wird. Bezugnahmen auf die Begriffe “**Wertpapiere**” und “**Wertpapier**” gelten als separate Bezugnahme auf die jeweilige Serie, wie sie jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Serie**” bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Abrechnungswährung**” bezeichnet die Währung, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Abrechnungstag**” bezeichnet den Tag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Stop-Loss-Ereignis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, den Fall, dass der niedrigste Referenzwechsellkurs, wie auf der in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Reuters-Seite veröffentlicht,

an einem Tag (ab dem Emissionstag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Marke entspricht oder diese unterschreitet. Ist ein solcher niedrigster Kurs nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelt;

“**Stop-Loss-Marke**” bezeichnet einen Betrag, der an jedem Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelt als:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel am aktuellen Anpassungstag; zuzüglich
- (b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Marke ist in der in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Stop-Loss-Kündigungstag**” bezeichnet den ersten Tag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

“**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgestellten Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel), der einem angemessenen Marktpreis des Referenzwechselkurses entspricht, wie durch die Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Kurse des Referenzwechselkurses während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums festgestellt;

“**Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag**” bezeichnet den Stop-Loss-Kündigungstag oder, falls dieser auf einen Samstag oder Sonntag fällt oder, falls das Stop-Loss-Ereignis zu dem Bewertungszeitpunkt am Stop-Loss-Kündigungstag eintritt, den darauf folgenden Geschäftstag;

“**Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum**” bezeichnet einen angemessenen Zeitraum nach Eintritt des Stop-Loss-Ereignisses, der von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt wird, wobei dieser Zeitraum von der Liquidität im Markt des Basiswerts abhängt und höchstens drei Stunden andauern darf (ohne Berücksichtigung eines Zeitraums, in dem eine Marktstörung vorliegt). Tritt das Stop-Loss-Ereignis weniger als drei Stunden vor dem Zeitpunkt ein, zu dem Devisenhändler in den Währungen des Referenzwechselkurses den Handel beenden (ohne Berücksichtigung eines Zeitraums, in dem eine Marktstörung vorliegt), so erstreckt sich dieser Zeitraum gegebenenfalls auf die darauffolgenden Handelstage, bis genau drei Stunden nach alleinigem und billigem Ermessen der Berechnungsstelle erreicht sind;

“**Kündigungsreferenzpreis**” bezeichnet den Betrag, der in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, oder, wenn der Kündigungsreferenzpreis nicht auf die vorstehend beschriebene Art und Weise angegeben ist, einen Betrag in Höhe des Geldkurses des Referenzwechselkurses, der auf der Reuters-Seite EUROFX/1 zum Bewertungszeitpunkt am Kündigungstag der Emittentin veröffentlicht wird, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben;

“**Referenzwährung**” bezeichnet die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegebene Währung. Ist keine solche Währung angegeben, so findet dieser Begriff keine Anwendung;

“**Referenzwechselkurs**” bezeichnet den als solchen in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Kurs;

“**Bewertungstag**” bezeichnet den Tag bzw. die Tage, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind, es sei denn, nach alleinigem und billigen Ermessen der Berechnungsstelle ist an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Tag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, es lag nach alleinigem und billigen Ermessen der Berechnungsstelle an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Tagen, die unmittelbar auf den Tag folgen, der ursprünglich ein Bewertungstag gewesen wäre (wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), eine Marktstörung vor. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Tagen als der Bewertungstag (unabhängig von einer Marktstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten Handelspreises des Referenzwechselkurses sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

“**Bewertungszeitpunkt**” bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, oder einen anderen Zeitpunkt, der von der Emittentin nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgelegt und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 3 mitgeteilt wird;

Definierte Begriffe haben, falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, die ihnen in diesen Produktbedingungen, den Allgemeinen Bedingungen und den Anwendbaren Bedingungen zugewiesene Bedeutung und, falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, die ihnen in den konsolidierten Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

2. RECHTE UND VERFAHREN.

- (a) Ausübung. Sofern kein Stop-Loss-Ereignis eingetreten ist und ungeachtet einer Mitteilung über das Kündigungsrecht der Emittentin, können die Wertpapiere an einem Ausübungstag durch Einreichung einer Erklärung vor dem Ausübungszeitpunkt ausgeübt werden.
- (b) Stop-Loss-Ereignis. Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Ein Stop-Loss-Ereignis setzt das Kündigungsrecht der Emittentin und/oder die ordnungsgemäße Ausübung außer Kraft, wenn das Stop-Loss-Ereignis vor oder an einem Kündigungstag der Emittentin bzw. einem Bewertungstag eingetreten ist.
- (c) Kündigungsrecht der Emittentin. Die Emittentin kann die Wertpapiere vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung oder des Eintritts eines Stop-Loss-Ereignisses insgesamt (aber nicht teilweise) an einem Geschäftstag kündigen, indem die Emittentin den Inhabern ihre Kündigungsabsicht mit einer Frist mitteilt, die mindestens der Kündigungsfrist der Emittentin entsprechen muss. Eine solche Mitteilung kann zu einem beliebigen Zeitpunkt ab dem Frühesten Kündigungstag der Emittentin (einschließlich) abgegeben werden. Sie hat gemäß den Bestimmungen in der Allgemeinen Bedingung 4 unter Angabe des Termins des Kündigungsrechts der Emittentin zu erfolgen.
- (d) Barausgleich. Jedes Wertpapier verbrieft das Recht des Inhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Abrechnungstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Inhaber hat eine ordnungsgemäß ausgefüllte Erklärung sowie eine Bescheinigung, dass es sich bei dem wirtschaftlichen Eigentümer nicht um eine US-Person handelt, eingereicht:
 - (i) nach einer wirksamen Ausübung den Ausübungsbarbetrag; oder
 - (ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsbarbetrag; oder
 - (iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Barbetrag.
- (e) Allgemeines. Sofern keine grobe Fahrlässigkeit bzw. kein vorsätzliches Fehlverhalten seitens der Emittentin, der Berechnungsstelle oder einer Zahlstelle vorliegt, sind diese nicht für Fehler oder Unterlassungen bei der Berechnung von Barbeträgen verantwortlich.

- (f) Erklärungen. Sämtliche Zahlungen erfolgen vorbehaltlich der Einreichung einer ordnungsgemäß ausgefüllten Erklärung (eine **“Erklärung”**) bei einer Clearingstelle mit Kopie an die Hauptzahlstelle. Der Erklärungsvordruck ist während der üblichen Geschäftszeiten bei der angegebenen Geschäftsstelle jeder Zahlstelle erhältlich.

In der Erklärung ist:

- (i) die Anzahl der Wertpapiere anzugeben, auf die sie sich bezieht;
- (ii) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, von dem die Wertpapiere abzubuchen sind, auf die sich die Erklärung bezieht;
- (iii) die Clearingstelle unwiderruflich anzuweisen und zu ermächtigen, diese Wertpapiere von dem vorgenannten Konto an bzw. vor dem Abrechnungstag abzubuchen;
- (iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Barbetrag (sofern zutreffend) für diese Wertpapiere gutzuschreiben ist;
- (v) zu bestätigen, dass es sich weder bei der die Erklärung abgebenden Person noch bei einer anderen Person, in deren Auftrag die Erklärung abgegeben wird, um eine US-Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten handelt. Für die Zwecke dieser Bedingungen bezeichnet **“US-Person”** (A) eine natürliche Person, die ein Einwohner oder Staatsangehöriger der Vereinigten Staaten ist; (B) eine Kapital- oder Personengesellschaft oder einen sonstigen Rechtsträger, der nach dem Recht der Vereinigten Staaten oder einer ihrer Gebietskörperschaften gegründet oder errichtet wurde oder der seinen Hauptgeschäftssitz in den Vereinigten Staaten hat; (C) ein Sonder- oder Treuhandvermögen, das unabhängig von der Quelle seiner Einkünfte der US-Bundeseinkommensteuer unterliegt; (D) jedes Treuhandvermögen, soweit ein Gericht in den Vereinigten Staaten in der Lage ist, die unmittelbare Aufsicht über dessen Verwaltung auszuüben, und soweit ein oder mehrere US-Treuhandler zur Überwachung aller wesentlichen Entscheidungen des Treuhandvermögens befugt sind; (E) einen Pensionsplan für Mitarbeiter, leitende Angestellte oder Vorstandsorgane einer Kapital- oder Personengesellschaft oder eines anderen in (B) angegebenen Rechtsträgers; (F) jeden hauptsächlich für Zwecke der passiven Beteiligung errichteten Rechtsträger, dessen Anteile zu mindestens 10 % im wirtschaftlichen Eigentum von Personen im Sinne von (A) bis (E) gehalten werden, wenn der betreffende Rechtsträger hauptsächlich zum Zweck der Tötigung von Anlagen durch diese Personen in einen Rohstoffpool errichtet wurde, dessen

Betreiber von bestimmten Anforderungen gemäß Teil 4 der Vorschriften der US-Aufsichtsbehörde für den Warenterminhandel (*United States Commodity Futures Trading Commission*) befreit ist, dadurch dass es sich bei den daran beteiligten Personen nicht um US-Personen handelt; oder (G) jede andere "US-Person" im Sinne der Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 in seiner geltenden Fassung oder im Sinne anderer Verordnungen, welche auf der Grundlage des US-Warenbörsengesetzes (*United States Commodity Exchange Act*) erlassen wurden; und

- (vi) die Vorlage dieser Erklärung in etwaigen Verwaltungs- oder Gerichtsverfahren zuzustimmen.
- (g) Nachweis. Bei jeder Erklärung hat der betreffende Inhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.
- (h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Barbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Abrechnungstag auf das Konto zu leisten bzw. zu veranlassen, das in der betreffenden Erklärung angegeben ist.
- (i) Feststellungen. Wird eine Erklärung nicht ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht, so wird sie unter Umständen als ungültig behandelt. Jegliche Feststellung dahingehend, dass eine Erklärung ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht wurde, ist durch die Hauptzahlstelle zu treffen und für die Emittentin und den betreffenden Inhaber endgültig und verbindlich. Vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen gilt jede Erklärung als ungültig, die auf die vorstehend beschriebene Art und Weise für unvollständig oder nicht ordnungsgemäß befunden oder die nicht unmittelbar nach ihrer Einreichung bei einer Clearingstelle in Kopie der Hauptzahlstelle vorgelegt wird, wie in der Produktbedingung 2(f) vorgesehen.

Wird eine solche Erklärung zur Zufriedenheit der Hauptzahlstelle nachträglich berichtigt, so gilt sie als neue Erklärung, die erst im Zeitpunkt der Einreichung der berichtigten Erklärung bei der betreffenden Clearingstelle mit Kopie an die Hauptzahlstelle erfolgt ist.

Jedes Wertpapier, für welches eine Erklärung nicht auf die vorstehend beschriebene Art und Weise bis zu dem in der Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht wurde, wird ungültig.

Sollte die Hauptzahlstelle feststellen, dass eine Erklärung unvollständig ist oder nicht den Formvorschriften entspricht, so hat sie sich nach besten Kräften zu bemühen, dies dem betreffenden Inhaber unverzüglich mitzuteilen. Sofern keine grobe Fahrlässigkeit bzw. kein vorsätzliches Fehlverhalten seitens der Emittentin oder der Hauptzahlstelle vorliegt, haften diese nicht für ihre Handlungen oder Unterlassungen im Zusammenhang mit einer solchen Feststellung oder der Mitteilung einer solchen Feststellung an einen Inhaber.

- (j) Einreichung einer Erklärung. Die Einreichung einer Erklärung durch oder für einen Inhaber gilt im Hinblick auf die darin angegebenen Wertpapiere als unwiderruflich, und eine Erklärung kann nach ihrem Eingang bei einer Clearingstelle nicht mehr zurückgenommen werden. Nach Einreichung einer Erklärung dürfen die Wertpapiere, die Gegenstand der betreffenden Erklärung sind, nicht mehr übertragen werden.
- (k) Ausübungs- und Abwicklungsrisiko. Die Ausübung und Abwicklung der Wertpapiere unterliegt allen anwendbaren Gesetzen, Vorschriften und Praktiken, die zu dem jeweiligen Zeitpunkt in Kraft sind, und weder die Emittentin noch eine Zahlstelle übernimmt eine Haftung gleich welcher Art für den Fall, dass sie trotz aller zumutbaren Anstrengungen aufgrund dieser Gesetze, Vorschriften oder Praktiken nicht in der Lage sein sollte, die vorgesehenen Geschäfte auszuführen. Weder die Emittentin noch die Zahlstellen haften unter irgendwelchen Umständen für Handlungen oder Versäumnisse einer Clearingstelle bei der Erfüllung ihrer Pflichten in Bezug auf die Wertpapiere.

3. ANPASSUNGEN

Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern, sobald dies nach billigem Ermessen unter den gegebenen Umständen durchführbar ist, gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitzuteilen, wenn die Berechnungsstelle den Eintritt einer Marktstörung festgestellt hat. Eine **“Marktstörung”** bezeichnet die folgenden Umstände:

- (a) Preisquellenstörung. Die Einholung des Referenzwechselkurses an dem Bewertungstag, dem Kündigungstag der Emittentin oder dem Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag im Interbankenmarkt wird unmöglich; oder
- (b) Verzug Staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere oder Geldverbindlichkeiten, die durch eine Staatliche Stelle begeben, garantiert bzw. eingegangen wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis gleich welcher Art ein, u. a. einschließlich (i) einer nicht fristgerecht geleisteten Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf

solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (ii) eines verhängten bzw. erklärten Moratoriums, Stillhaltezeitraums, Verzichts oder einer erklärten Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien oder (iii) der Ergänzung oder Änderung der Zahlungsbedingungen für fällige Kapitalbeträge, Zinsen oder sonstige Beträge auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien ohne die Zustimmung sämtlicher Gläubiger einer solchen Verbindlichkeit. Die Feststellung, ob ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis vorliegt bzw. eingetreten ist, ist ohne Rücksicht auf eine fehlende bzw. angeblich fehlende Befugnis oder Fähigkeit der betreffenden Staatlichen Stelle zu treffen, solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien zu begeben, einzugehen bzw. zu übernehmen; oder

- (c) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es allgemein unmöglich werden lässt, (i) die Währungen des Referenzwechsellkurses auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Währung des Finanzierungslevel umzutauschen, oder (ii) Beträge in der Währung des Finanzierungslevel von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Währung des Finanzierungslevel befindet, auf Konten zu überweisen, die außerhalb dieses Landes geführt werden, zwischen Konten innerhalb dieses Landes oder an eine Partei zu überweisen, die in diesem Land nicht ansässig ist; oder
- (d) Verstaatlichung. Eine Staatliche Stelle nimmt eine Enteignung, Einziehung, Beschlagnahme oder Verstaatlichung vor oder ergreift eine sonstige Maßnahme, infolge derer der Emittentin (oder einem ihrer Verbundenen Unternehmen) in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Währung des Finanzierungslevel befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
- (e) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs des Referenzwechsellkurses oder der Währung des Finanzierungslevel für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder
- (f) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin undurchführbar bzw. unmöglich machen würden, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

In diesem Zusammenhang bezeichnet **“Staatliche Stelle”** alle *de facto* oder *de iure* staatlichen Stellen (einschließlich der dazu gehörenden Behörden oder Organe, Gerichte,

rechtsprechenden, verwaltungsbehördlichen oder sonstigen staatlichen Stellen) und alle sonstigen (privatrechtlichen oder öffentlich-rechtlichen) Personen (einschließlich der jeweiligen Zentralbank), die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut sind, in der sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Referenzwechselkurses befindet.

Die Emittentin kann (i) die Wertpapiere kündigen oder (ii), sofern die Berechnungsstelle dies als angemessen erachtet, die Anwendbaren Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. Die Berechnungsstelle hat einem Inhaber (sobald wie dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist) sämtliche Feststellungen mitzuteilen, die die Berechnungsstelle gemäß dieser Produktbedingung 3 an bzw. vor dem Tag des Eingangs einer solchen Anfrage getroffen hat. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern Kopien der vorgenannten Feststellungsunterlagen zur Verfügung zu stellen.

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF WÄHRUNGEN**

Die nachstehenden Produktbedingungen beziehen sich auf die Wertpapiere, sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen zu lesen und unterliegen den Allgemeinen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen. Falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, bilden die Allgemeinen Bedingungen, die Produktbedingungen und die anwendbaren Endgültigen Bedingungen zusammen die Anwendbaren Bedingungen der Wertpapiere und werden der die Wertpapiere verbriefenden Dauerglobalurkunde beigefügt. Falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, werden die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen gemäß den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben zu den Anwendbaren Bedingungen zusammengefasst und sowohl den Endgültigen Bedingungen als auch der die Wertpapiere verbriefenden Dauerglobalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

“**Zahlstelle**” bezeichnet jeweils die Hauptzahlstelle und die Zahlstelle(n), die jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind und über ihre bezeichneten Geschäftsstellen handeln und zusammen als die “**Zahlstellen**” bezeichnet werden. Dieser Begriff umfasst auch alle sonstigen Zahlstellen, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

“**Anwendbare Bedingungen**” bezeichnet, falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, die Endgültigen Bedingungen, die – in der Zusammenschau mit den Allgemeinen Bedingungen und den Produktbedingungen – die für die maßgebliche Tranche der Wertpapiere im Einzelnen geltenden Bestimmungen enthalten, und, falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, die den Endgültigen Bedingungen beigefügten, aus den Allgemeinen Bedingungen und den Produktbedingungen zusammengefassten Bedingungen, die die für die maßgebliche Tranche der Wertpapiere im Einzelnen geltenden Bestimmungen enthalten und den in den Endgültigen Bedingungen aufgeführten Bestimmungen vorgehen;

“**Geschäftstag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in London abwickeln, sowie einen Tag, an dem jede Clearingstelle für den Geschäftsverkehr geöffnet ist;

“**Berechnungszeitraum**” bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

“**Barbetrag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen von der Berechnungsstelle nach der folgenden Formel ermittelten Betrag:

- (a) Bei Ausübung durch den Inhaber:
 $(\text{Aktueller Finanzierungslevel} - \text{Endgültiger Referenzpreis}) \times \text{Bezugsverhältnis}$,
abzüglich der Kosten (der “**Ausübungsbarbetrag**”); oder
- (b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:
 $(\text{Aktueller Finanzierungslevel} - \text{Kündigungsreferenzpreis}) \times \text{Bezugsverhältnis}$,
abzüglich der Kosten (der “**Kündigungsbarbetrag**”); oder
- (c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:
 $(\text{Aktueller Finanzierungslevel} - \text{Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis}) \times$
Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der “**Stop-Loss-Barbetrag**”);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Barbetrag nicht geringer als null ist. Der Barbetrag ist zu dem geltenden Wechselkurs in die Abrechnungswährung umzurechnen und auf die nächsten zwei Dezimalstellen zu runden (bei einem Wert von 0,005 wird abgerundet);

“**Clearingstelle**” bezeichnet jede Clearingstelle und jedes Clearingsystem, die bzw. das als solche(s) in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, sowie alle weiteren oder alternativen Clearingstellen bzw. Clearingsysteme, die von Zeit zu Zeit von der Emittentin zugelassen und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als “**Clearingstelle**” und zusammen als “**Clearingstellen**” bezeichnet);

“**Aktueller Finanzierungslevel**” bezeichnet vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3 einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Finanzierungslevel abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich
- (b) der Finanzierungskosten.

Der Aktuelle Finanzierungslevel am Emissionstag ist der Finanzierungslevel, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Aktuelle Finanzierungsmarge**” bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen unter Berücksichtigung des Aktuellen Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der “**Höchstfinanzierungsmarge**” (welche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist) pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass der im Markt geltende Satz für das Beschaffen der Währung des Finanzierungslevel bzw. für die Absicherung der Wertpapiere mittels Terminkontrakten den Satz wesentlich übersteigt, der am Emissionstag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Emissionstag ist die Marge, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**” bezeichnet einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen (vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3) unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (u. a. einschließlich) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel (vorbehaltlich etwaiger Rundungen) weder den “**Mindestaufschlag**” unterschreiten noch den “**Höchstaufschlag**” überschreiten, der jeweils in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der “**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**”) ist als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben;

“**Bezugsverhältnis**” bezeichnet die Zahl, die als solches in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

“**Wechselkurs**” bezeichnet den Wechselkurs zwischen der Währung des Finanzierungslevel und der Abrechnungswährung, der jeweils von der Berechnungsstelle unter Heranziehung der Quellen festgestellt wird, die von der Berechnungsstelle nach alleinigem und billigem Ermessen in dem jeweiligen Zeitpunkt als zweckmäßig erachtet werden;

“**Ausübung**” bezeichnet das Recht eines Inhabers, die Wertpapiere gemäß der Produktbedingung 2 auszuüben;

“**Ausübungstag**” bezeichnet vorbehaltlich eines Stop-Loss-Ereignisses den dritten Geschäftstag vor dem vorgesehenen Bewertungstag, wie in der Produktbedingung 2 bestimmt;

“**Ausübungszeitpunkt**” bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Kosten**” bezeichnet sämtliche Steuern, Abgaben und/oder Auslagen, einschließlich aller anfallenden Verwahrungs-, Transaktions- oder Ausübungskosten, Stempel- oder ähnlicher Steuern, Steuern oder Abgaben im Zusammenhang mit der Emission oder Übertragung von Wertpapieren und/oder sonstige Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit (a) der Ausübung des betreffenden Wertpapiers und/oder (b) einer nach der Ausübung oder anderweitig in Bezug auf das betreffende Wertpapier fälligen Zahlung bzw. Lieferung anfallen;

“**Endgültiger Referenzpreis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen bezeichneten Betrag oder, wenn der Endgültige Referenzpreis nicht auf die vorstehend beschriebene Art und Weise bezeichnet ist, einen Betrag in Höhe des Briefkurses für die Referenzwährung, der auf der Reuters-Seite EUROFX/1 zum Bewertungszeitpunkt am Bewertungstag veröffentlicht wird, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben. Falls nach Auffassung der Berechnungsstelle kein solcher Preis festgestellt werden kann und keine Marktstörung eingetreten ist und andauert, bezeichnet “Endgültiger Referenzpreis” einen von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelten Betrag, der auf einer nach Treu und Glauben von der Berechnungsstelle vorgenommenen Schätzung des Briefkurses für die Referenzwährung an dem betreffenden Tag beruht, wobei die jeweils herrschenden Marktbedingungen, der zuletzt veröffentlichte Handelspreis für die Referenzwährung sowie alle sonstigen Faktoren berücksichtigt werden, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

“**Währung des Finanzierungslevel**” bezeichnet die Währung, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Finanzierungskosten**” bezeichnet vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3 einen Betrag, der von der Berechnungsstelle täglich wie folgt ermittelt wird:

- (a) Geltender Zinssatz für die Währung des Finanzierungslevel abzüglich der Aktuellen Finanzierungsmarge abzüglich des Geltenden Satzes für die Referenzwährung; multipliziert mit
- (b) dem Aktuellen Finanzierungslevel am vorangegangenen Anpassungstag; multipliziert mit
- (c) der Anzahl der im Berechnungszeitraum verstrichenen Kalendertage (einschließlich des aktuellen Tages) dividiert durch 360.

Bei den Finanzierungskosten kann es sich um einen Negativbetrag handeln;

“**Anfänglicher Hebel**” bezeichnet die Zahl, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Emissionstag**” bezeichnet den Tag, der als solcher in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Emittentin**” bezeichnet ABN AMRO Bank N.V., eine in den Niederlanden errichtete Bank mit Sitz in Amsterdam, die über ihre Hauptniederlassung in den Niederlanden oder ihre Londoner Niederlassung oder weitere bzw. andere Niederlassungen handelt, wie jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben;

“**Kündigungsrecht der Emittentin**” bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

“**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**” bezeichnet den Tag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Kündigungstag der Emittentin**” bezeichnet den gemäß der Produktbedingung 2 mitgeteilten Tag, es sei denn, an diesem Tag liegt nach Auffassung der Berechnungsstelle eine Marktstörung vor. In diesem Fall ist der Kündigungstag der Emittentin der nächstfolgende Tag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle ist der Auffassung, dass eine Marktstörung an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Tagen unmittelbar nach dem Tag, der der ursprüngliche Kündigungstag der Emittentin gewesen wäre (wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), vorliegt. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Tagen als Kündigungstag der Emittentin (unabhängig von einer Marktstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten Handelspreises des Referenzwechsellkurses sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

“**Kündigungsfrist der Emittentin**” bezeichnet die Frist, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Marktstörung**” bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind;

“**Zahlungstag**” bezeichnet einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte im Hauptfinanzzentrum des Landes der Abrechnungswährung allgemein für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Einlagengeschäfte in Fremdwährungen) geöffnet sind, oder, wenn es sich bei der Abrechnungswährung um den Euro handelt, einen Tag, an

dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System zur Verfügung steht;

“**Geltender Zinssatz**” bezeichnet den von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgestellten Satz für Tagesgeldeinlagen oder für Einlagen mit einer Laufzeit von einem Monat, die im Interbankenmarkt in der Währung des Finanzierungslevel oder der Abrechnungswährung (bzw. der Referenzwährung, sofern diese in der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen bestimmt ist) getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt);

“**Maßgebliche Anzahl von Tagen**” bezeichnet gegebenenfalls die Anzahl von Tagen, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Anpassungstag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat den als solchen in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Tag oder, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, den nächstfolgenden Geschäftstag, oder (b) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt;

“**Wertpapiere**” bezeichnet jede Serie der MINI Future Short Zertifikate auf Währungen, die in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, wobei jedes dieser Zertifikate als “**Wertpapier**” bezeichnet wird. Bezugnahmen auf die Begriffe “**Wertpapiere**” und “**Wertpapier**” gelten als separate Bezugnahme auf die jeweilige Serie, wie sie jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Serie**” bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Abrechnungswährung**” bezeichnet die Währung, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Abrechnungstag**” bezeichnet den Tag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Stop-Loss-Ereignis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, den Fall, dass der höchste Referenzwechsellkurs, wie auf der in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Reuters-Seite veröffentlicht, an einem Tag (ab dem Emissionstag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Marke entspricht oder diese überschreitet. Ist ein solcher höchster Kurs nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelt;

“**Stop-Loss-Marke**” bezeichnet einen Betrag, der an jedem Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelt als:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel am aktuellen Anpassungstag; abzüglich
- (b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Marke ist in der in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Stop-Loss-Kündigungstag**” bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

“**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgestellten Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel), der einem angemessenen Marktpreis des Referenzwechselkurses entspricht, wie durch die Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Kurse des Referenzwechselkurses während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums festgestellt;

“**Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag**” bezeichnet den Stop-Loss-Kündigungstag oder, falls dieser auf einen Samstag oder Sonntag fällt oder, falls das Stop-Loss-Ereignis zu dem Bewertungszeitpunkt am Stop-Loss-Kündigungstag eintritt, den darauf folgenden Geschäftstag;

“**Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum**” bezeichnet einen angemessenen Zeitraum nach Eintritt des Stop-Loss-Ereignisses, der von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt wird, wobei dieser Zeitraum von der Liquidität im Markt des Basiswerts abhängt und höchstens drei Stunden andauern darf (ohne Berücksichtigung eines Zeitraums, in dem eine Marktstörung vorliegt). Tritt das Stop-Loss-Ereignis weniger als drei Stunden vor dem Zeitpunkt ein, zu dem Devisenhändler in den Währungen des Referenzwechselkurses den Handel beenden (ohne Berücksichtigung eines Zeitraums, in dem eine Marktstörung vorliegt), so erstreckt sich dieser Zeitraum gegebenenfalls auf die darauffolgenden Handelstage, bis genau drei Stunden nach alleinigem und billigem Ermessen der Berechnungsstelle erreicht sind;

“**Kündigungsreferenzpreis**” bezeichnet den Betrag, der in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, oder, wenn der Kündigungsreferenzpreis nicht auf die vorstehend beschriebene Art und Weise angegeben ist, einen Betrag in Höhe des Briefkurses des Referenzwechselkurses, der auf der Reuters-Seite EUROFX/1 zum Bewertungszeitpunkt am

Kündigungstag der Emittentin veröffentlicht wird, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben;

“**Referenzwährung**” bezeichnet die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegebene Währung. Ist keine solche Währung angegeben, so findet dieser Begriff keine Anwendung;

“**Referenzwechsellkurs**” bezeichnet den als solchen in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Kurs;

“**Bewertungstag**” bezeichnet den Tag bzw. die Tage, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind, es sei denn, es ist im alleinigen und billigen Ermessen der Berechnungsstelle an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Tag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, es lag im alleinigen und billigen Ermessen der Berechnungsstelle an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Tagen, die unmittelbar auf den Tag folgen, der ursprünglich ein Bewertungstag gewesen wäre (wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), eine Marktstörung vor. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Tagen als der Bewertungstag (unabhängig von einer Marktstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten Handelspreises des Referenzwechsellkurses sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

“**Bewertungszeitpunkt**” bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, oder einen anderen Zeitpunkt, der von der Emittentin nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgelegt und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 3 mitgeteilt wird;

Definierte Begriffe haben, falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, die ihnen in diesen Produktbedingungen, den Allgemeinen Bedingungen und den Anwendbaren Bedingungen zugewiesene Bedeutung und, falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, die ihnen in den konsolidierten Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

2. RECHTE UND VERFAHREN.

- (a) Ausübung. Sofern kein Stop-Loss-Ereignis eingetreten ist und ungeachtet einer Mitteilung über das Kündigungsrecht der Emittentin, können die Wertpapiere an einem Ausübungstag durch Einreichung einer Erklärung vor dem Ausübungszeitpunkt ausgeübt werden.

- (b) Stop-Loss-Ereignis. Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Ein Stop-Loss-Ereignis setzt das Kündigungsrecht der Emittentin und/oder die ordnungsgemäße Ausübung außer Kraft, wenn das Stop-Loss-Ereignis vor oder an einem Kündigungstag der Emittentin bzw. einem Bewertungstag eingetreten ist.
- (c) Kündigungsrecht der Emittentin. Die Emittentin kann die Wertpapiere vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung oder des Eintritts eines Stop-Loss-Ereignisses insgesamt (aber nicht teilweise) an einem Geschäftstag kündigen, indem die Emittentin den Inhabern ihre Kündigungsabsicht mit einer Frist mitteilt, die mindestens der Kündigungsfrist der Emittentin entsprechen muss. Eine solche Mitteilung kann zu einem beliebigen Zeitpunkt ab dem Frühesten Kündigungstag der Emittentin (einschließlich) abgegeben werden. Sie hat gemäß den Bestimmungen in der Allgemeinen Bedingung 4 unter Angabe des Termins des Kündigungsrechts der Emittentin zu erfolgen.
- (d) Barausgleich. Jedes Wertpapier verbrieft das Recht des Inhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Abrechnungstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Inhaber hat eine ordnungsgemäß ausgefüllte Erklärung sowie eine Bescheinigung, dass es sich bei dem wirtschaftlichen Eigentümer nicht um eine US-Person handelt, eingereicht:
 - (i) nach einer wirksamen Ausübung den Ausübungsbarbetrag; oder
 - (ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsbarbetrag; oder
 - (iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Barbetrag.
- (e) Allgemeines. Sofern keine grobe Fahrlässigkeit bzw. kein vorsätzliches Fehlverhalten seitens der Emittentin, der Berechnungsstelle oder einer Zahlstelle vorliegt, sind diese nicht für Fehler oder Unterlassungen bei der Berechnung von Barbeträgen verantwortlich.
- (f) Erklärungen. Sämtliche Zahlungen erfolgen vorbehaltlich der Einreichung einer ordnungsgemäß ausgefüllten Erklärung (eine **“Erklärung”**) bei einer Clearingstelle mit Kopie an die Hauptzahlstelle. Der Erklärungsvordruck ist während der üblichen Geschäftszeiten bei der angegebenen Geschäftsstelle jeder Zahlstelle erhältlich.

In der Erklärung ist:

- (i) die Anzahl der Wertpapiere anzugeben, auf die sie sich bezieht;

- (ii) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, von dem die Wertpapiere abzubuchen sind, auf die sich die Erklärung bezieht;
- (iii) die Clearingstelle unwiderruflich anzuweisen und zu ermächtigen, diese Wertpapiere von dem vorgenannten Konto an bzw. vor dem Abrechnungstag abzubuchen;
- (iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Barbetrag (sofern zutreffend) für diese Wertpapiere gutzuschreiben ist;
- (v) zu bestätigen, dass es sich weder bei der die Erklärung abgebenden Person noch bei einer anderen Person, in deren Auftrag die Erklärung abgegeben wird, um eine US-Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten handelt. Für die Zwecke dieser Bedingungen bezeichnet **“US-Person”** (A) eine natürliche Person, die ein Einwohner oder Staatsangehöriger der Vereinigten Staaten ist; (B) eine Kapital- oder Personengesellschaft oder einen sonstigen Rechtsträger, der nach dem Recht der Vereinigten Staaten oder einer ihrer Gebietskörperschaften gegründet oder errichtet wurde oder der seinen Hauptgeschäftssitz in den Vereinigten Staaten hat; (C) ein Sonder- oder Treuhandvermögen, das unabhängig von der Quelle seiner Einkünfte der US-Bundeseinkommensteuer unterliegt; (D) jedes Treuhandvermögen, soweit ein Gericht in den Vereinigten Staaten in der Lage ist, die unmittelbare Aufsicht über dessen Verwaltung auszuüben, und soweit ein oder mehrere US-Treuhänder zur Überwachung aller wesentlichen Entscheidungen des Treuhandvermögens befugt sind; (E) einen Pensionsplan für Mitarbeiter, leitende Angestellte oder Vorstandsorgane einer Kapital- oder Personengesellschaft oder eines anderen in (B) angegebenen Rechtsträgers; (F) jeden hauptsächlich für Zwecke der passiven Beteiligung errichteten Rechtsträger, dessen Anteile zu mindestens 10 % im wirtschaftlichen Eigentum von Personen im Sinne von (A) bis (E) gehalten werden, wenn der betreffende Rechtsträger hauptsächlich zum Zweck der Tätigkeit von Anlagen durch diese Personen in einen Rohstoffpool errichtet wurde, dessen Betreiber von bestimmten Anforderungen gemäß Teil 4 der Vorschriften der US-Aufsichtsbehörde für den Warenterminhandel (*United States Commodity Futures Trading Commission*) befreit ist, dadurch dass es sich bei den daran beteiligten Personen nicht um US-Personen handelt; oder (G) jede andere **“US-Person”** im Sinne der Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 in seiner geltenden Fassung oder im Sinne anderer Verordnungen,

welche auf der Grundlage des US-Warenbörsengesetzes (*United States Commodity Exchange Act*) erlassen wurden; und

- (vi) die Vorlage dieser Erklärung in etwaigen Verwaltungs- oder Gerichtsverfahren zuzustimmen.
- (g) Nachweis. Bei jeder Erklärung hat der betreffende Inhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.
- (h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Barbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Abrechnungstag auf das Konto zu leisten bzw. zu veranlassen, das in der betreffenden Erklärung angegeben ist.
- (i) Feststellungen. Wird eine Erklärung nicht ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht, so wird sie unter Umständen als ungültig behandelt. Jegliche Feststellung dahingehend, dass eine Erklärung ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht wurde, ist durch die Hauptzahlstelle zu treffen und für die Emittentin und den betreffenden Inhaber endgültig und verbindlich. Vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen gilt jede Erklärung als ungültig, die auf die vorstehend beschriebene Art und Weise für unvollständig oder nicht ordnungsgemäß befunden oder die nicht unmittelbar nach ihrer Einreichung bei einer Clearingstelle in Kopie der Hauptzahlstelle vorgelegt wird, wie in der Produktbedingung 2(f) vorgesehen.

Wird eine solche Erklärung zur Zufriedenheit der Hauptzahlstelle nachträglich berichtigt, so gilt sie als neue Erklärung, die erst im Zeitpunkt der Einreichung der berichtigten Erklärung bei der betreffenden Clearingstelle mit Kopie an die Hauptzahlstelle erfolgt ist.

Jedes Wertpapier, für welches eine Erklärung nicht auf die vorstehend beschriebene Art und Weise bis zu dem in der Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht wurde, wird ungültig.

Sollte die Hauptzahlstelle feststellen, dass eine Erklärung unvollständig ist oder nicht den Formvorschriften entspricht, so hat sie sich nach besten Kräften zu bemühen, dies dem betreffenden Inhaber unverzüglich mitzuteilen. Sofern keine grobe Fahrlässigkeit bzw. kein vorsätzliches Fehlverhalten seitens der Emittentin oder der Hauptzahlstelle vorliegt, haften diese nicht für ihre Handlungen oder Unterlassungen im Zusammenhang mit einer solchen Feststellung oder der Mitteilung einer solchen Feststellung an einen Inhaber.

- (j) Einreichung einer Erklärung. Die Einreichung einer Erklärung durch oder für einen Inhaber gilt im Hinblick auf die darin angegebenen Wertpapiere als unwiderruflich, und eine Erklärung kann nach ihrem Eingang bei einer Clearingstelle nicht mehr zurückgenommen werden. Nach Einreichung einer Erklärung dürfen die Wertpapiere, die Gegenstand der betreffenden Erklärung sind, nicht mehr übertragen werden.
- (k) Ausübungs- und Abwicklungsrisiko. Die Ausübung und Abwicklung der Wertpapiere unterliegt allen anwendbaren Gesetzen, Vorschriften und Praktiken, die zu dem jeweiligen Zeitpunkt in Kraft sind, und weder die Emittentin noch eine Zahlstelle übernimmt eine Haftung gleich welcher Art für den Fall, dass sie trotz aller zumutbaren Anstrengungen aufgrund dieser Gesetze, Vorschriften oder Praktiken nicht in der Lage sein sollte, die vorgesehenen Geschäfte auszuführen. Weder die Emittentin noch die Zahlstellen haften unter irgendwelchen Umständen für Handlungen oder Versäumnisse einer Clearingstelle bei der Erfüllung ihrer Pflichten in Bezug auf die Wertpapiere.

3. ANPASSUNGEN

Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern, sobald dies nach billigem Ermessen unter den gegebenen Umständen durchführbar ist, gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitzuteilen, wenn die Berechnungsstelle den Eintritt einer Marktstörung festgestellt hat. Eine **“Marktstörung”** bezeichnet die folgenden Umstände:

- (a) Preisquellenstörung. Die Einholung des Referenzwechsellkurses an dem Bewertungstag, dem Kündigungstag der Emittentin oder dem Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag im Interbankenmarkt wird unmöglich; oder
- (b) Verzug Staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere oder Geldverbindlichkeiten, die durch eine Staatliche Stelle begeben, garantiert bzw. eingegangen wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis gleich welcher Art ein, u. a. einschließlich (i) einer nicht fristgerecht geleisteten Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (ii) eines verhängten bzw. erklärten Moratoriums, Stillhaltezeitraums, Verzichts oder einer erklärten Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder (iii) der Ergänzung oder Änderung der Zahlungsbedingungen für fällige Kapitalbeträge, Zinsen oder sonstige Beträge auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien ohne die Zustimmung sämtlicher Gläubiger einer solchen Verbindlichkeit. Die Feststellung, ob ein Verzug, ein

Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis vorliegt bzw. eingetreten ist, ist ohne Rücksicht auf eine fehlende bzw. angeblich fehlende Befugnis oder Fähigkeit der betreffenden Staatlichen Stelle zu treffen, solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien zu begeben, einzugehen bzw. zu übernehmen; oder

- (c) Fehlende Konvertierbarkeit/Übertragbarkeit. Es tritt ein Ereignis ein, das es allgemein unmöglich werden lässt, (i) die Währungen des Referenzwechsellkurses auf eine übliche gesetzlich zulässige Weise der Konvertierung im Hauptfinanzzentrum der Währung des Finanzierungslevel umzutauschen, oder (ii) Beträge in der Währung des Finanzierungslevel von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Währung des Finanzierungslevel befindet, auf Konten zu überweisen, die außerhalb dieses Landes geführt werden, zwischen Konten innerhalb dieses Landes oder an eine Partei zu überweisen, die in diesem Land nicht ansässig ist; oder
- (d) Verstaatlichung. Eine Staatliche Stelle nimmt eine Enteignung, Einziehung, Beschlagnahme oder Verstaatlichung vor oder ergreift eine sonstige Maßnahme, infolge derer der Emittentin (oder einem ihrer Verbundenen Unternehmen) in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Währung des Finanzierungslevel befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
- (e) Illiquidität. Es ist nicht möglich, einen festen Kurs des Referenzwechsellkurses oder der Währung des Finanzierungslevel für einen Betrag einzuholen, den die Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren für erforderlich hält; oder
- (f) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin undurchführbar bzw. unmöglich machen würden, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

In diesem Zusammenhang bezeichnet "**Staatliche Stelle**" alle *de facto* oder *de iure* staatlichen Stellen (einschließlich der dazu gehörenden Behörden oder Organe, Gerichte, rechtsprechenden, verwaltungsbehördlichen oder sonstigen staatlichen Stellen) und alle sonstigen (privatrechtlichen oder öffentlich-rechtlichen) Personen (einschließlich der jeweiligen Zentralbank), die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut sind, in der sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen des Referenzwechsellkurses befindet.

Die Emittentin kann (i) die Wertpapiere kündigen oder (ii), sofern die Berechnungsstelle dies als angemessen erachtet, die Anwendbaren Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. Die Berechnungsstelle hat einem Inhaber (sobald wie dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist) sämtliche Feststellungen mitzuteilen, die die Berechnungsstelle gemäß dieser Produktbedingung 3 an bzw. vor dem Tag des Eingangs einer

solchen Anfrage getroffen hat. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern Kopien der vorgenannten Feststellungsunterlagen zur Verfügung zu stellen

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF EINZELAKTIEN

Die nachstehenden Produktbedingungen beziehen sich auf die Wertpapiere, sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen zu lesen und unterliegen den Allgemeinen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen. Falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, bilden die Allgemeinen Bedingungen, die Produktbedingungen und die anwendbaren Endgültigen Bedingungen zusammen die Anwendbaren Bedingungen der Wertpapiere und werden der die Wertpapiere verbriefenden Dauerglobalurkunde beigefügt. Falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, werden die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen gemäß den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben zu den Anwendbaren Bedingungen zusammengefasst und sowohl den Endgültigen Bedingungen als auch der die Wertpapiere verbriefenden Dauerglobalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

“**Zahlstelle**” bezeichnet jeweils die Hauptzahlstelle und die Zahlstelle(n), die jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind und über ihre bezeichneten Geschäftsstellen handeln und zusammen als die “**Zahlstellen**” bezeichnet werden. Dieser Begriff umfasst auch alle sonstigen Zahlstellen, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

“**Anwendbare Bedingungen**” bezeichnet, falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, die Endgültigen Bedingungen, die – in der Zusammenschau mit den Allgemeinen Bedingungen und den Produktbedingungen – die für die maßgebliche Tranche der Wertpapiere im Einzelnen geltenden Bestimmungen enthalten, und, falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, die den Endgültigen Bedingungen beigefügten, aus den Allgemeinen Bedingungen und den Produktbedingungen zusammengefassten Bedingungen, die die für die maßgebliche Tranche der Wertpapiere im Einzelnen geltenden Bestimmungen enthalten und den in den Endgültigen Bedingungen aufgeführten Bestimmungen vorgehen;

“**Geschäftstag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in London abwickeln, sowie einen Tag, an dem jede Clearingstelle für den Geschäftsverkehr geöffnet ist;

“**Berechnungszeitraum**” bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

“**Barbetrag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen von der Berechnungsstelle nach der folgenden Formel ermittelten Betrag:

- (a) Bei Ausübung durch den Inhaber:
(Endgültiger Referenzpreis – Aktueller Finanzierungslevel) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der “**Ausübungsbarbetrag**”); oder
- (b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:
(Kündigungsreferenzpreis – Aktueller Finanzierungslevel) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der “**Kündigungsbarbetrag**”); oder
- (c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:
(Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis – Aktueller Finanzierungslevel) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der “**Stop-Loss-Barbetrag**”);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Barbetrag nicht geringer als null ist. Der Barbetrag ist zu dem geltenden Wechselkurs in die Abrechnungswährung umzurechnen, sofern in den Anwendbaren Bedingungen angegeben, wobei der Betrag in der Abrechnungswährung auf die nächsten zwei Dezimalstellen gerundet wird (bei einem Wert von 0,005 wird abgerundet);

“**Clearingstelle**” bezeichnet jede Clearingstelle und jedes Clearingsystem, die bzw. das als solche(s) in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, sowie alle weiteren oder alternativen Clearingstellen bzw. Clearingsysteme, die von Zeit zu Zeit von der Emittentin zugelassen und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als “**Clearingstelle**” und zusammen als “**Clearingstellen**” bezeichnet);

“**Aktueller Finanzierungslevel**” bezeichnet vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3 einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Finanzierungslevel abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich
- (b) der Finanzierungskosten; und abzüglich
- (c) der Rechnerischen Dividendenbeträge.

Der Aktuelle Finanzierungslevel am Emissionstag ist der Finanzierungslevel, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Aktuelle Finanzierungsmarge**” bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen unter Berücksichtigung des Aktuellen Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der “**Höchstfinanzierungsmarge**” (welche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist) pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass der im Markt geltende Satz für das Beschaffen der Aktien bzw. für die Absicherung der Wertpapiere mittels Terminkontrakten den Satz wesentlich übersteigt, der am Emissionstag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Emissionstag ist die Marge, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**” bezeichnet einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen (vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3) unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (u. a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel weder den “**Mindestaufschlag**” unterschreiten noch den “**Höchstaufschlag**” überschreiten, der jeweils in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der “**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**”) ist als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben;

“**Bezugsverhältnis**” bezeichnet die Zahl, die als solches in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

“**Börse**” bezeichnet die Börse bzw. das Kursnotierungssystem, die bzw. das als solche(s) in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, oder jeden Nachfolger dieser Börse bzw. dieses Kursnotierungssystems;

“**Wechselkurs**” bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Finanzierungslevel nicht um die Abrechnungswährung handelt, den Wechselkurs zwischen der Währung des Finanzierungslevel und der Abrechnungswährung, der jeweils von der Berechnungsstelle unter Heranziehung der Quellen

festgestellt wird, die von der Berechnungsstelle nach alleinigem und billigem Ermessen in dem jeweiligen Zeitpunkt als zweckmäßig erachtet werden;

“**Ausübung**” bezeichnet das Recht eines Inhabers, die Wertpapiere gemäß der Produktbedingung 2 auszuüben;

“**Ausübungstag**” bezeichnet vorbehaltlich eines Stop-Loss-Ereignisses den dritten Geschäftstag vor dem vorgesehenen Bewertungstag;

“**Ausübungszeitpunkt**” bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Kosten**” bezeichnet sämtliche Steuern, Abgaben und/oder Auslagen, einschließlich aller anfallenden Verwahrungs-, Transaktions- oder Ausübungskosten, Stempel- oder ähnlicher Steuern, Steuern oder Abgaben im Zusammenhang mit der Emission oder Übertragung von Wertpapieren und/oder sonstige Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit (a) der Ausübung des betreffenden Wertpapiers und/oder (b) einer nach der Ausübung oder anderweitig in Bezug auf das betreffende Wertpapier fälligen Zahlung bzw. Lieferung anfallen;

“**Endgültiger Referenzpreis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen Betrag in Höhe des Kurses der Aktie an der Börse zum Bewertungszeitpunkt am Bewertungstag, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben. Falls nach Auffassung der Berechnungsstelle kein solcher Preis festgestellt werden kann und keine Marktstörung eingetreten ist und andauert, bezeichnet “Endgültiger Referenzpreis” einen von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelten Betrag, der auf einer nach Treu und Glauben von der Berechnungsstelle vorgenommenen Schätzung des Kurses der Aktie an dem betreffenden Tag beruht, wobei die jeweils herrschenden Marktbedingungen, der zuletzt veröffentlichte Kurs der Aktien an der Börse sowie alle sonstigen Faktoren berücksichtigt werden, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

“**Währung des Finanzierungslevel**” bezeichnet die Währung, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Finanzierungskosten**” bezeichnet vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3 einen Betrag, der von der Berechnungsstelle wie folgt ermittelt wird:

- (a) Geltender Zinssatz zuzüglich der Aktuellen Finanzierungsmarge; multipliziert mit
- (b) dem Aktuellen Finanzierungslevel am vorangegangenen Anpassungstag; multipliziert mit

- (c) der Anzahl der im Berechnungszeitraum verstrichenen Kalendertage (einschließlich des aktuellen Tages) dividiert durch 360;

“**Anfänglicher Hebel**” bezeichnet die Zahl, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Emissionstag**” bezeichnet den Tag, der als solcher in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Emittentin**” bezeichnet ABN AMRO Bank N.V., eine in den Niederlanden errichtete Bank mit Sitz in Amsterdam, die über ihre Hauptniederlassung in den Niederlanden oder ihre Londoner Niederlassung oder weitere bzw. andere Niederlassungen handelt, wie jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben;

“**Kündigungsrecht der Emittentin**” bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

“**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**” bezeichnet den Tag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Kündigungstag der Emittentin**” bezeichnet den gemäß der Produktbedingung 2 mitgeteilten Tag. Ist dieser Tag kein Handelstag, so bezeichnet dieser Begriff den nächstfolgenden Handelstag, es sei denn, an diesem Tag liegt nach Auffassung der Berechnungsstelle eine Marktstörung vor. In diesem Fall ist der Kündigungstag der Emittentin der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle ist der Auffassung, dass eine Marktstörung an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen unmittelbar nach dem Tag, der der ursprüngliche Kündigungstag der Emittentin gewesen wäre (wenn keine Marktstörung eingetreten wäre) vorliegt. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als Kündigungstag der Emittentin (unabhängig von einer Marktstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten Kurses der Aktien sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

“**Kündigungsfrist der Emittentin**” bezeichnet die Frist, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Marktstörung**” bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind;

“**Rechnerischer Dividendenbetrag**” bezeichnet, sofern “Rechnerischer Dividendenbetrag” in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen als “Anwendbar” bezeichnet wird, einen von der Berechnungsstelle ermittelten Betrag in Höhe der auf die Aktie gezahlten

Bardividenden und/oder sonstigen Barausschüttungen, deren Ex-Dividendentag in den Rechnerischen Dividendenzeitraum fällt, abzüglich aller geltenden Quellensteuern zu einem Steuersatz, der unter Zugrundelegung des anwendbaren Steuerabkommens mit dem Vereinigten Königreich ohne Berücksichtigung etwaiger Steuergutschriften angepasst wird, sowie abzüglich sämtlicher Kosten;

“**Rechnerischer Dividendenzeitraum**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, jeden Zeitraum, der am Emissionstag (ausschließlich) beginnt und (je nachdem, welches der frühere Termin ist) am nächstfolgenden Anpassungstag, Kündigungstag der Emittentin oder Stop-Loss-Kündigungstag (einschließlich) endet, und danach jeden Zeitraum, der am Anpassungstag (ausschließlich) beginnt und (je nachdem, welches der frühere Termin ist) am nächstfolgenden Anpassungstag, Kündigungstag der Emittentin oder Stop-Loss-Kündigungstag (einschließlich) endet;

“**Zahlungstag**” bezeichnet einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte im Hauptfinanzzentrum des Landes der Abrechnungswährung allgemein für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Einlagengeschäfte in Fremdwährungen) geöffnet sind, oder, wenn es sich bei der Abrechnungswährung um den Euro handelt, einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System zur Verfügung steht;

“**Geltender Zinssatz**” bezeichnet den von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgestellten Satz für Tagesgeldeinlagen oder für Einlagen mit einer Laufzeit von einem Monat, die im Interbankenmarkt in der Währung des Finanzierungslevel getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt);

“**Zugehörige Börse**” bezeichnet eine Börse oder ein Kursnotierungssystem für Optionen bzw. Terminkontrakte, an der bzw. in dem Optionen oder Terminkontrakte oder sonstige Derivatkontrakte auf die Aktie gehandelt werden;

“**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**” bezeichnet gegebenenfalls die Anzahl von Handelstagen, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Anpassungstag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat den als solchen in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Tag oder, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, den nächstfolgenden Geschäftstag, (b) im Fall der Ausschüttung einer Dividende an die bestehenden Inhaber der betreffenden Aktien den Tag, an dem die betreffenden Aktien an der Börse oder einer sonstigen Börse, an der die Aktien notiert sind, erstmals ex Dividende notiert werden oder, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, den nachfolgenden

Geschäftstag oder (c) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt;

“**Wertpapiere**” bezeichnet jede Serie der MINI Future Long Zertifikate auf Einzelaktien, die in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, wobei jedes dieser Zertifikate als “**Wertpapier**” bezeichnet wird. Bezugnahmen auf die Begriffe “**Wertpapiere**” und “**Wertpapier**” gelten als separate Bezugnahme auf die jeweilige Serie, wie sie jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Serie**” bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Abrechnungswährung**” bezeichnet die Währung, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Abrechnungstag**” bezeichnet den Tag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Aktie**” bezeichnet die Aktie (mit Ausnahme von Aktien der Emittentin und anderer Tochtergesellschaften der ABN AMRO Holding N.V. oder der Emittentin), die in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen als solche angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3, und der Begriff “**Aktien**” ist entsprechend zu verstehen;

“**Aktiengesellschaft**” bezeichnet die Aktiengesellschaft, die in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen als solche angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3;

“**Stop-Loss-Ereignis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, den Fall, dass der Kurs der Aktie an der Börse zu einem beliebigen Zeitpunkt an einem Handelstag, an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Marke entspricht oder diese unterschreitet. Ist ein solcher Kurs nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelt;

“**Stop-Loss-Marke**” bezeichnet einen Betrag, der an jedem Stop-Loss-Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelt als:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag; zuzüglich
- (b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Marke ist in der in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Stop-Loss-Anpassungstag**” bezeichnet (a) in jedem Kalendermonat den als solchen in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Tag oder, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, den nächstfolgenden Geschäftstag, (b) im Fall der Ausschüttung einer Dividende an die bestehenden Inhaber der betreffenden Aktien den Tag, an dem die betreffenden Aktien an der Börse oder einer sonstigen Börse, an der die Aktien notiert sind, erstmals ex Dividende notiert werden oder, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, den nachfolgenden Geschäftstag oder (c) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt;

“**Stop-Loss-Kündigungstag**” bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

“**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgestellten Betrag, der einem angemessenen Marktpreis der Aktie entspricht, wie durch die Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Kurse der Aktie an der Börse während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums festgestellt;

“**Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag**” bezeichnet den letzten Handelstag im Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum;

“**Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum**” bezeichnet einen angemessenen Zeitraum nach Eintritt des Stop-Loss-Ereignisses, der von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt wird, wobei dieser Zeitraum von der Liquidität im Markt des Basiswerts abhängt und höchstens drei Stunden andauern darf (ohne Berücksichtigung eines Zeitraums, in dem eine Marktstörung vorliegt). Tritt das Stop-Loss-Ereignis weniger als drei Stunden vor dem offiziellen Handelsschluss an der Börse bzw. der Zugehörigen Börse ein (ohne Berücksichtigung eines Zeitraums, in dem eine Marktstörung vorliegt), so erstreckt sich dieser Zeitraum gegebenenfalls auf die darauffolgenden Handelstage, bis genau drei Stunden nach alleinigem und billigem Ermessen der Berechnungsstelle erreicht sind;

“**Kündigungsreferenzpreis**” bezeichnet den Betrag in Höhe des Kurses der Aktie zum Bewertungszeitpunkt am Kündigungstag der Emittentin, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben;

“**Handelstag**” bezeichnet einen Tag, der an jeder Börse und Zugehörigen Börse ein Handelstag ist (bzw. gewesen wäre, wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), mit Ausnahme eines Tages, an dem der Handel an der Börse bzw. der Zugehörigen Börse planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen endet;

“**Bewertungstag**” bezeichnet den Tag bzw. die Tage, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind, es sei denn, nach alleinigem und billigen Ermessen der Berechnungsstelle ist an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, es lag nach alleinigen und billigen Ermessen der Berechnungsstelle an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen, die unmittelbar auf den Tag folgen, der ursprünglich ein Bewertungstag gewesen wäre (wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), eine Marktstörung vor. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als der Bewertungstag (unabhängig von einer Marktstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten Kurses der Aktie an der Börse sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

“**Bewertungszeitpunkt**” bezeichnet den Handelsschluss an der betreffenden Börse in Bezug auf eine Aktie oder einen anderen Zeitpunkt, der von der Emittentin nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen gewählt und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

Definierte Begriffe haben, falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, die ihnen in diesen Produktbedingungen, den Allgemeinen Bedingungen und den Anwendbaren Bedingungen zugewiesene Bedeutung und, falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, die ihnen in den konsolidierten Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

2. RECHTE UND VERFAHREN

- (a) **Ausübung.** Sofern kein Stop-Loss-Ereignis eingetreten ist und ungeachtet einer Mitteilung über das Kündigungsrecht der Emittentin, können die Wertpapiere an einem Ausübungstag durch Einreichung einer Erklärung vor dem Ausübungszeitpunkt ausgeübt werden.
- (b) **Stop-Loss-Ereignis.** Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Ein Stop-Loss-Ereignis setzt das Kündigungsrecht der Emittentin und/oder die ordnungsgemäße Ausübung außer Kraft, wenn das Stop-Loss-Ereignis vor oder an einem Kündigungstag der Emittentin bzw. einem Bewertungstag eingetreten ist.

- (c) Kündigungsrecht der Emittentin. Die Emittentin kann die Wertpapiere vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung oder des Eintritts eines Stop-Loss-Ereignisses insgesamt (aber nicht teilweise) an einem Geschäftstag kündigen, indem die Emittentin den Inhabern ihre Kündigungsabsicht mit einer Frist mitteilt, die mindestens der Kündigungsfrist der Emittentin entsprechen muss. Eine solche Mitteilung kann zu einem beliebigen Zeitpunkt ab dem Frühesten Kündigungstag der Emittentin (einschließlich) abgegeben werden. Sie hat gemäß den Bestimmungen in der Allgemeinen Bedingung 4 unter Angabe des Termins des Kündigungsrechts der Emittentin zu erfolgen.
- (d) Barausgleich. Jedes Wertpapier verbrieft das Recht des Inhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Abrechnungstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Inhaber hat eine ordnungsgemäß ausgefüllte Erklärung sowie eine Bescheinigung, dass es sich bei dem wirtschaftlichen Eigentümer nicht um eine US-Person handelt, eingereicht:
- (i) nach einer wirksamen Ausübung den Ausübungsbarbetrag; oder
 - (ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsbarbetrag; oder
 - (iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Barbetrag.
- (e) Allgemeines. Sofern keine grobe Fahrlässigkeit bzw. kein vorsätzliches Fehlverhalten seitens der Emittentin, der Berechnungsstelle oder einer Zahlstelle vorliegt, sind diese nicht für Fehler oder Unterlassungen bei der Berechnung von Barbeträgen verantwortlich.
- Mit dem Kauf von Wertpapieren erwerben die Inhaber dieser Wertpapiere keinerlei Rechte, die mit den Aktien verbunden sind (sei es in Bezug auf Stimmrechte, Ausschüttungen oder anderweitige Rechte).
- (f) Erklärungen. Sämtliche Zahlungen erfolgen vorbehaltlich der Einreichung einer ordnungsgemäß ausgefüllten Erklärung (eine “**Erklärung**”) bei einer Clearingstelle mit Kopie an die Hauptzahlstelle. Der Erklärungsvordruck ist während der üblichen Geschäftszeiten bei der angegebenen Geschäftsstelle jeder Zahlstelle erhältlich.
- In der Erklärung ist:
- (i) die Anzahl der Wertpapiere anzugeben, auf die sie sich bezieht;

- (ii) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, von dem die Wertpapiere abzubuchen sind, auf die sich die Erklärung bezieht;
- (iii) die Clearingstelle unwiderruflich anzuweisen und zu ermächtigen, diese Wertpapiere von dem vorgenannten Konto an bzw. vor dem Abrechnungstag abzubuchen;
- (iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Barbetrag (sofern zutreffend) für diese Wertpapiere gutzuschreiben ist;
- (v) zu bestätigen, dass es sich weder bei der die Erklärung abgebenden Person noch bei einer anderen Person, in deren Auftrag die Erklärung abgegeben wird, um eine US-Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten handelt. Für die Zwecke dieser Bedingungen bezeichnet **“US-Person”** (A) eine natürliche Person, die ein Einwohner oder Staatsangehöriger der Vereinigten Staaten ist; (B) eine Kapital- oder Personengesellschaft oder einen sonstigen Rechtsträger, der nach dem Recht der Vereinigten Staaten oder einer ihrer Gebietskörperschaften gegründet oder errichtet wurde oder der seinen Hauptgeschäftssitz in den Vereinigten Staaten hat; (C) ein Sonder- oder Treuhandvermögen, das unabhängig von der Quelle seiner Einkünfte der US-Bundeseinkommensteuer unterliegt; (D) jedes Treuhandvermögen, soweit ein Gericht in den Vereinigten Staaten in der Lage ist, die unmittelbare Aufsicht über dessen Verwaltung auszuüben, und soweit ein oder mehrere US-Treuhänder zur Überwachung aller wesentlichen Entscheidungen des Treuhandvermögens befugt sind; (E) einen Pensionsplan für Mitarbeiter, leitende Angestellte oder Vorstandsorgane einer Kapital- oder Personengesellschaft oder eines anderen in (B) angegebenen Rechtsträgers; (F) jeden hauptsächlich für Zwecke der passiven Beteiligung errichteten Rechtsträger, dessen Anteile zu mindestens 10 % im wirtschaftlichen Eigentum von Personen im Sinne von (A) bis (E) gehalten werden, wenn der betreffende Rechtsträger hauptsächlich zum Zweck der Tätigkeit von Anlagen durch diese Personen in einen Rohstoffpool errichtet wurde, dessen Betreiber von bestimmten Anforderungen gemäß Teil 4 der Vorschriften der US-Aufsichtsbehörde für den Warenterminhandel (*United States Commodity Futures Trading Commission*) befreit ist, dadurch dass es sich bei den daran beteiligten Personen nicht um US-Personen handelt; oder (G) jede andere **“US-Person”** im Sinne der Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 in seiner geltenden Fassung oder im Sinne anderer Verordnungen,

welche auf der Grundlage des US-Warenbörsengesetzes (*United States Commodity Exchange Act*) erlassen wurden; und

- (vi) die Vorlage dieser Erklärung in etwaigen Verwaltungs- oder Gerichtsverfahren zuzustimmen.
- (g) Nachweis. Bei jeder Erklärung hat der betreffende Inhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.
- (h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Barbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Abrechnungstag auf das Konto zu leisten bzw. zu veranlassen, das in der betreffenden Erklärung angegeben ist.
- (i) Feststellungen. Wird eine Erklärung nicht ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht, so wird sie unter Umständen als ungültig behandelt. Jegliche Feststellung dahingehend, dass eine Erklärung ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht wurde, ist durch die Hauptzahlstelle zu treffen und für die Emittentin und den betreffenden Inhaber endgültig und verbindlich. Vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen gilt jede Erklärung als ungültig, die auf die vorstehend beschriebene Art und Weise für unvollständig oder nicht ordnungsgemäß befunden oder die nicht unmittelbar nach ihrer Einreichung bei einer Clearingstelle in Kopie der Hauptzahlstelle vorgelegt wird, wie in der Produktbedingung 2(f) vorgesehen.

Wird eine solche Erklärung zur Zufriedenheit der Hauptzahlstelle nachträglich berichtigt, so gilt sie als neue Erklärung, die erst im Zeitpunkt der Einreichung der berichtigten Erklärung bei der betreffenden Clearingstelle mit Kopie an die Hauptzahlstelle erfolgt ist.

Jedes Wertpapier, für welches eine Erklärung nicht auf die vorstehend beschriebene Art und Weise bis zu dem in der Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht wurde, wird ungültig.

Sollte die Hauptzahlstelle feststellen, dass eine Erklärung unvollständig ist oder nicht den Formvorschriften entspricht, so hat sie sich nach besten Kräften zu bemühen, dies dem betreffenden Inhaber unverzüglich mitzuteilen. Sofern keine grobe Fahrlässigkeit bzw. kein vorsätzliches Fehlverhalten seitens der Emittentin oder der Hauptzahlstelle vorliegt, haften diese nicht für ihre Handlungen oder Unterlassungen im Zusammenhang mit einer solchen Feststellung oder der Mitteilung einer solchen Feststellung an einen Inhaber.

- (j) Einreichung einer Erklärung. Die Einreichung einer Erklärung durch oder für einen Inhaber gilt im Hinblick auf die darin angegebenen Wertpapiere als unwiderruflich, und eine Erklärung kann nach ihrem Eingang bei einer Clearingstelle nicht mehr zurückgenommen werden. Nach Einreichung einer Erklärung dürfen die Wertpapiere, die Gegenstand der betreffenden Erklärung sind, nicht mehr übertragen werden.
- (k) Ausübungs- und Abwicklungsrisiko. Die Ausübung und Abwicklung der Wertpapiere unterliegt allen anwendbaren Gesetzen, Vorschriften und Praktiken, die zu dem jeweiligen Zeitpunkt in Kraft sind, und weder die Emittentin noch eine Zahlstelle übernimmt eine Haftung gleich welcher Art für den Fall, dass sie trotz aller zumutbaren Anstrengungen aufgrund dieser Gesetze, Vorschriften oder Praktiken nicht in der Lage sein sollte, die vorgesehenen Geschäfte auszuführen. Weder die Emittentin noch die Zahlstellen haften unter irgendwelchen Umständen für Handlungen oder Versäumnisse einer Clearingstelle bei der Erfüllung ihrer Pflichten in Bezug auf die Wertpapiere.

3. ANPASSUNGEN

- (a) Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern, sobald dies nach billigem Ermessen unter den gegebenen Umständen durchführbar ist, gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitzuteilen, wenn die Berechnungsstelle den Eintritt einer Marktstörung festgestellt hat.

Eine “**Marktstörung**” bezeichnet die folgenden Umstände:

- (i) An einem Handelstag wird der Handel in den nachfolgend genannten Werten während der letzten Stunde vor dem offiziellen Handelsschluss an der Börse oder einer Zugehörigen Börse ausgesetzt oder beschränkt oder sind die Marktteilnehmer allgemein (aufgrund von Kursbewegungen, durch die die von der betreffenden Börse oder anderweitig gesetzten Obergrenzen erreicht oder überschritten werden) nicht mehr oder nur noch eingeschränkt in der Lage, Geschäfte in den folgenden Werten vorzunehmen: (A) den Aktien an der Börse oder einer anderen Börse, an der die Aktien notiert sind; oder (B) auf die Aktie bezogenen Options- oder Terminkontrakten oder sonstigen Derivatkontrakten an einer Zugehörigen Börse, wenn es sich nach Feststellung durch die Berechnungsstelle um eine wesentliche Aussetzung oder Beschränkung handelt; oder
- (ii) in dem Land, in dem sich die Börse oder eine Zugehörige Börse befindet, wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt.

Eine Beschränkung der Handelszeiten und der Anzahl der Handelstage gilt für die Zwecke dieser Definition nicht als Marktstörung, wenn sie Folge einer angekündigten Änderung der regulären Geschäftszeiten der Börse oder einer Zugehörigen Börse ist, wohingegen eine Beschränkung des Handels, die im Laufe des Tages aufgrund von Kursbewegungen auferlegt wird, die anderenfalls dazu geführt hätten, dass die von der Börse oder einer Zugehörigen Börse gesetzten Obergrenzen überschritten worden wären, nach Feststellung durch die Berechnungsstelle eine Marktstörung darstellen kann.

- (b) Potenzielle Anpassungsereignisse. Nach Erklärung der Bedingungen eines Potenziellen Anpassungsereignisses durch die Aktiengesellschaft legt die Berechnungsstelle fest, ob ein solches Potenzielles Anpassungsereignis eine Verwässerung oder Konzentration des rechnerischen Werts der Aktie zur Folge haben wird. Ist dies der Fall, so wird die Berechnungsstelle:
- (i) gegebenenfalls einzelne oder mehrere Bedingungen entsprechend anpassen, wie dies nach ihrer Auffassung zweckmäßig ist, um einer solchen Verwässerung oder Konzentration Rechnung zu tragen; und
 - (ii) den Tag des Inkrafttretens einer solchen Anpassung festlegen.

Die Berechnungsstelle ist berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Anpassung unter Zugrundelegung der Anpassung vorzunehmen, die eine Optionsbörse im Zusammenhang mit dem betreffenden Potenziellen Anpassungsereignis bei Optionen auf die Aktien vorgenommen hat, die an dieser Optionsbörse gehandelt werden. Die Vornahme einer solchen Anpassung hat die Berechnungsstelle den Inhabern unter Nennung der Anpassung und kurzer Darstellung des Potenziellen Anpassungsereignisses gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitzuteilen.

Ein **“Potenzielles Anpassungsereignis”** bezeichnet einen der nachstehend aufgeführten Fälle: (i) eine Teilung, Zusammenlegung oder Gattungsänderung der betreffenden Aktien (sofern es sich nicht um ein Fusionsereignis handelt) oder eine freie Ausschüttung oder Dividende in Form der betreffenden Aktien an die bestehenden Aktionäre durch die Ausgabe von Gratisaktien, im Zusammenhang mit einer Kapitalisierung, Rekapitalisierung oder einer ähnlichen Emission; (ii) eine Ausschüttung oder Dividende an die bestehenden Inhaber der betreffenden Aktien in Form (A) der betreffenden Aktien, oder (B) von sonstigem Aktienkapital oder sonstigen Wertpapieren, die das Recht auf Zahlung von Dividenden und/oder Erlösen aus der Liquidation der Aktiengesellschaft gewähren und solchen Zahlungen an die Inhaber der betreffenden Aktien entsprechen oder anteilig dazu geleistet werden, oder

(C) von sonstigen Wertpapieren, Rechten oder Optionen oder sonstigen Vermögenswerten, und zwar jeweils gegen die Leistung einer Zahlung (in bar oder in sonstiger Weise) in einer Höhe, die unter dem geltenden Marktpreis liegt, wie von der Berechnungsstelle festgestellt; (iii) eine außerordentliche Dividende; (iv) eine Ausschüttung von Bardividenden auf die Aktien, die mindestens 8 Prozent p. a. des jeweiligen Marktwerts der Aktien entspricht; (v) ein Rückkauf/eine Kaufoption der Aktiengesellschaft in Bezug auf die betreffenden, noch nicht in voller Höhe eingezahlten Aktien; (vi) ein Rückkauf der betreffenden Aktien durch die Aktiengesellschaft (sei es aus Gewinnen oder aus der Rücklage) unabhängig davon, ob die Gegenleistung für einen solchen Rückkauf in bar, in Wertpapieren oder in sonstiger Form erfolgt; oder (vii) ein vergleichbares Ereignis, das eine Verwässerung oder Konzentration des rechnerischen Werts der betreffenden Aktien zur Folge haben kann.

- (c) Einstellung der Börsennotierung, Fusionsereignis, Verstaatlichung und Insolvenz. Wird die Börsennotierung der Aktiengesellschaft eingestellt oder tritt ein Fusionsereignis, eine Verstaatlichung oder Insolvenz in Bezug auf die Aktiengesellschaft ein, so kann die Emittentin nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen die in den nachfolgenden Absätzen (i), (ii) und (iii) beschriebenen Maßnahmen ergreifen:
- (i) die Berechnungsstelle auffordern, nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen die geeignete Anpassung zu bestimmen, die gegebenenfalls in den sonstigen Bestimmungen dieser Bedingungen vorzunehmen ist, um der Einstellung der Börsennotierung, dem Fusionsereignis, der Verstaatlichung bzw. der Insolvenz Rechnung zu tragen, und den Tag des Inkrafttretens einer solchen Anpassung festzulegen. Die Berechnungsstelle ist berechtigt, aber nicht verpflichtet, die geeignete Anpassung unter Zugrundelegung der Anpassung vorzunehmen, die eine Zugehörige Börse in Bezug auf die Einstellung der Börsennotierung, das Fusionsereignis, die Verstaatlichung oder die Insolvenz bei an dieser Zugehörigen Börse gehandelten Options- oder Terminkontrakten bzw. sonstigen Derivatkontrakten auf die Aktien vorgenommen hat; oder
 - (ii) die Wertpapiere durch eine Mitteilung an die Inhaber gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 für ungültig erklären. Sollen die Wertpapiere für ungültig erklärt werden, so wird die Emittentin jedem Inhaber für jedes von ihm gehaltene Wertpapier einen Betrag in Höhe des angemessenen Marktwerts des Wertpapiers (gegebenenfalls unter Berücksichtigung der Einstellung der

Börsennotierung, des Fusionsereignisses, der Verstaatlichung oder der Insolvenz) an dem für die Ungültigerklärung vorgesehenen, von der Emittentin nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgesetzten Tag zahlen, in dem etwaige Verluste, Auslagen und Kosten in voller Höhe berücksichtigt sind, die der Emittentin und/oder einem verbundenen Unternehmen der Emittentin bei der Rückabwicklung bzw. Anpassung sämtlicher zugrunde liegender oder zusammenhängender Absicherungsgeschäfte entstanden sind, u. a. einschließlich sämtlicher Aktienoptionen oder des Verkaufs oder der anderweitigen Verwertung von Aktien oder sonstigen Instrumenten jeglicher Art, die die Emittentin und/oder eines ihrer verbundenen Unternehmen als Bestandteil solcher Absicherungsgeschäfte hält), wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgestellt. Die Zahlung an die Inhaber erfolgt auf die gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilte Art und Weise; oder

- (iii) nach einer Anpassung der Abwicklungsbedingungen von an einer Zugehörigen Börse gehandelten Options- oder Terminkontrakten oder sonstigen Derivatkontrakten auf die Aktien die Berechnungsstelle auffordern, eine entsprechende Anpassung in den sonstigen Bestimmungen dieser Bedingungen mit Wirkung zu dem Termin vorzunehmen, der von der Berechnungsstelle als Tag des Inkrafttretens der entsprechenden von der Zugehörigen Börse vorgenommenen Anpassung bestimmt wird. Werden Options- oder Terminkontrakte oder sonstige Derivatkontrakte auf die Aktien nicht an der Zugehörigen Börse gehandelt, nimmt die Berechnungsstelle gegebenenfalls die betreffende Anpassung der sonstigen Bestimmungen dieser Bedingungen vor, die von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen als angemessen erachtet wird, wobei die von der Zugehörigen Börse gegebenenfalls festgesetzten Regeln und Verfahren Berücksichtigung finden, um der Einstellung der Börsennotierung, dem Fusionsereignis, der Verstaatlichung oder der Insolvenz Rechnung zu tragen, die nach Auffassung der Berechnungsstelle Anlass zu einer Anpassung durch die Zugehörige Börse gegeben hätten, wenn solche Options- oder Terminkontrakte oder sonstige Derivatkontrakte an der Zugehörigen Börse gehandelt würden.

Bei Einstellung der Börsennotierung, Eintritt eines Fusionsereignisses, einer Verstaatlichung oder Insolvenz hat die Berechnungsstelle die Inhaber gemäß der

Allgemeinen Bedingung 4 über die Einstellung der Börsennotierung, den Eintritt eines Fusionsereignisses, der Verstaatlichung oder der Insolvenz und die diesbezüglich vorgesehenen Maßnahmen zu benachrichtigen.

“**Einstellung der Börsennotierung**” bedeutet, dass die Börsennotierung einer Aktie aus irgendeinem Grund eingestellt wird oder dass ihre Notierung an der Börse oder an sonstigen Börsen, an denen die Aktien notiert sind, ausgesetzt wird (und dass eine solche Einstellung oder Aussetzung der Börsennotierung andauert und diese Aktie nicht später an einer bzw. in einem anderen für die Emittentin annehmbaren Börsen oder Kursnotierungssystem notiert wird).

“**Fusionstag**” bezeichnet den Tag, an dem sich sämtliche Inhaber der Aktien der Aktiengesellschaft (mit Ausnahme der Aktien, die im Rahmen eines Übernahmeangebots von dem Bieter gehalten oder kontrolliert werden) zur Übertragung ihrer Aktien verpflichtet haben oder unwiderruflich hierzu verpflichtet worden sind.

“**Fusionsereignis**” bezeichnet (i) eine Gattungsänderung oder Änderung der Aktien einer Aktiengesellschaft, die zu einer Übertragung oder einer unwiderruflichen Verpflichtung zur Übertragung aller im Umlauf befindlicher Aktien dieser Aktiengesellschaft führt; (ii) einen Zusammenschluss, eine Verschmelzung oder eine Fusion einer Aktiengesellschaft mit einem anderen Rechtsträger bzw. auf einen anderen Rechtsträger (mit Ausnahme von Zusammenschlüssen, Verschmelzungen oder Fusionen, bei denen die betreffende Aktiengesellschaft fortbesteht und die keine solche Gattungsänderung oder Änderung bei sämtlichen im Umlauf befindlichen Aktien der Aktiengesellschaft zur Folge haben); oder (iii) ein sonstiges Übernahmeangebot für die Aktien einer Aktiengesellschaft, das eine Übertragung oder eine unwiderrufliche Verpflichtung zur Übertragung der Aktien einer Aktiengesellschaft zur Folge hat (mit Ausnahme der Aktien, die von dem Bieter gehalten oder kontrolliert werden); das Vorstehende gilt jeweils für den Fall, dass der Fusionstag spätestens auf den Bewertungstag, den Kündigungstag der Emittentin oder den Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag fällt.

“**Verstaatlichung**” bedeutet, dass sämtliche Aktien einer Aktiengesellschaft bzw. das gesamte oder ein wesentlicher Teil des Vermögens einer Aktiengesellschaft verstaatlicht oder enteignet wird oder anderweitig an staatliche Stellen, Behörden oder Einrichtungen übertragen werden müssen.

“**Insolvenz**” bedeutet, dass aufgrund der freiwilligen oder zwangsweisen Abwicklung oder Insolvenz oder des freiwilligen oder zwangsweisen Konkurses oder eines

vergleichbaren Verfahrens in Bezug auf die Aktiengesellschaft, (i) sämtliche Aktien an einen Insolvenzverwalter, Treuhänder, Abwickler oder einen sonstigen vergleichbaren Amtsträger übertragen werden müssen oder (ii) den Inhabern der Aktien dieser Aktiengesellschaft deren Übertragung gesetzlich verboten ist.

- (d) Die Emittentin kann (i) die Wertpapiere kündigen oder (ii), sofern die Berechnungsstelle dies als angemessen erachtet, die Anwendbaren Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. Die Berechnungsstelle hat einem Inhaber (sobald wie dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist) sämtliche Feststellungen mitzuteilen, die die Berechnungsstelle gemäß dieser Produktbedingung 3 an bzw. vor dem Tag des Eingangs einer solchen Anfrage getroffen hat. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern Kopien der vorgenannten Feststellungsunterlagen zur Verfügung zu stellen.

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF EINZELAKTIEN**

Die nachstehenden Produktbedingungen beziehen sich auf die Wertpapiere, sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen zu lesen und unterliegen den Allgemeinen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen. Falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, bilden die Allgemeinen Bedingungen, die Produktbedingungen und die anwendbaren Endgültigen Bedingungen zusammen die Anwendbaren Bedingungen der Wertpapiere und werden der die Wertpapiere verbriefenden Dauerglobalurkunde beigefügt. Falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, werden die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen gemäß den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben zu den Anwendbaren Bedingungen zusammengefasst und sowohl den Endgültigen Bedingungen als auch der die Wertpapiere verbriefenden Dauerglobalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

“**Zahlstelle**” bezeichnet jeweils die Hauptzahlstelle und die Zahlstelle(n), die jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind und über ihre bezeichneten Geschäftsstellen handeln und zusammen als die “**Zahlstellen**” bezeichnet werden. Dieser Begriff umfasst auch alle sonstigen Zahlstellen, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

“**Anwendbare Bedingungen**” bezeichnet, falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, die Endgültigen Bedingungen, die – in der Zusammenschau mit den Allgemeinen Bedingungen und den Produktbedingungen – die für die maßgebliche Tranche der Wertpapiere im Einzelnen geltenden Bestimmungen enthalten, und, falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, die den Endgültigen Bedingungen beigefügten, aus den Allgemeinen Bedingungen und den Produktbedingungen zusammengefassten Bedingungen, die die für die maßgebliche Tranche der Wertpapiere im Einzelnen geltenden Bestimmungen enthalten und den in den Endgültigen Bedingungen aufgeführten Bestimmungen vorgehen;

“**Geschäftstag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in London abwickeln, sowie einen Tag, an dem jede Clearingstelle für den Geschäftsverkehr geöffnet ist;

“**Berechnungszeitraum**” bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

“**Barbetrag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen von der Berechnungsstelle nach der folgenden Formel ermittelten Betrag:

- (a) Bei Ausübung durch den Inhaber:
 $(\text{Aktueller Finanzierungslevel} - \text{Endgültiger Referenzpreis}) \times \text{Bezugsverhältnis}$,
abzüglich der Kosten (der “**Ausübungsbarbetrag**”); oder
- (b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:
 $(\text{Aktueller Finanzierungslevel} - \text{Kündigungsreferenzpreis}) \times \text{Bezugsverhältnis}$,
abzüglich der Kosten (der “**Kündigungsbarbetrag**”); oder
- (c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:
 $(\text{Aktueller Finanzierungslevel} - \text{Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis}) \times$
Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der “**Stop-Loss-Barbetrag**”);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Barbetrag nicht geringer als null ist. Der Barbetrag ist zu dem geltenden Wechselkurs in die Abrechnungswährung umzurechnen, sofern in den Anwendbaren Bedingungen angegeben, wobei der Betrag in der Abrechnungswährung auf die nächsten zwei Dezimalstellen gerundet wird (bei einem Wert von 0,005 wird abgerundet);

“**Clearingstelle**” bezeichnet jede Clearingstelle und jedes Clearingsystem, die bzw. das als solche(s) in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, sowie alle weiteren oder alternativen Clearingstellen bzw. Clearingsysteme, die von Zeit zu Zeit von der Emittentin zugelassen und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als “**Clearingstelle**” und zusammen als “**Clearingstellen**” bezeichnet);

“**Aktueller Finanzierungslevel**” bezeichnet vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3 einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Finanzierungslevel abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich
- (b) der Finanzierungskosten; und abzüglich
- (c) der Rechnerischen Dividendenbeträge.

Der Aktuelle Finanzierungslevel am Emissionstag ist der Finanzierungslevel, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Aktuelle Finanzierungsmarge**” bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen unter Berücksichtigung des Aktuellen Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der “**Höchstfinanzierungsmarge**” (welche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist) pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass der im Markt geltende Satz für das Beschaffen der Aktie bzw. für die Absicherung der Wertpapiere mittels Terminkontrakten den Satz wesentlich übersteigt, der am Emissionstag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Emissionstag ist die Marge, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**” bezeichnet einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen (vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3) unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (u. a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel weder den “**Mindestaufschlag**” unterschreiten noch den “**Höchstaufschlag**” überschreiten, der jeweils in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der “**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**”) ist als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben;

“**Bezugsverhältnis**” bezeichnet die Zahl, die als solches in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

“**Börse**” bezeichnet die Börse bzw. das Kursnotierungssystem, die bzw. das als solche(s) in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, oder jeden Nachfolger dieser Börse bzw. dieses Kursnotierungssystems;

“**Wechselkurs**” bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Finanzierungslevel nicht um die Abrechnungswährung handelt, den Wechselkurs zwischen der Währung des Finanzierungslevel und der Abrechnungswährung, der jeweils von der Berechnungsstelle unter Heranziehung der Quellen

festgestellt wird, die von der Berechnungsstelle nach alleinigem und billigem Ermessen in dem jeweiligen Zeitpunkt als zweckmäßig erachtet werden;

“**Ausübung**” bezeichnet das Recht eines Inhabers, die Wertpapiere gemäß der Produktbedingung 2 auszuüben;

“**Ausübungstag**” bezeichnet vorbehaltlich eines Stop-Loss-Ereignisses den dritten Geschäftstag vor dem vorgesehenen Bewertungstag;

“**Ausübungszeitpunkt**” bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Kosten**” bezeichnet sämtliche Steuern, Abgaben und/oder Auslagen, einschließlich aller anfallenden Verwahrungs-, Transaktions- oder Ausübungskosten, Stempel- oder ähnlicher Steuern, Steuern oder Abgaben im Zusammenhang mit der Emission oder Übertragung von Wertpapieren und/oder sonstige Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit (a) der Ausübung des betreffenden Wertpapiers und/oder (b) einer nach der Ausübung oder anderweitig in Bezug auf das betreffende Wertpapier fälligen Zahlung bzw. Lieferung anfallen;

“**Endgültiger Referenzpreis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen Betrag in Höhe des Kurses der Aktie an der Börse zum Bewertungszeitpunkt am Bewertungstag, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben. Falls nach Auffassung der Berechnungsstelle kein solcher Preis festgestellt werden kann und keine Marktstörung eingetreten ist und andauert, bezeichnet “Endgültiger Referenzpreis” einen von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelten Betrag, der auf einer nach Treu und Glauben von der Berechnungsstelle vorgenommenen Schätzung des Kurses der Aktie an dem betreffenden Tag beruht, wobei die jeweils herrschenden Marktbedingungen, der zuletzt veröffentlichte Kurs der Aktien an der Börse sowie alle sonstigen Faktoren berücksichtigt werden, die von der Berechnungsstelle jeweils als maßgeblich erachtet werden;

“**Währung des Finanzierungslevel**” bezeichnet die Währung, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Finanzierungskosten**” bezeichnet vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3 einen Betrag, der von der Berechnungsstelle wie folgt ermittelt wird:

- (a) Geltender Zinssatz abzüglich der Aktuellen Finanzierungsmarge; multipliziert mit
- (b) dem Aktuellen Finanzierungslevel am vorangegangenen Anpassungstag; multipliziert mit

- (c) der Anzahl der im Berechnungszeitraum verstrichenen Kalendertage (einschließlich des aktuellen Tages) dividiert durch 360.

Bei den Finanzierungskosten kann es sich um einen Negativbetrag handeln;

“**Anfänglicher Hebel**” bezeichnet die Zahl, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Emissionstag**” bezeichnet den Tag, der als solcher in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Emittentin**” bezeichnet ABN AMRO Bank N.V., eine in den Niederlanden errichtete Bank mit Sitz in Amsterdam, die über ihre Hauptniederlassung in den Niederlanden oder ihre Londoner Niederlassung oder weitere bzw. andere Niederlassungen handelt, wie jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben;

“**Kündigungsrecht der Emittentin**” bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

“**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**” bezeichnet den Tag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Kündigungstag der Emittentin**” bezeichnet den gemäß der Produktbedingung 2 mitgeteilten Tag. Ist dieser Tag kein Handelstag, so bezeichnet dieser Begriff den nächstfolgenden Handelstag, es sei denn, an diesem Tag liegt nach Auffassung der Berechnungsstelle eine Marktstörung vor. In diesem Fall ist der Kündigungstag der Emittentin der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle ist der Auffassung, dass eine Marktstörung an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen unmittelbar nach dem Tag, der der ursprüngliche Kündigungstag der Emittentin gewesen wäre (wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), vorliegt. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als Kündigungstag der Emittentin (unabhängig von einer Marktstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten Kurses der Aktien sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

“**Kündigungsfrist der Emittentin**” bezeichnet die Frist, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Marktstörung**” bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind;

“**Rechnerischer Dividendenbetrag**” bezeichnet, sofern “Rechnerischer Dividendenbetrag” in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen als “Anwendbar” bezeichnet wird, einen von der Berechnungsstelle ermittelten Betrag in Höhe der auf die Aktie gezahlten Bardividenden und/oder sonstigen Barausschüttungen, deren Ex-Dividendtag in den Rechnerischen Dividendenzeitraum fällt, abzüglich aller geltenden Quellensteuern zu einem Steuersatz, der unter Zugrundelegung des anwendbaren Steuerabkommens mit dem Vereinigten Königreich ohne Berücksichtigung etwaiger Steuergutschriften angepasst wird, sowie abzüglich sämtlicher Kosten;

“**Rechnerischer Dividendenzeitraum**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, jeden Zeitraum, der am Emissionstag (ausschließlich) beginnt und (je nachdem, welches der frühere Termin ist) am nächstfolgenden Anpassungstag, Kündigungstag der Emittentin oder Stop-Loss-Kündigungstag (einschließlich) endet, und danach jeden Zeitraum, der am Anpassungstag (ausschließlich) beginnt und (je nachdem, welches der frühere Termin ist) am nächstfolgenden Anpassungstag, Kündigungstag der Emittentin oder Stop-Loss-Kündigungstag (einschließlich) endet;

“**Zahlungstag**” bezeichnet einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte im Hauptfinanzzentrum des Landes der Abrechnungswährung allgemein für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Einlagengeschäfte in Fremdwährungen) geöffnet sind, oder, wenn es sich bei der Abrechnungswährung um den Euro handelt, einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System zur Verfügung steht;

“**Geltender Zinssatz**” bezeichnet den von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgestellten Satz für Tagesgeldeinlagen oder für Einlagen mit einer Laufzeit von einem Monat, die im Interbankenmarkt in der Währung des Finanzierungslevel getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt);

“**Zugehörige Börse**” bezeichnet eine Börse oder ein Kursnotierungssystem für Optionen bzw. Terminkontrakte, an der bzw. in dem Optionen oder Terminkontrakte oder sonstige Derivatkontrakte auf die Aktie gehandelt werden;

“**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**” bezeichnet gegebenenfalls die Anzahl von Handelstagen, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Anpassungstag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat den als solchen in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Tag oder, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, den nächstfolgenden Geschäftstag, (b) im Fall der Ausschüttung einer Dividende an die bestehenden Inhaber der betreffenden Aktien den Tag, an dem

die betreffenden Aktien an der Börse oder einer sonstigen Börse, an der die Aktien notiert sind, erstmals ex Dividende notiert werden oder, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, den nachfolgenden Geschäftstag oder (c) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt;

“**Wertpapiere**” bezeichnet jede Serie der MINI Future Short Zertifikate auf Einzelaktien, die in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, wobei jedes dieser Zertifikate als “**Wertpapier**” bezeichnet wird. Bezugnahmen auf die Begriffe “**Wertpapiere**” und “**Wertpapier**” gelten als separate Bezugnahme auf die jeweilige Serie, wie sie jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Serie**” bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Abrechnungswährung**” bezeichnet die Währung, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Abrechnungstag**” bezeichnet den Tag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Aktie**” bezeichnet die Aktie (mit Ausnahme von Aktien der Emittentin und anderer Tochtergesellschaften der ABN AMRO Holding N.V. oder der Emittentin), die in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen als solche angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3, und der Begriff “**Aktien**” ist entsprechend zu verstehen;

“**Aktiengesellschaft**” bezeichnet die Aktiengesellschaft, die in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen als solche angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3;

“**Stop-Loss-Ereignis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, den Fall, dass der Kurs der Aktie an der Börse zu einem beliebigen Zeitpunkt an einem Handelstag, an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Marke entspricht oder diese überschreitet. Ist ein solcher Kurs nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelt;

“**Stop-Loss-Marke**” bezeichnet einen Betrag, der an jedem Stop-Loss-Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelt als:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag; abzüglich
- (b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Marke ist in der in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Stop-Loss-Anpassungstag**” bezeichnet (a) in jedem Kalendermonat den als solchen in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Tag oder, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, den nächstfolgenden Geschäftstag, (b) im Fall der Ausschüttung einer Dividende an die bestehenden Inhaber der betreffenden Aktien den Tag, an dem die betreffenden Aktien an der Börse oder einer sonstigen Börse, an der die Aktien notiert sind, erstmals ex Dividende notiert werden oder, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, den nachfolgenden Geschäftstag oder (c) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt;

“**Stop-Loss-Kündigungstag**” bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

“**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgestellten Betrag, der einem angemessenen Marktpreis der Aktie entspricht, wie durch die Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Kurse der Aktie an der Börse während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums festgestellt;

“**Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag**” bezeichnet den letzten Handelstag im Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum;

“**Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum**” bezeichnet einen angemessenen Zeitraum nach Eintritt des Stop-Loss-Ereignisses, der von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt wird, wobei dieser Zeitraum von der Liquidität im Markt des Basiswerts abhängt und höchstens drei Stunden andauern darf (ohne Berücksichtigung eines Zeitraums, in dem eine Marktstörung vorliegt). Tritt das Stop-Loss-Ereignis weniger als drei Stunden vor dem offiziellen Handelsschluss an der Börse bzw. der Zugehörigen Börse ein (ohne Berücksichtigung eines Zeitraums, in dem eine Marktstörung vorliegt), so erstreckt sich dieser Zeitraum gegebenenfalls auf die darauffolgenden Handelstage, bis genau drei Stunden nach alleinigem und billigem Ermessen der Berechnungsstelle erreicht sind;

“**Kündigungsreferenzpreis**” bezeichnet den Betrag in Höhe des Kurses der Aktie zum Bewertungszeitpunkt am Kündigungstag der Emittentin, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben;

“**Handelstag**” bezeichnet einen Tag, der an jeder Börse und Zugehörigen Börse ein Handelstag ist (bzw. gewesen wäre, wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), mit Ausnahme eines Tages, an dem der Handel an der Börse bzw. der Zugehörigen Börse planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen endet;

“**Bewertungstag**” bezeichnet den Tag bzw. die Tage, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind, es sei denn, nach alleinigem und billigen Ermessen der Berechnungsstelle ist an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, es lag nach alleinigem und billigen Ermessen der Berechnungsstelle an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen, die unmittelbar auf den Tag folgen, der ursprünglich ein Bewertungstag gewesen wäre (wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), eine Marktstörung vor. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als der Bewertungstag (unabhängig von einer Marktstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten Kurses der Aktie an der Börse sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

“**Bewertungszeitpunkt**” bezeichnet den Handelsschluss an der betreffenden Börse in Bezug auf eine Aktie oder einen anderen Zeitpunkt, der von der Emittentin nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen gewählt und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

Definierte Begriffe haben, falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, die ihnen in diesen Produktbedingungen, den Allgemeinen Bedingungen und den Anwendbaren Bedingungen zugewiesene Bedeutung und, falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, die ihnen in den konsolidierten Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

2. RECHTE UND VERFAHREN

- (a) **Ausübung.** Sofern kein Stop-Loss-Ereignis eingetreten ist und ungeachtet einer Mitteilung über das Kündigungsrecht der Emittentin, können die Wertpapiere an einem Ausübungstag durch Einreichung einer Erklärung vor dem Ausübungszeitpunkt ausgeübt werden.
- (b) **Stop-Loss-Ereignis.** Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Ein Stop-Loss-Ereignis setzt das Kündigungsrecht der Emittentin und/oder die ordnungsgemäße Ausübung außer Kraft, wenn das Stop-Loss-Ereignis vor oder an einem Kündigungstag der Emittentin bzw. einem Bewertungstag eingetreten ist.

- (c) Kündigungsrecht der Emittentin. Die Emittentin kann die Wertpapiere vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung oder des Eintritts eines Stop-Loss-Ereignisses insgesamt (aber nicht teilweise) an einem Geschäftstag kündigen, indem die Emittentin den Inhabern ihre Kündigungsabsicht mit einer Frist mitteilt, die mindestens der Kündigungsfrist der Emittentin entsprechen muss. Eine solche Mitteilung kann zu einem beliebigen Zeitpunkt ab dem Frühesten Kündigungstag der Emittentin (einschließlich) abgegeben werden. Sie hat gemäß den Bestimmungen in der Allgemeinen Bedingung 4 unter Angabe des Termins des Kündigungsrechts der Emittentin zu erfolgen.
- (d) Barausgleich. Jedes Wertpapier verbrieft das Recht des Inhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Abrechnungstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Inhaber hat eine ordnungsgemäß ausgefüllte Erklärung sowie eine Bescheinigung, dass es sich bei dem wirtschaftlichen Eigentümer nicht um eine US-Person handelt, eingereicht:
- (i) nach einer wirksamen Ausübung den Ausübungsbarbetrag; oder
 - (ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsbarbetrag; oder
 - (iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Barbetrag.
- (e) Allgemeines. Sofern keine grobe Fahrlässigkeit bzw. kein vorsätzliches Fehlverhalten seitens der Emittentin, der Berechnungsstelle oder einer Zahlstelle vorliegt, sind diese nicht für Fehler oder Unterlassungen bei der Berechnung von Barbeträgen verantwortlich.
- Mit dem Kauf von Wertpapieren erwerben die Inhaber dieser Wertpapiere keinerlei Rechte, die mit den Aktien verbunden sind (sei es in Bezug auf Stimmrechte, Ausschüttungen oder anderweitige Rechte).
- (f) Erklärungen. Sämtliche Zahlungen erfolgen vorbehaltlich der Einreichung einer ordnungsgemäß ausgefüllten Erklärung (eine “**Erklärung**”) bei einer Clearingstelle mit Kopie an die Hauptzahlstelle. Der Erklärungsvordruck ist während der üblichen Geschäftszeiten bei der angegebenen Geschäftsstelle jeder Zahlstelle erhältlich.
- In der Erklärung ist:
- (i) die Anzahl der Wertpapiere anzugeben, auf die sie sich bezieht;

- (ii) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, von dem die Wertpapiere abzubuchen sind, auf die sich die Erklärung bezieht;
- (iii) die Clearingstelle unwiderruflich anzuweisen und zu ermächtigen, diese Wertpapiere von dem vorgenannten Konto an bzw. vor dem Abrechnungstag abzubuchen;
- (iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Barbetrag (sofern zutreffend) für diese Wertpapiere gutzuschreiben ist;
- (v) zu bestätigen, dass es sich weder bei der die Erklärung abgebenden Person noch bei einer anderen Person, in deren Auftrag die Erklärung abgegeben wird, um eine US-Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten handelt. Für die Zwecke dieser Bedingungen bezeichnet **“US-Person”** (A) eine natürliche Person, die ein Einwohner oder Staatsangehöriger der Vereinigten Staaten ist; (B) eine Kapital- oder Personengesellschaft oder einen sonstigen Rechtsträger, der nach dem Recht der Vereinigten Staaten oder einer ihrer Gebietskörperschaften gegründet oder errichtet wurde oder der seinen Hauptgeschäftssitz in den Vereinigten Staaten hat; (C) ein Sonder- oder Treuhandvermögen, das unabhängig von der Quelle seiner Einkünfte der US-Bundeseinkommensteuer unterliegt; (D) jedes Treuhandvermögen, soweit ein Gericht in den Vereinigten Staaten in der Lage ist, die unmittelbare Aufsicht über dessen Verwaltung auszuüben, und soweit ein oder mehrere US-Treuhänder zur Überwachung aller wesentlichen Entscheidungen des Treuhandvermögens befugt sind; (E) einen Pensionsplan für Mitarbeiter, leitende Angestellte oder Vorstandsorgane einer Kapital- oder Personengesellschaft oder eines anderen in (B) angegebenen Rechtsträgers; (F) jeden hauptsächlich für Zwecke der passiven Beteiligung errichteten Rechtsträger, dessen Anteile zu mindestens 10 % im wirtschaftlichen Eigentum von Personen im Sinne von (A) bis (E) gehalten werden, wenn der betreffende Rechtsträger hauptsächlich zum Zweck der Tätigkeit von Anlagen durch diese Personen in einen Rohstoffpool errichtet wurde, dessen Betreiber von bestimmten Anforderungen gemäß Teil 4 der Vorschriften der US-Aufsichtsbehörde für den Warenderminhandel (*United States Commodity Futures Trading Commission*) befreit ist, dadurch dass es sich bei den daran beteiligten Personen nicht um US-Personen handelt; oder (G) jede andere **“US-Person”** im Sinne der Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 in seiner geltenden Fassung oder im Sinne anderer Verordnungen,

welche auf der Grundlage des US-Warenbörsengesetzes (*United States Commodity Exchange Act*) erlassen wurden; und

- (vi) die Vorlage dieser Erklärung in etwaigen Verwaltungs- oder Gerichtsverfahren zuzustimmen.
- (g) Nachweis. Bei jeder Erklärung hat der betreffende Inhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.
- (h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Barbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Abrechnungstag auf das Konto zu leisten bzw. zu veranlassen, das in der betreffenden Erklärung angegeben ist.
- (i) Feststellungen. Wird eine Erklärung nicht ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht, so wird sie unter Umständen als ungültig behandelt. Jegliche Feststellung dahingehend, dass eine Erklärung ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht wurde, ist durch die Hauptzahlstelle zu treffen und für die Emittentin und den betreffenden Inhaber endgültig und verbindlich. Vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen gilt jede Erklärung als ungültig, die auf die vorstehend beschriebene Art und Weise für unvollständig oder nicht ordnungsgemäß befunden oder die nicht unmittelbar nach ihrer Einreichung bei einer Clearingstelle in Kopie der Hauptzahlstelle vorgelegt wird, wie in der Produktbedingung 2(f) vorgesehen.

Wird eine solche Erklärung zur Zufriedenheit der Hauptzahlstelle nachträglich berichtigt, so gilt sie als neue Erklärung, die erst im Zeitpunkt der Einreichung der berichtigten Erklärung bei der betreffenden Clearingstelle mit Kopie an die Hauptzahlstelle erfolgt ist.

Jedes Wertpapier, für welches eine Erklärung nicht auf die vorstehend beschriebene Art und Weise bis zu dem in der Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt eingereicht wurde, wird ungültig.

Sollte die Hauptzahlstelle feststellen, dass eine Erklärung unvollständig ist oder nicht den Formvorschriften entspricht, so hat sie sich nach besten Kräften zu bemühen, dies dem betreffenden Inhaber unverzüglich mitzuteilen. Sofern keine grobe Fahrlässigkeit bzw. kein vorsätzliches Fehlverhalten seitens der Emittentin oder der Hauptzahlstelle vorliegt, haften diese nicht für ihre Handlungen oder Unterlassungen im Zusammenhang mit einer solchen Feststellung oder der Mitteilung einer solchen Feststellung an einen Inhaber.

- (j) Einreichung einer Erklärung. Die Einreichung einer Erklärung durch oder für einen Inhaber gilt im Hinblick auf die darin angegebenen Wertpapiere als unwiderruflich, und eine Erklärung kann nach ihrem Eingang bei einer Clearingstelle nicht mehr zurückgenommen werden. Nach Einreichung einer Erklärung dürfen die Wertpapiere, die Gegenstand der betreffenden Erklärung sind, nicht mehr übertragen werden.
- (k) Ausübungs- und Abwicklungsrisiko. Die Ausübung und Abwicklung der Wertpapiere unterliegt allen anwendbaren Gesetzen, Vorschriften und Praktiken, die zu dem jeweiligen Zeitpunkt in Kraft sind, und weder die Emittentin noch eine Zahlstelle übernimmt eine Haftung gleich welcher Art für den Fall, dass sie trotz aller zumutbaren Anstrengungen aufgrund dieser Gesetze, Vorschriften oder Praktiken nicht in der Lage sein sollte, die vorgesehenen Geschäfte auszuführen. Weder die Emittentin noch die Zahlstellen haften unter irgendwelchen Umständen für Handlungen oder Versäumnisse einer Clearingstelle bei der Erfüllung ihrer Pflichten in Bezug auf die Wertpapiere.

3. ANPASSUNGEN

- (a) Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern, sobald dies nach billigem Ermessen unter den gegebenen Umständen durchführbar ist, gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitzuteilen, wenn die Berechnungsstelle den Eintritt einer Marktstörung festgestellt hat.

Eine “**Marktstörung**” bezeichnet die folgenden Umstände:

- (i) An einem Handelstag wird der Handel in den nachfolgend genannten Werten während der letzten Stunde vor dem offiziellen Handelsschluss an der Börse oder einer Zugehörigen Börse ausgesetzt oder beschränkt oder sind die Marktteilnehmer allgemein (aufgrund von Kursbewegungen, durch die die von der betreffenden Börse oder anderweitig gesetzten Obergrenzen erreicht oder überschritten werden) nicht mehr oder nur noch eingeschränkt in der Lage, Geschäfte in den folgenden Werten vorzunehmen: (A) den Aktien an der Börse oder einer anderen Börse, an der die Aktien notiert sind; oder (B) auf die Aktie bezogenen Options- oder Terminkontrakten oder sonstigen Derivatkontrakten an einer Zugehörigen Börse, wenn es sich nach Feststellung durch die Berechnungsstelle um eine wesentliche Aussetzung oder Beschränkung handelt; oder
- (ii) in dem Land, in dem sich die Börse oder eine Zugehörige Börse befindet, wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt.

Eine Beschränkung der Handelszeiten und der Anzahl der Handelstage gilt für die Zwecke dieser Definition nicht als Marktstörung, wenn sie Folge einer angekündigten Änderung der regulären Geschäftszeiten der Börse oder einer Zugehörigen Börse ist, wohingegen eine Beschränkung des Handels, die im Laufe des Tages aufgrund von Kursbewegungen auferlegt wird, die anderenfalls dazu geführt hätten, dass die von der Börse oder einer Zugehörigen Börse gesetzten Obergrenzen überschritten worden wären, nach Feststellung durch die Berechnungsstelle eine Marktstörung darstellen kann.

- (b) Potenzielle Anpassungsereignisse. Nach Erklärung der Bedingungen eines Potenziellen Anpassungsereignisses durch die Aktiengesellschaft legt die Berechnungsstelle fest, ob ein solches Potenzielles Anpassungsereignis eine Verwässerung oder Konzentration des rechnerischen Werts der Aktie zur Folge haben wird. Ist dies der Fall, so wird die Berechnungsstelle:
- (i) gegebenenfalls einzelne oder mehrere Bedingungen entsprechend anpassen, wie dies nach ihrer Auffassung zweckmäßig ist, um einer solchen Verwässerung oder Konzentration Rechnung zu tragen; und
 - (ii) den Tag des Inkrafttretens einer solchen Anpassung festlegen.

Die Berechnungsstelle ist berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Anpassung unter Zugrundelegung der Anpassung vorzunehmen, die eine Optionsbörse im Zusammenhang mit dem betreffenden Potenziellen Anpassungsereignis bei Optionen auf die Aktien vorgenommen hat, die an dieser Optionsbörse gehandelt werden. Die Vornahme einer solchen Anpassung hat die Berechnungsstelle den Inhabern unter Nennung der Anpassung und kurzer Darstellung des Potenziellen Anpassungsereignisses gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitzuteilen.

Ein **“Potenzielles Anpassungsereignis”** bezeichnet einen der nachstehend aufgeführten Fälle: (i) eine Teilung, Zusammenlegung oder Gattungsänderung der betreffenden Aktien (sofern es sich nicht um ein Fusionsereignis handelt) oder eine freie Ausschüttung oder Dividende in Form der betreffenden Aktien an die bestehenden Aktionäre durch die Ausgabe von Gratisaktien, im Zusammenhang mit einer Kapitalisierung, Rekapitalisierung oder einer ähnlichen Emission; (ii) eine Ausschüttung oder Dividende an die bestehenden Inhaber der betreffenden Aktien in Form (A) der betreffenden Aktien, oder (B) von sonstigem Aktienkapital oder sonstigen Wertpapieren, die das Recht auf Zahlung von Dividenden und/oder Erlösen aus der Liquidation der Aktiengesellschaft gewähren und solchen Zahlungen an die Inhaber der betreffenden Aktien entsprechen oder anteilig dazu geleistet werden, oder

(C) von sonstigen Wertpapieren, Rechten oder Optionen oder sonstigen Vermögenswerten, und zwar jeweils gegen die Leistung einer Zahlung (in bar oder in sonstiger Weise) in einer Höhe, die unter dem geltenden Marktpreis liegt, wie von der Berechnungsstelle festgestellt; (iii) eine außerordentliche Dividende; (iv) eine Ausschüttung von Bardividenden auf die Aktien, die mindestens 8 Prozent p. a. des jeweiligen Marktwerts der Aktien entspricht; (v) ein Rückkauf/eine Kaufoption der Aktiengesellschaft in Bezug auf die betreffenden, noch nicht in voller Höhe eingezahlten Aktien; (vi) ein Rückkauf der betreffenden Aktien durch die Aktiengesellschaft (sei es aus Gewinnen oder aus der Rücklage) unabhängig davon, ob die Gegenleistung für einen solchen Rückkauf in bar, in Wertpapieren oder in sonstiger Form erfolgt; oder (vii) ein vergleichbares Ereignis, das eine Verwässerung oder Konzentration des rechnerischen Werts der betreffenden Aktien zur Folge haben kann.

- (c) Einstellung der Börsennotierung, Fusionsereignis, Verstaatlichung und Insolvenz. Wird die Börsennotierung der Aktiengesellschaft eingestellt oder tritt ein Fusionsereignis, eine Verstaatlichung oder Insolvenz in Bezug auf die Aktiengesellschaft ein, so kann die Emittentin nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen die in den nachfolgenden Absätzen (i), (ii) und (iii) beschriebenen Maßnahmen ergreifen:
- (i) die Berechnungsstelle auffordern, nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen die geeignete Anpassung zu bestimmen, die gegebenenfalls in den sonstigen Bestimmungen dieser Bedingungen vorzunehmen ist, um der Einstellung der Börsennotierung, dem Fusionsereignis, der Verstaatlichung bzw. der Insolvenz Rechnung zu tragen, und den Tag des Inkrafttretens einer solchen Anpassung festzulegen. Die Berechnungsstelle ist berechtigt, aber nicht verpflichtet, die geeignete Anpassung unter Zugrundelegung der Anpassung vorzunehmen, die eine Zugehörige Börse in Bezug auf die Einstellung der Börsennotierung, das Fusionsereignis, die Verstaatlichung oder die Insolvenz bei an dieser Zugehörigen Börse gehandelten Options- oder Terminkontrakten bzw. sonstigen Derivatkontrakten auf die Aktien vorgenommen hat; oder
 - (ii) die Wertpapiere durch eine Mitteilung an die Inhaber gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 für ungültig erklären. Sollen die Wertpapiere für ungültig erklärt werden, so wird die Emittentin jedem Inhaber für jedes von ihm gehaltene Wertpapier einen Betrag in Höhe des angemessenen Marktwerts des Wertpapiers (gegebenenfalls unter Berücksichtigung der Einstellung der

Börsennotierung, des Fusionsereignisses, der Verstaatlichung oder der Insolvenz) an dem für die Ungültigerklärung vorgesehenen, von der Emittentin nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgesetzten Tag zahlen, in dem etwaige Verluste, Auslagen und Kosten in voller Höhe berücksichtigt sind, die der Emittentin und/oder einem verbundenen Unternehmen der Emittentin bei der Rückabwicklung bzw. Anpassung sämtlicher zugrunde liegender oder zusammenhängender Absicherungsgeschäfte entstanden sind, u. a. einschließlich sämtlicher Aktienoptionen oder des Verkaufs oder der anderweitigen Verwertung von Aktien oder sonstigen Instrumenten jeglicher Art, die die Emittentin und/oder eines ihrer verbundenen Unternehmen als Bestandteil solcher Absicherungsgeschäfte hält), wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgestellt. Die Zahlung an die Inhaber erfolgt auf die gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilte Art und Weise; oder

- (iii) nach einer Anpassung der Abwicklungsbedingungen von an einer Zugehörigen Börse gehandelten Options- oder Terminkontrakten oder sonstigen Derivatkontrakten auf die Aktien die Berechnungsstelle auffordern, eine entsprechende Anpassung in den sonstigen Bestimmungen dieser Bedingungen mit Wirkung zu dem Termin vorzunehmen, der von der Berechnungsstelle als Tag des Inkrafttretens der entsprechenden von der Zugehörigen Börse vorgenommenen Anpassung bestimmt wird. Werden Options- oder Terminkontrakte oder sonstige Derivatkontrakte auf die Aktien nicht an der Zugehörigen Börse gehandelt, nimmt die Berechnungsstelle gegebenenfalls die betreffende Anpassung der sonstigen Bestimmungen dieser Bedingungen vor, die von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen als angemessen erachtet wird, wobei die von der Zugehörigen Börse gegebenenfalls festgesetzten Regeln und Verfahren Berücksichtigung finden, um der Einstellung der Börsennotierung, dem Fusionsereignis, der Verstaatlichung oder der Insolvenz Rechnung zu tragen, die nach Auffassung der Berechnungsstelle Anlass zu einer Anpassung durch die Zugehörige Börse gegeben hätten, wenn solche Options- oder Terminkontrakte oder sonstige Derivatkontrakte an der Zugehörigen Börse gehandelt würden.

Bei Einstellung der Börsennotierung, Eintritt eines Fusionsereignisses, einer Verstaatlichung oder Insolvenz hat die Berechnungsstelle die Inhaber gemäß der

Allgemeinen Bedingung 4 über die Einstellung der Börsennotierung, den Eintritt eines Fusionsereignisses, der Verstaatlichung oder der Insolvenz und die diesbezüglich vorgesehenen Maßnahmen zu benachrichtigen.

“**Einstellung der Börsennotierung**” bedeutet, dass die Börsennotierung einer Aktie aus irgendeinem Grund eingestellt wird oder dass ihre Notierung an der Börse oder an sonstigen Börsen, an denen die Aktien notiert sind, ausgesetzt wird (und dass eine solche Einstellung oder Aussetzung der Börsennotierung andauert und diese Aktie nicht später an einer bzw. in einem anderen für die Emittentin annehmbaren Börsen oder Kursnotierungssystem notiert wird).

“**Fusionstag**” bezeichnet den Tag, an dem sich sämtliche Inhaber der Aktien der Aktiengesellschaft (mit Ausnahme der Aktien, die im Rahmen eines Übernahmeangebots von dem Bieter gehalten oder kontrolliert werden) zur Übertragung ihrer Aktien verpflichtet haben oder unwiderruflich hierzu verpflichtet worden sind.

“**Fusionsereignis**” bezeichnet (i) eine Gattungsänderung oder Änderung der Aktien einer Aktiengesellschaft, die zu einer Übertragung oder einer unwiderruflichen Verpflichtung zur Übertragung aller im Umlauf befindlicher Aktien dieser Aktiengesellschaft führt; (ii) einen Zusammenschluss, eine Verschmelzung oder eine Fusion einer Aktiengesellschaft mit einem anderen Rechtsträger bzw. auf einen anderen Rechtsträger (mit Ausnahme von Zusammenschlüssen, Verschmelzungen oder Fusionen, bei denen die betreffende Aktiengesellschaft fortbesteht und die keine solche Gattungsänderung oder Änderung bei sämtlichen im Umlauf befindlichen Aktien der Aktiengesellschaft zur Folge haben); oder (iii) ein sonstiges Übernahmeangebot für die Aktien einer Aktiengesellschaft, das eine Übertragung oder eine unwiderrufliche Verpflichtung zur Übertragung der Aktien einer Aktiengesellschaft zur Folge hat (mit Ausnahme der Aktien, die von dem Bieter gehalten oder kontrolliert werden); das Vorstehende gilt jeweils für den Fall, dass der Fusionstag spätestens auf den Bewertungstag, den Kündigungstag der Emittentin oder den Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag fällt.

“**Verstaatlichung**” bedeutet, dass sämtliche Aktien einer Aktiengesellschaft bzw. das gesamte oder ein wesentlicher Teil des Vermögens einer Aktiengesellschaft verstaatlicht oder enteignet wird oder anderweitig an staatliche Stellen, Behörden oder Einrichtungen übertragen werden müssen.

“**Insolvenz**” bedeutet, dass aufgrund der freiwilligen oder zwangsweisen Abwicklung oder Insolvenz oder des freiwilligen oder zwangsweisen Konkurses oder eines

vergleichbaren Verfahrens in Bezug auf die Aktiengesellschaft, (i) sämtliche Aktien an einen Insolvenzverwalter, Treuhänder, Abwickler oder einen sonstigen vergleichbaren Amtsträger übertragen werden müssen, oder (ii) den Inhabern der Aktien dieser Aktiengesellschaft deren Übertragung gesetzlich verboten ist.

- (d) Die Emittentin kann (i) die Wertpapiere kündigen oder (ii), sofern die Berechnungsstelle dies als angemessen erachtet, die Anwendbaren Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. Die Berechnungsstelle hat einem Inhaber (sobald wie dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist) sämtliche Feststellungen mitzuteilen, die die Berechnungsstelle gemäß dieser Produktbedingung 3 an bzw. vor dem Tag des Eingangs einer solchen Anfrage getroffen hat. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern Kopien der vorgenannten Feststellungsunterlagen zur Verfügung zu stellen.

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF INDIZES

Die nachstehenden Produktbedingungen beziehen sich auf die Wertpapiere, sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen zu lesen und unterliegen den Allgemeinen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen. Falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, bilden die Allgemeinen Bedingungen, die Produktbedingungen und die anwendbaren Endgültigen Bedingungen zusammen die Anwendbaren Bedingungen der Wertpapiere und werden der die Wertpapiere verbriefenden Dauerglobalurkunde beigelegt. Falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, werden die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen gemäß den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben zu den Anwendbaren Bedingungen zusammengefasst und sowohl den Endgültigen Bedingungen als auch der die Wertpapiere verbriefenden Dauerglobalurkunde beigelegt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

“**Zahlstelle**” bezeichnet jeweils die Hauptzahlstelle und die Zahlstelle(n), die jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind und über ihre bezeichneten Geschäftsstellen handeln und zusammen als die “**Zahlstellen**” bezeichnet werden. Dieser Begriff umfasst auch alle sonstigen Zahlstellen, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

“**Anwendbare Bedingungen**” bezeichnet, falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, die Endgültigen Bedingungen, die – in der Zusammenschau mit den Allgemeinen Bedingungen und den Produktbedingungen – die für die maßgebliche Tranche der Wertpapiere im Einzelnen geltenden Bestimmungen enthalten, und, falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, die den Endgültigen Bedingungen beigelegten, aus den Allgemeinen Bedingungen und den Produktbedingungen zusammengefassten Bedingungen, die die für die maßgebliche Tranche der Wertpapiere im Einzelnen geltenden Bestimmungen enthalten und den in den Endgültigen Bedingungen aufgeführten Bestimmungen vorgehen;

“**Geschäftstag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in London abwickeln, sowie einen Tag, an dem jede Clearingstelle für den Geschäftsverkehr geöffnet ist;

“**Berechnungszeitraum**” bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

“**Barbetrag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen von der Berechnungsstelle nach der folgenden Formel ermittelten Betrag:

- (a) Bei Ausübung durch den Inhaber:
(Endgültiger Referenzpreis – Aktueller Finanzierungslevel) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der “**Ausübungsbarbetrag**”); oder
- (b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:
(Kündigungsreferenzpreis – Aktueller Finanzierungslevel) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der “**Kündigungsbarbetrag**”); oder
- (c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:
(Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis – Aktueller Finanzierungslevel) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der “**Stop-Loss-Barbetrag**”);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Barbetrag nicht geringer als null ist. Der Barbetrag ist zu dem geltenden Wechselkurs in die Abrechnungswährung umzurechnen, sofern in den Anwendbaren Bedingungen angegeben, wobei der Betrag in der Abrechnungswährung auf die nächsten zwei Dezimalstellen gerundet wird (bei einem Wert von 0,005 wird abgerundet);

“**Clearingstelle**” bezeichnet jede Clearingstelle und jedes Clearingsystem, die bzw. das als solche(s) in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, sowie alle weiteren oder alternativen Clearingstellen bzw. Clearingsysteme, die von Zeit zu Zeit von der Emittentin zugelassen und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als “**Clearingstelle**” und zusammen als “**Clearingstellen**” bezeichnet);

“**Aktueller Finanzierungslevel**” bezeichnet vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3 einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Finanzierungslevel abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich
- (b) der Finanzierungskosten; und abzüglich
- (c) der Rechnerischen Dividendenbeträge.

Der Aktuelle Finanzierungslevel am Emissionstag ist der Finanzierungslevel, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Aktuelle Finanzierungsmarge**” bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen unter Berücksichtigung des Aktuellen Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der “**Höchstfinanzierungsmarge**” (welche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist) pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass der im Markt geltende Satz für das Beschaffen des Index bzw. für die Absicherung der Wertpapiere mittels Terminkontrakten den Satz wesentlich übersteigt, der am Emissionstag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Emissionstag ist die Marge, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**” bezeichnet einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen (vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3) unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (u. a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel weder den “**Mindestaufschlag**” unterschreiten noch den “**Höchstaufschlag**” überschreiten, der jeweils in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der “**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**”) ist als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben;

“**Bezugsverhältnis**” bezeichnet die Zahl, die als solches in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

“**Börse**” bezeichnet jede Börse bzw. jedes Kursnotierungssystem, der bzw. dem der Index-Sponsor zur Berechnung des Index die Kurse der Aktien entnimmt, aus denen sich der Index zusammensetzt (die “**Aktien**”), oder jeden Nachfolger dieser Börse bzw. dieses Kursnotierungssystems;

“**Wechselkurs**” bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Finanzierungslevel nicht um die Abrechnungswährung handelt, den Wechselkurs zwischen der Währung des Finanzierungslevel und der Abrechnungswährung, der jeweils von der Berechnungsstelle unter Heranziehung der Quellen festgestellt wird, die von der Berechnungsstelle nach alleinigem und billigen Ermessen in dem jeweiligen Zeitpunkt als zweckmäßig erachtet werden;

“**Ausübung**” bezeichnet das Recht eines Inhabers, die Wertpapiere gemäß der Produktbedingung 2 auszuüben;

“**Ausübungstag**” bezeichnet vorbehaltlich eines Stop-Loss-Ereignisses den dritten Geschäftstag vor dem vorgesehenen Bewertungstag, wie in der Produktbedingung 2 bestimmt;

“**Ausübungszeitpunkt**” bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Kosten**” bezeichnet sämtliche Steuern, Abgaben und/oder Auslagen, einschließlich aller anfallenden Verwahrungs-, Transaktions- oder Ausübungskosten, Stempel- oder ähnlicher Steuern, Steuern oder Abgaben im Zusammenhang mit der Emission oder Übertragung von Wertpapieren und/oder sonstige Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit (a) der Ausübung des betreffenden Wertpapiers und/oder (b) einer nach der Ausübung oder anderweitig in Bezug auf das betreffende Wertpapier fälligen Zahlung bzw. Lieferung anfallen;

“**Endgültiger Referenzpreis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel) in Höhe des Indexstandes zum Bewertungszeitpunkt am Bewertungstag, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben. Falls nach Auffassung der Berechnungsstelle kein solcher Stand festgestellt werden kann und keine Marktstörung eingetreten ist und andauert, bezeichnet “Endgültiger Referenzpreis” einen von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelten Betrag, der auf einer nach Treu und Glauben von der Berechnungsstelle vorgenommenen Schätzung des Indexstandes an dem betreffenden Tag beruht, wobei die jeweils herrschenden Marktbedingungen, der zuletzt veröffentlichte Kurs der Aktien an der Börse sowie alle sonstigen Faktoren berücksichtigt werden, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

“**Währung des Finanzierungslevel**” bezeichnet die Währung, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Finanzierungskosten**” bezeichnet vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3 einen Betrag, der von der Berechnungsstelle wie folgt ermittelt wird:

- (a) Geltender Zinssatz zuzüglich der Aktuellen Finanzierungsmarge; multipliziert mit
- (b) dem Aktuellen Finanzierungslevel am vorangegangenen Anpassungstag; multipliziert mit
- (c) der Anzahl der im Berechnungszeitraum verstrichenen Kalendertage (einschließlich des aktuellen Tages) dividiert durch 360;

“**Index**” bezeichnet den Index, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3;

“**Index-Sponsor**” bezeichnet die Gesellschaft oder den sonstigen Rechtsträger, die bzw. der (a) für die Festlegung und Überprüfung der Indexregeln und -verfahren sowie der Berechnungsmethoden und etwaiger Anpassungen hinsichtlich des Index verantwortlich ist und (b) (selbst oder durch einen Beauftragten) den Indexstand regelmäßig an jedem Handelstag veröffentlicht, wobei Bezugnahmen auf den Index-Sponsor auch als Bezugnahmen auf sämtliche Nachfolger des Index-Sponsor gemäß der Produktbedingung 3 gelten;

“**Anfänglicher Hebel**” bezeichnet die Zahl, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Emissionstag**” bezeichnet den Tag, der als solcher in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Emittentin**” bezeichnet ABN AMRO Bank N.V., eine in den Niederlanden errichtete Bank mit Sitz in Amsterdam, die über ihre Hauptniederlassung in den Niederlanden oder ihre Londoner Niederlassung oder weitere bzw. andere Niederlassungen handelt, wie jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben;

“**Kündigungsrecht der Emittentin**” bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

“**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**” bezeichnet den Tag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Kündigungstag der Emittentin**” bezeichnet den gemäß der Produktbedingung 2 mitgeteilten Tag. Ist dieser Tag kein Handelstag, so bezeichnet dieser Begriff den nächstfolgenden Handelstag, es sei denn, an diesem Tag liegt nach Auffassung der Berechnungsstelle eine Marktstörung vor. In diesem Fall ist der Kündigungstag der Emittentin der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle ist der Auffassung, dass eine Marktstörung an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen unmittelbar nach dem Tag, der der ursprüngliche Kündigungstag der Emittentin gewesen wäre (wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), vorliegt. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als Kündigungstag der Emittentin (unabhängig von einer Marktstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten Kurses der Aktien sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

“**Kündigungsfrist der Emittentin**” bezeichnet die Frist, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Marktstörung**” bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind;

“**Rechnerischer Dividendenbetrag**” bezeichnet, sofern “Rechnerischer Dividendenbetrag” in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen als “**Anwendbar**” bezeichnet wird, einen von der Berechnungsstelle ermittelten Betrag in Höhe der auf die Aktie gezahlten Bardividenden und/oder sonstigen Barausschüttungen, deren Ex-Dividendtag in den Rechnerischen Dividendenzeitraum fällt, abzüglich aller geltenden Quellensteuern zu einem Steuersatz, der unter Zugrundelegung des Steuerabkommens mit dem Vereinigten Königreich ohne Berücksichtigung etwaiger Steuergutschriften angepasst wird, sowie abzüglich sämtlicher Kosten;

“**Rechnerischer Dividendenzeitraum**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, jeden Zeitraum, der am Emissionstag (ausschließlich) beginnt und (je nachdem, welches der frühere Termin ist) am nächstfolgenden Anpassungstag oder dem Stop-Loss-Kündigungstag (einschließlich) endet, und danach jeden Zeitraum, der am Anpassungstag (ausschließlich) beginnt und (je nachdem, welches der frühere Termin ist) am nächstfolgenden Anpassungstag bzw. Stop-Loss-Kündigungstag (einschließlich) endet;

“**Zahlungstag**” bezeichnet einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte im Hauptfinanzzentrum des Landes der Abrechnungswährung allgemein für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Einlagengeschäfte in Fremdwährungen) geöffnet sind, oder, wenn es sich bei der Abrechnungswährung um den Euro handelt, einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System zur Verfügung steht;

“**Geltender Zinssatz**” bezeichnet den von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgestellten Satz für Tagesgeldeinlagen oder für Einlagen mit einer Laufzeit von einem Monat, die im Interbankenmarkt in der Währung des Finanzierungslevel getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt);

“**Zugehörige Börse**” bezeichnet eine Börse oder ein Kursnotierungssystem für Optionen bzw. Terminkontrakte, an der bzw. in dem Optionen oder Terminkontrakte oder sonstige Derivatkontrakte auf den Index gehandelt werden;

“**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**” bezeichnet gegebenenfalls die Anzahl von Handelstagen, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Anpassungstag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat den als solchen in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Tag oder, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, den nächstfolgenden Geschäftstag, oder (b) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt;

“**Wertpapiere**” bezeichnet jede Serie der MINI Future Long Zertifikate auf Indizes, die in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, wobei jedes dieser Zertifikate als “**Wertpapier**” bezeichnet wird. Bezugnahmen auf die Begriffe “**Wertpapiere**” und “**Wertpapier**” gelten als separate Bezugnahme auf die jeweilige Serie, wie sie jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Serie**” bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Abrechnungswährung**” bezeichnet die Währung, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Abrechnungstag**” bezeichnet den Tag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Stop-Loss-Ereignis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, den Fall, dass der Indexstand (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel) zu einem beliebigen Zeitpunkt an einem Handelstag (ab dem Emissionstag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Marke entspricht oder diese unterschreitet. Ist ein solcher Indexstand nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelt;

“**Stop-Loss-Marke**” bezeichnet einen Betrag, der an jedem Stop-Loss-Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelt als:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag; zuzüglich
- (b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Marke ist in der in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Stop-Loss-Anpassungstag**” bezeichnet (a) in jedem Kalendermonat den als solchen in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Tag oder, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, den nächstfolgenden Geschäftstag, oder (b) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt;

“**Stop-Loss-Kündigungstag**” bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

“**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgestellten Betrag, der als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel gilt und einem angemessenen Marktpreis des Index entspricht, wie durch die Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Indexstände während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums festgestellt;

“**Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag**” bezeichnet den letzten Handelstag im Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum;

“**Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum**” bezeichnet einen angemessenen Zeitraum nach Eintritt des Stop-Loss-Ereignisses, der von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt wird, wobei dieser Zeitraum von der Liquidität im Markt des Basiswerts abhängt und höchstens drei Stunden andauern darf (ohne Berücksichtigung eines Zeitraums, in dem eine Marktstörung vorliegt). Tritt das Stop-Loss-Ereignis weniger als drei Stunden vor dem offiziellen Handelsschluss an der Börse bzw. der Zugehörigen Börse ein (ohne Berücksichtigung eines Zeitraums, in dem eine Marktstörung vorliegt), so erstreckt sich dieser Zeitraum gegebenenfalls auf die darauffolgenden Handelstage, bis genau drei Stunden nach alleinigem und billigem Ermessen der Berechnungsstelle erreicht sind;

“**Kündigungsreferenzpreis**” bezeichnet den Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel) in Höhe des Indexstandes zum Bewertungszeitpunkt am Kündigungstag der Emittentin, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben;

“**Handelstag**” bezeichnet einen Tag, an dem der Index-Sponsor den Schlussstand des Index gemäß seinen Regeln berechnen und veröffentlichen sollte;

“**Bewertungstag**” bezeichnet den Tag bzw. die Tage, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind, es sei denn, nach alleinigem und billigem Ermessen der Berechnungsstelle ist an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen

Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, es lag nach alleinigem und billigem Ermessen der Berechnungsstelle an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen, die unmittelbar auf den Tag folgen, der ursprünglich ein Bewertungstag gewesen wäre (wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), eine Marktstörung vor. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als der Bewertungstag (unabhängig von einer Marktstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten Kurses der Aktien sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

“**Bewertungszeitpunkt**” bezeichnet den Zeitpunkt, zu dem der Index-Sponsor den Schlussstand des Index berechnet, oder einen anderen Zeitpunkt, der von der Emittentin nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgelegt und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

Definierte Begriffe haben, falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, die ihnen in diesen Produktbedingungen, den Allgemeinen Bedingungen und den Anwendbaren Bedingungen zugewiesene Bedeutung und, falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, die ihnen in den konsolidierten Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

2. RECHTE UND VERFAHREN

- (a) **Ausübung.** Sofern kein Stop-Loss-Ereignis eingetreten ist und ungeachtet einer Mitteilung über das Kündigungsrecht der Emittentin, können die Wertpapiere an einem Ausübungstag durch Einreichung einer Erklärung vor dem Ausübungszeitpunkt ausgeübt werden.
- (b) **Stop-Loss-Ereignis.** Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Ein Stop-Loss-Ereignis setzt das Kündigungsrecht der Emittentin und/oder die ordnungsgemäße Ausübung außer Kraft, wenn das Stop-Loss-Ereignis vor oder an einem Kündigungstag der Emittentin bzw. einem Bewertungstag eingetreten ist.
- (c) **Kündigungsrecht der Emittentin.** Die Emittentin kann die Wertpapiere vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung oder des Eintritts eines Stop-Loss-Ereignisses insgesamt (aber nicht teilweise) an einem Geschäftstag kündigen, indem die Emittentin den Inhabern ihre Kündigungsabsicht mit einer Frist mitteilt, die mindestens der Kündigungsfrist der Emittentin entsprechen muss. Eine solche Mitteilung kann zu einem beliebigen Zeitpunkt ab dem Frühesten Kündigungstag der Emittentin (einschließlich) abgegeben werden. Sie hat gemäß den Bestimmungen in der

Allgemeinen Bedingung 4 unter Angabe des Termins des Kündigungsrechts der Emittentin zu erfolgen.

- (d) Barausgleich. Jedes Wertpapier verbrieft das Recht des Inhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Abrechnungstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Inhaber hat eine ordnungsgemäß ausgefüllte Erklärung sowie eine Bescheinigung, dass es sich bei dem wirtschaftlichen Eigentümer nicht um eine US-Person handelt, eingereicht:
- (i) nach einer wirksamen Ausübung den Ausübungsbarbetrag; oder
 - (ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsbarbetrag; oder
 - (iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Barbetrag.
- (e) Allgemeines. Sofern keine grobe Fahrlässigkeit bzw. kein vorsätzliches Fehlverhalten seitens der Emittentin, der Berechnungsstelle oder einer Zahlstelle vorliegt, sind diese nicht für Fehler oder Unterlassungen bei der Berechnung von Barbeträgen verantwortlich.
- (f) Erklärungen. Sämtliche Zahlungen erfolgen vorbehaltlich der Einreichung einer ordnungsgemäß ausgefüllten Erklärung (eine “**Erklärung**”) bei einer Clearingstelle mit Kopie an die Hauptzahlstelle. Der Erklärungsvordruck ist während der üblichen Geschäftszeiten bei der angegebenen Geschäftsstelle jeder Zahlstelle erhältlich.

In der Erklärung ist:

- (i) die Anzahl der Wertpapiere anzugeben, auf die sie sich bezieht;
- (ii) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, von dem die Wertpapiere abzubuchen sind, auf die sich die Erklärung bezieht;
- (iii) die Clearingstelle unwiderruflich anzuweisen und zu ermächtigen, diese Wertpapiere von dem vorgenannten Konto an bzw. vor dem Abrechnungstag abzubuchen;
- (iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Barbetrag (sofern zutreffend) für diese Wertpapiere gutzuschreiben ist;
- (v) zu bestätigen, dass es sich weder bei der die Erklärung abgebenden Person noch bei einer anderen Person, in deren Auftrag die Erklärung abgegeben wird, um eine US-Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten handelt. Für die Zwecke dieser Bedingungen bezeichnet “**US-Person**”

(A) eine natürliche Person, die ein Einwohner oder Staatsangehöriger der Vereinigten Staaten ist; (B) eine Kapital- oder Personengesellschaft oder einen sonstigen Rechtsträger, der nach dem Recht der Vereinigten Staaten oder einer ihrer Gebietskörperschaften gegründet oder errichtet wurde oder der seinen Hauptgeschäftssitz in den Vereinigten Staaten hat; (C) ein Sonder- oder Treuhandvermögen, das unabhängig von der Quelle seiner Einkünfte der US-Bundeseinkommensteuer unterliegt; (D) jedes Treuhandvermögen, soweit ein Gericht in den Vereinigten Staaten in der Lage ist, die unmittelbare Aufsicht über dessen Verwaltung auszuüben, und soweit ein oder mehrere US-Treuhänder zur Überwachung aller wesentlichen Entscheidungen des Treuhandvermögens befugt sind; (E) einen Pensionsplan für Mitarbeiter, leitende Angestellte oder Vorstandsorgane einer Kapital- oder Personengesellschaft oder eines anderen in (B) angegebenen Rechtsträgers; (F) jeden hauptsächlich für Zwecke der passiven Beteiligung errichteten Rechtsträger, dessen Anteile zu mindestens 10 % im wirtschaftlichen Eigentum von Personen im Sinne von (A) bis (E) gehalten werden, wenn der betreffende Rechtsträger hauptsächlich zum Zweck der Tätigkeit von Anlagen durch diese Personen in einen Rohstoffpool errichtet wurde, dessen Betreiber von bestimmten Anforderungen gemäß Teil 4 der Vorschriften der US-Aufsichtsbehörde für den Warenerminhandel (*United States Commodity Futures Trading Commission*) befreit ist, dadurch dass es sich bei den daran beteiligten Personen nicht um US-Personen handelt; oder (G) jede andere "US-Person" im Sinne der Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 in seiner geltenden Fassung oder im Sinne anderer Verordnungen, welche auf der Grundlage des US-Warenbörsengesetzes (*United States Commodity Exchange Act*) erlassen wurden; und

- (vi) die Vorlage dieser Erklärung in etwaigen Verwaltungs- oder Gerichtsverfahren zuzustimmen.
- (g) Nachweis. Bei jeder Erklärung hat der betreffende Inhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.
- (h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Barbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Abrechnungstag auf das Konto zu leisten bzw. zu veranlassen, das in der betreffenden Erklärung angegeben ist.

- (i) Feststellungen. Wird eine Erklärung nicht ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht, so wird sie unter Umständen als ungültig behandelt. Jegliche Feststellung dahingehend, dass eine Erklärung ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht wurde, ist durch die Hauptzahlstelle zu treffen und für die Emittentin und den betreffenden Inhaber endgültig und verbindlich. Vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen gilt jede Erklärung als ungültig, die auf die vorstehend beschriebene Art und Weise für unvollständig oder nicht ordnungsgemäß befunden oder die nicht unmittelbar nach ihrer Einreichung bei einer Clearingstelle in Kopie der Hauptzahlstelle vorgelegt wird, wie in der Produktbedingung 2(f) vorgesehen.

Wird eine solche Erklärung zur Zufriedenheit der Hauptzahlstelle nachträglich berichtigt, so gilt sie als neue Erklärung, die erst im Zeitpunkt der Einreichung der berichtigten Erklärung bei der betreffenden Clearingstelle mit Kopie an die Hauptzahlstelle erfolgt ist.

Jedes Wertpapier, für welches eine Erklärung nicht auf die vorstehend beschriebene Art und Weise bis zu dem in der Produktbedingung 3 angegebenen Zeitpunkt ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht wurde, wird ungültig.

Sollte die Hauptzahlstelle feststellen, dass eine Erklärung unvollständig ist oder nicht den Formvorschriften entspricht, so hat sie sich nach besten Kräften zu bemühen, dies dem betreffenden Inhaber unverzüglich mitzuteilen. Sofern keine grobe Fahrlässigkeit bzw. kein vorsätzliches Fehlverhalten seitens der Emittentin oder der Hauptzahlstelle vorliegt, haften diese nicht für ihre Handlungen oder Unterlassungen im Zusammenhang mit einer solchen Feststellung oder der Mitteilung einer solchen Feststellung an einen Inhaber.

- (j) Einreichung einer Erklärung. Die Einreichung einer Erklärung durch oder für einen Inhaber gilt im Hinblick auf die darin angegebenen Wertpapiere als unwiderruflich, und eine Erklärung kann nach ihrem Eingang bei einer Clearingstelle nicht mehr zurückgenommen werden. Nach Einreichung einer Erklärung dürfen die Wertpapiere, die Gegenstand der betreffenden Erklärung sind, nicht mehr übertragen werden.
- (k) Ausübungs- und Abwicklungsrisiko. Die Ausübung und Abwicklung der Wertpapiere unterliegt allen anwendbaren Gesetzen, Vorschriften und Praktiken, die zu dem jeweiligen Zeitpunkt in Kraft sind, und weder die Emittentin noch eine Zahlstelle übernimmt eine Haftung gleich welcher Art für den Fall, dass sie trotz aller zumutbaren Anstrengungen aufgrund dieser Gesetze, Vorschriften oder Praktiken nicht in der Lage sein sollte, die vorgesehenen Geschäfte auszuführen. Weder die Emittentin noch die Zahlstellen haften unter irgendwelchen Umständen für

Handlungen oder Versäumnisse einer Clearingstelle bei der Erfüllung ihrer Pflichten in Bezug auf die Wertpapiere.

3. ANPASSUNGEN

- (a) Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern, sobald dies nach billigem Ermessen unter den gegebenen Umständen durchführbar ist, gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitzuteilen, wenn die Berechnungsstelle den Eintritt einer Marktstörung festgestellt hat.

Eine **“Marktstörung”** bezeichnet die folgenden Umstände: (i) in dem Land, in dem sich die Börse oder eine Zugehörige Börse befindet, wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder (ii) an einem Handelstag wird oder ist der Handel in der letzten Stunde vor dem offiziellen Handelsschluss an einer Börse oder einer Zugehörigen Börse ausgesetzt oder beschränkt oder sind die Marktteilnehmer allgemein (aufgrund von Kursbewegungen, durch die die von der betreffenden Börse oder anderweitig gesetzten Obergrenzen erreicht oder überschritten werden) nicht mehr oder nur noch eingeschränkt in der Lage, Geschäfte in den folgenden Werten vorzunehmen: (A) an einer oder mehreren Börse(n) in Wertpapieren, aus denen sich der betreffende Index zu mindestens 20 Prozent zusammensetzt, wenn es sich nach Feststellung durch die Berechnungsstelle um eine wesentliche Aussetzung oder Beschränkung handelt. Für die Feststellung, ob eine solche Aussetzung oder Beschränkung wesentlich ist, wenn der Handel in einem im Index enthaltenen Wertpapier zu dem betreffenden Zeitpunkt ausgesetzt oder wesentlich beschränkt ist, wird der jeweilige prozentuale Anteil dieses Wertpapiers am Indexstand durch Vergleich des (x) Anteils des Indexstandes, der diesem Wertpapier zuzurechnen ist, im Verhältnis zum (y) Gesamtstand des Index, und zwar jeweils unmittelbar vor einer solchen Aussetzung oder Beschränkung, ermittelt; oder (B) an einer Zugehörigen Börse in Options- oder Terminkontrakten oder sonstigen Derivatkontrakten auf den betreffenden Index. Eine Beschränkung der Handelszeiten und der Anzahl der Handelstage stellt keine Marktstörung dar, wenn sie Folge einer angekündigten Änderung der regulären Geschäftszeiten der betreffenden Börse ist, wohingegen eine Beschränkung des Handels, die im Laufe des Tages aufgrund von Kursbewegungen auferlegt wird, die anderenfalls dazu geführt hätten, dass die von der betreffenden Börse gesetzten Obergrenzen überschritten worden wären, nach Feststellung durch die Berechnungsstelle eine Marktstörung darstellen kann.

- (b) Anpassungen des Index. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern so bald wie durchführbar gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitzuteilen, welche

Feststellungen sie gegebenenfalls gemäß der folgenden Absätze (i), (ii), (iii) oder (iv) getroffen hat.

- (i) Wird der Index (A) nicht mehr von dem Index-Sponsor sondern von einem für die Berechnungsstelle annehmbaren Nachfolger des Index-Sponsor (der **“Nachfolgesponsor”**) berechnet und veröffentlicht oder (B) durch einen Nachfolgeindex ersetzt, der nach Feststellung der Berechnungsstelle die gleiche oder eine im wesentlichen gleiche Formel und Methode zur Indexberechnung verwendet, so gilt jeweils der von dem betreffenden Nachfolgesponsor berechnete und veröffentlichte Index bzw. der betreffende Nachfolgeindex als Index.
- (ii) Wenn der Index-Sponsor oder gegebenenfalls der Nachfolgesponsor (A) an oder vor dem Bewertungstag, dem Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag oder dem Kündigungstag der Emittentin eine wesentliche Änderung an der Formel oder der Methode zur Berechnung des Index vornimmt oder den Index anderweitig wesentlich ändert (mit Ausnahme von Änderungen, die nach dieser Formel oder Methode zur Fortführung des Index bei Änderungen der Indexwertpapiere und bei sonstigen routinemäßigen Ereignissen vorgeschrieben sind), oder (B) den Index am Bewertungstag, Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag oder Kündigungstag der Emittentin nicht berechnet und/oder nicht veröffentlicht, hat die Berechnungsstelle jeweils den Endgültigen Referenzpreis, Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis bzw. Kündigungsreferenzpreis festzustellen, wobei sie anstelle eines veröffentlichten Indexstands an dem Bewertungstag, dem Kündigungstag der Emittentin bzw. während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums den Indexstand zugrunde legt, der von der Berechnungsstelle anhand der Formel und der Methode zur Indexberechnung festgesetzt wird, die unmittelbar vor der Änderung oder der versäumten Indexberechnung bzw. -veröffentlichung galt; in diesem Zusammenhang sind jedoch nur die Wertpapiere zu berücksichtigen, die unmittelbar vor der Änderung oder dem Versäumnis in dem Index enthalten waren (mit Ausnahme der Wertpapiere, deren Notierung an der Börse oder einer anderen Börse, an der die Aktien notiert sind, inzwischen eingestellt wurde). Bei einer wesentlichen Änderung des Index kann die Berechnungsstelle stattdessen den geänderten Index als den auf die vorstehend beschriebene Art und Weise berechneten und veröffentlichten Index ansehen oder die Wertpapiere durch Mitteilung an die Inhaber gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 kündigen.

- (iii) Wenn zu einem beliebigen Zeitpunkt eines der nachstehend unter (A) bis (H) aufgeführten Ereignisse eintritt und der Index-Sponsor (oder gegebenenfalls der Nachfolgesponsor), obwohl die von dem Index-Sponsor (oder gegebenenfalls dem Nachfolgesponsor) veröffentlichten oder angewandten Regeln für den Index zur Anwendung kamen, nach Auffassung der Berechnungsstelle keine angemessene Anpassung des Indexstands vorgenommen hat, um einem solchen Ereignis in vollem Umfang Rechnung zu tragen, hat die Berechnungsstelle die von ihr als angemessen erachteten Anpassungen des Indexstands vorzunehmen, um einem solchen Ereignis Rechnung zu tragen: (A) eine Ausschüttung oder Dividende an die bestehenden Inhaber der Aktien, die in dem Index enthalten sind in Form: (i) der Aktien; oder (ii) von sonstigem Aktienkapital oder sonstigen Wertpapieren, die das Recht auf Zahlung von Dividenden und/oder Erlösen aus der Liquidation des Emittenten der Aktien gewähren und solchen Zahlungen an die Inhaber der Aktien entsprechen oder anteilig dazu geleistet werden, oder (iii) von sonstigen Wertpapieren, Rechten oder Optionen bzw. sonstigen Vermögenswerten, und zwar jeweils gegen die Leistung einer Zahlung (in bar oder in sonstiger Weise) in einer Höhe, die unter dem geltenden Marktpreis liegt; (B) eine freie Ausschüttung oder Dividende in Form von Aktien an die bestehenden Aktionäre durch die Ausgabe von Gratisaktien, im Zusammenhang mit einer Kapitalisierung oder einer ähnlichen Emission; (C) eine außerordentliche Dividende; (D) eine Bekanntgabe von Bardividenden auf die Aktien zu einem Zeitpunkt, zu dem der betreffende Emittent für die vier vorausgegangenen Quartale keine Dividenden auf diese Aktien bekanntgegeben oder gezahlt hat; (E) eine Bekanntgabe von Sachdividenden auf die Aktien zu einem Zeitpunkt, zu dem der betreffende Emittent für die vier vorausgegangenen Quartale keine Dividenden auf diese Aktien bekanntgegeben oder gezahlt hat; (F) eine sonstige außerordentliche Bar- oder Sachdividende oder eine Ausschüttung auf die Aktien, die aufgrund ihrer Bedingungen oder ihrer Zweckbestimmung außerhalb der üblichen Geschäftstätigkeit oder Dividendenpraxis des betreffenden Emittenten bekanntgegeben und gezahlt wird, vorausgesetzt der betreffende Ex-Dividendentag der Aktien fällt jeweils in den Zeitraum zwischen dem Emissionstag (einschließlich) und dem Bewertungstag (ausschließlich); (G) eine Ausschüttung von Bardividenden auf die Aktien entsprechend mindestens 8 Prozent p. a. des jeweiligen Marktwerts der

Aktien; (H) ein vergleichbares sonstiges Ereignis, das eine Verwässerung oder Konzentration des rechnerischen Werts der Aktien zur Folge hat.

- (iv) Die Emittentin behält sich das Recht vor, weitere Wertpapiere zu begeben, diejenigen Anpassungen vorzunehmen oder diejenigen Rechte im Zusammenhang mit den Wertpapieren an die Inhaber zu gewähren, die die Emittentin nach billigem Ermessen als zweckmäßig erachtet, wenn ein oder mehrere Ereignisse eintreten, die nach Auffassung der Emittentin (nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen und ungeachtet etwaiger vorhergehender Anpassungen der Wertpapiere) im Zusammenhang mit der Emission der Wertpapiere und ihrer Verpflichtungen hieraus Anlass zu solchen Anpassungen oder der Gewährung von Rechten geben, sofern eine solche Anpassung von der Berechnungsstelle als allgemein zweckmäßig erachtet wird (ohne Berücksichtigung der persönlichen Situation eines Inhabers oder der steuerlichen oder sonstigen Folgen einer solchen Anpassung in bestimmten Rechtsordnungen) oder erforderlich ist, um den gesetzlichen Vorschriften der betreffenden Rechtsordnung oder der Praxis der Börse Rechnung zu tragen.
- (c) Die Emittentin kann (i) die Wertpapiere kündigen oder (ii), sofern die Berechnungsstelle dies als angemessen erachtet, die Anwendbaren Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. Die Berechnungsstelle hat einem Inhaber (sobald wie dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist) sämtliche Feststellungen mitzuteilen, die die Berechnungsstelle gemäß dieser Produktbedingung 3 an bzw. vor dem Tag des Eingangs einer solchen Anfrage getroffen hat. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern Kopien der vorgenannten Feststellungsunterlagen zur Verfügung zu stellen.

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF INDIZES

Die nachstehenden Produktbedingungen beziehen sich auf die Wertpapiere, sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen zu lesen und unterliegen den Allgemeinen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen. Falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, bilden die Allgemeinen Bedingungen, die Produktbedingungen und die anwendbaren Endgültigen Bedingungen zusammen die Anwendbaren Bedingungen der Wertpapiere und werden der die Wertpapiere verbriefenden Dauerglobalurkunde beigefügt. Falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, werden die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen gemäß den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben zu den Anwendbaren Bedingungen zusammengefasst und sowohl den Endgültigen Bedingungen als auch der die Wertpapiere verbriefenden Dauerglobalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

“**Zahlstelle**” bezeichnet jeweils die Hauptzahlstelle und die Zahlstelle(n), die jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind und über ihre bezeichneten Geschäftsstellen handeln und zusammen als die “**Zahlstellen**” bezeichnet werden. Dieser Begriff umfasst auch alle sonstigen Zahlstellen, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

“**Anwendbare Bedingungen**” bezeichnet, falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, die Endgültigen Bedingungen, die – in der Zusammenschau mit den Allgemeinen Bedingungen und den Produktbedingungen – die für die maßgebliche Tranche der Wertpapiere im Einzelnen geltenden Bestimmungen enthalten, und, falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, die den Endgültigen Bedingungen beigefügten, aus den Allgemeinen Bedingungen und den Produktbedingungen zusammengefassten Bedingungen, die die für die maßgebliche Tranche der Wertpapiere im Einzelnen geltenden Bestimmungen enthalten und den in den Endgültigen Bedingungen aufgeführten Bestimmungen vorgehen;

“**Geschäftstag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in London abwickeln, sowie einen Tag, an dem jede Clearingstelle für den Geschäftsverkehr geöffnet ist;

“**Berechnungszeitraum**” bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

“**Barbetrag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen von der Berechnungsstelle nach der folgenden Formel ermittelten Betrag:

- (a) Bei Ausübung durch den Inhaber:
 $(\text{Aktueller Finanzierungslevel} - \text{Endgültiger Referenzpreis}) \times \text{Bezugsverhältnis}$, abzüglich der Kosten (der “**Ausübungsbarbetrag**”); oder
- (b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:
 $(\text{Aktueller Finanzierungslevel} - \text{Kündigungsreferenzpreis}) \times \text{Bezugsverhältnis}$, abzüglich der Kosten (der “**Kündigungsbarbetrag**”); oder
- (c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:
 $(\text{Aktueller Finanzierungslevel} - \text{Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis}) \times \text{Bezugsverhältnis}$, abzüglich der Kosten (der “**Stop-Loss-Barbetrag**”);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Barbetrag nicht geringer als null ist. Der Barbetrag ist zu dem geltenden Wechselkurs in die Abrechnungswährung umzurechnen, sofern in den Anwendbaren Bedingungen angegeben, wobei der Betrag in der Abrechnungswährung auf die nächsten zwei Dezimalstellen gerundet wird (bei einem Wert von 0,005 wird abgerundet);

“**Clearingstelle**” bezeichnet jede Clearingstelle und jedes Clearingsystem, die bzw. das als solche(s) in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, sowie alle weiteren oder alternativen Clearingstellen bzw. Clearingsysteme, die von Zeit zu Zeit von der Emittentin zugelassen und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als “**Clearingstelle**” und zusammen als “**Clearingstellen**” bezeichnet);

“**Aktueller Finanzierungslevel**” bezeichnet vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3 einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Finanzierungslevel abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich
- (b) der Finanzierungskosten; abzüglich
- (c) der Rechnerischen Dividendenbeträge.

Der Aktuelle Finanzierungslevel am Emissionstag ist der Finanzierungslevel, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Aktuelle Finanzierungsmarge**” bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen unter Berücksichtigung des Aktuellen Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der “**Höchstfinanzierungsmarge**” (welche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist) pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass der jeweils im Markt geltende Satz für das Beschaffen des Index bzw. für die Absicherung der Wertpapiere mittels Terminkontrakten den Satz wesentlich übersteigt, der am Emissionstag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Emissionstag ist die Marge, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**” bezeichnet einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen (vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3) unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (u. a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel weder den “**Mindestaufschlag**” unterschreiten noch den “**Höchstaufschlag**” überschreiten, der jeweils in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der “**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**”) ist als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben;

“**Bezugsverhältnis**” bezeichnet die Zahl, die als solches in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

“**Börse**” bezeichnet jede Börse bzw. jedes Kursnotierungssystem, der bzw. dem der Index-Sponsor zur Berechnung des Index die Kurse der Aktien entnimmt, aus denen sich der Index zusammensetzt (die “**Aktien**”), oder jeden Nachfolger dieser Börse bzw. dieses Kursnotierungssystems;

“**Wechselkurs**” bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Finanzierungslevel nicht um die Abrechnungswährung handelt, den Wechselkurs zwischen der Währung des Finanzierungslevel und der Abrechnungswährung, der jeweils von der Berechnungsstelle unter Heranziehung der Quellen

festgestellt wird, die von der Berechnungsstelle nach alleinigem und billigem Ermessen in dem jeweiligen Zeitpunkt als zweckmäßig erachtet werden;

“**Ausübung**” bezeichnet das Recht eines Inhabers, die Wertpapiere gemäß der Produktbedingung 2 auszuüben;

“**Ausübungstag**” bezeichnet vorbehaltlich eines Stop-Loss-Ereignisses den dritten Geschäftstag vor dem vorgesehenen Bewertungstag, wie in der Produktbedingung 2 bestimmt;

“**Ausübungszeitpunkt**” bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Kosten**” bezeichnet sämtliche Steuern, Abgaben und/oder Auslagen, einschließlich aller anfallenden Verwahrungs-, Transaktions- oder Ausübungskosten, Stempel- oder ähnlicher Steuern, Steuern oder Abgaben im Zusammenhang mit der Emission oder Übertragung von Wertpapieren und/oder sonstige Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit (a) der Ausübung des betreffenden Wertpapiers und/oder (b) einer nach der Ausübung oder anderweitig in Bezug auf das betreffende Wertpapier fälligen Zahlung bzw. Lieferung anfallen;

“**Endgültiger Referenzpreis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel) in Höhe des Indexstandes zum Bewertungszeitpunkt am Bewertungstag, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben. Falls nach Auffassung der Berechnungsstelle kein solcher Stand festgestellt werden kann und keine Marktstörung eingetreten ist und andauert, bezeichnet “Endgültiger Referenzpreis” einen von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelten Betrag, der auf einer nach Treu und Glauben von der Berechnungsstelle vorgenommenen Schätzung des Indexstandes an dem betreffenden Tag beruht, wobei die jeweils herrschenden Marktbedingungen, der zuletzt veröffentlichte Kurs der Aktien an der Börse sowie alle sonstigen Faktoren berücksichtigt werden, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

“**Währung des Finanzierungslevel**” bezeichnet die Währung, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Finanzierungskosten**” bezeichnet vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3 einen Betrag, der von der Berechnungsstelle wie folgt ermittelt wird:

- (a) Geltender Zinssatz abzüglich der Aktuellen Finanzierungsmarge; multipliziert mit
- (b) dem Aktuellen Finanzierungslevel am vorangegangenen Anpassungstag; multipliziert mit

- (c) der Anzahl der im Berechnungszeitraum verstrichenen Kalendertage (einschließlich des aktuellen Tages) dividiert durch 360.

Bei den Finanzierungskosten kann es sich um einen Negativbetrag handeln;

“**Index**” bezeichnet den Index, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich der Produktbedingung 3;

“**Index-Sponsor**” bezeichnet die Gesellschaft oder den sonstigen Rechtsträger, die bzw. der (a) für die Festlegung und Überprüfung der Indexregeln und verfahren sowie der Berechnungsmethoden und etwaiger Anpassungen hinsichtlich des Index verantwortlich ist und (b) (selbst oder durch einen Beauftragten) den Indexstand regelmäßig an jedem Handelstag veröffentlicht, wobei Bezugnahmen auf den Index-Sponsor auch als Bezugnahmen auf sämtliche Nachfolger des Index-Sponsor gemäß der Produktbedingung 3 gelten;

“**Anfänglicher Hebel**” bezeichnet die Zahl, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Emissionstag**” bezeichnet den Tag, der als solcher in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Emittentin**” bezeichnet ABN AMRO Bank N.V., eine in den Niederlanden errichtete Bank mit Sitz in Amsterdam, die über ihre Hauptniederlassung in den Niederlanden oder ihre Londoner Niederlassung oder weitere bzw. andere Niederlassungen handelt, wie jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben;

“**Kündigungsrecht der Emittentin**” bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

“**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**” bezeichnet den Tag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Kündigungstag der Emittentin**” bezeichnet den gemäß der Produktbedingung 2 mitgeteilten Tag. Ist dieser Tag kein Handelstag, so bezeichnet dieser Begriff den nächstfolgenden Handelstag, es sei denn, an diesem Tag liegt nach Auffassung der Berechnungsstelle eine Marktstörung vor. In diesem Fall ist der Kündigungstag der Emittentin der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle ist der Auffassung, dass eine Marktstörung an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen unmittelbar nach dem Tag, der der ursprüngliche Kündigungstag der Emittentin gewesen wäre (wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), vorliegt. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als Kündigungstag der Emittentin (unabhängig von einer Marktstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktbedingungen, des

zuletzt veröffentlichten Kurses der Aktien sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

“**Kündigungsfrist der Emittentin**” bezeichnet die Frist, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Marktstörung**” bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind;

“**Rechnerischer Dividendenbetrag**” bezeichnet, sofern “Rechnerischer Dividendenbetrag” in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen als “Anwendbar” bezeichnet wird, einen von der Berechnungsstelle ermittelten Betrag in Höhe der auf die Aktie gezahlten Bardividenden und/oder sonstigen Barausschüttungen, deren Ex-Dividendentag in den Rechnerischen Dividendenzeitraum fällt, ohne Berücksichtigung etwaiger Quellensteuern oder sonstiger Abzüge, multipliziert mit dem geltenden Dividendenprozentsatz, der nach marktüblichen Aktienleihverträgen zahlbar ist und von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgesetzt wird;

“**Rechnerischer Dividendenzeitraum**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, jeden Zeitraum, der am Emissionstag (ausschließlich) beginnt und (je nachdem, welches der frühere Termin ist) am nächstfolgenden Anpassungstag oder dem Stop-Loss-Kündigungstag (einschließlich) endet, und danach jeden Zeitraum, der am Anpassungstag (ausschließlich) beginnt und (je nachdem, welches der frühere Termin ist) am nächstfolgenden Anpassungstag bzw. Stop-Loss-Kündigungstag (einschließlich) endet;

“**Zahlungstag**” bezeichnet einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte im Hauptfinanzzentrum des Landes der Abrechnungswährung allgemein für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Einlagengeschäfte in Fremdwährungen) geöffnet sind, oder, wenn es sich bei der Abrechnungswährung um den Euro handelt, einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System zur Verfügung steht;

“**Geltender Zinssatz**” bezeichnet den von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgestellten Satz für Tagesgeldeinlagen oder für Einlagen mit einer Laufzeit von einem Monat, die im Interbankenmarkt in der Währung des Finanzierungslevel getätigt werden (wie jeweils von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt);

“**Zugehörige Börse**” bezeichnet eine Börse oder ein Kursnotierungssystem für Optionen bzw. Terminkontrakte, an der bzw. in dem Optionen oder Terminkontrakte oder sonstige Derivatkontrakte auf den Index gehandelt werden;

“**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**” bezeichnet gegebenenfalls die Anzahl von Handelstagen, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Anpassungstag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat den als solchen in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Tag oder, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, den nächstfolgenden Geschäftstag, oder (b) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt;

“**Wertpapiere**” bezeichnet jede Serie der MINI Future Short Zertifikate auf Indizes, die in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, wobei jedes dieser Zertifikate als “**Wertpapier**” bezeichnet wird. Bezugnahmen auf die Begriffe “**Wertpapiere**” und “**Wertpapier**” gelten als separate Bezugnahme auf die jeweilige Serie, wie sie jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Serie**” bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Abrechnungswährung**” bezeichnet die Währung, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Abrechnungstag**” bezeichnet den Tag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Stop-Loss-Ereignis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, den Fall, dass der Indexstand (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel) zu einem beliebigen Zeitpunkt an einem Handelstag (ab dem Emissionstag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Marke entspricht oder diese überschreitet. Ist ein solcher Indexstand nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelt;

“**Stop-Loss-Marke**” bezeichnet einen Betrag, der an jedem Stop-Loss-Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelt als:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag; abzüglich
- (b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am aktuellen Stop-Loss-Anpassungstag.

Die Stop-Loss-Marke ist in der in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Stop-Loss-Anpassungstag**” bezeichnet (a) in jedem Kalendermonat den als solchen in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Tag oder, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, den nächstfolgenden Geschäftstag, oder (b) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt;

“**Stop-Loss-Kündigungstag**” bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

“**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgestellten Betrag, der als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel gilt und einem angemessenen Marktpreis des Index entspricht, wie durch die Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Indexstände während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums festgestellt;

“**Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag**” bezeichnet den letzten Handelstag im Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum;

“**Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum**” bezeichnet einen angemessenen Zeitraum nach Eintritt des Stop-Loss-Ereignisses, der von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt wird, wobei dieser Zeitraum von der Liquidität im Markt des Basiswerts abhängt und höchstens drei Stunden andauern darf (ohne Berücksichtigung eines Zeitraums, in dem eine Marktstörung vorliegt). Tritt das Stop-Loss-Ereignis weniger als drei Stunden vor dem offiziellen Handelsschluss an der Börse bzw. der Zugehörigen Börse ein (ohne Berücksichtigung eines Zeitraums, in dem eine Marktstörung vorliegt), so erstreckt sich dieser Zeitraum gegebenenfalls auf die darauffolgenden Handelstage, bis genau drei Stunden nach alleinigem und billigem Ermessen der Berechnungsstelle erreicht sind;

“**Kündigungsreferenzpreis**” bezeichnet den Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel) in Höhe des Indexstandes zum Bewertungszeitpunkt am Kündigungstag der Emittentin, wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben;

“**Handelstag**” bezeichnet einen Tag, an dem der Index-Sponsor den Schlusstand des Index gemäß seinen Regeln berechnen und veröffentlichen sollte;

“**Bewertungstag**” bezeichnet den Tag bzw. die Tage, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind, es sei denn, es liegt an diesem Tag nach alleinigem und billigem Ermessen der Berechnungsstelle eine Marktstörung vor. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, es lag nach alleinigem und billigem der Berechnungsstelle an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen, die unmittelbar auf den Tag folgen, der ursprünglich ein Bewertungstag gewesen wäre (wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), eine Marktstörung vor. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als der Bewertungstag (unabhängig von einer Marktstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten Kurses der Aktien sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

“**Bewertungszeitpunkt**” bezeichnet den Zeitpunkt, zu dem der Index-Sponsor den Schlusstand des Index berechnet, oder einen anderen Zeitpunkt, der von der Emittentin nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgelegt und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

Definierte Begriffe haben, falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, die ihnen in diesen Produktbedingungen, den Allgemeinen Bedingungen und den Anwendbaren Bedingungen zugewiesene Bedeutung und, falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, die ihnen in den konsolidierten Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

2. RECHTE UND VERFAHREN

- (a) **Ausübung.** Sofern kein Stop-Loss-Ereignis eingetreten ist und ungeachtet einer Mitteilung über das Kündigungsrecht der Emittentin, können die Wertpapiere an einem Ausübungstag durch Einreichung einer Erklärung vor dem Ausübungszeitpunkt ausgeübt werden.
- (b) **Stop-Loss-Ereignis.** Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Ein Stop-Loss-Ereignis setzt das Kündigungsrecht der Emittentin und/oder die ordnungsgemäße Ausübung außer Kraft, wenn das Stop-Loss-Ereignis vor oder an einem Kündigungstag der Emittentin bzw. einem Bewertungstag eingetreten ist.

- (c) Kündigungsrecht der Emittentin. Die Emittentin kann die Wertpapiere vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung oder des Eintritts eines Stop-Loss-Ereignisses insgesamt (aber nicht teilweise) an einem Geschäftstag kündigen, indem die Emittentin den Inhabern ihre Kündigungsabsicht mit einer Frist mitteilt, die mindestens der Kündigungsfrist der Emittentin entsprechen muss. Eine solche Mitteilung kann zu einem beliebigen Zeitpunkt ab dem Frühesten Kündigungstag der Emittentin (einschließlich) abgegeben werden. Sie hat gemäß den Bestimmungen in der Allgemeinen Bedingung 4 unter Angabe des Termins des Kündigungsrechts der Emittentin zu erfolgen.
- (d) Barausgleich. Jedes Wertpapier verbrieft das Recht des Inhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Abrechnungstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Inhaber hat eine ordnungsgemäß ausgefüllte Erklärung sowie eine Bescheinigung, dass es sich bei dem wirtschaftlichen Eigentümer nicht um eine US-Person handelt, eingereicht:
- (i) nach einer wirksamen Ausübung den Ausübungsbarbetrag; oder
 - (ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsbarbetrag; oder
 - (iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Barbetrag.
- (e) Allgemeines. Sofern keine grobe Fahrlässigkeit bzw. kein vorsätzliches Fehlverhalten seitens der Emittentin, der Berechnungsstelle oder einer Zahlstelle vorliegt, sind diese nicht für Fehler oder Unterlassungen bei der Berechnung von Barbeträgen verantwortlich.
- (f) Erklärungen. Sämtliche Zahlungen erfolgen vorbehaltlich der Einreichung einer ordnungsgemäß ausgefüllten Erklärung (eine “**Erklärung**”) bei einer Clearingstelle mit Kopie an die Hauptzahlstelle. Der Erklärungsvordruck ist während der üblichen Geschäftszeiten bei der angegebenen Geschäftsstelle jeder Zahlstelle erhältlich.
- In der Erklärung ist:
- (i) die Anzahl der Wertpapiere anzugeben, auf die sie sich bezieht;
 - (ii) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, von dem die Wertpapiere abzubuchen sind, auf die sich die Erklärung bezieht;

- (iii) die Clearingstelle unwiderruflich anzuweisen und zu ermächtigen, diese Wertpapiere von dem vorgenannten Konto an bzw. vor dem Abrechnungstag abzubuchen;
- (iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Barbetrag (sofern zutreffend) für diese Wertpapiere gutzuschreiben ist;
- (v) zu bestätigen, dass es sich weder bei der die Erklärung abgebenden Person noch bei einer anderen Person, in deren Auftrag die Erklärung abgegeben wird, um eine US-Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten handelt. Für die Zwecke dieser Bedingungen bezeichnet **“US-Person”** (A) eine natürliche Person, die ein Einwohner oder Staatsangehöriger der Vereinigten Staaten ist; (B) eine Kapital- oder Personengesellschaft oder einen sonstigen Rechtsträger, der nach dem Recht der Vereinigten Staaten oder einer ihrer Gebietskörperschaften gegründet oder errichtet wurde oder der seinen Hauptgeschäftssitz in den Vereinigten Staaten hat; (C) ein Sonder- oder Treuhandvermögen, das unabhängig von der Quelle seiner Einkünfte der US-Bundeseinkommensteuer unterliegt; (D) jedes Treuhandvermögen, soweit ein Gericht in den Vereinigten Staaten in der Lage ist, die unmittelbare Aufsicht über dessen Verwaltung auszuüben, und soweit ein oder mehrere US-Treuhänder zur Überwachung aller wesentlichen Entscheidungen des Treuhandvermögens befugt sind; (E) einen Pensionsplan für Mitarbeiter, leitende Angestellte oder Vorstandsorgane einer Kapital- oder Personengesellschaft oder eines anderen in (B) angegebenen Rechtsträgers; (F) jeden hauptsächlich für Zwecke der passiven Beteiligung errichteten Rechtsträger, dessen Anteile zu mindestens 10 % im wirtschaftlichen Eigentum von Personen im Sinne von (A) bis (E) gehalten werden, wenn der betreffende Rechtsträger hauptsächlich zum Zweck der Tüftung von Anlagen durch diese Personen in einen Rohstoffpool errichtet wurde, dessen Betreiber von bestimmten Anforderungen gemäß Teil 4 der Vorschriften der US-Aufsichtsbehörde für den Warenderminhandel (*United States Commodity Futures Trading Commission*) befreit ist, dadurch dass es sich bei den daran beteiligten Personen nicht um US-Personen handelt; oder (G) jede andere **“US-Person”** im Sinne der Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 in seiner geltenden Fassung oder im Sinne anderer Verordnungen, welche auf der Grundlage des US-Warenbörsengesetzes (*United States Commodity Exchange Act*) erlassen wurden; und

- (vi) die Vorlage dieser Erklärung in etwaigen Verwaltungs- oder Gerichtsverfahren zuzustimmen.
- (g) Nachweis. Bei jeder Erklärung hat der betreffende Inhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.
- (h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Barbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Abrechnungstag auf das Konto zu leisten bzw. zu veranlassen, das in der betreffenden Erklärung angegeben ist.
- (i) Feststellungen. Wird eine Erklärung nicht ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht, so wird sie unter Umständen als ungültig behandelt. Jegliche Feststellung dahingehend, dass eine Erklärung ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht wurde, ist durch die Hauptzahlstelle zu treffen und für die Emittentin und den betreffenden Inhaber endgültig und verbindlich. Vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen gilt jede Erklärung als ungültig, die auf die vorstehend beschriebene Art und Weise für unvollständig oder nicht ordnungsgemäß befunden oder die nicht unmittelbar nach ihrer Einreichung bei einer Clearingstelle in Kopie der Hauptzahlstelle vorgelegt wird, wie in der Produktbedingung 2(f) vorgesehen.

Wird eine solche Erklärung zur Zufriedenheit der Hauptzahlstelle nachträglich berichtigt, so gilt sie als neue Erklärung, die erst im Zeitpunkt der Einreichung der berichtigten Erklärung bei der betreffenden Clearingstelle mit Kopie an die Hauptzahlstelle erfolgt ist.

Jedes Wertpapier, für welches eine Erklärung nicht auf die vorstehend beschriebene Art und Weise bis zu dem in der Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht wurde, wird ungültig.

Sollte die Hauptzahlstelle feststellen, dass eine Erklärung unvollständig ist oder nicht den Formvorschriften entspricht, so hat sie sich nach besten Kräften zu bemühen, dies dem betreffenden Inhaber unverzüglich mitzuteilen. Sofern keine grobe Fahrlässigkeit bzw. kein vorsätzliches Fehlverhalten seitens der Emittentin oder der Hauptzahlstelle vorliegt, haften diese nicht für ihre Handlungen oder Unterlassungen im Zusammenhang mit einer solchen Feststellung oder der Mitteilung einer solchen Feststellung an einen Inhaber.

- (j) Einreichung einer Erklärung. Die Einreichung einer Erklärung durch oder für einen Inhaber gilt im Hinblick auf die darin angegebenen Wertpapiere als unwiderruflich,

und eine Erklärung kann nach ihrem Eingang bei einer Clearingstelle nicht mehr zurückgenommen werden. Nach Einreichung einer Erklärung dürfen die Wertpapiere, die Gegenstand der betreffenden Erklärung sind, nicht mehr übertragen werden.

- (k) Ausübungs- und Abwicklungsrisiko. Die Ausübung und Abwicklung der Wertpapiere unterliegt allen anwendbaren Gesetzen, Vorschriften und Praktiken, die zu dem jeweiligen Zeitpunkt in Kraft sind, und weder die Emittentin noch eine Zahlstelle übernimmt eine Haftung gleich welcher Art für den Fall, dass sie trotz aller zumutbaren Anstrengungen aufgrund dieser Gesetze, Vorschriften oder Praktiken nicht in der Lage sein sollte, die vorgesehenen Geschäfte auszuführen. Weder die Emittentin noch die Zahlstellen haften unter irgendwelchen Umständen für Handlungen oder Versäumnisse einer Clearingstelle bei der Erfüllung ihrer Pflichten in Bezug auf die Wertpapiere.

3. ANPASSUNGEN

- (a) Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern, sobald dies nach billigem Ermessen unter den gegebenen Umständen durchführbar ist, gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitzuteilen, wenn die Berechnungsstelle den Eintritt einer Marktstörung festgestellt hat.

Eine **“Marktstörung”** bezeichnet die folgenden Umstände: (i) in dem Land, in dem sich die Börse oder eine Zugehörige Börse befindet, wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder (ii) an einem Handelstag wird oder ist der Handel in der letzten Stunde vor dem offiziellen Handelsschluss an einer Börse oder einer Zugehörigen Börse ausgesetzt oder beschränkt oder sind die Marktteilnehmer allgemein (aufgrund von Kursbewegungen, durch die die von der betreffenden Börse oder anderweitig gesetzten Obergrenzen erreicht oder überschritten werden) nicht mehr oder nur noch eingeschränkt in der Lage, Geschäfte in den folgenden Werten vorzunehmen: (A) an einer oder mehreren Börse(n) in Wertpapieren, aus denen sich der betreffende Index zu mindestens 20 Prozent zusammensetzt, wenn es sich nach Feststellung durch die Berechnungsstelle um eine wesentliche Aussetzung oder Beschränkung handelt. Für die Feststellung, ob eine solche Aussetzung oder Beschränkung wesentlich ist, wenn der Handel in einem im Index enthaltenen Wertpapier zu dem betreffenden Zeitpunkt ausgesetzt oder wesentlich beschränkt ist, wird der jeweilige prozentuale Anteil dieses Wertpapiers am Indexstand durch Vergleich des (x) Anteils des Indexstandes, der diesem Wertpapier zuzurechnen ist, im Verhältnis zum (y) Gesamtstand des Index, und zwar jeweils unmittelbar vor einer solchen Aussetzung oder Beschränkung, ermittelt; oder (B) an einer Zugehörigen

Börse in Options- oder Terminkontrakten oder sonstigen Derivatkontrakten auf den betreffenden Index. Eine Beschränkung der Handelszeiten und der Anzahl der Handelstage stellt keine Marktstörung dar, wenn sie Folge einer angekündigten Änderung der regulären Geschäftszeiten der betreffenden Börse ist, wohingegen eine Beschränkung des Handels, die im Laufe des Tages aufgrund von Kursbewegungen auferlegt wird, die anderenfalls dazu geführt hätten, dass die von der betreffenden Börse gesetzten Obergrenzen überschritten worden wären, nach Feststellung durch die Berechnungsstelle eine Marktstörung darstellen kann.

- (b) Anpassungen des Index. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern so bald wie durchführbar gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitzuteilen, welche Feststellungen sie gegebenenfalls gemäß der folgenden Absätze (i), (ii), (iii) oder (iv) getroffen hat.
- (i) Wird der Index (A) nicht mehr von dem Index-Sponsor sondern von einem für die Berechnungsstelle annehmbaren Nachfolger des Index-Sponsor (der **“Nachfolgesponsor”**) berechnet und veröffentlicht oder (B) durch einen Nachfolgeindex ersetzt, der nach Feststellung der Berechnungsstelle die gleiche oder eine im wesentlichen gleiche Formel und Methode zur Indexberechnung verwendet, so gilt jeweils der von dem betreffenden Nachfolgesponsor berechnete und veröffentlichte Index bzw. der betreffende Nachfolgeindex als Index.
- (ii) Wenn der Index-Sponsor oder gegebenenfalls der Nachfolgesponsor (A) an oder vor dem Bewertungstag, dem Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag oder dem Kündigungstag der Emittentin eine wesentliche Änderung an der Formel oder der Methode zur Berechnung des Index vornimmt oder den Index anderweitig wesentlich ändert (mit Ausnahme von Änderungen, die nach dieser Formel oder Methode zur Fortführung des Index bei Änderungen der Indexwertpapiere und bei sonstigen routinemäßigen Ereignissen vorgeschrieben sind), oder (B) den Index am Bewertungstag, Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag oder Kündigungstag der Emittentin nicht berechnet und/oder nicht veröffentlicht, hat die Berechnungsstelle jeweils den Endgültigen Referenzpreis, Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis bzw. Kündigungsreferenzpreis festzustellen, wobei sie anstelle eines veröffentlichten Indexstands an dem Bewertungstag, dem Kündigungstag der Emittentin bzw. während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums den Indexstand zugrunde legt, der von der Berechnungsstelle anhand der Formel und der Methode zur Indexberechnung festgesetzt wird, die

unmittelbar vor der Änderung oder der versäumten Indexberechnung bzw. -veröffentlichung galt; in diesem Zusammenhang sind jedoch nur die Wertpapiere zu berücksichtigen, die unmittelbar vor der Änderung oder dem Versäumnis in dem Index enthalten waren (mit Ausnahme der Wertpapiere, deren Notierung an der Börse oder einer anderen Börse, an der die Aktien notiert sind, inzwischen eingestellt wurde). Bei einer wesentlichen Änderung des Index kann die Berechnungsstelle stattdessen den geänderten Index als den auf die vorstehend beschriebene Art und Weise berechneten und veröffentlichten Index ansehen oder die Wertpapiere durch Mitteilung an die Inhaber gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 kündigen.

- (iii) Wenn zu einem beliebigen Zeitpunkt eines der nachstehend unter (A) bis (H) aufgeführten Ereignisse eintritt und der Index-Sponsor (oder gegebenenfalls der Nachfolgesponsor), obwohl die von dem Index-Sponsor (oder gegebenenfalls dem Nachfolgesponsor) veröffentlichten oder angewandten Regeln für den Index zur Anwendung kamen, nach Auffassung der Berechnungsstelle keine angemessene Anpassung des Indexstands vorgenommen hat, um einem solchen Ereignis in vollem Umfang Rechnung zu tragen, hat die Berechnungsstelle die von ihr als angemessen erachteten Anpassungen des Indexstands vorzunehmen, um einem solchen Ereignis Rechnung zu tragen: (A) eine Ausschüttung oder Dividende an die bestehenden Inhaber der Aktien in Form: (i) der Aktien; oder (ii) von sonstigem Aktienkapital oder sonstigen Wertpapieren, die das Recht auf Zahlung von Dividenden und/oder Erlösen aus der Liquidation des Emittenten der Aktien gewähren und solchen Zahlungen an die Inhaber der Aktien entsprechen oder anteilig dazu geleistet werden, oder (iii) von sonstigen Wertpapieren, Rechten oder Optionen bzw. sonstigen Vermögenswerten, und zwar jeweils gegen die Leistung einer Zahlung (in bar oder in sonstiger Weise) in einer Höhe, die unter dem geltenden Marktpreis liegt; (B) eine freie Ausschüttung oder Dividende in Form von Aktien an die bestehenden Aktionäre durch die Ausgabe von Gratisaktien, im Zusammenhang mit einer Kapitalisierung oder einer ähnlichen Emission; (C) eine außerordentliche Dividende; (D) eine Bekanntgabe von Bardividenden auf die Aktien zu einem Zeitpunkt, zu dem der betreffende Emittent für die vier vorausgegangenen Quartale keine Dividenden auf diese Aktien bekanntgegeben oder gezahlt hat; (E) eine Bekanntgabe von Sachdividenden auf die Aktien zu einem Zeitpunkt, zu dem der betreffende Emittent für die

vier vorausgegangenen Quartale keine Dividenden auf diese Aktien bekanntgegeben oder gezahlt hat; (F) eine sonstige außerordentliche Bar- oder Sachdividende oder eine Ausschüttung auf die Aktien, die aufgrund ihrer Bedingungen oder ihrer Zweckbestimmung außerhalb der üblichen Geschäftstätigkeit oder Dividendenpraxis des betreffenden Emittenten bekanntgegeben und gezahlt wird, vorausgesetzt der betreffende Ex-Dividendentag der Aktien fällt jeweils in den Zeitraum zwischen dem Emissionstag (einschließlich) und dem Bewertungstag (ausschließlich); (G) eine Ausschüttung von Bardividenden auf die Aktien entsprechend mindestens 8 Prozent p. a. des jeweiligen Marktwerts der Aktien; (H) ein vergleichbares sonstiges Ereignis, das eine Verwässerung oder Konzentration des rechnerischen Werts der Aktien zur Folge hat.

- (iv) Die Emittentin behält sich das Recht vor, weitere Wertpapiere zu begeben, diejenigen Anpassungen vorzunehmen oder diejenigen Rechte im Zusammenhang mit den Wertpapieren an die Inhaber zu gewähren, die die Emittentin nach billigem Ermessen als zweckmäßig erachtet, wenn ein oder mehrere Ereignisse eintreten, die nach Auffassung der Emittentin (nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen und ungeachtet etwaiger vorhergehender Anpassungen der Wertpapiere) im Zusammenhang mit der Emission der Wertpapiere und ihrer Verpflichtungen hieraus Anlass zu solchen Anpassungen oder der Gewährung von Rechten geben, sofern eine solche Anpassung von der Berechnungsstelle als allgemein zweckmäßig erachtet wird (ohne Berücksichtigung der persönlichen Situation eines Inhabers oder der steuerlichen oder sonstigen Folgen einer solchen Anpassung in bestimmten Rechtsordnungen) oder erforderlich ist, um den gesetzlichen Vorschriften der betreffenden Rechtsordnung oder der Praxis der Börse Rechnung zu tragen.
- (c) Die Emittentin kann (i) die Wertpapiere kündigen oder (ii), sofern die Berechnungsstelle dies als angemessen erachtet, die Anwendbaren Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. Die Berechnungsstelle hat einem Inhaber (sobald wie dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist) sämtliche Feststellungen mitzuteilen, die die Berechnungsstelle gemäß dieser Produktbedingung 3 an bzw. vor dem Tag des Eingangs einer solchen Anfrage getroffen hat. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern Kopien der vorgenannten Feststellungsunterlagen zur Verfügung zu stellen.

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF STAATSANLEIHEN

Die nachstehenden Produktbedingungen beziehen sich auf die Wertpapiere, sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen zu lesen und unterliegen den Allgemeinen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen. Falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, bilden die Allgemeinen Bedingungen, die Produktbedingungen und die anwendbaren Endgültigen Bedingungen zusammen die Anwendbaren Bedingungen der Wertpapiere und werden der die Wertpapiere verbrieften Dauerglobalurkunde beigelegt. Falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, werden die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen gemäß den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben zu den Anwendbaren Bedingungen zusammengefasst und sowohl den Endgültigen Bedingungen als auch der die Wertpapiere verbrieften Dauerglobalurkunde beigelegt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

“**Zahlstelle**” bezeichnet jeweils die Hauptzahlstelle und die Zahlstelle(n), die jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind und über ihre bezeichneten Geschäftsstellen handeln und zusammen als die “**Zahlstellen**” bezeichnet werden. Dieser Begriff umfasst auch alle sonstigen Zahlstellen, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

“**Anwendbare Bedingungen**” bezeichnet, falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, die Endgültigen Bedingungen, die – in der Zusammenschau mit den Allgemeinen Bedingungen und den Produktbedingungen – die für die maßgebliche Tranche der Wertpapiere im Einzelnen geltenden Bestimmungen enthalten, und, falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, die den Endgültigen Bedingungen beigelegten, aus den Allgemeinen Bedingungen und den Produktbedingungen zusammengefassten Bedingungen, die die für die maßgebliche Tranche der Wertpapiere im Einzelnen geltenden Bestimmungen enthalten und den in den Endgültigen Bedingungen aufgeführten Bestimmungen vorgehen;

“**Geschäftstag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in London abwickeln, sowie einen Tag, an dem jede Clearingstelle für den Geschäftsverkehr geöffnet ist;

“**Berechnungszeitraum**” bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

“**Barbetrag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen von der Berechnungsstelle nach der folgenden Formel ermittelten Betrag:

- (a) Bei Ausübung durch den Inhaber:
(Endgültiger Referenzpreis – Aktueller Finanzierungslevel) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der “**Ausübungsbarbetrag**”); oder
- (b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:
(Kündigungsreferenzpreis – Aktueller Finanzierungslevel) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der “**Kündigungsbarbetrag**”); oder
- (c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:
(Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis – Aktueller Finanzierungslevel) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der “**Stop-Loss-Barbetrag**”);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Barbetrag nicht geringer als null ist. Der Barbetrag ist zu dem geltenden Wechselkurs in die Abrechnungswährung umzurechnen, sofern in den Anwendbaren Bedingungen angegeben, wobei der Betrag in der Abrechnungswährung auf die nächsten zwei Dezimalstellen gerundet wird (bei einem Wert von 0,005 wird abgerundet);

“**Clearingstelle**” bezeichnet jede Clearingstelle und jedes Clearingsystem, die bzw. das als solche(s) in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, sowie alle weiteren oder alternativen Clearingstellen bzw. Clearingsysteme, die von Zeit zu Zeit von der Emittentin zugelassen und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als “**Clearingstelle**” und zusammen als “**Clearingstellen**” bezeichnet);

“**Aktueller Finanzierungslevel**” bezeichnet vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3 einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Finanzierungslevel abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich
- (b) der Finanzierungskosten; abzüglich
- (c) der Rollover-Marge, falls eine solche an einem Rollover-Tag zu bestimmen ist.

Der Aktuelle Finanzierungslevel am Emissionstag ist der Finanzierungslevel, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Aktuelle Finanzierungsmarge**” bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen unter Berücksichtigung des Aktuellen Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der “**Höchstfinanzierungsmarge**” (welche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist) pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass der im Markt geltende Satz für das Beschaffen des Basiswerts bzw. für die Absicherung der Wertpapiere mittels Terminkontrakten den Satz wesentlich übersteigt, der am Emissionstag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Emissionstag ist die Marge, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**” bezeichnet einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen (vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3) unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (u. a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf (vorbehaltlich etwaiger Rundungen) in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel weder den “**Mindestaufschlag**” unterschreiten noch den “**Höchstaufschlag**” überschreiten, der jeweils in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der “**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**”) ist als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben;

“**Bezugsverhältnis**” bezeichnet die Zahl, die als solches in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

“**Börse**” bezeichnet die Börse bzw. das Kursnotierungssystem, die bzw. das als solche(s) in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, oder jeden Nachfolger dieser Börse bzw. dieses Kursnotierungssystems;

“**Wechselkurs**” bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Finanzierungslevel nicht um die Abrechnungswährung handelt, den Wechselkurs zwischen der Währung des Finanzierungslevel und der Abrechnungswährung, der jeweils von der Berechnungsstelle unter Heranziehung der Quellen festgestellt wird, die von der Berechnungsstelle nach alleinigem und billigem Ermessen in dem jeweiligen Zeitpunkt als zweckmäßig erachtet werden;

“**Ausübung**” bezeichnet das Recht eines Inhabers, die Wertpapiere gemäß der Produktbedingung 2 auszuüben;

“**Ausübungstag**” bezeichnet vorbehaltlich eines Stop-Loss-Ereignisses den dritten Handelstag vor dem vorgesehenen Bewertungstag, wie in der Produktbedingung 2 bestimmt;

“**Ausübungszeitpunkt**” bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Kosten**” bezeichnet sämtliche Steuern, Abgaben und/oder Auslagen, einschließlich aller anfallenden Verwahrungs-, Transaktions- oder Ausübungskosten, Stempel- oder ähnlicher Steuern, Steuern oder Abgaben im Zusammenhang mit der Emission oder Übertragung von Wertpapieren und/oder sonstige Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit (a) der Ausübung des betreffenden Wertpapiers und/oder (b) einer nach der Ausübung oder anderweitig in Bezug auf das betreffende Wertpapier fälligen Zahlung bzw. Lieferung anfallen;

“**Endgültiger Referenzpreis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel) in Höhe des Kurses des Basiswerts bei Handelsschluss an der Börse (Parketthandel) zum Bewertungszeitpunkt am Bewertungstag (unter Berücksichtigung etwaiger Market-Making-Margen in angemessener Höhe), wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben. Falls nach Auffassung der Berechnungsstelle kein solcher Kurs festgestellt werden kann und keine Marktstörung eingetreten ist und andauert, bezeichnet “Endgültiger Referenzpreis” einen von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelten Betrag, der auf einer nach Treu und Glauben von der Berechnungsstelle vorgenommenen Schätzung des Kurses des Basiswerts bei Handelsschluss an dem betreffenden Tag beruht, wobei die jeweils herrschenden Marktbedingungen, der zuletzt veröffentlichte Kurs des Basiswerts an der Börse sowie alle sonstigen Faktoren berücksichtigt werden, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

“**Währung des Finanzierungslevel**” bezeichnet die Währung, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Finanzierungskosten**” bezeichnet vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3 einen Betrag, der von der Berechnungsstelle täglich wie folgt ermittelt wird:

- (a) Aktuelle Finanzierungsmarge; multipliziert mit
- (b) dem Aktuellen Finanzierungslevel am vorangegangenen Anpassungstag; multipliziert mit

- (c) der Anzahl der im Berechnungszeitraum verstrichenen Kalendertage (einschließlich des aktuellen Tages) dividiert durch 360;

“**Anfänglicher Hebel**” bezeichnet die Zahl, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Emissionstag**” bezeichnet den Tag, der als solcher in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Emittentin**” bezeichnet ABN AMRO Bank N.V., eine in den Niederlanden errichtete Bank mit Sitz in Amsterdam, die über ihre Hauptniederlassung in den Niederlanden oder ihre Londoner Niederlassung oder weitere bzw. andere Niederlassungen handelt, wie jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben;

“**Kündigungsrecht der Emittentin**” bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

“**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**” bezeichnet den Tag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Kündigungstag der Emittentin**” bezeichnet den gemäß der Produktbedingung 2 mitgeteilten Tag. Ist dieser Tag kein Handelstag, so bezeichnet dieser Begriff den nächstfolgenden Handelstag, es sei denn, an diesem Tag liegt nach Auffassung der Berechnungsstelle eine Marktstörung vor. In diesem Fall ist der Kündigungstag der Emittentin der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle ist der Auffassung, dass eine Marktstörung an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen unmittelbar nach dem Tag, der der ursprüngliche Kündigungstag der Emittentin gewesen wäre (wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), vorliegt. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als Kündigungstag der Emittentin (unabhängig von einer Marktstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten Kurses des Basiswerts an der Börse sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

“**Kündigungsfrist der Emittentin**” bezeichnet die Frist, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Marktstörung**” bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind;

“**Zahlungstag**” bezeichnet einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte im Hauptfinanzzentrum des Landes der Abrechnungswährung

allgemein für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Einlagengeschäfte in Fremdwährungen) geöffnet sind, oder, wenn es sich bei der Abrechnungswährung um den Euro handelt, einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System zur Verfügung steht;

“**Basiswert**” bezeichnet den Basiswert zum Emissionstag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, und danach einen in finanzieller Hinsicht gleichwertigen Basiswert (der “**Ersatzvermögenswert**”), der von der Emittentin ausgewählt wird. Am Rollover-Tag (der als solcher in den Anwendbaren Bedingungen der betreffenden Serie angegeben ist) wählt die Emittentin den Ersatzvermögenswert aus und nimmt am gleichen Tag während der Handelszeiten die Ersetzung des Basiswerts durch den Ersatzvermögenswert abzüglich der Rollover-Marge vor; danach gilt der Ersatzvermögenswert in jeder Hinsicht als der Basiswert;

“**Kurs des Basiswerts**” bezeichnet den aktuellen Kurs des Basiswerts. Zur Klarstellung wird darauf hingewiesen, dass es sich hier nicht um den Terminkontraktwert, sondern um den Terminkontraktwert dividiert durch den anwendbaren Kontraktfaktor (entspricht einem (1) Terminkontraktpunkt) handelt, der auf der anwendbaren Bildschirmseite angezeigt wird, die in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist. Existiert die oben angegebene Seite nicht, so gilt eine andere von der Berechnungsstelle festgelegte Seite;

“**Zugehörige Börse**” bezeichnet eine Börse oder ein Kursnotierungssystem für Optionen bzw. Terminkontrakte, an der bzw. in dem Optionen oder Terminkontrakte oder sonstige Derivatkontrakte auf den Basiswert gehandelt werden;

“**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**” bezeichnet gegebenenfalls die Anzahl von Handelstagen, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Anpassungstag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat den als solchen in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Tag oder, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, den nächstfolgenden Geschäftstag, oder (b) jeden Geschäftstag, oder (c) den Geschäftstag, der auf einen Rollover-Tag folgt, sofern dieser Rollover-Tag in den für die Lieferung des Basiswerts vorgesehenen Monat fällt, wie jeweils von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt;

“**Rollover-Tag**” bezeichnet den Tag oder den Zeitraum, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Rollover-Marge**” bezeichnet die angemessene Marge, die von der Emittentin als der Preis für die Auflösung ihrer Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Basiswerts festgesetzt wird, abzüglich des

Preises, der von der Emittentin unter Zugrundelegung der Liquidität im Basiswert und im Ersatzvermögenswert bei Ersetzung des Basiswerts durch den Ersatzvermögenswert als Preis ihrer damit zusammenhängenden Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Ersatzvermögenswerts festgesetzt wird. Bei der Rollover-Marge kann es sich um einen Negativbetrag handeln;

“**Wertpapiere**” bezeichnet jede Serie der MINI Future Long Zertifikate auf Staatsanleihen, die in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, wobei jedes dieser Zertifikate als “**Wertpapier**” bezeichnet wird. Bezugnahmen auf die Begriffe “**Wertpapiere**” und “**Wertpapier**” gelten als separate Bezugnahme auf die jeweilige Serie, wie sie jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Serie**” bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Abrechnungswährung**” bezeichnet die Währung, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Abrechnungstag**” bezeichnet den Tag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Stop-Loss-Ereignis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, den Fall, dass der Kurs des Basiswerts (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel) an der Börse an einem Handelstag (ab dem Emissionstag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Marke entspricht oder diese unterschreitet. Ist ein solcher Preis nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelt;

“**Stop-Loss-Marke**” bezeichnet einen Betrag, der an jedem Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelt als:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel; zuzüglich
- (b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags.

Die Stop-Loss-Marke ist in der in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Stop-Loss-Kündigungstag**” bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

“**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgestellten Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel), der einem angemessenen Marktpreis des Kurses des Basiswerts entspricht, wie durch die Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Kurse des Basiswerts an der Börse während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums festgestellt;

“**Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag**” bezeichnet den letzten Handelstag im Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum;

“**Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum**” bezeichnet einen angemessenen Zeitraum nach Eintritt des Stop-Loss-Ereignisses, der von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt wird, wobei dieser Zeitraum von der Liquidität im Markt des Basiswerts abhängt und höchstens drei Stunden andauern darf (ohne Berücksichtigung eines Zeitraums, in dem eine Marktstörung vorliegt). Tritt das Stop-Loss-Ereignis weniger als drei Stunden vor dem offiziellen Handelsschluss an der Börse bzw. der Zugehörigen Börse ein (ohne Berücksichtigung eines Zeitraums, in dem eine Marktstörung vorliegt), so erstreckt sich dieser Zeitraum gegebenenfalls auf die darauffolgenden Handelstage, bis genau drei Stunden nach alleinigem und billigem Ermessen der Berechnungsstelle erreicht sind;

“**Kündigungsreferenzpreis**” bezeichnet den Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel) in Höhe des Kurses des Basiswerts an der Börse zum Bewertungszeitpunkt am Kündigungstag der Emittentin (abzüglich etwaiger Market-Making-Margen in angemessener Höhe), wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben;

“**Handelstag**” bezeichnet einen Tag, der an jeder Börse bzw. Zugehörigen Börse ein Handelstag ist (bzw. gewesen wäre, wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), mit Ausnahme eines Tages, an dem der Handel an der Börse bzw. der Zugehörigen Börse planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen endet;

“**Handelszeiten**” bezeichnet in Bezug auf jede Börse ihre regulären planmäßigen Öffnungszeiten an jedem Handelstag;

“**Bewertungstag**” bezeichnet den Tag bzw. die Tage, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind, es sei denn, nach alleinigem und billigem Ermessen der Berechnungsstelle ist an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, es lag nach alleinigem und billigem Ermessen der Berechnungsstelle an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von

Handelstagen, die unmittelbar auf den Tag folgen, der ursprünglich ein Bewertungstag gewesen wäre (wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), eine Marktstörung vor. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als der Bewertungstag (unabhängig von einer Marktstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten Kurses des Basiswerts an der Börse sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

“**Bewertungszeitpunkt**” bezeichnet den Handelsschluss an der Börse (Parketthandel) oder einen anderen Zeitpunkt, der von der Emittentin nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen ausgewählt und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

Definierte Begriffe haben, falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, die ihnen in diesen Produktbedingungen, den Allgemeinen Bedingungen und den Anwendbaren Bedingungen zugewiesene Bedeutung und, falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, die ihnen in den konsolidierten Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

2. RECHTE UND VERFAHREN.

- (a) **Ausübung.** Sofern kein Stop-Loss-Ereignis eingetreten ist und ungeachtet einer Mitteilung über das Kündigungsrecht der Emittentin, können die Wertpapiere an einem Ausübungstag durch Einreichung einer Erklärung vor dem Ausübungszeitpunkt ausgeübt werden.
- (b) **Stop-Loss-Ereignis.** Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Ein Stop-Loss-Ereignis setzt das Kündigungsrecht der Emittentin und/oder die ordnungsgemäße Ausübung außer Kraft, wenn das Stop-Loss-Ereignis vor oder an einem Kündigungstag der Emittentin bzw. einem Bewertungstag eingetreten ist.
- (c) **Kündigungsrecht der Emittentin.** Die Emittentin kann die Wertpapiere vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung oder des Eintritts eines Stop-Loss-Ereignisses insgesamt (aber nicht teilweise) an einem Geschäftstag kündigen, indem die Emittentin den Inhabern ihre Kündigungsabsicht mit einer Frist mitteilt, die mindestens der Kündigungsfrist der Emittentin entsprechen muss. Eine solche Mitteilung kann zu einem beliebigen Zeitpunkt ab dem Frühesten Kündigungstag der Emittentin (einschließlich) abgegeben werden. Sie hat gemäß den Bestimmungen in der Allgemeinen Bedingung 4 unter Angabe des Termins des Kündigungsrechts der Emittentin zu erfolgen.

- (d) Barausgleich. Jedes Wertpapier verbrieft das Recht des Inhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Abrechnungstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Inhaber hat eine ordnungsgemäß ausgefüllte Erklärung sowie eine Bescheinigung, dass es sich bei dem wirtschaftlichen Eigentümer nicht um eine US-Person handelt, eingereicht:
- (i) nach einer wirksamen Ausübung den Ausübungsbarbetrag; oder
 - (ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsbarbetrag; oder
 - (iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Barbetrag.
- (e) Allgemeines. Sofern keine grobe Fahrlässigkeit bzw. kein vorsätzliches Fehlverhalten seitens der Emittentin, der Berechnungsstelle oder einer Zahlstelle vorliegt, sind diese nicht für Fehler oder Unterlassungen bei der Berechnung von Barbeträgen verantwortlich.
- (f) Erklärungen. Sämtliche Zahlungen erfolgen vorbehaltlich der Einreichung einer ordnungsgemäß ausgefüllten Erklärung (eine **“Erklärung”**) bei einer Clearingstelle mit Kopie an die Hauptzahlstelle. Der Erklärungsvordruck ist während der üblichen Geschäftszeiten bei der angegebenen Geschäftsstelle jeder Zahlstelle erhältlich.

In der Erklärung ist:

- (i) die Anzahl der Wertpapiere anzugeben, auf die sie sich bezieht;
- (ii) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, von dem die Wertpapiere abzubuchen sind, auf die sich die Erklärung bezieht;
- (iii) die Clearingstelle unwiderruflich anzuweisen und zu ermächtigen, diese Wertpapiere von dem vorgenannten Konto an bzw. vor dem Abrechnungstag abzubuchen;
- (iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Barbetrag (sofern zutreffend) für diese Wertpapiere gutzuschreiben ist;
- (v) zu bestätigen, dass es sich weder bei der die Erklärung abgebenden Person noch bei einer anderen Person, in deren Auftrag die Erklärung abgegeben wird, um eine US-Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten handelt. Für die Zwecke dieser Bedingungen bezeichnet **“US-Person”** (A) eine natürliche Person, die ein Einwohner oder Staatsangehöriger der Vereinigten Staaten ist; (B) eine Kapital- oder Personengesellschaft oder

einen sonstigen Rechtsträger, der nach dem Recht der Vereinigten Staaten oder einer ihrer Gebietskörperschaften gegründet oder errichtet wurde oder der seinen Hauptgeschäftssitz in den Vereinigten Staaten hat; (C) ein Sonder- oder Treuhandvermögen, das unabhängig von der Quelle seiner Einkünfte der US-Bundeseinkommensteuer unterliegt; (D) jedes Treuhandvermögen, soweit ein Gericht in den Vereinigten Staaten in der Lage ist, die unmittelbare Aufsicht über dessen Verwaltung auszuüben, und soweit ein oder mehrere US-Treuhänder zur Überwachung aller wesentlichen Entscheidungen des Treuhandvermögens befugt sind; (E) einen Pensionsplan für Mitarbeiter, leitende Angestellte oder Vorstandsorgane einer Kapital- oder Personengesellschaft oder eines anderen in (B) angegebenen Rechtsträgers; (F) jeden hauptsächlich für Zwecke der passiven Beteiligung errichteten Rechtsträger, dessen Anteile zu mindestens 10 % im wirtschaftlichen Eigentum von Personen im Sinne von (A) bis (E) gehalten werden, wenn der betreffende Rechtsträger hauptsächlich zum Zweck der Tüftung von Anlagen durch diese Personen in einen Rohstoffpool errichtet wurde, dessen Betreiber von bestimmten Anforderungen gemäß Teil 4 der Vorschriften der US-Aufsichtsbehörde für den Warenderminhandel (*United States Commodity Futures Trading Commission*) befreit ist, dadurch dass es sich bei den daran beteiligten Personen nicht um US-Personen handelt; oder (G) jede andere "US-Person" im Sinne der Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 in seiner geltenden Fassung oder im Sinne anderer Verordnungen, welche auf der Grundlage des US-Warenbörsengesetzes (*United States Commodity Exchange Act*) erlassen wurden; und

- (vi) die Vorlage dieser Erklärung in etwaigen Verwaltungs- oder Gerichtsverfahren zuzustimmen.
- (g) Nachweis. Bei jeder Erklärung hat der betreffende Inhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.
- (h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Barbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Abrechnungstag auf das Konto zu leisten bzw. zu veranlassen, das in der betreffenden Erklärung angegeben ist.

- (i) Feststellungen. Wird eine Erklärung nicht ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht, so wird sie unter Umständen als ungültig behandelt. Jegliche Feststellung dahingehend, dass eine Erklärung ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht wurde, ist durch die Hauptzahlstelle zu treffen und für die Emittentin und den betreffenden Inhaber endgültig und verbindlich. Vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen gilt jede Erklärung als ungültig, die auf die vorstehend beschriebene Art und Weise für unvollständig oder nicht ordnungsgemäß befunden oder die nicht unmittelbar nach ihrer Einreichung bei einer Clearingstelle in Kopie der Hauptzahlstelle vorgelegt wird, wie in der Produktbedingung 2(f) vorgesehen.

Wird eine solche Erklärung zur Zufriedenheit der Hauptzahlstelle nachträglich berichtigt, so gilt sie als neue Erklärung, die erst im Zeitpunkt der Einreichung der berichtigten Erklärung bei der betreffenden Clearingstelle mit Kopie an die Hauptzahlstelle erfolgt ist.

Jedes Wertpapier, für welches eine Erklärung nicht auf die vorstehend beschriebene Art und Weise bis zu dem in der Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht wurde, wird ungültig.

Sollte die Hauptzahlstelle feststellen, dass eine Erklärung unvollständig ist oder nicht den Formvorschriften entspricht, so hat sie sich nach besten Kräften zu bemühen, dies dem betreffenden Inhaber unverzüglich mitzuteilen. Sofern keine grobe Fahrlässigkeit bzw. kein vorsätzliches Fehlverhalten seitens der Emittentin oder der Hauptzahlstelle vorliegt, haften diese nicht für ihre Handlungen oder Unterlassungen im Zusammenhang mit einer solchen Feststellung oder der Mitteilung einer solchen Feststellung an einen Inhaber.

- (j) Einreichung einer Erklärung. Die Einreichung einer Erklärung durch oder für einen Inhaber gilt im Hinblick auf die darin angegebenen Wertpapiere als unwiderruflich, und eine Erklärung kann nach ihrem Eingang bei einer Clearingstelle nicht mehr zurückgenommen werden. Nach Einreichung einer Erklärung dürfen die Wertpapiere, die Gegenstand der betreffenden Erklärung sind, nicht mehr übertragen werden.
- (k) Ausübungs- und Abwicklungsrisiko. Die Ausübung und Abwicklung der Wertpapiere unterliegt allen anwendbaren Gesetzen, Vorschriften und Praktiken, die zu dem jeweiligen Zeitpunkt in Kraft sind, und weder die Emittentin noch eine Zahlstelle übernimmt eine Haftung gleich welcher Art für den Fall, dass sie trotz aller zumutbaren Anstrengungen aufgrund dieser Gesetze, Vorschriften oder Praktiken nicht in der Lage sein sollte, die vorgesehenen Geschäfte auszuführen. Weder die Emittentin noch die Zahlstellen haften unter irgendwelchen Umständen für

Handlungen oder Versäumnisse einer Clearingstelle bei der Erfüllung ihrer Pflichten in Bezug auf die Wertpapiere.

3. ANPASSUNGEN

Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern, sobald dies nach billigem Ermessen unter den gegebenen Umständen durchführbar ist, gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitzuteilen, wenn die Berechnungsstelle den Eintritt einer Marktstörung festgestellt hat. Eine **“Marktstörung”** bezeichnet die folgenden Umstände:

- (a) Preisquellenstörung. Es erfolgt keine Bekanntgabe bzw. Veröffentlichung des Kurses des Basiswerts (oder der zur Ermittlung dieses Kurses benötigten Informationen) durch die Börse, oder der vorgenannte Kurs wird an dem Bewertungstag, dem Kündigungstag der Emittentin oder während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums vorübergehend oder dauerhaft nicht mehr von der Börse bereitgestellt bzw. ist von dort nicht mehr abrufbar; oder
- (b) Aussetzung des Handels. Es erfolgt eine wesentliche Aussetzung des Handels an der Börse oder an einer Zugehörigen Börse; oder
- (c) Wegfall des Preises. An der Börse wird der Handel in dem Basiswert nicht aufgenommen bzw. dauerhaft eingestellt; oder
- (d) Wesentliche Änderung der Formel. Seit dem Emissionstag ist eine wesentliche Änderung bei der zur Berechnung des Kurses des Basiswerts verwendeten Grundlage (u. a. einschließlich der Menge, Qualität oder Währung) bzw. Methodik eingetreten; oder
- (e) Wesentliche Änderung der Beschaffenheit. Seit dem Emissionstag ist eine wesentliche Änderung der Beschaffenheit bzw. Zusammensetzung des Kurses des Basiswerts eingetreten; oder
- (f) Mindesthandelsvolumen. Aufgrund der Anzahl der an der Börse gehandelten Kontrakte auf den Basiswert erklärt die Emittentin die Beeinträchtigung ihrer Fähigkeit zur Tätigkeit von Absicherungsgeschäften auf den Basiswert, da das Handelsvolumen in dem Basiswert an der Börse auf Null oder wesentlich gesunken ist; oder
- (g) Steuerbezogene Störung. Die Erhebung, Änderung oder Abschaffung von Aufwand-, Förder-, Umsatz-, Verbrauch-, Mehrwert-, Verkehrs-, Stempel- bzw. Urkundenstempel-, Eintragungs- oder ähnlicher Steuern, die auf den Basiswert erhoben bzw. auf dessen Grundlage berechnet werden (mit Ausnahme von Steuern, die auf die Brutto- oder Nettogesamterträge erhoben bzw. auf deren Grundlage

berechnet werden), durch eine staatliche oder Steuerbehörde nach dem Emissionstag, sofern eine solche Erhebung, Änderung oder Abschaffung unmittelbare Steigerungen bzw. Verluste bei dem Kurs des Basiswerts an dem Bewertungstag und/oder an jedem der drei auf den Bewertungstag und/oder den Kündigungstag der Emittentin folgenden Handelstage und/oder während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums gegenüber dem Stand zur Folge hat, den der Kurs des Basiswerts ohne die vorgenannte Steuererhebung, Steueränderung oder Steuerabschaffung gehabt hätte; oder

- (h) Handelsbeschränkung. Die wesentliche Beschränkung des Handels in dem Basiswert an einer Börse oder in einem Haupthandelsmarkt in Bezug auf den Basiswert oder die darauf bestehenden Kontrakte; oder
- (i) Verzug Staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere oder Geldverbindlichkeiten, die durch eine Staatliche Stelle begeben, garantiert bzw. eingegangen wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis gleich welcher Art ein, u. a. einschließlich (i) einer nicht fristgerecht geleisteten Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (ii) eines verhängten bzw. erklärten Moratoriums, Stillhaltezeitraums, Verzichts oder einer erklärten Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder (iii) der Ergänzung oder Änderung der Zahlungsbedingungen für fällige Kapitalbeträge, Zinsen oder sonstige Beträge auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien ohne die Zustimmung sämtlicher Gläubiger einer solchen Verbindlichkeit. Die Feststellung, ob ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis vorliegt bzw. eingetreten ist, ist ohne Rücksicht auf eine fehlende bzw. angeblich fehlende Befugnis oder Fähigkeit der betreffenden Staatlichen Stelle zu treffen, solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien zu begeben, einzugehen bzw. zu übernehmen; oder
- (j) Verstaatlichung. Eine Staatliche Stelle nimmt eine Enteignung, Einziehung, Beschlagnahme oder Verstaatlichung vor oder ergreift eine sonstige Maßnahme, infolge derer der Emittentin (oder einem ihrer Verbundenen Unternehmen) in dem Land, in dem sich die Staatliche Stelle befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder

- (k) Moratorium. In dem Land, in dem sich die Börse oder die Zugehörige Börse befindet, wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder
- (l) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin undurchführbar bzw. unmöglich machen würden, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

In diesem Zusammenhang bezeichnet "**Staatliche Stelle**" alle *de facto* oder *de iure* staatlichen Stellen (einschließlich der dazu gehörenden Behörden oder Organe, Gerichte, rechtsprechenden, verwaltungsbehördlichen oder sonstigen staatlichen Stellen) oder sonstigen (privatrechtlichen oder öffentlich-rechtlichen) Personen (einschließlich der jeweiligen Zentralbank), die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut sind, auf welches sich der Basiswert *de facto* bezieht.

Die Emittentin kann (i) die Wertpapiere kündigen oder (ii), sofern die Berechnungsstelle dies als angemessen erachtet, die Anwendbaren Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. Die Berechnungsstelle hat einem Inhaber (sobald wie dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist) sämtliche Feststellungen mitzuteilen, die die Berechnungsstelle gemäß dieser Produktbedingung 3 an bzw. vor dem Tag des Eingangs einer solchen Anfrage getroffen hat. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern Kopien der vorgenannten Feststellungsunterlagen zur Verfügung zu stellen.

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF STAATSANLEIHEN

Die nachstehenden Produktbedingungen beziehen sich auf die Wertpapiere, sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen zu lesen und unterliegen den Allgemeinen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen. Falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, bilden die Allgemeinen Bedingungen, die Produktbedingungen und die anwendbaren Endgültigen Bedingungen zusammen die Anwendbaren Bedingungen der Wertpapiere und werden der die Wertpapiere verbriefenden Dauerglobalurkunde beigefügt. Falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, werden die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen gemäß den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben zu den Anwendbaren Bedingungen zusammengefasst und sowohl den Endgültigen Bedingungen als auch der die Wertpapiere verbriefenden Dauerglobalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

“**Zahlstelle**” bezeichnet jeweils die Hauptzahlstelle und die Zahlstelle(n), die jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind und über ihre bezeichneten Geschäftsstellen handeln und zusammen als die “**Zahlstellen**” bezeichnet werden. Dieser Begriff umfasst auch alle sonstigen Zahlstellen, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

“**Anwendbare Bedingungen**” bezeichnet, falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, die Endgültigen Bedingungen, die – in der Zusammenschau mit den Allgemeinen Bedingungen und den Produktbedingungen – die für die maßgebliche Tranche der Wertpapiere im Einzelnen geltenden Bestimmungen enthalten, und, falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, die den Endgültigen Bedingungen beigefügten, aus den Allgemeinen Bedingungen und den Produktbedingungen zusammengefassten Bedingungen, die die für die maßgebliche Tranche der Wertpapiere im Einzelnen geltenden Bestimmungen enthalten und den in den Endgültigen Bedingungen aufgeführten Bestimmungen vorgehen;

“**Geschäftstag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in London abwickeln, sowie einen Tag, an dem jede Clearingstelle für den Geschäftsverkehr geöffnet ist;

“**Berechnungszeitraum**” bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

“**Barbetrag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen von der Berechnungsstelle nach der folgenden Formel ermittelten Betrag:

- (a) Bei Ausübung durch den Inhaber:
 $(\text{Aktueller Finanzierungslevel} - \text{Endgültiger Referenzpreis}) \times \text{Bezugsverhältnis}$, abzüglich der Kosten (der “**Ausübungsbarbetrag**”); oder
- (b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:
 $(\text{Aktueller Finanzierungslevel} - \text{Kündigungsreferenzpreis}) \times \text{Bezugsverhältnis}$, abzüglich der Kosten (der “**Kündigungsbarbetrag**”); oder
- (c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:
 $(\text{Aktueller Finanzierungslevel} - \text{Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis}) \times \text{Bezugsverhältnis}$, abzüglich der Kosten (der “**Stop-Loss-Barbetrag**”);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Barbetrag nicht geringer als null ist. Der Barbetrag ist zu dem geltenden Wechselkurs in die Abrechnungswährung umzurechnen, sofern in den Anwendbaren Bedingungen angegeben, wobei der Betrag in der Abrechnungswährung auf die nächsten zwei Dezimalstellen gerundet wird (bei einem Wert von 0,005 wird abgerundet);

“**Clearingstelle**” bezeichnet jede Clearingstelle und jedes Clearingsystem, die bzw. das als solche(s) in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, sowie alle weiteren oder alternativen Clearingstellen bzw. Clearingsysteme, die von Zeit zu Zeit von der Emittentin zugelassen und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als “**Clearingstelle**” und zusammen als “**Clearingstellen**” bezeichnet);

“**Aktueller Finanzierungslevel**” bezeichnet vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3 einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Finanzierungslevel abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel am vorangegangenen Anpassungstag; abzüglich
- (b) der Finanzierungskosten; abzüglich
- (c) der Rollover-Marge, falls eine solche an einem Rollover-Tag zu bestimmen ist.

Der Aktuelle Finanzierungslevel am Emissionstag ist das Finanzierungslevel, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Aktuelle Finanzierungsmarge**” bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen unter Berücksichtigung des Aktuellen Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der “**Höchstfinanzierungsmarge**” (welche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist) pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass der im Markt geltende Satz für das Beschaffen des Basiswerts bzw. für die Absicherung der Wertpapiere mittels Terminkontrakten den Satz wesentlich übersteigt, der am Emissionstag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Emissionstag ist die Marge, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**” bezeichnet einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen (vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3) unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (u. a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf (vorbehaltlich etwaiger Rundungen) in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel weder den “**Mindestaufschlag**” unterschreiten noch den “**Höchstaufschlag**” überschreiten, der jeweils in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der “**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**”) ist als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben;

“**Bezugsverhältnis**” bezeichnet die Zahl, die als solches in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

“**Börse**” bezeichnet die Börse bzw. das Kursnotierungssystem, die bzw. das als solche(s) in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, oder jeden Nachfolger dieser Börse bzw. dieses Kursnotierungssystems;

“**Wechselkurs**” bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Finanzierungslevel nicht um die Abrechnungswährung handelt, den Wechselkurs zwischen der Währung des Finanzierungslevel und der Abrechnungswährung, der jeweils von der Berechnungsstelle unter Heranziehung der Quellen

festgestellt wird, die von der Berechnungsstelle nach alleinigem und billigem Ermessen in dem jeweiligen Zeitpunkt als zweckmäßig erachtet werden;

“**Ausübung**” bezeichnet das Recht eines Inhabers, die Wertpapiere gemäß der Produktbedingung 2 auszuüben;

“**Ausübungstag**” bezeichnet vorbehaltlich eines Stop-Loss-Ereignisses den dritten Handelstag vor dem vorgesehenen Bewertungstag, wie in der Produktbedingung 2 bestimmt;

“**Ausübungszeitpunkt**” bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Kosten**” bezeichnet sämtliche Steuern, Abgaben und/oder Auslagen, einschließlich aller anfallenden Verwahrungs-, Transaktions- oder Ausübungskosten, Stempel- oder ähnlicher Steuern, Steuern oder Abgaben im Zusammenhang mit der Emission oder Übertragung von Wertpapieren und/oder sonstige Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit (a) der Ausübung des betreffenden Wertpapiers und/oder (b) einer nach der Ausübung oder anderweitig in Bezug auf das betreffende Wertpapier fälligen Zahlung bzw. Lieferung anfallen;

“**Endgültiger Referenzpreis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel) in Höhe des Kurses des Basiswerts bei Handelsschluss an der Börse (Parketthandel) zum Bewertungszeitpunkt am Bewertungstag (unter Berücksichtigung etwaiger Market-Making-Margen in angemessener Höhe), wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben. Falls nach Auffassung der Berechnungsstelle kein solcher Kurs festgestellt werden kann und keine Marktstörung eingetreten ist und andauert, bezeichnet “Endgültiger Referenzpreis” einen von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelten Betrag, der auf einer nach Treu und Glauben von der Berechnungsstelle vorgenommenen Schätzung des Kurses des Basiswerts bei Handelsschluss an dem betreffenden Tag beruht, wobei die jeweils herrschenden Marktbedingungen, der zuletzt veröffentlichte Kurs des Basiswerts an der Börse sowie alle sonstigen Faktoren berücksichtigt werden, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

“**Währung des Finanzierungslevel**” bezeichnet die Währung, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Finanzierungskosten**” bezeichnet vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3 einen Betrag, der von der Berechnungsstelle täglich wie folgt ermittelt wird:

- (a) Aktuelle Finanzierungsmarge; multipliziert mit

- (b) dem Aktuellen Finanzierungslevel am vorangegangenen Anpassungstag; multipliziert mit
- (c) der Anzahl der im Berechnungszeitraum verstrichenen Kalendertage (einschließlich des aktuellen Tages) dividiert durch 360.

Bei den Finanzierungskosten kann es sich um einen Negativbetrag handeln;

“**Anfänglicher Hebel**” bezeichnet die Zahl, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Emissionstag**” bezeichnet den Tag, der als solcher in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Emittentin**” bezeichnet ABN AMRO Bank N.V., eine in den Niederlanden errichtete Bank mit Sitz in Amsterdam, die über ihre Hauptniederlassung in den Niederlanden oder ihre Londoner Niederlassung oder weitere bzw. andere Niederlassungen handelt, wie jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben;

“**Kündigungsrecht der Emittentin**” bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

“**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**” bezeichnet den Tag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Kündigungstag der Emittentin**” bezeichnet den gemäß der Produktbedingung 2 mitgeteilten Tag. Ist dieser Tag kein Handelstag, so bezeichnet dieser Begriff den nächstfolgenden Handelstag, es sei denn, an diesem Tag liegt nach Auffassung der Berechnungsstelle eine Marktstörung vor. In diesem Fall ist der Kündigungstag der Emittentin der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle ist der Auffassung, dass eine Marktstörung an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen unmittelbar nach dem Tag, der der ursprüngliche Kündigungstag der Emittentin gewesen wäre (wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), vorliegt. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als Kündigungstag der Emittentin (unabhängig von einer Marktstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten Kurses des Basiswerts an der Börse sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

“**Kündigungsfrist der Emittentin**” bezeichnet die Frist, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Marktstörung**” bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind;

“**Zahlungstag**” bezeichnet einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte im Hauptfinanzzentrum des Landes der Abrechnungswährung allgemein für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Einlagengeschäfte in Fremdwährungen) geöffnet sind, oder, wenn es sich bei der Abrechnungswährung um den Euro handelt, einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System zur Verfügung steht;

“**Basiswert**” bezeichnet zunächst den Basiswert zum Emissionstag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, und danach einen in finanzieller Hinsicht gleichwertigen Basiswert (der “**Ersatzvermögenswert**”), der von der Emittentin ausgewählt wird. Am Rollover-Tag (der als solcher in den Anwendbaren Bedingungen der betreffenden Serie angegeben ist) wählt die Emittentin den Ersatzvermögenswert aus und nimmt am gleichen Tag während der Handelszeiten die Ersetzung des Basiswerts durch den Ersatzvermögenswert abzüglich der Rollover-Marge vor; danach gilt der Ersatzvermögenswert in jeder Hinsicht als der Basiswert;

“**Kurs des Basiswerts**” bezeichnet den aktuellen Kurs des Basiswerts. Zur Klarstellung wird darauf hingewiesen, dass es sich hier nicht um den Terminkontraktwert, sondern um den Terminkontraktwert dividiert durch den anwendbaren Kontraktfaktor (entspricht einem (1) Terminkontraktpunkt) handelt, der auf der anwendbaren Bildschirmseite angezeigt wird, die in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist. Existiert die oben angegebene Seite nicht, so gilt eine andere von der Berechnungsstelle festgelegte Seite;

“**Zugehörige Börse**” bezeichnet eine Börse oder ein Kursnotierungssystem für Optionen bzw. Terminkontrakte, an der bzw. in dem Optionen oder Terminkontrakte oder sonstige Derivatkontrakte auf den Basiswert gehandelt werden;

“**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**” bezeichnet gegebenenfalls die Anzahl von Handelstagen, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Anpassungstag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat den als solchen in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Tag oder, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, den nächstfolgenden Geschäftstag, oder (b) jeden Geschäftstag, oder (c) den Geschäftstag, der auf einen Rollover-Tag folgt, sofern dieser Rollover-Tag

in den für die Lieferung des Basiswerts vorgesehenen Monat fällt, wie jeweils von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt;

“**Rollover-Tag**” bezeichnet den Tag oder den Zeitraum, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Rollover-Marge**” bezeichnet die angemessene Marge, die von der Emittentin als der Preis für die Auflösung ihrer Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Basiswerts festgesetzt wird, abzüglich des Preises, der von der Emittentin unter Zugrundelegung der Liquidität im Basiswert und im Ersatzvermögenswert bei Ersetzung des Basiswerts durch den Ersatzvermögenswert als Preis ihrer damit zusammenhängenden Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Ersatzvermögenswerts festgesetzt wird. Bei der Rollover-Marge kann es sich um einen Negativbetrag handeln;

“**Wertpapiere**” bezeichnet jede Serie der MINI Future Short Zertifikate auf Staatsanleihen, die in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, wobei jedes dieser Zertifikate als “**Wertpapier**” bezeichnet wird. Bezugnahmen auf die Begriffe “**Wertpapiere**” und “**Wertpapier**” gelten als separate Bezugnahme auf die jeweilige Serie, wie sie jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Serie**” bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Abrechnungswährung**” bezeichnet die Währung, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Abrechnungstag**” bezeichnet den Tag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Stop-Loss-Ereignis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, den Fall, dass der Kurs des Basiswerts (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel) an der Börse an einem Handelstag (ab dem Emissionstag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Marke entspricht oder diese überschreitet. Ist ein solcher Preis nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelt;

“**Stop-Loss-Marke**” bezeichnet einen Betrag, der an jedem Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelt als:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel; abzüglich
- (b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags.

Die Stop-Loss-Marke ist in der in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Stop-Loss-Kündigungstag**” bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

“**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgestellten Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel), der einem angemessenen Marktpreis des Kurses des Basiswerts entspricht, wie durch die Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Kurse des Basiswerts an der Börse während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums festgestellt;

“**Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag**” bezeichnet den letzten Handelstag im Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum;

“**Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum**” bezeichnet einen angemessenen Zeitraum nach Eintritt des Stop-Loss-Ereignisses, der von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt wird, wobei dieser Zeitraum von der Liquidität im Markt des Basiswerts abhängt und höchstens drei Stunden andauern darf (ohne Berücksichtigung eines Zeitraums, in dem eine Marktstörung vorliegt). Tritt das Stop-Loss-Ereignis weniger als drei Stunden vor dem offiziellen Handelsschluss an der Börse bzw. der Zugehörigen Börse ein (ohne Berücksichtigung eines Zeitraums, in dem eine Marktstörung vorliegt), so erstreckt sich dieser Zeitraum gegebenenfalls auf die darauffolgenden Handelstage, bis genau drei Stunden nach alleinigem und billigem Ermessen der Berechnungsstelle erreicht sind;

“**Kündigungsreferenzpreis**” bezeichnet den Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel) in Höhe des Kurses des Basiswerts an der Börse zum Bewertungszeitpunkt am Kündigungstag der Emittentin (abzüglich etwaiger Market-Making-Margen in angemessener Höhe), wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben;

“**Handelstag**” bezeichnet einen Tag, der an jeder Börse bzw. Zugehörigen Börse ein Handelstag ist (bzw. gewesen wäre, wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), mit Ausnahme eines Tages, an dem der Handel an der Börse bzw. der Zugehörigen Börse planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen endet;

“**Handelszeiten**” bezeichnet in Bezug auf jede Börse ihre regulären planmäßigen Öffnungszeiten an jedem Handelstag;

“**Bewertungstag**” bezeichnet den Tag bzw. die Tage, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind, es sei denn, nach alleinigem und billigem Ermessen der Berechnungsstelle ist an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten. In diesem Fall gilt der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, es lag nach alleinigen und billigen der Berechnungsstelle an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen, die unmittelbar auf den Tag folgen, der ursprünglich ein Bewertungstag gewesen wäre (wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), eine Marktstörung vor. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als der Bewertungstag (unabhängig von einer Marktstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten Kurses des Basiswerts an der Börse sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

“**Bewertungszeitpunkt**” bezeichnet den Handelsschluss an der Börse (Parketthandel) oder einen anderen Zeitpunkt, der von der Emittentin nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgesetzt und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

Definierte Begriffe haben, falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, die ihnen in diesen Produktbedingungen, den Allgemeinen Bedingungen und den Anwendbaren Bedingungen zugewiesene Bedeutung und, falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, die ihnen in den konsolidierten Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

2. RECHTE UND VERFAHREN.

- (a) **Ausübung.** Sofern kein Stop-Loss-Ereignis eingetreten ist und ungeachtet einer Mitteilung über das Kündigungsrecht der Emittentin, können die Wertpapiere an einem Ausübungstag durch Einreichung einer Erklärung vor dem Ausübungszeitpunkt ausgeübt werden.
- (b) **Stop-Loss-Ereignis.** Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Ein Stop-Loss-Ereignis setzt das Kündigungsrecht der Emittentin und/oder die ordnungsgemäße Ausübung außer Kraft, wenn das Stop-Loss-Ereignis vor oder an einem Kündigungstag der Emittentin bzw. einem Bewertungstag eingetreten ist.

- (c) Kündigungsrecht der Emittentin. Die Emittentin kann die Wertpapiere vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung oder des Eintritts eines Stop-Loss-Ereignisses insgesamt (aber nicht teilweise) an einem Geschäftstag kündigen, indem die Emittentin den Inhabern ihre Kündigungsabsicht mit einer Frist mitteilt, die mindestens der Kündigungsfrist der Emittentin entsprechen muss. Eine solche Mitteilung kann zu einem beliebigen Zeitpunkt ab dem Frühesten Kündigungstag der Emittentin (einschließlich) abgegeben werden. Sie hat gemäß den Bestimmungen in der Allgemeinen Bedingung 4 unter Angabe des Termins des Kündigungsrechts der Emittentin zu erfolgen.
- (d) Barausgleich. Jedes Wertpapier verbrieft das Recht des Inhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Abrechnungstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Inhaber hat eine ordnungsgemäß ausgefüllte Erklärung sowie eine Bescheinigung, dass es sich bei dem wirtschaftlichen Eigentümer nicht um eine US-Person handelt, eingereicht:
- (i) nach einer wirksamen Ausübung den Ausübungsbarbetrag; oder
 - (ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsbarbetrag; oder
 - (iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Barbetrag.
- (e) Allgemeines. Sofern keine grobe Fahrlässigkeit bzw. kein vorsätzliches Fehlverhalten seitens der Emittentin, der Berechnungsstelle oder einer Zahlstelle vorliegt, sind diese nicht für Fehler oder Unterlassungen bei der Berechnung von Barbeträgen verantwortlich.
- (f) Erklärungen. Sämtliche Zahlungen erfolgen vorbehaltlich der Einreichung einer ordnungsgemäß ausgefüllten Erklärung (eine “**Erklärung**”) bei einer Clearingstelle mit Kopie an die Hauptzahlstelle. Der Erklärungsvordruck ist während der üblichen Geschäftszeiten bei der angegebenen Geschäftsstelle jeder Zahlstelle erhältlich.
- In der Erklärung ist:
- (i) die Anzahl der Wertpapiere anzugeben, auf die sie sich bezieht;
 - (ii) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, von dem die Wertpapiere abzubuchen sind, auf die sich die Erklärung bezieht;

- (iii) die Clearingstelle unwiderruflich anzuweisen und zu ermächtigen, diese Wertpapiere von dem vorgenannten Konto an bzw. vor dem Abrechnungstag abzubuchen;
- (iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Barbetrag (sofern zutreffend) für diese Wertpapiere gutzuschreiben ist;
- (v) zu bestätigen, dass es sich weder bei der die Erklärung abgebenden Person noch bei einer anderen Person, in deren Auftrag die Erklärung abgegeben wird, um eine US-Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten handelt. Für die Zwecke dieser Bedingungen bezeichnet **“US-Person”** (A) eine natürliche Person, die ein Einwohner oder Staatsangehöriger der Vereinigten Staaten ist; (B) eine Kapital- oder Personengesellschaft oder einen sonstigen Rechtsträger, der nach dem Recht der Vereinigten Staaten oder einer ihrer Gebietskörperschaften gegründet oder errichtet wurde oder der seinen Hauptgeschäftssitz in den Vereinigten Staaten hat; (C) ein Sonder- oder Treuhandvermögen, das unabhängig von der Quelle seiner Einkünfte der US-Bundeseinkommensteuer unterliegt; (D) jedes Treuhandvermögen, soweit ein Gericht in den Vereinigten Staaten in der Lage ist, die unmittelbare Aufsicht über dessen Verwaltung auszuüben, und soweit ein oder mehrere US-Treuhänder zur Überwachung aller wesentlichen Entscheidungen des Treuhandvermögens befugt sind; (E) einen Pensionsplan für Mitarbeiter, leitende Angestellte oder Vorstandsorgane einer Kapital- oder Personengesellschaft oder eines anderen in (B) angegebenen Rechtsträgers; (F) jeden hauptsächlich für Zwecke der passiven Beteiligung errichteten Rechtsträger, dessen Anteile zu mindestens 10 % im wirtschaftlichen Eigentum von Personen im Sinne von (A) bis (E) gehalten werden, wenn der betreffende Rechtsträger hauptsächlich zum Zweck der Tätigkeit von Anlagen durch diese Personen in einen Rohstoffpool errichtet wurde, dessen Betreiber von bestimmten Anforderungen gemäß Teil 4 der Vorschriften der US-Aufsichtsbehörde für den Warenterminhandel (*United States Commodity Futures Trading Commission*) befreit ist, dadurch dass es sich bei den daran beteiligten Personen nicht um US-Personen handelt; oder (G) jede andere **“US-Person”** im Sinne der Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 in seiner geltenden Fassung oder im Sinne anderer Verordnungen, welche auf der Grundlage des US-Warenbörsengesetzes (*United States Commodity Exchange Act*) erlassen wurden; und

- (vi) die Vorlage dieser Erklärung in etwaigen Verwaltungs- oder Gerichtsverfahren zuzustimmen.
- (g) Nachweis. Bei jeder Erklärung hat der betreffende Inhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.
- (h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Barbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Abrechnungstag auf das Konto zu leisten bzw. zu veranlassen, das in der betreffenden Erklärung angegeben ist.
- (i) Feststellungen. Wird eine Erklärung nicht ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht, so wird sie unter Umständen als ungültig behandelt. Jegliche Feststellung dahingehend, dass eine Erklärung ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht wurde, ist durch die Hauptzahlstelle zu treffen und für die Emittentin und den betreffenden Inhaber endgültig und verbindlich. Vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen gilt jede Erklärung als ungültig, die auf die vorstehend beschriebene Art und Weise für unvollständig oder nicht ordnungsgemäß befunden oder die nicht unmittelbar nach ihrer Einreichung bei einer Clearingstelle in Kopie der Hauptzahlstelle vorgelegt wird, wie in der Produktbedingung 2(f) vorgesehen.

Wird eine solche Erklärung zur Zufriedenheit der Hauptzahlstelle nachträglich berichtigt, so gilt sie als neue Erklärung, die erst im Zeitpunkt der Einreichung der berichtigten Erklärung bei der betreffenden Clearingstelle mit Kopie an die Hauptzahlstelle erfolgt ist.

Jedes Wertpapier, für welches eine Erklärung nicht auf die vorstehend beschriebene Art und Weise bis zu dem in der Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht wurde, wird ungültig.

Sollte die Hauptzahlstelle feststellen, dass eine Erklärung unvollständig ist oder nicht den Formvorschriften entspricht, so hat sie sich nach besten Kräften zu bemühen, dies dem betreffenden Inhaber unverzüglich mitzuteilen. Sofern keine grobe Fahrlässigkeit bzw. kein vorsätzliches Fehlverhalten seitens der Emittentin oder der Hauptzahlstelle vorliegt, haften diese nicht für ihre Handlungen oder Unterlassungen im Zusammenhang mit einer solchen Feststellung oder der Mitteilung einer solchen Feststellung an einen Inhaber.

- (j) Einreichung einer Erklärung. Die Einreichung einer Erklärung durch oder für einen Inhaber gilt im Hinblick auf die darin angegebenen Wertpapiere als unwiderruflich,

und eine Erklärung kann nach ihrem Eingang bei einer Clearingstelle nicht mehr zurückgenommen werden. Nach Einreichung einer Erklärung dürfen die Wertpapiere, die Gegenstand der betreffenden Erklärung sind, nicht mehr übertragen werden.

- (k) Ausübungs- und Abwicklungsrisiko. Die Ausübung und Abwicklung der Wertpapiere unterliegt allen anwendbaren Gesetzen, Vorschriften und Praktiken, die zu dem jeweiligen Zeitpunkt in Kraft sind, und weder die Emittentin noch eine Zahlstelle übernimmt eine Haftung gleich welcher Art für den Fall, dass sie trotz aller zumutbaren Anstrengungen aufgrund dieser Gesetze, Vorschriften oder Praktiken nicht in der Lage sein sollte, die vorgesehenen Geschäfte auszuführen. Weder die Emittentin noch die Zahlstellen haften unter irgendwelchen Umständen für Handlungen oder Versäumnisse einer Clearingstelle bei der Erfüllung ihrer Pflichten in Bezug auf die Wertpapiere.

3. ANPASSUNGEN

Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern, sobald dies nach billigem Ermessen unter den gegebenen Umständen durchführbar ist, gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitzuteilen, wenn die Berechnungsstelle den Eintritt einer Marktstörung festgestellt hat. Eine **“Marktstörung”** bezeichnet die folgenden Umstände:

- (a) Preisquellenstörung. Es erfolgt keine Bekanntgabe bzw. Veröffentlichung des Kurses des Basiswerts (oder der zur Ermittlung dieses Kurses benötigten Informationen) durch die Börse, oder der vorgenannte Kurs wird an dem Bewertungstag, dem Kündigungstag der Emittentin oder während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums vorübergehend oder dauerhaft nicht mehr von der Börse bereitgestellt bzw. ist von dort nicht mehr abrufbar; oder
- (b) Aussetzung des Handels. Es erfolgt eine wesentliche Aussetzung des Handels an der Börse oder an einer Zugehörigen Börse; oder
- (c) Wegfall des Preises. An der Börse wird der Handel in dem Basiswert nicht aufgenommen bzw. dauerhaft eingestellt; oder
- (d) Wesentliche Änderung der Formel. Seit dem Emissionstag ist eine wesentliche Änderung bei der zur Berechnung des Kurses des Basiswerts verwendeten Grundlage (u. a. einschließlich der Menge, Qualität oder Währung) bzw. Methodik eingetreten; oder
- (e) Wesentliche Änderung der Beschaffenheit. Seit dem Emissionstag ist eine wesentliche Änderung der Beschaffenheit bzw. Zusammensetzung des Kurses des Basiswerts eingetreten; oder

- (f) Mindesthandelsvolumen. Aufgrund der Anzahl der an der Börse gehandelten Kontrakte auf den Basiswert erklärt die Emittentin die Beeinträchtigung ihrer Fähigkeit zur Tätigkeit von Absicherungsgeschäften auf den Basiswert, da das Handelsvolumen in dem Basiswert an der Börse auf Null oder wesentlich gesunken ist; oder
- (g) Steuerbezogene Störung. Die Erhebung, Änderung oder Abschaffung von Aufwand-, Förder-, Umsatz-, Verbrauch-, Mehrwert-, Verkehrs-, Stempel- bzw. Urkundenstempel-, Eintragungs- oder ähnlicher Steuern, die auf den Basiswert erhoben bzw. auf dessen Grundlage berechnet werden (mit Ausnahme von Steuern, die auf die Brutto- oder Nettogesamterträge erhoben bzw. auf deren Grundlage berechnet werden), durch eine staatliche oder Steuerbehörde nach dem Emissionstag, sofern eine solche Erhebung, Änderung oder Abschaffung unmittelbare Steigerungen bzw. Verluste bei dem Kurs des Basiswerts an dem Bewertungstag und/oder an jedem der drei auf den Bewertungstag und/oder den Kündigungstag der Emittentin folgenden Handelstage und/oder während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums gegenüber dem Stand zur Folge hat, den der Kurs des Basiswerts ohne die vorgenannte Steuererhebung, Steueränderung oder Steuerabschaffung gehabt hätte; oder
- (h) Handelsbeschränkung. Die wesentliche Beschränkung des Handels in dem Basiswert an einer Börse oder in einem Haupthandelsmarkt in Bezug auf den Basiswert oder die darauf bestehenden Kontrakte; oder
- (i) Verzug Staatlicher Stellen. In Bezug auf Wertpapiere oder Geldverbindlichkeiten, die durch eine Staatliche Stelle begeben, garantiert bzw. eingegangen wurden, tritt ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis gleich welcher Art ein, u. a. einschließlich (i) einer nicht fristgerecht geleisteten Zahlung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen in voller Höhe (ohne Berücksichtigung etwaiger Nachfristen) auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, (ii) eines verhängten bzw. erklärten Moratoriums, Stillhaltezeitraums, Verzichts oder einer erklärten Stundung, Nichtanerkennung oder Umschuldung von fälligen Kapitalbeträgen, Zinsen oder sonstigen Beträgen auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien, oder (iii) der Ergänzung oder Änderung der Zahlungsbedingungen für fällige Kapitalbeträge, Zinsen oder sonstige Beträge auf solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien ohne die Zustimmung sämtlicher Gläubiger einer solchen Verbindlichkeit. Die Feststellung, ob ein Verzug, ein Kündigungsgrund oder ein sonstiger vergleichbarer Umstand bzw. ein sonstiges vergleichbares Ereignis

vorliegt bzw. eingetreten ist, ist ohne Rücksicht auf eine fehlende bzw. angeblich fehlende Befugnis oder Fähigkeit der betreffenden Staatlichen Stelle zu treffen, solche Wertpapiere, Geldverbindlichkeiten oder Garantien zu begeben, einzugehen bzw. zu übernehmen; oder

- (j) Verstaatlichung. Eine Staatliche Stelle nimmt eine Enteignung, Einziehung, Beschlagnahme oder Verstaatlichung vor oder ergreift eine sonstige Maßnahme, infolge derer der Emittentin (oder einem ihrer n Unternehmen) in dem Land, in dem sich die Staatliche Stelle befindet, sämtliche Vermögenswerte oder ein wesentlicher Teil davon entzogen werden; oder
- (k) Moratorium. In dem Land, in dem sich die Börse oder die Zugehörige Börse befindet, wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder
- (l) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin undurchführbar bzw. unmöglich machen würden, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

In diesem Zusammenhang bezeichnet **“Staatliche Stelle”** alle *de facto* oder *de iure* staatlichen Stellen (einschließlich der dazu gehörenden Behörden oder Organe, Gerichte, rechtsprechenden, verwaltungsbehördlichen oder sonstigen staatlichen Stellen) oder sonstigen (privatrechtlichen oder öffentlich-rechtlichen) Personen (einschließlich der jeweiligen Zentralbank), die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in dem Land betraut sind, auf welches sich der Basiswert *de facto* bezieht.

Die Emittentin kann (i) die Wertpapiere kündigen oder (ii), sofern die Berechnungsstelle dies als angemessen erachtet, die Anwendbaren Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. Die Berechnungsstelle hat einem Inhaber (sobald wie dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist) sämtliche Feststellungen mitzuteilen, die die Berechnungsstelle gemäß dieser Produktbedingung 3 an bzw. vor dem Tag des Eingangs einer solchen Anfrage getroffen hat. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern Kopien der vorgenannten Feststellungsunterlagen zur Verfügung zu stellen.

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF ROHSTOFFE

Die nachstehenden Produktbedingungen beziehen sich auf die Wertpapiere, sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen zu lesen und unterliegen den Allgemeinen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen. Falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, bilden die Allgemeinen Bedingungen, die Produktbedingungen und die anwendbaren Endgültigen Bedingungen zusammen die Anwendbaren Bedingungen der Wertpapiere und werden der die Wertpapiere verbriefenden Dauerglobalurkunde beigefügt. Falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, werden die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen gemäß den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben zu den Anwendbaren Bedingungen zusammengefasst und sowohl den Endgültigen Bedingungen als auch der die Wertpapiere verbriefenden Dauerglobalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

“**Zahlstelle**” bezeichnet jeweils die Hauptzahlstelle und die Zahlstelle(n), die jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind und über ihre bezeichneten Geschäftsstellen handeln und zusammen als die “**Zahlstellen**” bezeichnet werden. Dieser Begriff umfasst auch alle sonstigen Zahlstellen, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

“**Anwendbare Bedingungen**” bezeichnet, falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, die Endgültigen Bedingungen, die – in der Zusammenschau mit den Allgemeinen Bedingungen und den Produktbedingungen – die für die maßgebliche Tranche der Wertpapiere im Einzelnen geltenden Bestimmungen enthalten, und, falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, die den Endgültigen Bedingungen beigefügten, aus den Allgemeinen Bedingungen und den Produktbedingungen zusammengefassten Bedingungen, die die für die maßgebliche Tranche der Wertpapiere im Einzelnen geltenden Bestimmungen enthalten und den in den Endgültigen Bedingungen aufgeführten Bestimmungen vorgehen;

“**Geschäftstag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in London abwickeln, sowie einen Tag, an dem jede Clearingstelle für den Geschäftsverkehr geöffnet ist;

“**Berechnungszeitraum**” bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

“**Barbetrag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen von der Berechnungsstelle nach der folgenden Formel ermittelten Betrag:

- (a) Bei Ausübung durch den Inhaber:
(Endgültiger Referenzpreis – Aktueller Finanzierungslevel) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der “**Ausübungsbarbetrag**”); oder
- (b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:
(Kündigungsreferenzpreis – Aktueller Finanzierungslevel) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der “**Kündigungsbarbetrag**”); oder
- (c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:
(Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis – Aktueller Finanzierungslevel) x Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der “**Stop-Loss-Barbetrag**”);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Barbetrag nicht geringer als null ist. Der Barbetrag ist zu dem geltenden Wechselkurs in die Abrechnungswährung umzurechnen, sofern in den Anwendbaren Bedingungen angegeben, wobei der Betrag in der Abrechnungswährung auf die nächsten zwei Dezimalstellen gerundet wird (bei einem Wert von 0,005 wird abgerundet);

“**Clearingstelle**” bezeichnet jede Clearingstelle und jedes Clearingsystem, die bzw. das als solche(s) in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, sowie alle weiteren oder alternativen Clearingstellen bzw. Clearingsysteme, die von Zeit zu Zeit von der Emittentin zugelassen und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als “**Clearingstelle**” und zusammen als “**Clearingstellen**” bezeichnet);

“**Aktueller Finanzierungslevel**” bezeichnet vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3 einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Finanzierungslevel abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel am vorangegangenen Anpassungstag; zuzüglich
- (b) der Finanzierungskosten; abzüglich
- (c) der Rollover-Marge, falls eine solche an einem Rollover-Tag zu bestimmen ist.

Der Aktuelle Finanzierungslevel am Emissionstag ist der Finanzierungslevel, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Aktuelle Finanzierungsmarge**” bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen unter Berücksichtigung des Aktuellen Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der “**Höchstfinanzierungsmarge**” (welche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist) pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass der im Markt geltende Satz für das Beschaffen des Basiswerts bzw. für die Absicherung der Wertpapiere mittels Terminkontrakten den Satz wesentlich übersteigt, der am Emissionstag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Emissionstag ist die Marge, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**” bezeichnet einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen (vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3) unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (u. a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf (vorbehaltlich etwaiger Rundungen) in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel weder den “**Mindestaufschlag**” unterschreiten noch den “**Höchstaufschlag**” überschreiten, der jeweils in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der “**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**”) ist als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben;

“**Bezugsverhältnis**” bezeichnet die Zahl, die als solches in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

“**Börse**” bezeichnet die Börse bzw. das Kursnotierungssystem, die bzw. das als solche(s) in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, oder jeden Nachfolger dieser Börse bzw. dieses Kursnotierungssystems;

“**Wechselkurs**” bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Finanzierungslevel nicht um die Abrechnungswährung handelt, den Wechselkurs zwischen der Währung des Finanzierungslevel und der Abrechnungswährung, der jeweils von der Berechnungsstelle unter Heranziehung der Quellen

festgestellt wird, die von der Berechnungsstelle nach alleinigem und billigem Ermessen in dem jeweiligen Zeitpunkt als zweckmäßig erachtet werden;

“**Ausübung**” bezeichnet das Recht eines Inhabers, die Wertpapiere gemäß der Produktbedingung 2 auszuüben;

“**Ausübungstag**” bezeichnet vorbehaltlich eines Stop-Loss-Ereignisses den dritten Handelstag vor dem vorgesehenen Bewertungstag, wie in der Produktbedingung 2 bestimmt;

“**Ausübungszeitpunkt**” bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Kosten**” bezeichnet sämtliche Steuern, Abgaben und/oder Auslagen, einschließlich aller anfallenden Verwahrungs-, Transaktions- oder Ausübungskosten, Stempel- oder ähnlicher Steuern, Steuern oder Abgaben im Zusammenhang mit der Emission oder Übertragung von Wertpapieren und/oder sonstige Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit (a) der Ausübung des betreffenden Wertpapiers und/oder (b) einer nach der Ausübung oder anderweitig in Bezug auf das betreffende Wertpapier fälligen Zahlung bzw. Lieferung anfallen;

“**Endgültiger Referenzpreis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel) in Höhe des Kurses des Basiswerts bei Handelsschluss an der Börse zum Bewertungszeitpunkt am Bewertungstag (abzüglich etwaiger Market-Making-Margen in angemessener Höhe), wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben. Falls nach Auffassung der Berechnungsstelle kein solcher Kurs festgestellt werden kann und keine Marktstörung eingetreten ist und andauert, bezeichnet “**Endgültiger Referenzpreis**” einen von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelten Betrag, der auf einer nach Treu und Glauben von der Berechnungsstelle vorgenommenen Schätzung des Kurses des Basiswerts bei Handelsschluss an dem betreffenden Tag beruht, wobei die jeweils herrschenden Marktbedingungen, der zuletzt veröffentlichte Kurs des Basiswerts an der Börse sowie alle sonstigen Faktoren berücksichtigt werden, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

“**Währung des Finanzierungslevel**” bezeichnet die Währung, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Finanzierungskosten**” bezeichnet vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3 einen Betrag, der von der Berechnungsstelle täglich wie folgt ermittelt wird:

- (a) Aktuelle Finanzierungsmarge; multipliziert mit

- (b) dem Aktuellen Finanzierungslevel am vorangegangenen Anpassungstag; multipliziert mit
- (c) der Anzahl der im Berechnungszeitraum verstrichenen Kalendertage (einschließlich des aktuellen Tages) dividiert durch 360;

“**Anfänglicher Hebel**” bezeichnet die Zahl, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Emissionstag**” bezeichnet den Tag, der als solcher in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Emittentin**” bezeichnet ABN AMRO Bank N.V., eine in den Niederlanden errichtete Bank mit Sitz in Amsterdam, die über ihre Hauptniederlassung in den Niederlanden oder ihre Londoner Niederlassung oder weitere bzw. andere Niederlassungen handelt, wie jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben;

“**Kündigungsrecht der Emittentin**” bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

“**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**” bezeichnet den Tag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Kündigungstag der Emittentin**” bezeichnet den gemäß der Produktbedingung 2 mitgeteilten Tag. Ist dieser Tag kein Handelstag, so bezeichnet dieser Begriff den nächstfolgenden Handelstag, es sei denn, an diesem Tag liegt nach Auffassung der Berechnungsstelle eine Marktstörung vor. In diesem Fall ist der Kündigungstag der Emittentin der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle ist der Auffassung, dass eine Marktstörung an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen unmittelbar nach dem Tag, der der ursprüngliche Kündigungstag der Emittentin gewesen wäre (wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), vorliegt. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als Kündigungstag der Emittentin (unabhängig von einer Marktstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten Kurses des Basiswerts an der Börse sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

“**Kündigungsfrist der Emittentin**” bezeichnet die Frist, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Marktstörung**” bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind;

“**Zahlungstag**” bezeichnet einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte im Hauptfinanzzentrum des Landes der Abrechnungswährung allgemein für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Einlagengeschäfte in Fremdwährungen) geöffnet sind, oder, wenn es sich bei der Abrechnungswährung um den Euro handelt, einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System zur Verfügung steht;

“**Basiswert**” bezeichnet den Basiswert zum Emissionstag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist; danach wird die Emittentin während der Handelszeiten am Rollover-Tag eine Ersetzung durch einen in finanzieller Hinsicht gleichwertigen Basiswert (der “**Ersatzvermögenswert**”) vornehmen, der von der Emittentin ausgewählt wird. Im Anschluss daran gilt der Ersatzvermögenswert in jeder Hinsicht als der Basiswert;

“**Kurs des Basiswerts**” bezeichnet den aktuellen Kurs des Basiswerts. Zur Klarstellung wird darauf hingewiesen, dass es sich hier nicht um den Terminkontraktwert sondern um den Terminkontraktwert dividiert durch den anwendbaren Kontraktfaktor (entspricht einem (1) Terminkontraktpunkt) handelt, der auf der anwendbaren Bildschirmseite angezeigt wird, die in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist. Existiert die oben angegebene Seite nicht, so gilt eine andere von der Berechnungsstelle festgelegte Seite;

“**Zugehörige Börse**” bezeichnet eine Börse oder ein Kursnotierungssystem für Optionen bzw. Terminkontrakte, an der bzw. in dem Optionen oder Terminkontrakte oder sonstige Derivatkontrakte auf den Basiswert gehandelt werden;

“**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**” bezeichnet gegebenenfalls die Anzahl von Handelstagen, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Anpassungstag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat den in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Tag, wobei der Anpassungstag, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag oder, falls in den betreffenden Monat ein Rollover-Tag fällt, auf den auf diesen folgenden Geschäftstag fällt, oder (b) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt;

“**Rollover-Tag**” bezeichnet den Tag oder den Zeitraum, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Rollover-Marge**” bezeichnet die angemessene Marge, die von der Emittentin als der Preis für die Auflösung ihrer Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Basiswerts festgesetzt wird, abzüglich des Preises, der von der Emittentin unter Zugrundelegung der Liquidität im Basiswert und im Ersatzvermögenswert bei Ersetzung des Basiswerts durch den Ersatzvermögenswert als der Preis ihrer damit zusammenhängenden Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Ersatzvermögenswerts festgesetzt wird. Bei der Rollover-Marge kann es sich um einen Negativbetrag handeln;

“**Wertpapiere**” bezeichnet jede Serie der MINI Future Long Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe, die in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, wobei jedes dieser Zertifikate als “**Wertpapier**” bezeichnet wird. Bezugnahmen auf die Begriffe “**Wertpapiere**” und “**Wertpapier**” gelten als separate Bezugnahme auf die jeweilige Serie, wie sie jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Serie**” bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Abrechnungswährung**” bezeichnet die Währung, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Abrechnungstag**” bezeichnet den Tag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Stop-Loss-Ereignis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, den Fall, dass der Kurs des Basiswerts (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel) zu einem beliebigen Zeitpunkt an einem Handelstag (ab dem Emissionstag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Marke entspricht oder diese unterschreitet. Ist ein solcher Kurs nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelt;

“**Stop-Loss-Marke**” bezeichnet einen Betrag, der an jedem Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelt als:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel; zuzüglich
- (b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags.

Die Stop-Loss-Marke ist in der in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Stop-Loss-Kündigungstag**” bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

“**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgestellten Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel), der einem angemessenen Marktpreis des Basiswerts entspricht, wie durch die Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Kurse des Basiswerts an der Börse während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums festgestellt;

“**Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag**” bezeichnet den letzten Handelstag im Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum;

“**Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum**” bezeichnet einen angemessenen Zeitraum nach Eintritt des Stop-Loss-Ereignisses, der von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt wird, wobei dieser Zeitraum von der Liquidität im Markt des Basiswerts abhängt und höchstens drei Stunden andauern darf (ohne Berücksichtigung eines Zeitraums, in dem eine Marktstörung vorliegt). Tritt das Stop-Loss-Ereignis weniger als drei Stunden vor dem offiziellen Handelsschluss an der Börse bzw. der Zugehörigen Börse ein (ohne Berücksichtigung eines Zeitraums, in dem eine Marktstörung vorliegt), so erstreckt sich dieser Zeitraum gegebenenfalls auf die darauffolgenden Handelstage, bis genau drei Stunden nach alleinigem und billigem Ermessen der Berechnungsstelle erreicht sind;

“**Kündigungsreferenzpreis**” bezeichnet den Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel) in Höhe des Kurses des Basiswerts an der Börse zum Bewertungszeitpunkt am Kündigungstag der Emittentin (unter Berücksichtigung etwaiger Market-Making-Margen in angemessener Höhe), wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben;

“**Handelstag**” bezeichnet einen Tag, der an jeder Börse bzw. Zugehörigen Börse ein Handelstag ist (bzw. gewesen wäre, wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), mit Ausnahme eines Tages, an dem der Handel an der Börse bzw. der Zugehörigen Börse planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen endet;

“**Handelszeiten**” bezeichnet in Bezug auf jede Börse ihre regulären planmäßigen Öffnungszeiten an dem Rollover-Tag;

“**Bewertungstag**” bezeichnet den Tag bzw. die Tage, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind, es sei denn, nach alleinigem und billigem Ermessen der Berechnungsstelle ist an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten. In diesem Fall gilt

der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, es lag nach alleinigem und billigem Ermessen der Berechnungsstelle an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen, die unmittelbar auf den Tag folgen, der ursprünglich ein Bewertungstag gewesen wäre (wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), eine Marktstörung vor. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als der Bewertungstag (unabhängig von einer Marktstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten Kurses des Basiswerts an der Börse sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

“**Bewertungszeitpunkt**” bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, oder einen anderen Zeitpunkt, der von der Emittentin nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen ausgewählt und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

Definierte Begriffe haben, falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, die ihnen in diesen Produktbedingungen, den Allgemeinen Bedingungen und den Anwendbaren Bedingungen zugewiesene Bedeutung und, falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, die ihnen in den konsolidierten Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

2. RECHTE UND VERFAHREN.

- (a) **Ausübung.** Sofern kein Stop-Loss-Ereignis eingetreten ist und ungeachtet einer Mitteilung über das Kündigungsrecht der Emittentin, können die Wertpapiere an einem Ausübungstag durch Einreichung einer Erklärung vor dem Ausübungszeitpunkt ausgeübt werden.
- (b) **Stop-Loss-Ereignis.** Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Ein Stop-Loss-Ereignis setzt das Kündigungsrecht der Emittentin und/oder die ordnungsgemäße Ausübung außer Kraft, wenn das Stop-Loss-Ereignis vor oder an einem Kündigungstag der Emittentin bzw. einem Bewertungstag eingetreten ist.
- (c) **Kündigungsrecht der Emittentin.** Die Emittentin kann die Wertpapiere vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung oder des Eintritts eines Stop-Loss-Ereignisses insgesamt (aber nicht teilweise) an einem Geschäftstag kündigen, indem die Emittentin den Inhabern ihre Kündigungsabsicht mit einer Frist mitteilt, die mindestens der Kündigungsfrist der Emittentin entsprechen muss. Eine solche Mitteilung kann zu einem beliebigen Zeitpunkt ab dem Frühesten Kündigungstag der Emittentin

(einschließlich) abgegeben werden. Sie hat gemäß den Bestimmungen in der Allgemeinen Bedingung 4 unter Angabe des Termins des Kündigungsrechts der Emittentin zu erfolgen.

- (d) Barausgleich. Jedes Wertpapier verbrieft das Recht des Inhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Abrechnungstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Inhaber hat eine ordnungsgemäß ausgefüllte Erklärung sowie eine Bescheinigung, dass es sich bei dem wirtschaftlichen Eigentümer nicht um eine US-Person handelt, eingereicht:
 - (i) nach einer wirksamen Ausübung den Ausübungsbarbetrag; oder
 - (ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsbarbetrag; oder
 - (iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Barbetrag.
- (e) Allgemeines. Sofern keine grobe Fahrlässigkeit bzw. kein vorsätzliches Fehlverhalten seitens der Emittentin, der Berechnungsstelle oder einer Zahlstelle vorliegt, sind diese nicht für Fehler oder Unterlassungen bei der Berechnung von Barbeträgen verantwortlich.
- (f) Erklärungen. Sämtliche Zahlungen erfolgen vorbehaltlich der Einreichung einer ordnungsgemäß ausgefüllten Erklärung (eine “**Erklärung**”) bei einer Clearingstelle mit Kopie an die Hauptzahlstelle. Der Erklärungsvordruck ist während der üblichen Geschäftszeiten bei der angegebenen Geschäftsstelle jeder Zahlstelle erhältlich.

In der Erklärung ist:

- (i) die Anzahl der Wertpapiere anzugeben, auf die sie sich bezieht;
- (ii) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, von dem die Wertpapiere abzubuchen sind, auf die sich die Erklärung bezieht;
- (iii) die Clearingstelle unwiderruflich anzuweisen und zu ermächtigen, diese Wertpapiere von dem vorgenannten Konto an bzw. vor dem Abrechnungstag abzubuchen;
- (iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Barbetrag (sofern zutreffend) für diese Wertpapiere gutzuschreiben ist;
- (v) zu bestätigen, dass es sich weder bei der die Erklärung abgebenden Person noch bei einer anderen Person, in deren Auftrag die Erklärung abgegeben wird, um eine US-Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten

handelt. Für die Zwecke dieser Bedingungen bezeichnet “US-Person” (A) eine natürliche Person, die ein Einwohner oder Staatsangehöriger der Vereinigten Staaten ist; (B) eine Kapital- oder Personengesellschaft oder einen sonstigen Rechtsträger, der nach dem Recht der Vereinigten Staaten oder einer ihrer Gebietskörperschaften gegründet oder errichtet wurde oder der seinen Hauptgeschäftssitz in den Vereinigten Staaten hat; (C) ein Sonder- oder Treuhandvermögen, das unabhängig von der Quelle seiner Einkünfte der US-Bundeseinkommensteuer unterliegt; (D) jedes Treuhandvermögen, soweit ein Gericht in den Vereinigten Staaten in der Lage ist, die unmittelbare Aufsicht über dessen Verwaltung auszuüben, und soweit ein oder mehrere US-Treuhänder zur Überwachung aller wesentlichen Entscheidungen des Treuhandvermögens befugt sind; (E) einen Pensionsplan für Mitarbeiter, leitende Angestellte oder Vorstandsorgane einer Kapital- oder Personengesellschaft oder eines anderen in (B) angegebenen Rechtsträgers; (F) jeden hauptsächlich für Zwecke der passiven Beteiligung errichteten Rechtsträger, dessen Anteile zu mindestens 10 % im wirtschaftlichen Eigentum von Personen im Sinne von (A) bis (E) gehalten werden, wenn der betreffende Rechtsträger hauptsächlich zum Zweck der Tätigkeit von Anlagen durch diese Personen in einen Rohstoffpool errichtet wurde, dessen Betreiber von bestimmten Anforderungen gemäß Teil 4 der Vorschriften der US-Aufsichtsbehörde für den Warenterminhandel (*United States Commodity Futures Trading Commission*) befreit ist, dadurch dass es sich bei den daran beteiligten Personen nicht um US-Personen handelt; oder (G) jede andere “US-Person” im Sinne der Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 in seiner geltenden Fassung oder im Sinne anderer Verordnungen, welche auf der Grundlage des US-Warenbörsengesetzes (*United States Commodity Exchange Act*) erlassen wurden; und

- (vi) die Vorlage dieser Erklärung in etwaigen Verwaltungs- oder Gerichtsverfahren zuzustimmen.
- (g) Nachweis. Bei jeder Erklärung hat der betreffende Inhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.
- (h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Barbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Abrechnungstag auf das Konto zu leisten bzw. zu veranlassen, das in der betreffenden Erklärung angegeben ist.

- (i) Feststellungen. Wird eine Erklärung nicht ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht, so wird sie unter Umständen als ungültig behandelt. Jegliche Feststellung dahingehend, dass eine Erklärung ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht wurde, ist durch die Hauptzahlstelle zu treffen und für die Emittentin und den betreffenden Inhaber endgültig und verbindlich. Vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen gilt jede Erklärung als ungültig, die auf die vorstehend beschriebene Art und Weise für unvollständig oder nicht ordnungsgemäß befunden oder die nicht unmittelbar nach ihrer Einreichung bei einer Clearingstelle in Kopie der Hauptzahlstelle vorgelegt wird, wie in der Produktbedingung 2(f) vorgesehen.

Wird eine solche Erklärung zur Zufriedenheit der Hauptzahlstelle nachträglich berichtigt, so gilt sie als neue Erklärung, die erst im Zeitpunkt der Einreichung der berichtigten Erklärung bei der betreffenden Clearingstelle mit Kopie an die Hauptzahlstelle erfolgt ist.

Jedes Wertpapier, für welches eine Erklärung nicht auf die vorstehend beschriebene Art und Weise bis zu dem in der Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht wurde, wird ungültig.

Sollte die Hauptzahlstelle feststellen, dass eine Erklärung unvollständig ist oder nicht den Formvorschriften entspricht, so hat sie sich nach besten Kräften zu bemühen, dies dem betreffenden Inhaber unverzüglich mitzuteilen. Sofern keine grobe Fahrlässigkeit bzw. kein vorsätzliches Fehlverhalten seitens der Emittentin oder der Hauptzahlstelle vorliegt, haften diese nicht für ihre Handlungen oder Unterlassungen im Zusammenhang mit einer solchen Feststellung oder der Mitteilung einer solchen Feststellung an einen Inhaber.

- (j) Einreichung einer Erklärung. Die Einreichung einer Erklärung durch oder für einen Inhaber gilt im Hinblick auf die darin angegebenen Wertpapiere als unwiderruflich, und eine Erklärung kann nach ihrem Eingang bei einer Clearingstelle nicht mehr zurückgenommen werden. Nach Einreichung einer Erklärung dürfen die Wertpapiere, die Gegenstand der betreffenden Erklärung sind, nicht mehr übertragen werden.
- (k) Ausübungs- und Abwicklungsrisiko. Die Ausübung und Abwicklung der Wertpapiere unterliegt allen anwendbaren Gesetzen, Vorschriften und Praktiken, die zu dem jeweiligen Zeitpunkt in Kraft sind, und weder die Emittentin noch eine Zahlstelle übernimmt eine Haftung gleich welcher Art für den Fall, dass sie trotz aller zumutbaren Anstrengungen aufgrund dieser Gesetze, Vorschriften oder Praktiken nicht in der Lage sein sollte, die vorgesehenen Geschäfte auszuführen. Weder die Emittentin noch die Zahlstellen haften unter irgendwelchen Umständen für

Handlungen oder Versäumnisse einer Clearingstelle bei der Erfüllung ihrer Pflichten in Bezug auf die Wertpapiere.

3. ANPASSUNGEN

Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern, sobald dies nach billigem Ermessen unter den gegebenen Umständen durchführbar ist, gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitzuteilen, wenn die Berechnungsstelle den Eintritt einer Marktstörung festgestellt hat. Eine **“Marktstörung”** bezeichnet die folgenden Umstände:

- (a) Preisquellenstörung. Es erfolgt keine Bekanntgabe bzw. Veröffentlichung des Kurses des Basiswerts (oder der zur Ermittlung dieses Kurses benötigten Informationen) durch die Börse, oder der vorgenannte Kurs wird an dem Bewertungstag, dem Kündigungstag der Emittentin oder während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums vorübergehend oder dauerhaft nicht mehr von der Börse bereitgestellt bzw. ist von dort nicht mehr abrufbar; oder
- (b) Aussetzung des Handels. Es erfolgt eine wesentliche Aussetzung des Handels an der Börse oder an einer Zugehörigen Börse; oder
- (c) Wegfall des Preises. An der Börse wird der Handel in dem Basiswert nicht aufgenommen bzw. dauerhaft eingestellt; oder
- (d) Wesentliche Änderung der Formel. Seit dem Emissionstag ist eine wesentliche Änderung bei der zur Berechnung des Kurses des Basiswerts verwendeten Grundlage (u. a. einschließlich der Menge, Qualität oder Währung) bzw. Methodik eingetreten; oder
- (e) Wesentliche Änderung der Beschaffenheit. Seit dem Emissionstag ist eine wesentliche Änderung der Beschaffenheit bzw. Zusammensetzung des Basiswerts eingetreten; oder
- (f) Mindesthandelsvolumen. Aufgrund der Anzahl der an der Börse gehandelten Kontrakte auf den Basiswert erklärt die Emittentin die Beeinträchtigung ihrer Fähigkeit zur Tätigkeit von Absicherungsgeschäften auf den Basiswert, da das Handelsvolumen in dem Basiswert an der Börse auf Null oder wesentlich gesunken ist; oder
- (g) Steuerbezogene Störung. Die Erhebung, Änderung oder Abschaffung von Aufwand-, Förder-, Umsatz-, Verbrauch-, Mehrwert-, Verkehrs-, Stempel- bzw. Urkundenstempel-, Eintragungs- oder ähnlicher Steuern, die auf den Basiswert erhoben bzw. auf dessen Grundlage berechnet werden (mit Ausnahme von Steuern, die auf die Brutto- oder Nettogesamterträge erhoben bzw. auf deren Grundlage

berechnet werden), durch eine staatliche oder Steuerbehörde nach dem Emissionstag, sofern eine solche Erhebung, Änderung oder Abschaffung unmittelbare Steigerungen bzw. Verluste bei dem Kurs des Basiswerts an dem Bewertungstag und/oder an jedem der drei auf den Bewertungstag und/oder den Kündigungstag der Emittentin folgenden Handelstage und/oder während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums gegenüber dem Stand zur Folge hat, den der Basiswert ohne die vorgenannte Steuererhebung, Steueränderung oder Steuerabschaffung gehabt hätte; oder

- (h) Handelsbeschränkung. Die wesentliche Beschränkung des Handels in dem Basiswert an einer Börse oder in einem Haupthandelsmarkt in Bezug auf den Basiswert oder die darauf bestehenden Kontrakte; oder
- (i) Moratorium. In dem Land, in dem sich die Börse oder die Zugehörige Börse befindet, wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder
- (j) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin undurchführbar bzw. unmöglich machen würden, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

Die Emittentin kann (i) die Wertpapiere kündigen oder (ii), sofern die Berechnungsstelle dies als angemessen erachtet, die Anwendbaren Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. So bald wie dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist, wird die Berechnungsstelle einem Inhaber sämtliche Feststellungen mitteilen, die sie gemäß dieser Produktbedingung 3 an bzw. vor dem Tag des Eingangs einer solchen Anfrage getroffen hat. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern Kopien der vorgenannten Feststellungsunterlagen zur Verfügung zu stellen.

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF ROHSTOFFE

Die nachstehenden Produktbedingungen beziehen sich auf die Wertpapiere, sind in Verbindung mit den Allgemeinen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen zu lesen und unterliegen den Allgemeinen Bedingungen und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen. Falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, bilden die Allgemeinen Bedingungen, die Produktbedingungen und die anwendbaren Endgültigen Bedingungen zusammen die Anwendbaren Bedingungen der Wertpapiere und werden der die Wertpapiere verbriefenden Dauerglobalurkunde beigefügt. Falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, werden die Allgemeinen Bedingungen und die Produktbedingungen gemäß den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben zu den Anwendbaren Bedingungen zusammengefasst und sowohl den Endgültigen Bedingungen als auch der die Wertpapiere verbriefenden Dauerglobalurkunde beigefügt.

1. BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

“**Zahlstelle**” bezeichnet jeweils die Hauptzahlstelle und die Zahlstelle(n), die jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind und über ihre bezeichneten Geschäftsstellen handeln und zusammen als die “**Zahlstellen**” bezeichnet werden. Dieser Begriff umfasst auch alle sonstigen Zahlstellen, die gemäß den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 11 bestellt werden;

“**Anwendbare Bedingungen**” bezeichnet, falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, die Endgültigen Bedingungen, die – in der Zusammenschau mit den Allgemeinen Bedingungen und den Produktbedingungen – die für die maßgebliche Tranche der Wertpapiere im Einzelnen geltenden Bestimmungen enthalten, und, falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen anwendbar sind, die den Endgültigen Bedingungen beigefügten, aus den Allgemeinen Bedingungen und den Produktbedingungen zusammengefassten Bedingungen, die die für die maßgebliche Tranche der Wertpapiere im Einzelnen geltenden Bestimmungen enthalten und den in den Endgültigen Bedingungen aufgeführten Bestimmungen vorgehen;

“**Geschäftstag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in London abwickeln, sowie einen Tag, an dem jede Clearingstelle für den Geschäftsverkehr geöffnet ist;

“**Berechnungszeitraum**” bezeichnet die Anzahl der Kalendertage zwischen einem Anpassungstag (ausschließlich) und dem nächstfolgenden Anpassungstag (einschließlich);

“**Barbetrag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen von der Berechnungsstelle nach der folgenden Formel ermittelten Betrag:

- (a) Bei Ausübung durch den Inhaber:
 $(\text{Aktueller Finanzierungslevel} - \text{Endgültiger Referenzpreis}) \times \text{Bezugsverhältnis}$,
abzüglich der Kosten (der “**Ausübungsbarbetrag**”); oder
- (b) Bei Ausübung des Kündigungsrechts der Emittentin:
 $(\text{Aktueller Finanzierungslevel} - \text{Kündigungsreferenzpreis}) \times \text{Bezugsverhältnis}$,
abzüglich der Kosten (der “**Kündigungsbarbetrag**”); oder
- (c) Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses:
 $(\text{Aktueller Finanzierungslevel} - \text{Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis}) \times$
Bezugsverhältnis, abzüglich der Kosten (der “**Stop-Loss-Barbetrag**”);

dies gilt mit der Maßgabe, dass der Barbetrag nicht geringer als null ist. Der Barbetrag ist zu dem geltenden Wechselkurs in die Abrechnungswährung umzurechnen, sofern in den Anwendbaren Bedingungen angegeben, wobei der Betrag in der Abrechnungswährung auf die nächsten zwei Dezimalstellen gerundet wird (bei einem Wert von 0,005 wird abgerundet);

“**Clearingstelle**” bezeichnet jede Clearingstelle und jedes Clearingsystem, die bzw. das als solche(s) in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, sowie alle weiteren oder alternativen Clearingstellen bzw. Clearingsysteme, die von Zeit zu Zeit von der Emittentin zugelassen und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt werden (einzeln jeweils als “**Clearingstelle**” und zusammen als “**Clearingstellen**” bezeichnet);

“**Aktueller Finanzierungslevel**” bezeichnet vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3 einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel), der von der Berechnungsstelle an jedem Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in der Währung des Finanzierungslevel abwickeln, nach folgender Formel ermittelt wird:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel am vorangegangenen Anpassungstag; abzüglich der
- (b) Finanzierungskosten; abzüglich
- (c) der Rollover-Marge, falls eine solche an einem Rollover-Tag zu bestimmen ist.

Der Aktuelle Finanzierungslevel am Emissionstag ist der Finanzierungslevel, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Aktuelle Finanzierungsmarge**” bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr), der von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen unter Berücksichtigung des Aktuellen Finanzierungslevel, der herrschenden Marktbedingungen und sonstiger anderer Faktoren ermittelt wird, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen als maßgeblich erachtet werden. Die Aktuelle Finanzierungsmarge kann an jedem Anpassungstag angepasst werden, unter Vorbehalt der “**Höchstfinanzierungsmarge**” (welche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist) pro Jahr. Wenn die Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass der jeweils im Markt geltende Satz für das Beschaffen des Basiswerts bzw. für die Absicherung der Wertpapiere mittels Terminkontrakten den Satz wesentlich übersteigt, der am Emissionstag im Markt gegolten hat, kann die Aktuelle Finanzierungsmarge und/oder die Höchstfinanzierungsmarge aufgestockt werden, um dem Rechnung zu tragen. Die Aktuelle Finanzierungsmarge am Emissionstag ist die Marge, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Aktueller Stop-Loss-Aufschlag**” bezeichnet einen Betrag in der Währung des Finanzierungslevel, der von der Berechnungsstelle an jedem Anpassungstag nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen (vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3) unter Berücksichtigung der aktuellen Marktbedingungen (u. a. einschließlich der Marktvolatilität) ermittelt wird. Der Aktuelle Stop-Loss-Aufschlag darf (vorbehaltlich etwaiger Rundungen) in Bezug auf den Aktuellen Finanzierungslevel weder den “**Mindestaufschlag**” unterschreiten noch den “**Höchstaufschlag**” überschreiten, der jeweils in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Der zur Berechnung des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags am Emissionstag herangezogene Prozentsatz (der “**Aktuelle Stop-Loss-Aufschlagsatz**”) ist als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben;

“**Bezugsverhältnis**” bezeichnet die Zahl, die als solches in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3;

“**Börse**” bezeichnet die Börse bzw. das Kursnotierungssystem, die bzw. das als solche(s) in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, oder jeden Nachfolger dieser Börse bzw. dieses Kursnotierungssystems;

“**Wechselkurs**” bezeichnet, sofern es sich bei der Währung des Finanzierungslevel nicht um die Abrechnungswährung handelt, den Wechselkurs zwischen der Währung des Finanzierungslevel und der Abrechnungswährung, der jeweils von der Berechnungsstelle unter Heranziehung der Quellen

festgestellt wird, die von der Berechnungsstelle nach alleinigem und billigem Ermessen in dem jeweiligen Zeitpunkt als zweckmäßig erachtet werden;

“**Ausübung**” bezeichnet das Recht eines Inhabers, die Wertpapiere gemäß der Produktbedingung 2 auszuüben;

“**Ausübungstag**” bezeichnet vorbehaltlich eines Stop-Loss-Ereignisses den dritten Handelstag vor dem vorgesehenen Bewertungstag, wie in der Produktbedingung 2 bestimmt;

“**Ausübungszeitpunkt**” bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Kosten**” bezeichnet sämtliche Steuern, Abgaben und/oder Auslagen, einschließlich aller anfallenden Verwahrungs-, Transaktions- oder Ausübungskosten, Stempel- oder ähnlicher Steuern, Steuern oder Abgaben im Zusammenhang mit der Emission oder Übertragung von Wertpapieren und/oder sonstige Steuern oder Abgaben, die im Zusammenhang mit (a) der Ausübung des betreffenden Wertpapiers und/oder (b) einer nach der Ausübung oder anderweitig in Bezug auf das betreffende Wertpapier fälligen Zahlung bzw. Lieferung anfallen;

“**Endgültiger Referenzpreis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, einen Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel) in Höhe des Kurses des Basiswerts bei Handelsschluss an der Börse zum Bewertungszeitpunkt am Bewertungstag (abzüglich etwaiger Market-Making-Margen in angemessener Höhe), wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben. Falls nach Auffassung der Berechnungsstelle kein solcher Kurs festgestellt werden kann und keine Marktstörung eingetreten ist und andauert, bezeichnet “Endgültiger Referenzpreis” einen von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelten Betrag, der auf einer nach Treu und Glauben von der Berechnungsstelle vorgenommenen Schätzung des Kurses des Basiswerts bei Handelsschluss an dem betreffenden Tag beruht, wobei die jeweils herrschenden Marktbedingungen, der zuletzt veröffentlichte Kurs des Basiswerts an der Börse sowie alle sonstigen Faktoren berücksichtigt werden, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

“**Währung des Finanzierungslevel**” bezeichnet die Währung, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Finanzierungskosten**” bezeichnet vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3 einen Betrag, der von der Berechnungsstelle täglich wie folgt ermittelt wird:

- (a) Aktuelle Finanzierungsmarge; multipliziert mit

- (b) dem Aktuellen Finanzierungslevel am vorangegangenen Anpassungstag; multipliziert mit
- (c) der Anzahl der im Berechnungszeitraum verstrichenen Kalendertage (einschließlich des aktuellen Tages) dividiert durch 360;

“**Anfänglicher Hebel**” bezeichnet die Zahl, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Emissionstag**” bezeichnet den Tag, der als solcher in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Emittentin**” bezeichnet ABN AMRO Bank N.V., eine in den Niederlanden errichtete Bank mit Sitz in Amsterdam, die über ihre Hauptniederlassung in den Niederlanden oder ihre Londoner Niederlassung oder weitere bzw. andere Niederlassungen handelt, wie jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben;

“**Kündigungsrecht der Emittentin**” bezeichnet die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäß der Produktbedingung 2;

“**Frühester Ausübungstag des Kündigungsrechts der Emittentin**” bezeichnet den Tag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Kündigungstag der Emittentin**” bezeichnet den gemäß der Produktbedingung 2 mitgeteilten Tag. Ist dieser Tag kein Handelstag, so bezeichnet dieser Begriff den nächstfolgenden Handelstag, es sei denn, an diesem Tag liegt nach Auffassung der Berechnungsstelle eine Marktstörung vor. In diesem Fall ist der Kündigungstag der Emittentin der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle ist der Auffassung, dass eine Marktstörung an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen unmittelbar nach dem Tag, der der ursprüngliche Kündigungstag der Emittentin gewesen wäre (wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), vorliegt. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als Kündigungstag der Emittentin (unabhängig von einer Marktstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der dann herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten Kurses des Basiswerts an der Börse sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden;

“**Kündigungsfrist der Emittentin**” bezeichnet die Frist, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Marktstörung**” bezeichnet jedes Ereignis, das als solches in der Produktbedingung 3 angegeben ist, sowie alle Zusätzlichen Marktstörungen, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind;

“**Zahlungstag**” bezeichnet einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte im Hauptfinanzzentrum des Landes der Abrechnungswährung allgemein für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Einlagengeschäfte in Fremdwährungen) geöffnet sind, oder, wenn es sich bei der Abrechnungswährung um den Euro handelt, einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System zur Verfügung steht;

“**Basiswert**” bezeichnet den Basiswert zum Emissionstag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist; danach wird die Emittentin während der Handelszeiten am Rollover-Tag eine Ersetzung durch einen in finanzieller Hinsicht gleichwertigen Basiswert (der “**Ersatzvermögenswert**”) vornehmen, der von der Emittentin ausgewählt wird. Im Anschluss daran gilt der Ersatzvermögenswert in jeder Hinsicht als der Basiswert;

“**Kurs des Basiswerts**” bezeichnet den aktuellen Kurs des Basiswerts. Zur Klarstellung wird darauf hingewiesen, dass es sich hier nicht um den Terminkontraktwert sondern um den Terminkontraktwert dividiert durch den anwendbaren Kontraktfaktor (entspricht einem (1) Terminkontraktpunkt) handelt, der auf der anwendbaren Bildschirmseite angezeigt wird, die in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist. Existiert die oben angegebene Seite nicht, so gilt eine andere von der Berechnungsstelle festgelegte Seite;

“**Zugehörige Börse**” bezeichnet eine Börse oder ein Kursnotierungssystem für Optionen bzw. Terminkontrakte, an der bzw. in dem Optionen oder Terminkontrakte oder sonstige Derivatkontrakte auf den Basiswert gehandelt werden;

“**Maßgebliche Anzahl von Handelstagen**” bezeichnet gegebenenfalls die Anzahl von Handelstagen, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Anpassungstag**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben, den Emissionstag und danach (a) in jedem Kalendermonat den in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Tag, wobei der Anpassungstag, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag oder, falls in den betreffenden Monat ein Rollover-Tag fällt, auf den nächstfolgenden Geschäftstag fällt, oder (b) jeden Geschäftstag, wie von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt;

“**Rollover-Tag**” bezeichnet den Tag oder den Zeitraum, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Rollover-Marge**” bezeichnet die angemessene Marge, die von der Emittentin als der Preis für die Auflösung ihrer Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Basiswerts festgesetzt wird, abzüglich des Preises, der von der Emittentin unter Zugrundelegung der Liquidität im Basiswert und im Ersatzvermögenswert bei Ersetzung des Basiswerts durch den Ersatzvermögenswert als der Preis ihrer damit zusammenhängenden Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Ersatzvermögenswerts festgesetzt wird. Bei der Rollover-Marge kann es sich um einen Negativbetrag handeln;

“**Wertpapiere**” bezeichnet jede Serie der MINI Future Short Zertifikate auf Terminkontrakte auf Rohstoffe, die in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, wobei jedes dieser Zertifikate als “Wertpapier” bezeichnet wird. Bezugnahmen auf die Begriffe “**Wertpapiere**” und “**Wertpapier**” gelten als separate Bezugnahme auf die jeweilige Serie, wie sie jeweils in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Serie**” bezeichnet jede Serie von Wertpapieren, die in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Abrechnungswährung**” bezeichnet die Währung, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Abrechnungstag**” bezeichnet den Tag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Stop-Loss-Ereignis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, den Fall, dass der Kurs des Basiswerts (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel) zu einem beliebigen Zeitpunkt an einem Handelstag (ab dem Emissionstag (einschließlich)), an dem nach Auffassung der Berechnungsstelle keine Marktstörung eingetreten ist, der Stop-Loss-Marke entspricht oder diese überschreitet. Ist ein solcher Kurs nicht verfügbar, so wird dieser von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelt;

“**Stop-Loss-Marke**” bezeichnet einen Betrag, der an jedem Anpassungstag berechnet wird (und als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel gilt), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3. Dieser Betrag wird von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen ermittelt als:

- (a) der Aktuelle Finanzierungslevel; abzüglich
- (b) des Aktuellen Stop-Loss-Aufschlags.

Die Stop-Loss-Marke ist in der in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Weise zu runden. Die Stop-Loss-Marke am Emissionstag ist der Betrag, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist;

“**Stop-Loss-Kündigungstag**” bezeichnet den ersten Handelstag, an dem das Stop-Loss-Ereignis eintritt;

“**Stop-Loss-Kündigungsreferenzpreis**” bezeichnet, sofern in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen nicht anders angegeben und vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Produktbedingung 3, einen von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgestellten Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel), der einem angemessenen Marktpreis des Basiswerts entspricht, wie durch die Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Kurse des Basiswerts an der Börse während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums festgestellt;

“**Stop-Loss-Kündigungsbewertungstag**” bezeichnet den letzten Handelstag im Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum;

“**Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraum**” bezeichnet einen angemessenen Zeitraum nach Eintritt des Stop-Loss-Ereignisses, der von der Berechnungsstelle nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen bestimmt wird, wobei dieser Zeitraum von der Liquidität im Markt des Basiswerts abhängt und höchstens drei Stunden andauern darf (ohne Berücksichtigung eines Zeitraums, in dem eine Marktstörung vorliegt). Tritt das Stop-Loss-Ereignis weniger als drei Stunden vor dem offiziellen Handelsschluss an der Börse bzw. der Zugehörigen Börse ein (ohne Berücksichtigung eines Zeitraums, in dem eine Marktstörung vorliegt), so erstreckt sich dieser Zeitraum gegebenenfalls auf die darauffolgenden Handelstage, bis genau drei Stunden nach alleinigem und billigem Ermessen der Berechnungsstelle erreicht sind;

“**Kündigungsreferenzpreis**” bezeichnet den Betrag (als Geldbetrag in der Währung des Finanzierungslevel) in Höhe des Kurses des Basiswerts an der Börse zum Bewertungszeitpunkt am Kündigungstag der Emittentin (unter Berücksichtigung etwaiger Market-Making-Margen in angemessener Höhe), wie von der bzw. für die Berechnungsstelle festgestellt, wobei etwaige nachträglich veröffentlichte Berichtigungen unberücksichtigt bleiben;

“**Handelstag**” bezeichnet einen Tag, der an jeder Börse bzw. Zugehörigen Börse ein Handelstag ist (bzw. gewesen wäre, wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), mit Ausnahme eines Tages, an dem der Handel an der Börse bzw. der Zugehörigen Börse planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen endet;

“**Handelszeiten**” bezeichnet in Bezug auf jede Börse ihre regulären planmäßigen Öffnungszeiten an dem Rollover-Tag;

“**Bewertungstag**” bezeichnet den Tag bzw. die Tage, die als solche in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben sind, es sei denn, nach alleinigem und billigem Ermessen der Berechnungsstelle ist an diesem Tag eine Marktstörung eingetreten. In diesem Fall gilt

der nächstfolgende Handelstag, an dem die Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen feststellt, dass keine Marktstörung vorliegt, als Bewertungstag, es sei denn, es lag nach alleinigem und billigen Ermessen der Berechnungsstelle an jedem Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen, die unmittelbar auf den Tag folgen, der ursprünglich ein Bewertungstag gewesen wäre (wenn keine Marktstörung eingetreten wäre), eine Marktstörung vor. In diesem Fall (a) gilt der letzte Tag der Maßgeblichen Anzahl von Handelstagen als der Bewertungstag (unabhängig von einer Marktstörung); und (b) ermittelt die Berechnungsstelle den Endgültigen Referenzpreis unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktbedingungen, des zuletzt veröffentlichten Kurses des Basiswerts an der Börse sowie aller sonstigen Faktoren, die von der Berechnungsstelle in ihrem alleinigen und billigen Ermessen jeweils als maßgeblich erachtet werden; und

“**Bewertungszeitpunkt**” bezeichnet den Zeitpunkt, der als solcher in der Definition der betreffenden Serie in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, oder einen anderen Zeitpunkt, der von der Emittentin nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen festgelegt und den Inhabern gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitgeteilt wird;

Definierte Begriffe haben, falls auf die Wertpapiere nicht-konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, die ihnen in diesen Produktbedingungen, den Allgemeinen Bedingungen und den Anwendbaren Bedingungen zugewiesene Bedeutung und, falls auf die Wertpapiere konsolidierte Bedingungen Anwendung finden, die ihnen in den konsolidierten Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

2. RECHTE UND VERFAHREN.

- (a) **Ausübung.** Sofern kein Stop-Loss-Ereignis eingetreten ist und ungeachtet einer Mitteilung über das Kündigungsrecht der Emittentin, können die Wertpapiere an einem Ausübungstag durch Einreichung einer Erklärung vor dem Ausübungszeitpunkt ausgeübt werden.
- (b) **Stop-Loss-Ereignis.** Bei Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Ein Stop-Loss-Ereignis setzt das Kündigungsrecht der Emittentin und/oder die ordnungsgemäße Ausübung außer Kraft, wenn das Stop-Loss-Ereignis vor oder an einem Kündigungstag der Emittentin bzw. einem Bewertungstag eingetreten ist.
- (c) **Kündigungsrecht der Emittentin.** Die Emittentin kann die Wertpapiere vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung oder des Eintritts eines Stop-Loss-Ereignisses insgesamt (aber nicht teilweise) an einem Geschäftstag kündigen, indem die Emittentin den Inhabern ihre Kündigungsabsicht mit einer Frist mitteilt, die mindestens der Kündigungsfrist der Emittentin entsprechen muss. Eine solche Mitteilung kann zu einem beliebigen Zeitpunkt ab dem Frühesten Kündigungstag der Emittentin

(einschließlich) abgegeben werden. Sie hat gemäß den Bestimmungen in der Allgemeinen Bedingung 4 unter Angabe des Termins des Kündigungsrechts der Emittentin zu erfolgen.

- (d) Barausgleich. Jedes Wertpapier verbrieft das Recht des Inhabers, nach ordnungsgemäßer Ausübung, Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin oder im Anschluss an ein Stop-Loss-Ereignis am Abrechnungstag jeweils die folgenden Beträge von der Emittentin zu erhalten, vorausgesetzt, der Inhaber hat eine ordnungsgemäß ausgefüllte Erklärung sowie eine Bescheinigung, dass es sich bei dem wirtschaftlichen Eigentümer nicht um eine US-Person handelt, eingereicht:
 - (i) nach einer wirksamen Ausübung den Ausübungsbarbetrag; oder
 - (ii) nach einer wirksamen Kündigung aufgrund des Kündigungsrechts der Emittentin den Kündigungsbarbetrag; oder
 - (iii) nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses den Stop-Loss-Barbetrag.
- (e) Allgemeines. Sofern keine grobe Fahrlässigkeit bzw. kein vorsätzliches Fehlverhalten seitens der Emittentin, der Berechnungsstelle oder einer Zahlstelle vorliegt, sind diese nicht für Fehler oder Unterlassungen bei der Berechnung von Barbeträgen verantwortlich.
- (f) Erklärungen. Sämtliche Zahlungen erfolgen vorbehaltlich der Einreichung einer ordnungsgemäß ausgefüllten Erklärung (eine "**Erklärung**") bei einer Clearingstelle mit Kopie an die Hauptzahlstelle. Der Erklärungsvordruck ist während der üblichen Geschäftszeiten bei der angegebenen Geschäftsstelle jeder Zahlstelle erhältlich.

In der Erklärung ist:

- (i) die Anzahl der Wertpapiere anzugeben, auf die sie sich bezieht;
- (ii) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, von dem die Wertpapiere abzubuchen sind, auf die sich die Erklärung bezieht;
- (iii) die Clearingstelle unwiderruflich anzuweisen und zu ermächtigen, diese Wertpapiere von dem vorgenannten Konto an bzw. vor dem Abrechnungstag abzubuchen;
- (iv) die Nummer des bei der Clearingstelle geführten Kontos anzugeben, dem der Barbetrag (sofern zutreffend) für diese Wertpapiere gutzuschreiben ist;
- (v) zu bestätigen, dass es sich weder bei der die Erklärung abgebenden Person noch bei einer anderen Person, in deren Auftrag die Erklärung abgegeben wird, um eine US-Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten

handelt. Für die Zwecke dieser Bedingungen bezeichnet “US-Person” (A) eine natürliche Person, die ein Einwohner oder Staatsangehöriger der Vereinigten Staaten ist; (B) eine Kapital- oder Personengesellschaft oder einen sonstigen Rechtsträger, der nach dem Recht der Vereinigten Staaten oder einer ihrer Gebietskörperschaften gegründet oder errichtet wurde oder der seinen Hauptgeschäftssitz in den Vereinigten Staaten hat; (C) ein Sonder- oder Treuhandvermögen, das unabhängig von der Quelle seiner Einkünfte der US-Bundeseinkommensteuer unterliegt; (D) jedes Treuhandvermögen, soweit ein Gericht in den Vereinigten Staaten in der Lage ist, die unmittelbare Aufsicht über dessen Verwaltung auszuüben, und soweit ein oder mehrere US-Treuhänder zur Überwachung aller wesentlichen Entscheidungen des Treuhandvermögens befugt sind; (E) einen Pensionsplan für Mitarbeiter, leitende Angestellte oder Vorstandsorgane einer Kapital- oder Personengesellschaft oder eines anderen in (B) angegebenen Rechtsträgers; (F) jeden hauptsächlich für Zwecke der passiven Beteiligung errichteten Rechtsträger, dessen Anteile zu mindestens 10 % im wirtschaftlichen Eigentum von Personen im Sinne von (A) bis (E) gehalten werden, wenn der betreffende Rechtsträger hauptsächlich zum Zweck der Tätigkeit von Anlagen durch diese Personen in einen Rohstoffpool errichtet wurde, dessen Betreiber von bestimmten Anforderungen gemäß Teil 4 der Vorschriften der US-Aufsichtsbehörde für den Warenterminhandel (*United States Commodity Futures Trading Commission*) befreit ist, dadurch dass es sich bei den daran beteiligten Personen nicht um US-Personen handelt; oder (G) jede andere “US-Person” im Sinne der Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 in seiner geltenden Fassung oder im Sinne anderer Verordnungen, welche auf der Grundlage des US-Warenbörsengesetzes (*United States Commodity Exchange Act*) erlassen wurden; und

- (vi) die Vorlage dieser Erklärung in etwaigen Verwaltungs- oder Gerichtsverfahren zuzustimmen.
- (g) Nachweis. Bei jeder Erklärung hat der betreffende Inhaber seinen Bestand an solchen Wertpapieren in einer für die Hauptzahlstelle hinreichend zufriedenstellender Weise nachzuweisen.
- (h) Abrechnung. Die Emittentin hat die Zahlung des Barbetrags (sofern zutreffend) für jedes Wertpapier, für das eine Erklärung eingereicht wurde, mit Wertstellung am Abrechnungstag auf das Konto zu leisten bzw. zu veranlassen, das in der betreffenden Erklärung angegeben ist.

- (i) Feststellungen. Wird eine Erklärung nicht ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht, so wird sie unter Umständen als ungültig behandelt. Jegliche Feststellung dahingehend, dass eine Erklärung ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht wurde, ist durch die Hauptzahlstelle zu treffen und für die Emittentin und den betreffenden Inhaber endgültig und verbindlich. Vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen gilt jede Erklärung als ungültig, die auf die vorstehend beschriebene Art und Weise für unvollständig oder nicht ordnungsgemäß befunden oder die nicht unmittelbar nach ihrer Einreichung bei einer Clearingstelle in Kopie der Hauptzahlstelle vorgelegt wird, wie in der Produktbedingung 2(f) vorgesehen.

Wird eine solche Erklärung zur Zufriedenheit der Hauptzahlstelle nachträglich berichtigt, so gilt sie als neue Erklärung, die erst im Zeitpunkt der Einreichung der berichtigten Erklärung bei der betreffenden Clearingstelle mit Kopie an die Hauptzahlstelle erfolgt ist.

Jedes Wertpapier, für welches eine Erklärung nicht auf die vorstehend beschriebene Art und Weise bis zu dem in der Produktbedingung 2 angegebenen Zeitpunkt ordnungsgemäß ausgefüllt und eingereicht wurde, wird ungültig.

Sollte die Hauptzahlstelle feststellen, dass eine Erklärung unvollständig ist oder nicht den Formvorschriften entspricht, so hat sie sich nach besten Kräften zu bemühen, dies dem betreffenden Inhaber unverzüglich mitzuteilen. Sofern keine grobe Fahrlässigkeit bzw. kein vorsätzliches Fehlverhalten seitens der Emittentin oder der Hauptzahlstelle vorliegt, haften diese nicht für ihre Handlungen oder Unterlassungen im Zusammenhang mit einer solchen Feststellung oder der Mitteilung einer solchen Feststellung an einen Inhaber.

- (j) Einreichung einer Erklärung. Die Einreichung einer Erklärung durch oder für einen Inhaber gilt im Hinblick auf die darin angegebenen Wertpapiere als unwiderruflich, und eine Erklärung kann nach ihrem Eingang bei einer Clearingstelle nicht mehr zurückgenommen werden. Nach Einreichung einer Erklärung dürfen die Wertpapiere, die Gegenstand der betreffenden Erklärung sind, nicht mehr übertragen werden.
- (k) Ausübungs- und Abwicklungsrisiko. Die Ausübung und Abwicklung der Wertpapiere unterliegt allen anwendbaren Gesetzen, Vorschriften und Praktiken, die zu dem jeweiligen Zeitpunkt in Kraft sind, und weder die Emittentin noch eine Zahlstelle übernimmt eine Haftung gleich welcher Art für den Fall, dass sie trotz aller zumutbaren Anstrengungen aufgrund dieser Gesetze, Vorschriften oder Praktiken nicht in der Lage sein sollte, die vorgesehenen Geschäfte auszuführen. Weder die Emittentin noch die Zahlstellen haften unter irgendwelchen Umständen für

Handlungen oder Versäumnisse einer Clearingstelle bei der Erfüllung ihrer Pflichten in Bezug auf die Wertpapiere.

3. ANPASSUNGEN

Marktstörung. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern, sobald dies nach billigem Ermessen unter den gegebenen Umständen durchführbar ist, gemäß der Allgemeinen Bedingung 4 mitzuteilen, wenn die Berechnungsstelle den Eintritt einer Marktstörung festgestellt hat. Eine **“Marktstörung”** bezeichnet die folgenden Umstände:

- (a) Preisquellenstörung. Es erfolgt keine Bekanntgabe bzw. Veröffentlichung des Kurses des Basiswerts (oder der zur Ermittlung dieses Kurses benötigten Informationen) durch die Börse, oder der vorgenannte Kurs wird an dem Bewertungstag, dem Kündigungstag der Emittentin oder während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums vorübergehend oder dauerhaft nicht mehr von der Börse bereitgestellt bzw. ist von dort nicht mehr abrufbar; oder
- (b) Aussetzung des Handels. Es erfolgt eine wesentliche Aussetzung des Handels an der Börse oder an einer Zugehörigen Börse; oder
- (c) Wegfall des Preises. An der Börse wird der Handel in dem Basiswert nicht aufgenommen bzw. dauerhaft eingestellt; oder
- (d) Wesentliche Änderung der Formel. Seit dem Emissionstag ist eine wesentliche Änderung bei der zur Berechnung des Kurses des Basiswerts verwendeten Grundlage (u. a. einschließlich der Menge, Qualität oder Währung) bzw. Methodik eingetreten; oder
- (e) Wesentliche Änderung der Beschaffenheit. Seit dem Emissionstag ist eine wesentliche Änderung der Beschaffenheit bzw. Zusammensetzung des Basiswerts eingetreten; oder
- (f) Mindesthandelsvolumen. Aufgrund der Anzahl der an der Börse gehandelten Kontrakte auf den Basiswert erklärt die Emittentin die Beeinträchtigung ihrer Fähigkeit zur Tätigkeit von Absicherungsgeschäften auf den Basiswert, da das Handelsvolumen in dem Basiswert an der Börse auf Null oder wesentlich gesunken ist; oder
- (g) Steuerbezogene Störung. Die Erhebung, Änderung oder Abschaffung von Aufwand-, Förder-, Umsatz-, Verbrauch-, Mehrwert-, Verkehrs-, Stempel- bzw. Urkundenstempel-, Eintragungs- oder ähnlicher Steuern, die auf den Basiswert erhoben bzw. auf dessen Grundlage berechnet werden (mit Ausnahme von Steuern, die auf die Brutto- oder Nettogesamterträge erhoben bzw. auf deren Grundlage

berechnet werden) durch eine staatliche oder Steuerbehörde nach dem Emissionstag, sofern eine solche Erhebung, Änderung oder Abschaffung unmittelbare Steigerungen bzw. Verluste bei dem Kurs des Basiswerts an dem Bewertungstag und/oder an jedem der drei auf den Bewertungstag und/oder den Kündigungstag der Emittentin folgenden Handelstage und/oder während des Stop-Loss-Kündigungsbewertungszeitraums gegenüber dem Stand zur Folge hat, den der Basiswert ohne die vorgenannte Steuererhebung, Steueränderung oder Steuerabschaffung gehabt hätte; oder

- (h) Handelsbeschränkung. Die wesentliche Beschränkung des Handels in dem Basiswert an einer Börse oder in einem Haupthandelsmarkt in Bezug auf den Basiswert oder die darauf bestehenden Kontrakte; oder
- (i) Moratorium. In dem Land, in dem sich die Börse oder die Zugehörige Börse befindet, wird ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte verhängt; oder
- (j) Sonstige Ereignisse. Sonstige den vorstehend beschriebenen Umständen ähnliche Ereignisse, die es für die Emittentin undurchführbar bzw. unmöglich machen würden, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die Wertpapiere zu erfüllen.

Die Emittentin kann (i) die Wertpapiere kündigen oder (ii), sofern die Berechnungsstelle dies als angemessen erachtet, die Anwendbaren Bedingungen anpassen, um den vorgenannten Ereignissen Rechnung zu tragen. So bald wie dies nach Erhalt einer entsprechenden schriftlichen Anfrage durchführbar ist, wird die Berechnungsstelle einem Inhaber sämtliche Feststellungen mitteilen, die sie gemäß dieser Produktbedingung 3 an bzw. vor dem Tag des Eingangs einer solchen Anfrage getroffen hat. Die Berechnungsstelle hat den Inhabern Kopien der vorgenannten Feststellungsunterlagen zur Verfügung zu stellen.

ANNEX 1: INTERIM REPORT 2/2007

IR / Press Release

Amsterdam, 30 July 2007

ABN AMRO reports first half 2007 results: Strong operating performance in conditions of corporate uncertainty

- **Increase in first half operating result**
 - Reported revenue growth of 12.6%; adjusted (see footnote and page 6 for adjustments) operating revenue growth of 14.3% driven by increases in all Business Units (BUs), supported by a strong performance of the BU Global Markets
 - Reported operating expenses up 14.0%; adjusted operating expenses up 8.6%, well below the growth in revenues
 - Reported operating result up 9.1%, reported efficiency ratio up 0.9%; adjusted operating result up 29.1%, leading to a 3.6 percentage-point improvement in the adjusted efficiency ratio to 68.5%
 - Reported profit for the period down 1.4%; adjusted profit for the period up 13.4% to EUR 2,390 mln, despite higher taxes and loan loss impairments, as a result of a strong performance of the BUs Asia, Latin America and Europe, supported by Global Markets and Transaction Banking
 - BU Global Markets profit for the period EUR 730 mln, an increase of 94.1%
- **Second quarter operating result increased further**
 - Reported operating income up 4.6%; adjusted operating income up 3.1%, driven by the BUs Europe and Latin America, supported by further growth in Global Markets and Global Clients
 - Reported operating expenses down 4.0%; adjusted operating expenses up 3.5%
 - Reported operating result increased 30.9%; adjusted operating result up 2.2% following a strong first quarter
 - Antonveneta results below expectations; actions and initiatives reinforced to improve revenue growth
- **Well on track to beat the 2007 EPS target of EUR 2.30 on an adjusted basis**
 - Core tier 1 ratio 6.12% and tier 1 ratio 8.17%, well above the year-end targets of 6% and 8%
 - Interim dividend 2007 of EUR 0.58, up 3 cents or 5.5%

Chairman's statement

"We are well on track to deliver an EPS of at least EUR 2.30 on an adjusted basis as the change in the organisational structure implemented in 2006 created the conditions for improvement in our performance. Further execution of the initiatives set for 2007 (growth, efficiency, and acceleration of action plans) led to a strong second quarter, which was otherwise marked by conditions of uncertainty for ABN AMRO. The improvement has been driven by our strong local client relationships and the commitment of our staff to deliver. The increase in the interim dividend reflects the improvement in the operational performance in the first half as well as some caution for the second half results due to the current corporate uncertainty. We continue to be well on track to deliver our 2007 EPS target."

	year to date				quarterly						
	2007	2006	% change	% change ²	Q2 2007	Q1 2007	% change	% change ²	Q2 2006	% change	% change ²
Total operating income	10,653	9,461	12.6	14.2	5,446	5,207	4.6	4.2	4,830	12.8	13.1
Total operating expenses	7,690	6,745	14.0	15.1	3,766	3,924	(4.0)	(4.3)	3,466	8.7	8.4
Operating result	2,963	2,716	9.1	11.9	1,680	1,283	30.9	30.4	1,364	23.2	25.2
Loan impairment	886	720	23.1	24.1	483	403	19.9	17.4	400	20.8	18.3
Operating profit before tax	2,077	1,996	4.1	7.5	1,197	880	36.0	36.3	964	24.2	28.0
Net operating profit	1,666	1,679	(0.8)	3.5	946	720	31.4	33.8	913	3.6	10.2
Discontinued operations (net)	554	573			210	344			301		
Profit for the period	2,220	2,252	(1.4)	3.8	1,156	1,064	8.6	10.8	1,214	(4.8)	1.2
Net profit attributable to shareholders	2,165	2,219	(2.4)	2.8	1,130	1,035	9.2	11.4	1,216	(7.1)	(1.1)
Earnings per share (euros)	1.17	1.18	(0.8)		0.61	0.56	8.9		0.65	(6.2)	
EPS from continuing operations (euro)	0.87	0.88	(1.1)		0.50	0.37	35.1		0.49	2.0	
Efficiency ratio	72.2%	71.3%			69.2%	75.4%			71.8%		

1) all figures exclude the consolidation effect of controlled non-financial investments (see annex 2)

2) % change at constant foreign exchange rates (see annex 2)

The difference between reported and adjusted figures are gains on disposals (income Q2 06: EUR 208 mln gross and net; discontinued Q1 07: EUR 97 mln gross and net; discontinued Q2 07: EUR (4) mln gross and net; income Q2 07: EUR 77 mln gross, EUR 72 mln net), restructuring charges (expenses Q2 06: EUR 72 mln gross, EUR 55 mln net; discontinued Q2 06: EUR (12) mln gross, EUR (8) mln net), provision for the Department of Justice (DOJ) investigation (expenses Q1 07: EUR 365 mln gross, EUR 275 mln net) and transaction-related advisory fees (expenses Q2 07: EUR 81 mln gross, EUR 60 mln net). Please also refer to page 6.

The results of LaSalle are reported as 'discontinued operations' in 2006 and 2007. For a further breakdown of the profit from discontinued operations net of tax we refer to Annex 3, note 11.

Contents:

Letter to the shareholders	page 3
First half year 2007 analysis	page 5
Annex 1: Cautionary statement regarding forward-looking statements and Additional Information	page 37
Annex 2: Use of non-GAAP financial measures	page 38
Annex 3: Interim Financial Report	page 40
Report on review of interim financial information	page 66

Dear shareholder,

The first half of this year has seen momentous events for ABN AMRO and it is against this backdrop that I am pleased to report the strong operating performance of the Group. In 2006 we implemented changes to the Group's organisational structure, and we identified 2007 as 'a year of delivery'. These changes have resulted in improved operational performance in 2007, and the delivery of earnings growth.

These results demonstrate the strengths of our strong local client relationships, the dedication and resilience of our staff, and the robustness of our businesses. At the start of this year we called 2007 'a year of delivery'. Delivery is defined as earnings per share of at least EUR 2.30 on an adjusted basis. In the first six months of this year we have delivered reported earnings per share of EUR 1.17 and adjusted earnings per share of EUR 1.26, and we can conclude that we are well on track to deliver at least the EUR 2.30 on an adjusted basis, which we committed to at the start of this year.

The increase in profitability is the result of a significant improvement in the operating performance as delivered on the three key themes of growth, efficiency and the acceleration of the action plan. This performance is underpinned by the breadth and depth of our global banking businesses, which provides an established platform for developing further growth.

1. Growth

The three key growth areas are Brazil, Asia and Italy.

In Brazil we saw a continuation of the benign economic environment and a continuation of declining interest rates, driving strong loan growth. The good performance in Brazil was underpinned by a further improvement in the efficiency ratio, resulting in the BU Latin America being the third largest profit contributor after the BU Netherlands and the BU North America.

In Asia we realised strong operating momentum as profit for the period increased to EUR 224 mln, resulting in a significant contribution to the Group's profit for the period. We also continued to build our consumer and commercial operations further in selected markets through for instance the acquisition of Prime Bank in Pakistan, one of our focus countries, and further branch openings in India, where we currently have 28 branches. We also received approval for local incorporation in China.

Antonveneta has been part of the Group for a year now. The plans to transform Antonveneta's consumer bank are well on their way. Most branches have been refurbished, new service concepts such as Preferred Banking will be introduced in the third quarter, and new employees have been recruited. The position of the commercial bank will be further strengthened as we roll out the ABN AMRO product suite. The private bank is being built, with another two branches having recently been opened, bringing the total to nine. The results of the first half of 2007 reflect the time and effort it has taken to rebuild Antonveneta, but the initiatives launched provide us with the comfort that Antonveneta will deliver a strong increase in its operating performance in the second half of 2007.

2. Efficiency

Good progress has been made to reduce the efficiency ratios of the constituent parts of the Group to levels in line with their respective peers.

A return to profitability of the BU Europe has been one of the highest priorities in 2007 and I am very pleased with the progress made in this respect. The BU Europe had its third consecutive quarter of profitability driven by upgraded service to Financial Institutions, a key client group to ABN AMRO, further growth in our successful private investor products, and continued growth in the Eastern European activities. In addition, tight cost control and capital discipline have secured the base for the BU Europe, which is well on track to meet the Group's targeted return on assigned risk capital.

The steps taken to improve the operational efficiency of the BU North America have successfully been executed. The reduction of the workforce was accelerated and finalised in the second quarter. The early signs of improved efficiency are already visible in the results of BU North America including LaSalle (further details on LaSalle can found in Annex 3, note 11). On 23 April 2007 we announced an agreement to sell LaSalle for USD 21 bln to Bank of America, a decision that was validated by the Supreme Court on 13 July.

This transaction will be consummated once regulatory approval has been granted. The results for LaSalle are therefore reported in discontinued activities.

The BU Netherlands showed further improvement in its efficiency ratio to 65.6% in the first half of 2007, and, despite the current uncertainty surrounding ABN AMRO, delivered a strong net operating result driven by intensified client coverage and improved client satisfaction rates.

3. Acceleration of existing initiatives

The BU Global Markets has delivered an impressive turnaround in terms of both efficiency and profitability. We believe the improvement results from a focus on more value-added structured products and participation choices in terms of product availability and geographic presence. The efficiency ratio of the BU Global Markets of 68.3% is now in line with the Group, and compares favourably with the 90.9% efficiency ratio of 2005, at the end of which the BU Global Markets was created. The BU Global Markets' operating profit in the first half of 2007 is almost three times that for the full year 2005.

The shift in business mix of the BU Global Clients away from the traditional loan products to fee-driven products, as initiated some years ago, resulted in a clear improvement in the build-up of earnings. Currently, 78% of earnings are from non-interest income, resulting in a higher quality of income and a lower dependence on capital. As a result, the BU Global Clients has achieved a strong improvement in its return on assigned risk capital, and is now meeting its 2007 return target of 20%.

The announced measures to improve the cost efficiency and productivity in Group Functions were expected to affect more than 500 Full-Time Equivalent (FTE) members of staff, mainly at head office. The headcount reduction started in the first quarter and we are on track to deliver this reduction.

We continued to divest non-core assets in the first six months of the year as we finalised the sale of the Private Clients activities in Miami and Uruguay. Furthermore, we announced the sale to Mellon Bank N.A. of ABN AMRO's 50% share in ABN AMRO Mellon Global Securities Services B.V., the joint venture company established by ABN AMRO and Mellon in 2003, aimed at providing global custody and related services to institutions outside North America, to Mellon Bank N.A. The transaction is expected to close in the third quarter of 2007.

The Dutch Central Bank (DNB) announced on 26 July 2007 that it has lifted its directive regarding compliance deficiencies at ABN AMRO. The Directive, along with the Order to Cease and Desist from the US regulators, was put in place in December 2005. It is gratifying to see the DNB recognising the positive outcome of the steps we have taken across ABN AMRO. We have not only strengthened the compliance environment within the bank but are also building one of the strongest anti-money laundering and compliance organisations in the financial services industry. We are committed to continuing to operate at the forefront of compliance best practice.

The year 2007 will be a year of delivery in many ways. At this point in time the outcome is uncertain, but I have no doubt that the strengths and values of ABN AMRO will provide strong returns to shareholders of ABN AMRO in 2007 and well beyond. We are delivering on our commitment to improve the operating performance of the Group. This improvement to date has been and will be achieved in sometimes difficult times marked by corporate uncertainty, and is driven by the commitment of our staff to deliver, continuing strong local client relationships and resilience of the businesses. I would like to thank all our employees and clients for making more possible.

Yours sincerely,

Rijkman Groenink

Financial summary

ABN AMRO Group

(in millions of euros)	year to date				quarterly						
	2007	2006	% change	% change ²	Q2 2007	Q1 2007	% change	% change ²	Q2 2006	% change	% change ²
Net interest income	4,784	4,467	7.1	8.6	2,446	2,338	4.6	3.2	2,247	8.9	8.2
Net fees and commissions	2,872	2,602	10.4	12.4	1,504	1,368	9.9	10.1	1,310	14.8	15.8
Net trading income	1,937	1,479	31.0	31.1	938	999	(6.1)	(5.4)	654	43.4	43.6
Results from fin. transactions	628	320	96.3	100.9	330	298	10.7	11.7	229	44.1	51.4
Results from equity holdings	138	124	11.3	12.8	62	76	(18.4)	(18.9)	74	(16.2)	(16.5)
Other operating income	294	469	(37.3)	(35.9)	166	128	29.7	30.5	316	(47.5)	(46.4)
Total operating income	10,653	9,461	12.6	14.2	5,446	5,207	4.6	4.2	4,830	12.8	13.1
Total operating expenses	7,690	6,745	14.0	15.1	3,766	3,924	(4.0)	(4.3)	3,466	8.7	8.4
Operating result	2,963	2,716	9.1	11.9	1,680	1,283	30.9	30.4	1,364	23.2	25.2
Loan impairment	886	720	23.1	24.1	483	403	19.9	17.4	400	20.8	18.3
Operating profit before tax	2,077	1,996	4.1	7.5	1,197	880	36.0	36.3	964	24.2	28.0
Income tax expense	411	317	29.7	28.4	251	160	56.9	48.0	51		
Net operating income	1,666	1,679	(0.8)	3.5	946	720	31.4	33.8	913	3.6	10.2
Discontinued operations (net)	554	573			210	344			301		
Profit for the period	2,220	2,252	(1.4)	3.8	1,156	1,064	8.6	10.8	1,214	(4.8)	1.2
Net profit attributable to shareholders	2,165	2,219	(2.4)	2.8	1,130	1,035	9.2	11.4	1,216	(7.1)	(1.1)
Earnings per share (euros)	1.17	1.18	(0.8)		0.61	0.56	8.9		0.65	(6.2)	
EPS from continuing operations (euro)	0.87	0.88	(1.1)		0.50	0.37	35.1		0.49	2.0	
Efficiency ratio	72.2%	71.3%			69.2%	75.4%			71.8%		

1) all figures exclude the consolidation effect of controlled non-financial investments (see annex 2)
2) % change at constant foreign exchange rates (see annex 2)

	30 Jun 07	30 Jun 06	% change	31 Mar 07	% change	31 Dec 06	% change
Staff (FTE) ^(*)	110,324	105,608	4.5	107,819	2.3	106,999	3.1

(in billions of euros)	30 Jun 07	30 Jun 06	% change	31 Mar 07	% change	31 Dec 06	% change
Total assets ^(*)	1,120.1	986.0	13.6	1,054.6	6.2	987.1	13.5
Group capital	41.5	44.6	(7.0)	46.9	(11.5)	45.1	(8.0)
Risk-weighted assets ^(*)	294.3	300.2	(2.0)	283.3	3.9	280.7	4.8

(*) Total assets and risk-weighted assets are including discontinued operations. FTE are including LaSalle, however excluding Bouwfonds and AAMG.

Core tier 1 ratio	6.12%	5.99%		6.25%		6.18%
BIS tier 1 ratio	8.17%	8.16%		8.44%		8.45%
BIS capital ratio	10.52%	10.76%		11.30%		11.14%

The figures in the press release have not been subject to audit

Figures are excluding consolidation effect of controlled non-financial investments, also referred to as private equity investments

All figures are stated excluding the consolidation effect of controlled non-financial investments. The consolidation effect is the impact per line item of these investments, which are consolidated under IFRS. We believe that combining the temporary holdings in private equity investments active in different types of business other than our financial business does not provide a meaningful basis for discussion of our financial condition and results of operation. We refer to Annex 2 for a further discussion of the use of these non-GAAP financial measures. We have presented in Annex 2, and investors are encouraged to review, reconciliations of the figures excluding the consolidation of private equity investments and including the consolidation effects of our controlled private equity holdings.

Figures at constant foreign exchange rates

In addition to the actual growth measures, we have explained variances in terms of 'constant foreign exchange rates' or 'local currency'. These variances exclude the effect of currency translation difference. We refer to Annex 2 for a further discussion of the use of these non-GAAP financial measures.

Revised interim financial statements

This press release includes a set of interim financial statements as required under IFRS. These statements have been included as Annex 3 to this press release and include a consolidated income statement, consolidated balance sheet, a consolidated statement of changes in equity and a consolidated cash flow statement as well as the relevant accompanying notes to these statements.

Reporting adjustments

For comparison reasons the figures by BU have been adjusted to reflect the following (earlier announced) changes: BU Global Clients is reported in the regions; the International Diamonds & Jewellery Group is included in Group Functions (previously BU Private Clients) and BU Asset Management includes Asset Management France (previously in BU Private Clients).

To aid the analysis of the reported figures, we have made adjustments to the reported figures for the following items in 2006 and 2007. The adjusted figures throughout this press release therefore exclude the following items:

Second quarter 2006	Gross (EUR mln)	Net (EUR mln)
Gain from the sale of K&H (income)	208	208
Services restructuring charge (expenses)	72	55
Services restructuring charge (discontinued)	(12)	(8)
First quarter 2007	Gross (EUR mln)	Net (EUR mln)
Provision for DOJ investigation (expenses)	365	275
Gain on the sale AAMG (discontinued)	97	97
Second quarter 2007	Gross (EUR mln)	Net (EUR mln)
Gain on sale of Private Clients Miami (income)	77	72
Transaction-related advisory fees (expenses)	81	60
Adjustment to gain on the sale AAMG (discontinued)	(4)	(4)

Please note that the net operating income of LaSalle is presented as part of 'results from discontinued operations' in 2006 and 2007. For a further breakdown of the profit from discontinued operations net of tax, we refer to the Interim Financial Report for the period ended 30 June 2007, note 11, as included in Annex 3.

First half 2007 compared with first half 2006

Operating income	The Group's operating income increased by 12.6% on the back of increases across all Business Units (BUs) except Group Functions. The regions include the results from the BU Global Clients. Adjusted operating income increased 14.3% as the Group's main growth engines, the BUs Latin America and Asia, showed significant growth, underpinned by a strong performance in the BUs Global Markets and Global Clients. The broad-based regional client revenue growth is the result of a consistent focus on our strong local relationships across the various regions, combined with our ability to offer a wide and competitive product suite to our mid-market clients. The BU Europe's EUR 483 mln increase in revenues, for example due to further focus on the Financial Institutions client segment, was particularly noteworthy.
Operating expenses	Operating expenses rose by 14.0%. Adjusted operating expenses increased by 8.6% as higher revenues resulted in higher bonus accruals incurred in the BU Europe and Global Markets. Furthermore, the continued growth of our Asian activities, including new branch openings, resulted in EUR 156 mln higher costs. Excluding bonus accruals, adjusted operating expenses were up only 1.5%, against adjusted revenue growth of 14.3%, reflecting strong cost control as well as further benefits from the Group's continuing Services programme.
Operating result	The reported improvement in operating result was 9.1%. The adjusted operating result was up 29.1% to EUR 3,332 mln due to an improved performance across all the regional Client BUs, underpinned by further improvement of the operational performance of the BU Global Markets and Transaction Banking. This resulted in an improvement of the adjusted efficiency ratio of 3.6 percentage points to 68.5%.
Loan impairments	Provisions increased EUR 166 mln to EUR 886 mln, EUR 729 mln of which were in the consumer portfolio and EUR 157 mln in the commercial portfolio. The increase was due to further strong growth in the Brazilian high-margin retail and loan portfolios in the BU Latin America, as well as to the reclassification at Antonveneta between loan impairment and net interest income in respect of interest on impaired loans (as announced with the third quarter 2006 results), which was not applied in the first half of 2006.

Discontinued operations	Discontinued operations include the net-of-tax operating results from ABN AMRO Mortgage Group, LaSalle and Bouwfonds non-mortgage.
Profit for the period	The Group's reported profit for the period decreased by 1.4%. However, the adjusted profit for the period went up by 13.4% to EUR 2,390 mln.
Risk-weighted assets	Continued active capital management, including through securitisations and loan sale, resulted in a EUR 5.9 bln decrease in risk-weighted assets (RWA) to EUR 294.3 bln.
Net profit attributable to ABN AMRO shareholders	Net profit attributable to shareholders was EUR 2,165 mln. Minority interest went up by EUR 22 mln to EUR 55 mln.
Return on equity	Return on equity for the first half was 17.8%, below the target of 20%. We expect to meet the 20% return on equity target for the full year 2007, including expected book profits on disposals.
Capital ratios	In the first half of 2007, we completed a EUR 1 bln share buy-back programme via the repurchase of 31.6 mln shares. The tier 1 ratio was 8.17%, 1 basis point higher than at 30 June 2006. The core tier 1 ratio was 6.12%, an increase of 13 basis points. The total capital ratio stood at 10.52%, a decrease of 24 basis points.
Dividend	The interim dividend is 5.5% higher at EUR 0.58 and will be payable in cash only. For those shareholders who would like to elect to have the cash dividend invested in stock, ABN AMRO will facilitate the process by buying stock in the open market by means of a Dividend Reinvestment Programme (DRIP). Further details on the DRIP can be found on our website: www.abnamro.com .
Half year update	The results from the BUs Global Markets, Global Clients and Transaction Banking are reported in the regions. In order to track progress against previously communicated targets, please see further disclosure on the BUs Global Clients and Global Markets on pages 34-37.

The BU Global Markets' revenues were up by EUR 596 mln or 28.0% to EUR 2,722 mln, a record first half, due to continued strong growth in all asset and product classes. Tight cost control resulted in a market-leading 8.1 percentage-point improvement in the efficiency ratio for the first half 2007 to 68.3%, excluding the Services restructuring charge in 2006. The ratio is in line with the Group's efficiency ratio, and an overall contribution to the profit for the period of the Group of 30.6% in the first six months.

The BU Global Clients' revenues increased by EUR 343 mln or 29.4%, outpacing market growth, a very strong performance driven by strong client relationships, which resulted in many cross-border transactions. Good cost control resulted in an operating result that more than doubled and a return on assigned risk capital above the target set for 2007.

Transaction Banking was one of the main drivers behind the growth in operating result and profit for the period of the Group. The growth in Transaction Banking product revenues reflects client confidence in our Payments and Trade business. This has allowed us to close a number of large, multi-year deals around the world, creating good revenue growth while keeping costs flat. We continue to win major awards for innovation, due to our focus on building client-driven solutions that address our clients' working capital needs.

Second quarter 2007 compared with first quarter 2007

Operating income	Total operating income grew by EUR 239 mln or 4.6%. Adjusted operating income increased 3.1%, due to further growth in the BUs Latin America, Europe,
-------------------------	---

Asia, and Private Equity, partly offset by a EUR 209 mln decline in Group Functions and disappointing revenues at Antonveneta. The BU Latin America increased revenues by 13.2%, mainly on the back of continued strong growth in the Brazilian retail loan portfolio at improved margins. Revenue growth in the BU Europe was driven by a further increase in client activity in Global Markets products. The BU Asia grew its revenues by 7.9%, driven by strong Global Markets, mergers and acquisitions (M&A) and equity capital markets (ECM) revenues. Group Functions revenues declined due to lower Asset and Liability Management (ALM) and proprietary trading results. The revenue growth expected at Antonveneta did not materialise.

Operating expenses	Total operating expenses were 4.0% lower. Adjusted operating expenses rose 3.5%. This increase was driven by higher personnel costs (including bonus accruals).
Operating result	The operating result increased 30.9% on a reported basis. The adjusted operating result increased 2.2% following a very strong first quarter, due to healthy increases in the operating result in the BUs Latin America, Asia, Europe, Global Clients and Global Markets, partly offset by a lower result in Group Functions. The adjusted efficiency ratio remained almost unchanged at 68.6%.
Loan impairments	The provisioning level for the Group increased by EUR 80 mln due to continued growth of the high-margin Brazilian retail and consumer loan portfolios in the BU Latin America.
Taxes	The effective tax rate of continuing activities was 21.0% compared with 18.2% in the previous quarter.
Discontinued operations	Discontinued operations included the net-of-tax operating results from ABN AMRO Mortgage Group and LaSalle.
Profit for the period	The reported profit for the period was up by 8.6%. Adjusted profit for the period was down by 7.6% due to a higher tax rate, higher provisions, and a slightly lower contribution from LaSalle.
Return on equity	Return on equity for the second quarter was 18.4%.
Risk-weighted assets	As at 30 June 2007, the Group's RWA increased by EUR 11.0 bln to EUR 294.3 bln as a result of increases in the BU Netherlands and Group Functions.

Recent developments

Department of Justice investigation

As previously disclosed, the United States Department of Justice has been conducting a criminal investigation into the Bank's dollar clearing activities, OFAC compliance procedures and other Bank Secrecy Act compliance matters. The Bank has cooperated and continues to cooperate fully with the investigation. Although no written agreement has yet been reached and negotiations are ongoing, the Bank has reached an agreement in principle with the Department of Justice that would resolve all presently known aspects of the ongoing investigation.

Under the terms of the agreement in principle, the Bank and the United States would enter into a deferred prosecution agreement relating to the issues that are the subject of the current criminal investigation. In the deferred prosecution agreement, the Bank would waive indictment and agree to the filing of an information in the United States District Court charging it with certain violations of federal law based on information disclosed in an agreed factual statement. The Bank would also agree to continue cooperating in the United States' ongoing investigation and to settle all known civil and criminal claims currently held by the United States for the sum of USD 500 mln. The precise terms of the deferred prosecution agreement are still under negotiation.

In consideration for the foregoing provisions, as well as the Bank's extensive remedial actions to date and its willingness to demonstrate future good conduct and full compliance with all applicable federal laws, the United States would recommend to the United States District Court that the prosecution of the Bank under the information be deferred for a fixed period. At the end of that fixed period, provided the Bank is in full compliance with all of its obligations under the deferred prosecution agreement, the United States would seek dismissal with prejudice of the information filed against the Bank. The precise terms of the deferred prosecution agreement and agreed factual statement are still under negotiation.

Recent developments related to the offers for ABN AMRO

On 30 May 2007, ABN AMRO acknowledged receipt of the proposed offer made by Fortis, Royal Bank of Scotland (RBS) and Santander (the Consortium), details of which have been published on 29 May 2007 by the Consortium. In response to the announcement by the Consortium, the Supervisory Board formed a Transaction Committee (the Transaction Committee) composed of the members of the Special Committee, being Arthur Martinez, chairman of the Supervisory Board, André Olijslager, vice-chairman of the Supervisory Board, and Rob van den Bergh. The Transaction Committee will liaise with the Managing Board and key staff and advisers of the bank on an ongoing basis on all matters with respect to the recommended offer by Barclays PLC (Barclays) for ABN AMRO as announced on 23 April 2007 and with respect to the proposed offer as announced on 29 May 2007 by the Consortium.

On 2 July 2007, it was announced that in their announcement of 23 May 2007, Barclays and ABN AMRO had indicated that Barclays' Offer Documentation would be published in July, subject to the satisfaction of all pre-conditions specified in the original press release dated 23 April 2007. Good progress continued to be made in relation to the pre-conditions, documentation and regulatory change of control approvals. Since the regulatory review processes relating to the documentation were not yet completed, the Netherlands Authority for the Financial Markets (AFM) agreed an extension so that an announcement on the availability of the formal Offer Documentation could take place on or before 23 July 2007. On 19 July 2007, Barclays announced that the AFM had agreed a further extension so that an announcement on the formal offer documentation being available can be made on or before 6 August 2007.

On 13 July 2007, the Dutch Supreme Court ruled in respect of ABN AMRO's appeal against the provisional injunction imposed by the Enterprise Chamber on 3 May 2007 restraining ABN AMRO from completing the sale of LaSalle to Bank of America without approval of its shareholders. The ruling of the Supreme Court confirmed that the sale of LaSalle is not subject to the approval of ABN AMRO shareholders. This transaction will be consummated once regulatory approval has been granted.

On 18 July 2007, ABN AMRO acknowledged that it had received a revised proposed offer from the Consortium, which it would discuss with representatives of the Consortium. Under the terms of the Merger Protocol dated 23 April 2007, ABN AMRO would also discuss with Barclays their offer and the implications of the Consortium's revised proposed offer. ABN AMRO confirmed that its Managing and Supervisory Boards will act in the best interests of all stakeholders, including shareholders, and will assess the proposed offers in a fair and transparent manner. ABN AMRO also confirmed that it has no intention of making any major asset disposals at the current time.

On 20 July 2007, the Managing Board of ABN AMRO confirmed it had received advice from the Dutch Central Works Council and the opinion of the European Staff Council regarding the proposed merger with Barclays. In accordance to the legal limitations of its mandate, the advice of the Dutch Works Council is restricted to the local jurisdiction of the Netherlands. The advice is positive. The European Staff Council had been asked to provide an opinion on the proposed merger with Barclays in so far as it would impact activities in Europe. The opinion of the European Staff Council is also positive.

On 23 July 2007, ABN AMRO confirmed that it had received a proposal for a revised offer from Barclays (the Revised Barclays Offer) and noted that the Consortium had formally launched its offer for ABN AMRO. The Revised Barclays Offer includes amended offer terms and has introduced a significant cash element, together with a mix-and-match alternative. The proposed strategic cooperation between Barclays and China Development Bank further enhances the growth opportunities of the combined group in the attractive Asian market and can result in creation of additional long-term value for ABN AMRO shareholders. ABN AMRO welcomed the opportunity for shareholders to consider two competing proposals on a level playing field. As announced previously, ABN AMRO confirmed that its Managing and Supervisory Boards will act in the best interests of all stakeholders, including shareholders, and will assess both offers in a fair and transparent manner.

Other recent developments

On 8 June 2007, ABN AMRO won the Financial Times Sustainable Bank of the Year award for achieving world-class standards in sustainable banking. In addition to this overall award, ABN AMRO India won the global Emerging Markets Sustainable Bank of the Year award for its leadership role in India. ABN AMRO formalised its drive for sustainable development about ten years ago, in recognition of the fact that a wide range of global issues shape our societal and business environment. These include climate change, energy and fresh water constraints, poverty, environmental degradation and respect for human rights. These are issues that raise many challenges and opportunities, not just for society at large, but also for our organisation, employees, clients, shareholders, suppliers and the environment. In addition, ABN AMRO announced its intention to become carbon neutral by the end of next year.

On 8 June 2007, ABN AMRO announced that it would acquire the branch network of Taitung Business Bank in Taiwan following a government auction. The acquisition will add significant scale to ABN AMRO's Taiwan franchise where it is already a top-three foreign bank. Under the terms of the sale, ABN AMRO is entitled to relocate the majority of 32 branches to prime locations for its mass affluent and small and medium-sized enterprises (SME) client base, allowing tailoring to fit the bank's mid-market strategy. After closure of the acquisition, the total number of branches in Taiwan will be 37.

On 15 June 2007, ABN AMRO announced that its share buy-back programme of EUR 1 bln had been completed. A total number of 31,646,434 shares were bought at an average price of EUR 31.60. The share buy-back programme was announced on 8 February 2007 and started on 12 February 2007. As stated previously, ABN AMRO will continue to neutralise the 2006 final stock dividend. As announced on 26 April 2007, all dividend payments will be in cash as from the interim dividend 2007.

On 3 July 2007, ABN AMRO inaugurated ABN AMRO Bank (China) Co., Ltd, the locally incorporated entity of the bank in China, headquartered in Shanghai, after having recently received approval from the China Banking Regulatory Commission for local incorporation in China. This will facilitate ABN AMRO's ambitious growth and expansion plans into renminbi (RMB)-denominated banking services in China. To support this growth, ABN AMRO has more than tripled its registered share capital to RMB 4 bln from RMB 1.3 bln.

On 5 July 2007, it was announced that Mellon Bank N.A. (Mellon) had agreed to purchase ABN AMRO's 50% share in ABN AMRO Mellon Global Securities Services B.V., the joint venture company established by ABN AMRO and Mellon in 2003 aimed at providing global custody and related services to institutions outside North America. The transaction – which is subject to certain conditions, including regulatory and other approvals – is expected to close during the third quarter 2007.

ABN AMRO continues to be engaged in the Bank Secrecy Act compliance issues and related written agreement described in previous press releases. Investigations have had, and will continue to have, an impact on ABN AMRO's operations in the US, including procedural limitations on expansion and the powers otherwise exercisable as a financial holding company. Regarding this matter the Dutch Central Bank (DNB) announced on 26 July 2007 that, based on the result of its validation of all of ABN AMRO's actions taken in respect of DNB's Order of 19 December 2005, ABN AMRO has complied with the directive as well as with its obligations under the Financial Services Act. Therefore the directive is terminated with immediate effect. Further progress and implementation of ABN AMRO's actions will be monitored in the course of DNB's regular supervisory processes.

The BU Netherlands

(in millions of euros)	year to date			quarterly				
	2007	2006	% change	Q2 2007	Q1 2007	% change	Q2 2006	% change
Net interest income	1,730	1,609	7.5	892	838	6.4	812	9.9
Net fees and commissions	499	486	2.7	242	257	(5.8)	216	12.0
Net trading income	360	360	0.0	170	190	(10.5)	184	(7.6)
Other operating income	112	138	(18.8)	37	75	(50.7)	98	(62.2)
Total operating income	2,701	2,593	4.2	1,341	1,360	(1.4)	1,310	2.4
Total operating expenses	1,773	1,767	0.3	902	871	3.6	917	(1.6)
Operating result	928	826	12.3	439	489	(10.2)	393	11.7
Loan impairment	206	176	17.0	101	105	(3.8)	91	11.0
Operating profit before tax	722	650	11.1	338	384	(12.0)	302	11.9
Income tax expense	154	146	5.5	69	85	(18.8)	62	11.3
Net operating income	568	504	12.7	269	299	(10.0)	240	12.1
Discontinued operations (net)	2	91		2	0		41	
Profit for the period	570	595	(4.2)	271	299	(9.4)	281	(3.6)
Efficiency ratio	65.6%	68.1%		67.3%	64.0%		70.0%	
	30 Jun 07	30 Jun 06	% change	31 Mar 07	% change	31 Dec 06	% change	
Staff (FTE)	22,515	22,609	(0.4)	22,317	0.9	22,213	1.4	
(in billions of euros)								
Total assets	215.8	189.8	13.7	204.7	5.4	206.3	4.6	
Risk-weighted assets	90.0	79.2	13.6	86.8	3.7	81.2	10.8	

Note: staff, total assets and risk-weighted assets are based on 'continuing operations'

As of 1 January 2007 the BU Netherlands (BU NL) includes the Global Clients Netherlands activities. The 2006 results have been restated accordingly.

First half 2007 compared with first half 2006

- *Total operating income* grew by 4.2% to EUR 2,701 mln. This increase came on the back of a substantial increase in net interest income in the consumer and commercial client businesses, ALM transactions, as well as a solid contribution from Global Markets on the back of improved market conditions and organic growth, partly offset by a lower contribution from Global Clients Netherlands.

The liability side drove the 7.5% increase in net interest income. Consumer savings volumes grew by 1.6% with market share remaining stable above 20%, while commercial savings volumes went up by 8.1%. Margins on consumer and commercial savings products also improved.

Solid economic expansion helped drive healthy loan growth, with average loan volumes for the consumer and commercial client business increasing by 5.9%. Double-digit volume growth in commercial loans (including current accounts) was partly offset by lower margins as a result of the increased cost of funding. Consumer loan volumes were slightly lower, with margins under pressure in an increasingly competitive market. The market share in consumer loans, excluding mortgages, fell back slightly to just below 25%.

The mortgage portfolio increased by 4.5% to EUR 81 bln. The overall mortgage market in the Netherlands is contracting as a result of the stagnation in the number of building permits for housing, as well as rising mortgage interest rates. The impact of the housing transactions trend is partly offset by the size of the average mortgage amount, which reflects the increase in average house prices of approximately 6% year-on-year. Rising mortgage rates drove a decline in refinancings. Despite continued intense competition, ABN AMRO's market share in new mortgage production improved from 11.8% to 13.1%. This gain came on the back of the successful launch of the Florius label, which is aimed at the independent broker channel. Margins on the mortgage portfolio remained under pressure.

The contribution from Global Clients was slightly lower as the results of the first half of 2006 had benefited from a number of large transactions that did not recur in the first half of 2007.

- *Total operating expenses* were stable at EUR 1,773 mln. Excluding the Services restructuring charge in 2006 of EUR 34 mln (EUR 25 mln net), total operating expenses increased by 2.3%, well below the increase in operating income. This good expense control reflects management's continued focus on costs, in the face of the impact of the new collective labour agreement (CLA) and higher performance-related bonuses.

- *The operating result* increased by 12.3% to EUR 928 mln and the efficiency ratio improved by 2.5 percentage points to 65.6%. Excluding the Services restructuring charge in 2006, the increase in operating result was 8.0%, and the efficiency ratio improved by 1.2 percentage points.
- *Provisions* increased by 17.0% to EUR 206 mln, or 48 basis points of average RWA. This increase was mainly due to two substantial additions in the corporate clients portfolio. Provisions in the consumer portfolios decreased.
- *Net operating profit* increased by 12.7% to EUR 568 mln.
- *Discontinued operations (net)* included the first half 2006 results of Bouwfonds non-mortgage, the sale of which was finalised in the fourth quarter of 2006.
- *RWA* increased by 13.6% to EUR 90.0 bln, mainly due to organic growth of the loan and mortgage portfolios as well as the reallocation of existing RWA relief programmes to the Group.

Second quarter 2007 compared with first quarter 2007

- *Total operating income* decreased by 1.4% to EUR 1,341 mln, with good growth in net interest income being offset by a decline in non-interest income. Client satisfaction in the BU NL improved.

Net interest income grew by 6.4% to EUR 892 mln, driven by growth in loan volumes and deposit balances at overall stable margins and ALM transactions. Although commercial loans saw volume growth and lower margins, the inverse took place in consumer loans. Savings volumes, on the business as well as the retail side, saw continued growth at slightly better margins.

Non-interest income declined mainly due to lower advisory fees in Global Clients Netherlands, as well as a somewhat lower contribution from Global Markets mainly due to lower volatility in the equity markets.

Mortgages showed a 13.7% increase in new production on the back of the successful introduction of the Florius brand. However, margins remained under pressure.

- *Total operating expenses* increased by 3.6% to EUR 902 mln mainly as a result of the impact of the new CLA and new marketing campaigns.
- *The operating result* declined by 10.2% to EUR 439 mln and the efficiency ratio increased by 3.3 percentage points to 67.3%.
- *Provisions* decreased by 3.8% to EUR 101 mln, as an increase in the corporate clients portfolio was offset by lower Incurred But Not Identified (IBNI) provisions. Delinquencies in the consumer portfolio continued to decrease. Expressed as a percentage of average RWA, provisions decreased by 4 basis points to 46 basis points of average RWA. For the second half of 2007, provisions are expected to decline from the level seen in the first half.
- The effective *tax rate* for the BU NL was down by 1.7 percentage points to 20.4%.
- *Net operating profit* declined by 10.0% to EUR 269 mln.

The BU Europe including Antonveneta

<i>(in millions of euros)</i>	year to date			quarterly				
	2007	2006	% change	Q2 2007	Q1 2007	% change	Q2 2006	% change
Net interest income	920	767	19.9	476	444	7.2	399	19.3
Net fees and commissions	543	672	(19.2)	265	278	(4.7)	386	(31.3)
Net trading income	1,069	539	98.3	553	516	7.2	150	
Results from fin. transactions	32	40	(20.0)	19	13	46.2	72	(73.6)
Results from equity holdings	4	0		3	1		0	
Other operating income	39	47	(17.0)	21	18	16.7	20	5.0
Total operating income	2,607	2,065	26.2	1,337	1,270	5.3	1,027	30.2
Total operating expenses	1,956	1,829	6.9	991	965	2.7	964	2.8
Operating result	651	236	175.8	346	305	13.4	63	
Loan impairment	163	55	196.4	92	71	29.6	23	
Operating profit before tax	488	181	169.6	254	234	8.5	40	
Income tax expense	128	156	(17.9)	82	46	78.3	86	(4.7)
Profit for the period	360	25		172	188	(8.5)	(46)	
Efficiency ratio	75.0%	88.6%		74.1%	76.0%		93.9%	
	30 Jun 07	30 Jun 06	% change	31 Mar 07	% change	31 Dec 06	% change	
Staff (FTE)	18,459	17,959	2.8	18,204	1.4	18,067	2.2	
<i>(in billions of euros)</i>								
Total assets	504.8	403.4	25.1	470.4	7.3	402.8	25.3	
Risk-weighted assets	73.5	73.8	(0.4)	75.5	(2.6)	73.8	(0.4)	

In order to facilitate the analysis, we have split the BU Europe into two parts: the BU Europe excluding Antonveneta, and Antonveneta.

The BU Europe excluding Antonveneta

<i>(in millions of euros)</i>	year to date			quarterly				
	2007	2006	% change	Q2 2007	Q1 2007	% change	Q2 2006	% change
Net interest income	289	235	23.0	164	125	31.2	126	30.2
Net fees and commissions	280	381	(26.5)	137	143	(4.2)	244	(43.9)
Net trading income	1,023	501	104.2	527	496	6.3	130	
Results from fin. transactions	20	17	17.6	22	(2)		51	(56.9)
Results from equity holdings	5	0		4	1		0	
Other operating income	0	0		3	(3)		(4)	
Total operating income	1,617	1,134	42.6	857	760	12.8	547	56.7
Total operating expenses	1,323	1,184	11.7	693	630	10.0	634	9.3
Operating result	294	(50)		164	130	26.2	(87)	
Loan impairment	3	(2)		10	(7)		(2)	
Operating profit before tax	291	(48)		154	137	12.4	(85)	
Income tax expense	48	23	108.7	42	6		4	
Profit for the period	243	(71)		112	131	(14.5)	(89)	
Efficiency ratio	81.8%	104.4%		80.9%	82.9%		115.9%	
	30 Jun 07	30 Jun 06	% change	31 Mar 07	% change	31 Dec 06	% change	
Staff (FTE)	8,916	8,245	8.1	8,793	1.4	8,460	5.4	
<i>(in billions of euros)</i>								
Total assets	450.4	354.7	27.0	416.9	8.0	351.3	28.2	
Risk-weighted assets	32.7	35.8	(8.7)	34.5	(5.2)	33.7	(3.0)	

As of 1 January 2007, the BU Europe included the Global Clients Europe activities. The 2006 results have been restated accordingly.

First half 2007 compared with first half 2006

- *Total operating income* increased by 42.6% as revenues benefited from strong client revenue growth across Corporates and Financial Institutions sectors and a strong performance across all products. The largest growth driver for Corporates and Financial Institutions revenues were record Structured Finance product revenues.

Financial Institutions also benefited from increased Equities and private investment products (PIP) revenues (particularly in Germany and Switzerland). Strong revenues, in particular from volatility products, supported Equities' improved performance in the first half 2007. Equities was ranked highly in

the Thomson Extel Pan-European survey in the first half 2007, and was voted the top house for pan-European Economics for the fifth consecutive year.

Increased Financial Markets and M&A revenues also contributed to the growing momentum of the client franchise.

A significant increase in Transaction Banking revenues for Corporates was supported by new product initiatives in Western Europe and continued expansion of our Eastern European franchise.

Key deals included high-profile mandates such as the EUR 2.5 bln merger between NYSE and Euronext, in which we acted as financial and strategic adviser to Euronext. We were sole financial adviser and broker, and joint bookrunner, for Iberdrola in their EUR 17.1 bln public offer for Scottish Power. We were lead manager of the GBP 396 mln Peterborough PFI transaction in the UK, capitalising on our innovative structuring capabilities. We were also financial adviser to Unibail Holding on their EUR 28.5 bln cross-border merger with Rodamco Europe, which created the largest network of prime shopping centres across Europe.

- *Total operating expenses* increased by 11.7%. Excluding the 2006 Services restructuring charge of EUR 46 mln (EUR 35 mln net), operating expenses increased by 16.3%. This was attributable to higher bonus accruals reflecting the significant increase in revenues. In the first half of 2007, the number of FTEs increased compared with the first half of 2006 due to the inclusion of Risk, Audit and Compliance FTEs that were previously reported in Group Functions. This did not result in additional costs.
- *The operating result* increased by EUR 344 mln to a positive result of EUR 294 mln. Excluding the Services restructuring charge, the operating result increased by EUR 298 mln. This resulted in an efficiency ratio of 81.8%, an improvement of 18.6 percentage points.
- *Provisions* totalled EUR 3 mln in the first half 2007, compared with a net provision release of EUR 2 mln in the first half of 2006.
- The first-half 2007 effective *tax rate* was 16.5%. This relatively low tax rate was due to tax credits realised in the first half of 2007, and is not deemed sustainable.
- *Profit for period* increased by EUR 314 mln to a profit of EUR 243 mln. Excluding the Services restructuring charge, profit for the period increased by EUR 279 mln.
- Focus on tight capital discipline, including participation in Group-wide securitisation programmes and asset sales, resulted in an 8.7% decrease in *RWA*.

Second quarter 2007 compared with first quarter 2007

- *Total operating income* increased by 12.8% due to increased client flows and a further increase across all products.

Total client revenues in the BU Europe grew compared with the first quarter, with Corporates revenues growing significantly due to increased Structured Finance, Equities and M&A revenues.

Financial Institutions revenues also grew on the back of increased Structured Finance and Equities revenues, with continued growth of the institutional derivatives business. These offset a weakened performance in Financial Markets due to a shift in market conditions.

Transaction Banking revenues increased for both Financial Institutions and Corporates largely due to the strong growth achieved through our continued focus on Eastern European markets, in particular Russia, Romania, Poland and Kazakhstan.

Key deals included the first Romanian leu-denominated bond issue from the European Investment Bank and acting as sole financial adviser to Alcatel-Lucent on the EUR 1.7 bln contribution of transport, security and satellite divisions to Thales.

- *Total operating expenses* increased by 10.0% mainly due to higher bonus accruals following the strong increase in revenues.

- *The operating result* improved by 26.2% to EUR 164 mln, and the efficiency ratio improved by 2 percentage points to 80.9%.
- *Provisions* were EUR 10 mln, compared with a EUR 7 mln provision release in the first quarter. This reflected the trend in the credit cycle. Although credit quality is expected to remain strong, the current low provisioning level is not deemed sustainable over the longer term.
- Although the BU Europe benefited from *tax credits* in both the first and second quarter of 2007, the net impact of these was less pronounced in the second quarter. The effective tax rate increased by 22.9 percentage points to 27.3%.
- *Profit for the period* decreased by EUR 19 mln to a profit of EUR 112 mln, as a result of the higher tax credit received in the first quarter 2007.
- *RWA* decreased by 5.2% due to strong capital management.

The BU Europe is expected to maintain strong client revenue momentum in the second half of 2007. However, it is not expected that the BU Europe's first half exceptional performance will be fully replicated in the second half, partly due to the current corporate uncertainty, and also because tax credits in the first half of 2007 are not expected to recur in the second half. The BU Europe is already profitable, in line with its full-year commitments.

About the BU Europe

The BU Europe serves three client bases, corporates and financial institutions, which account for 98% of operating income, and consumer clients. The BU Europe also includes a large part of the BU Global Markets infrastructure and approximately 75% of the BU Europe's first half 2007 revenues were Global Markets products. Overall results have therefore been, and will continue to be, impacted by market volatility going forward.

The BU Europe continues to focus on accelerating the growth of the client franchise. Increased Structured Finance, Equities and M&A revenues all show that this strategy is bearing fruit. Strong client revenues in all products are supported by areas of particular excellence. These include the PIP franchise in Germany and Switzerland, and ABN AMRO's leading record in sustainability, which is driven by new products such as the eco-markets business.

The BU Europe continues to invest in the dynamic economies of Eastern Europe. A new branch has been opened in Slovakia to meet strong client demand for local support. Our presence in Poland and Turkey has also grown to improve our client service and competitive advantage by providing global excellence combined with local intimacy. The consumer banking franchise in Kazakhstan and Romania is expanding, building on our offering to emerging and mass affluent clients. Overall, this has helped the increased revenue contribution from the European network outside the UK, compared with 2006.

Antonveneta

	year to date			quarterly				
	2007	2006	% change	Q2 2007	Q1 2007	% change	Q2 2006	% change
<i>(in millions of euros)</i>								
Net interest income	631	532	18.6	312	319	(2.2)	273	14.3
Net fees and commissions	263	291	(9.6)	128	135	(5.2)	142	(9.9)
Net trading income	46	38	21.1	26	20	30.0	20	30.0
Results from fin. transactions	12	23	(47.8)	(3)	15		21	
Results from equity holdings	(1)	0		(1)	0		0	
Other operating income	39	47	(17.0)	18	21	(14.3)	24	(25.0)
Total operating income	990	931	6.3	480	510	(5.9)	480	0.0
Total operating expenses	633	645	(1.9)	298	335	(11.0)	330	(9.7)
Operating result	357	286	24.8	182	175	4.0	150	21.3
Loan impairment	160	57	180.7	82	78	5.1	25	
Operating profit before tax	197	229	(14.0)	100	97	3.1	125	(20.0)
Income tax expense	80	133	(39.8)	40	40	0.0	82	(51.2)
Profit for the period	117	96	21.9	60	57	5.3	43	39.5
Efficiency ratio	63.9%	69.3%		62.1%	65.7%		68.8%	
	30 Jun 07	30 Jun 06	% change	31 Mar 07	% change	31 Dec 06	% change	
Staff (FTE)	9,543	9,714	(1.8)	9,411	1.4	9,607	(0.7)	
<i>(in billions of euros)</i>								
Total assets	54.4	48.7	11.7	53.5	1.7	51.5	5.6	

Antonveneta stand-alone

	year to date			quarterly				
	2007	2006	% change	Q2 2007	Q1 2007	% change	Q2 2006	% change
<i>(in millions of euros)</i>								
Net interest income	637	572	11.4	315	322	(2.2)	290	8.6
Net fees and commissions	263	291	(9.6)	128	135	(5.2)	142	(9.9)
Net trading income	46	38	21.1	26	20	30.0	20	30.0
Results from fin. transactions	26	43	(39.5)	(2)	28		40	
Results from equity holdings	(1)	0		(1)	0		0	
Other operating income	39	47	(17.0)	18	21	(14.3)	24	(25.0)
Total operating income	1,010	991	1.9	484	526	(8.0)	516	(6.2)
Total operating expenses	589	556	5.9	299	290	3.1	287	4.2
Operating result	421	435	(3.2)	185	236	(21.6)	229	(19.2)
Loan impairment	160	57	180.7	82	78	5.1	25	
Operating profit before tax	261	378	(31.0)	103	158	(34.8)	204	(49.5)
Income tax expense	109	187	(41.7)	46	63	(27.0)	109	(57.8)
Profit for the period	152	191	(20.4)	57	95	(40.0)	95	(40.0)
Efficiency ratio	58.3%	56.1%		61.8%	55.1%		55.6%	

The results in the Antonveneta table at the top of the page are the reported results as included in the consolidation of the bank. These results include the impact of purchase accounting on the Antonveneta stand-alone results as presented in the table directly above. Please note that the purchase accounting impacts result from the valuation of intangible assets (amounting to EUR 1,194 mln) and fair-value adjustments of principally financial assets and liabilities. The intangible assets are amortised over a period of approximately eight years under operating expenses. The fair-value adjustments are substantially amortised through net interest income over a period ranging from one to eight years dependent on the duration of the respective assets and liabilities and/or adjusted realised gains on sales of related assets and liabilities.

The analysis below is based on results of Antonveneta on a stand-alone basis.

First half 2007 compared with first half 2006

- *Total operating income* increased by 1.9% to EUR 1,010 mln as a result of a EUR 65 mln increase in net interest income.

The increase in net interest income was partly due to a EUR 41 mln reclassification between loan impairment and net interest income in respect of interest on impaired loans (as announced with the third quarter 2006 results, due to an alignment of accounting principles), which was not applied in the first half of 2006. Overall lending volumes remained stable, while mortgage revenues increased.

Net fees and commissions were down by EUR 28 mln as fees were aligned to market rates and margins on investment products were lowered slightly, and are expected to drive volume growth going forward.

Results from financial transactions were down by EUR 17 mln, despite a EUR 22 mln gain on the sale of part of the Italease stake in the first half of 2007, driven by a EUR 15 mln negative revaluation of the investment portfolio and higher than average capital gains realised in 2006. Excluding the reclassification effect, the gain on the sale of a stake in Italease, and the investment portfolio revaluation, total operating income was down 2.9%. Operating income is expected to accelerate in the second half of 2007.

- *Total operating expenses* were up 5.9% to EUR 589 mln, partly due to a EUR 18 mln increase in integration costs. Personnel costs remained stable. A changed Italian law led to a change in the methodology for provisioning for post employment benefits, resulting in a EUR 17 mln release.
- *The operating result* decreased by 3.2% to EUR 421 mln resulting in an efficiency ratio of 58.3%, a 2.2 percentage-point increase. Excluding the reclassification effect, the integration costs, the post employment benefits release, and the investment portfolio revaluation, the operating result was down by 14.0%.
- *Provisions* increased by EUR 103 mln to EUR 160 mln. Excluding the reclassification and a EUR 46 mln release of IBNI recorded in 2006, provisions increased by EUR 16 mln.
- *Profit for the period* decreased by EUR 39 mln to EUR 152 mln.

Second quarter 2007 compared with first quarter 2007

- *Total operating income* decreased by EUR 42 mln to EUR 484 mln mainly due to a decrease in results from financial transactions on the back of a EUR 22 mln gain on the sale of the Italease stake booked in the first quarter and a negative EUR 15 mln revaluation of the investment portfolio.

Net interest income declined by EUR 7 mln as a new client account with lower margins was introduced and because spreads tightened. Excluding the gain on the sale of the Italease stake in the first quarter and the revaluation of the investment portfolio, total operating income was almost stable.

- *Total operating expenses* were up by 3.1%, mainly due to an increase in compliance and control costs as well as investments in new initiatives. A EUR 17 mln post employment benefits release resulted in a decrease in personnel costs. Excluding the post employment benefits release, operating expenses went up by 9.0%.
- *The operating result* decreased by 21.6% to EUR 185 mln. Excluding the gain on the sale of a stake in Italease, the post employment benefits release, and the negative investment portfolio revaluation, the operating result was down 14.5%.
- *Provisions* increased by EUR 4 mln to EUR 82 mln. A new credit approval process is expected to generate a lower provisioning level in the second part of the year.
- *Profit for the period* was down by EUR 38 mln to EUR 57 mln.

Further investments made in the client base and actions taken to attract new customers have not yet resulted in an expected pick-up in revenues and therefore it is uncertain whether Antonveneta will meet the stated EUR 500 mln profit for the period on a stand-alone basis. However, the profit for the period is expected to be higher than the 2006 full year stand-alone profit of EUR 413 mln. The initiatives undertaken are expected to result in a significant improvement of the operating performance in the second half of the year. The initiatives taken are:

In the consumer bank:

- Increase staffing levels in understaffed branches (300 hirings made in first half)
- Further grow our exposure in consumer credit products and mortgages
- Start a campaign to sell Antonveneta products (consumer credit products, insurance) through third-party channels
- Introduce new, successful Global Markets and Asset Management products

In the commercial bank:

- Re-price corporate loans in order to drive volume growth and increased penetration
- Increase the sale of Global Markets products to Antonveneta clients, for instance in Structured Lending
- Real estate divestments

Other areas:

- Realign Antonveneta funding programmes to Group
- Increase the sale of PIP products
- Introduce new and faster credit approval process (both in consumer and in commercial) and a more active collection and management of past due portfolio, leading to lower provisions

The BU North America

(in millions of euros)	year to date				quarterly						
	2007	2006	% change	% change ¹	Q2 2007	Q1 2007	% change	% change ¹	Q2 2006	% change	% change ¹
Net interest income	110	49	124.5	141.6	56	54	3.7	5.4	55	1.8	7.6
Net fees and commissions	160	105	52.4	67.0	51	109	(53.2)	(51.0)	63	(19.0)	(10.3)
Net trading income	106	96	10.4	19.3	49	57	(14.0)	(11.6)	62	(21.0)	(15.8)
Results from fin. transactions	2	(18)			26	(24)			(7)		
Other operating income	13	15	(13.3)	(4.0)	2	11	(81.8)	(80.9)	5	(60.0)	(56.0)
Total operating income	391	247	58.3	70.5	184	207	(11.1)	(9.1)	178	3.4	9.6
Total operating expenses	434	370	17.3	26.2	192	242	(20.7)	(19.0)	211	(9.0)	(4.1)
Operating result	(43)	(123)			(8)	(35)			(33)		
Loan impairment	(17)	(17)			(2)	(15)			6		
Operating profit before tax	(26)	(106)			(6)	(20)			(39)		
Income tax expense	(45)	(132)			(25)	(20)			(80)		
Net operating income	19	26	(26.9)	(18.5)	19	0			41	(53.7)	(48.0)
Discontinued operations (net)	549	518	6.0	14.5	197	352	(44.0)	(42.6)	273	(27.8)	(23.6)
Profit for the period	568	544	4.4	12.9	216	352	(38.6)	(37.0)	314	(31.2)	(26.8)
Efficiency ratio	111.0%	149.8%			104.3%	116.9%			118.5%		
1) % change at constant foreign exchange rates (see annex 2)											
	30 Jun 07	30 Jun 06	% change		31 Mar 07	% change		31 Dec 06	% change		
Staff (FTE)	14,007	15,199	(7.8)		14,429	(2.9)		14,914	(6.1)		
(in billions of euros)											
Total assets	174.1	152.5	14.2		161.5	7.8		156.2	11.5		
Risk-weighted assets	67.8	70.3	(3.6)		60.5	12.1		67.6	0.3		

Note: staff, total assets and risk-weighted assets are including LaSalle, however excluding AAMG

As of 1 January 2007, the BU North America (BU NA) includes the Global Clients North America activities. The 2006 results have been restated accordingly.

On 22 January 2007, ABN AMRO announced the sale of ABN AMRO Mortgage Group, Inc. (AAMG), its US-based residential mortgage broker origination platform and residential mortgage servicing business, to Citigroup. Closing of this transaction occurred on 28 February 2007.

On 23 April 2007, ABN AMRO announced the sale of ABN AMRO North America Holding Company, which principally consists of the retail and commercial banking activities of LaSalle Bank Corporation (LaSalle) to Bank of America for USD 21 bln in cash. The sale of LaSalle is expected to complete in the fourth quarter of 2007 and is subject to regulatory approvals and other customary closing conditions.

Under the terms of the Purchase and Sale Agreement by and between ABN AMRO and Bank of America, ABN AMRO is not entitled to a dividend in respect of the 2007 results. If the cumulative US GAAP result of LaSalle for the last three quarters of 2007 is less than USD 600 mln (or a pro rata proportion thereof if the transaction is settled before the year-end), the sale price will be reduced with the difference.

ABN AMRO has hedged the US dollar risk of the net proceeds of the sale of LaSalle as of July 2007.

The gain on the sale of AAMG, the two months of results of AAMG, and the results of LaSalle are reported as discontinued operations.

Due to the sale of LaSalle, the continuing operations of the BU NA now essentially comprise the North American Global Markets and Global Clients operations. The continuing operations include the global overhead costs allocated to LaSalle that will continue to be incurred by ABN AMRO in the short term. The current corporate uncertainty may affect the results in the second half of 2007.

Please note that all comparisons below are at constant exchange rates (percentages as in the table above) in order to facilitate comparison.

First half 2007 compared with first half 2006

- *Total operating income* increased by 70.5% to EUR 391 mln, mainly as a result of strong growth across the Global Markets activities. Global Markets successfully capitalised on improved market conditions, including in equities through the Principal Strategies M&A side, volatility trading and commission revenues, and the successful introduction and expansion of Strategic Credit Trading which gained from stronger deal flow and volatility movements.
- *Total operating expenses* increased by 26.2% to EUR 434 mln, partly as a result of inter-regional Global Markets cost allocations that did not affect North America in 2006, and higher bonuses.

- At the *operating result* level, the loss was reduced by EUR 80 mln to a loss of EUR 43 mln, and the efficiency ratio improved by 38.8 percentage points to 111.0%.
- *Provisions* were unchanged at a net release of EUR 17 mln.
- Net tax credits decreased by EUR 87 mln to a net tax credit of EUR 45 mln.
- *Net operating income* fell by 18.5% to EUR 19 mln.
- *Discontinued operations* were EUR 549 mln in the first half of 2007 and EUR 518 mln in the first half of 2006.

The commercial banking operations of LaSalle saw continued loan growth partly offset by lower spreads. The operating income of LaSalle's retail banking operations were flat, as rising interest rates led on the asset side to lower home equity loan growth, and on the liability side to core deposits falling as a percentage of total deposits, as customers increasingly shifted funds into higher-yielding types of accounts. The BU NA successfully executed the previously announced FTE reduction.

- *Profit for the period* increased by 12.9% to EUR 568 mln.
- The BU NA successfully executed on its efficiency improvement plan. Total *FTE* for the BU NA as per 30 June 2007 was 14,007, down from 14,914 as per 31 December 2006.

Second quarter 2007 compared with first quarter 2007

- *Total operating income* decreased by 9.1% to EUR 184 mln, as Global Markets revenues fell back slightly from the excellent first quarter, mainly due to lower activity in Equities and structured products.
- *Total operating expenses* decreased by 19.0% to EUR 192 mln, mainly as a result of lower allocated costs.
- At the *operating result* level, the loss was reduced by EUR 27 mln to a loss of EUR 8 mln, and the efficiency ratio improved by 12.6 percentage points to 104.3%.
- *Provisions* increased by EUR 13 mln from a net release of EUR 15 mln to a net release of EUR 2 mln.
- Net tax credits increased by EUR 5 mln to a net tax credit of EUR 25 mln.
- *Net operating income* increased by EUR 19 mln to EUR 19 mln.
- *Discontinued operations* were EUR 197 mln in the second quarter of 2007. This compares with EUR 352 mln in the first quarter of 2007. Both quarters included the results from the discontinued operations of LaSalle, and the first quarter also included two months of results, of EUR 17 mln, from the discontinued AAMG operations as well as the gain on the sale of AAMG. The gain on the sale of AAMG was reported as EUR 97 mln in the first quarter of 2007. In the second quarter of 2007 an adjustment for transaction-related expenses of EUR 4 mln was booked, leading to an adjusted book gain on the sale of AAMG of EUR 93 mln.

The commercial banking operations of LaSalle saw net interest income decline by 4% as the low growth in deposit volumes and essentially flat loan volumes were offset by lower spreads. LaSalle's retail operations realised a significant increase in operating profit on the back of revenue growth and lower expenses. Retail revenues improved by 3%, mainly on the back of growth in core deposits and fee income, the positive impact of which more than offset a small decline in loan volumes at lower spreads.

- *Profit for the period* decreased by 37.0% to EUR 216 mln.

The BU Latin America

(in millions of euros)	year to date				quarterly						
	2007	2006	% change	% change ¹	Q2 2007	Q1 2007	% change	% change ¹	Q2 2006	% change	% change ¹
Net interest income	1,744	1,477	18.1	18.5	918	826	11.1	6.9	741	23.9	18.5
Net fees and commissions	251	262	(4.2)	(2.7)	111	140	(20.7)	(22.9)	111	0.0	(2.9)
Trading income / results fin. trans.	233	98	137.8	129.7	180	53			45		
Results from equity holdings	22	36	(38.9)	(38.6)	12	10	20.0	16.0	23	(47.8)	(50.0)
Other operating income	37	26	42.3	43.5	16	21	(23.8)	(28.6)	14	14.3	5.7
Total operating income	2,287	1,899	20.4	20.6	1,237	1,050	17.8	13.2	934	32.4	26.5
Total operating expenses	1,234	1,129	9.3	9.6	650	584	11.3	7.3	559	16.3	11.5
Operating result	1,053	770	36.8	36.7	587	466	26.0	20.6	375	56.5	48.9
Loan impairment	436	381	14.4	15.1	246	190	29.5	24.3	208	18.3	12.8
Operating profit before tax	617	389	58.6	57.8	341	276	23.6	18.1	167	104.2	93.9
Income tax expense	235	85	176.5	154.6	136	99	37.4	20.3	(5)		
Profit for the period	382	304	25.7	30.7	205	177	15.8	16.8	172	19.2	28.8
Efficiency ratio	54.0%	59.5%			52.5%	55.6%			59.9%		

1) % change at constant foreign exchange rates (see annex 2)

	30 Jun 07	30 Jun 06	% change	31 Mar 07	% change	31 Dec 06	% change
Staff (FTE)	29,467	27,522	7.1	28,912	1.9	28,205	4.5

(in billions of euros)	2007	2006	% change	Q2 2007	Q1 2007	% change	Q2 2006	% change
Total assets	49.2	35.0	40.6		44.6	10.3	39.4	24.9
Risk-weighted assets	28.6	23.0	24.3		25.9	10.4	24.2	18.2

As of 1 January 2007, the BU Latin America (BU LA) includes the Global Clients Latin America activities. The 2006 results have been restated accordingly.

Please note that all comparisons below are at constant exchange rates (percentages as in the table above) in order to facilitate comparison.

First half 2007 compared with first half 2006

- *Total operating income* increased by 20.6%, driven by continued strong growth of the Brazil loan portfolio, gains in the ALM portfolio, as well as a EUR 48 mln (EUR 31 mln net) gain on the sale of a 3.64% stake in Brazilian credit analysis provider Serasa. Excluding the Serasa gain, operating income increased by 18.2%. Strong loan growth is expected to continue in the second half of the year.

The relative contribution from Brazil to total operating income of the BU LA was unchanged at 95%. The macro-economic conditions in Brazil reflect continued stability, a decrease in interest rates, and a strong local currency. In May, Brazil's long-term sovereign credit rating moved to within one notch of an investment grade rating. The results of Banco Real continued to benefit from Brazil's economic strength.

The Brazilian retail banking line of business, which comprises households and SMEs, grew by 18%, fuelled by a 30% increase in the retail loan portfolio at lower net interest margins. The decline in overall retail net interest margins was the result of lower margins in both households and SMEs, as well as the fact that growth in the SME portfolio was higher than in the higher margin households portfolio. Average balances in the SME credit portfolio, which accounted for 51% of the total retail loan portfolio, grew by 37%. Average balances in the households loan portfolio, which accounted for 49% of the total retail loan portfolio, increased by 24%, supported by the introduction of new credit products and refined credit analysis tools.

Total operating income of the Aymoré consumer finance activities was impacted by a EUR 26 mln second quarter recognition of origination commissions paid. Excluding this impact on commissions, Aymoré saw revenues increase by 8% on the back of continued strong loan growth that was partly offset by a decline in net interest margins. Origination costs continued to go up in an increasingly competitive market.

Commercial banking, including the results formerly reported under Global Clients, realised revenue growth of 29% mainly on the back of accelerated loan growth and investment banking activities.

- *Total operating expenses* increased by 9.6%, partly reflecting the impact of the new collective labour agreement (CLA) that came into effect in September 2006, as well as higher bonus accruals. Excluding the Services charge in the second quarter of 2006 of EUR 12 mln (EUR 8 mln net), total operating expenses increased by 10.8%.

- *The operating result* improved by 36.7% and the efficiency ratio improved by 5.5 percentage points to 54.0%. Excluding the Serasa gain and the 2006 Services charge of EUR 12 mln (EUR 8 mln net), the operating result improved by 28.8% and the efficiency ratio improved by 3.7 percentage points to 55.1%.
- *Provisions* increased by 15.1% to EUR 436 mln, equivalent to 329 basis points of average RWA, reflecting continued strong loan growth.
- *Operating profit before tax* grew by 57.8%. Excluding the Serasa gain and the 2006 Services charge, the increase in operating profit before tax was 41.8%.
- The effective *tax rate* increased by 16.2 percentage points to 38.1%, as 2006 tax credits did not recur. The appreciation of the Brazilian real relative to the US dollar led to a hedge-related tax charge of EUR 51 mln compared with a hedge-related tax charge of EUR 36 mln in the first half of 2006.
- *Profit for the period* grew by 30.7% to EUR 382 mln.

Second quarter 2007 compared with first quarter 2007

- *Total operating income* of the BU LA increased by 13.2%, on the back of continued strong growth in the Brazilian retail loan portfolio, improved margins, gains on the sale of securities, and the Serasa book gain. Excluding the Serasa gain, total operating income grew by 8.9%.

The operating income of the Brazilian retail banking line of business increased by 9% on the back of 5% growth of the overall retail loan portfolio at improved margins, and because growth in the households portfolio was higher than in the lower margin SME portfolio. The households loan portfolio grew by 7%, while the SME loan portfolio saw an increase of 3%.

Total operating income of the Aymoré consumer finance activities was impacted by a EUR 26 mln second quarter recognition of origination commissions paid. Excluding this impact on commissions, Aymoré saw revenues increase by 8% on the back of continued strong loan growth, partly offset by increased origination costs.

Commercial banking revenues grew by 23% driven by sustained loan growth.

- *Total operating expenses* increased by 7.3%, partly as a result of higher performance-related bonuses.
- *The operating result* increased by 20.6% and the efficiency ratio improved by 3.1 percentage points to 52.5%. Excluding the Serasa gain, the operating result improved by 10.9% and the efficiency ratio improved by 0.9 percentage points to 54.7%.
- *Provisions* increased by 24.3% to EUR 246 mln, equivalent to 360 basis points of average RWA compared with 303 basis points of average RWA reported in the first quarter. The increase was partly due to the fact that the first quarter of 2007 benefited from the sale of a non-performing loan (NPL) portfolio, but also due to higher delinquencies in consumer finance. Excluding the impact of the NPL sales, provisions remained stable in absolute terms. For the second half of 2007, provisions, expressed as a percentage of average RWA, are not expected to come down from the level seen in the second quarter.
- *Operating profit before tax* increased by 18.1%. Excluding the Serasa gain, operating profit before tax grew by 1.7%.
- The effective *tax rate* was 39.9%, an increase of 4.0 percentage points. The further appreciation of the Brazilian real against the US dollar led to a hedge-related tax charge of EUR 30 mln compared with a hedge-related tax charge of EUR 20 mln in the first quarter.
- *Profit for the period* increased by 16.8% to EUR 205 mln.

The BU Asia

(in millions of euros)	year to date				quarterly						
	2007	2006	% change	% change ¹	Q2 2007	Q1 2007	% change	% change ¹	Q2 2006	% change	% change ¹
Net interest income	340	282	20.6	26.8	185	155	19.4	19.8	135	37.0	39.9
Net fees and commissions	499	325	53.5	61.3	290	209	38.8	39.8	158	83.5	88.8
Trading income / results fin. trans.	333	192	73.4	84.3	138	195	(29.2)	(28.1)	109	26.6	33.9
Results from equity holdings	34	44	(22.7)	(19.3)	17	17	0.0	0.0	22	(22.7)	(21.8)
Other operating income	0	29			(4)	4			13		
Total operating income	1,206	872	38.3	45.8	626	580	7.9	8.8	437	43.2	48.0
Total operating expenses	808	652	23.9	29.8	412	396	4.0	4.7	320	28.8	32.3
Operating result	398	220	80.9	93.1	214	184	16.3	17.8	117	82.9	90.8
Loan impairment	109	85	28.2	36.6	56	53	5.7	6.0	49	14.3	18.0
Operating profit before tax	289	135	114.1	128.7	158	131	20.6	22.5	68	132.4	143.2
Income tax expense	65	48	35.4	41.5	41	24	70.8	72.1	25	64.0	68.8
Profit for the period	224	87	157.5	176.9	117	107	9.3	11.4	43	172.1	186.5
Efficiency ratio	67.0%	74.8%			65.8%	68.3%			73.2%		
1) % change at constant foreign exchange rates (see annex 2)											
	30 Jun 07	30 Jun 06	% change		31 Mar 07	% change			31 Dec 06	% change	
Staff (FTE)	17,738	12,809	38.5		15,354	15.5			14,141	25.4	
(in billions of euros)											
Total assets	80.2	72.5	10.6		75.2	6.6			69.8	14.9	
Risk-weighted assets	17.9	16.0	11.9		18.3	(2.2)			16.5	8.5	

As of 1 January 2007, the BU Asia includes the Global Clients Asia activities. The 2006 results have been restated accordingly.

First half 2007 compared with first half 2006

The year-on-year comparison of operating income and profit was positively impacted by the fair-market value changes of the stake in Korean Exchange Bank (KEB) (a positive EUR 30 mln in the first half of 2007 and a negative EUR 20 mln in the first half of 2006). Although the fair-market value change is a part of regular income, it creates substantial volatility in income.

- *Total operating income* increased by 38.3%, or EUR 334 mln, to EUR 1,206 mln, driven by strong growth in consumer and commercial banking.

Consumer revenues grew by 24.8%, driven by continued growth of the Van Gogh Preferred Banking (VGPB) and credit card businesses. VGPB growth was particularly strong in Singapore, Hong Kong, China and Taiwan. Total Assets under Administration (AuA) of VGPB clients in Asia grew by 20.5%. The operating income also improved due to significant growth in the Consumer Finance business. In particular, the credit card business in Indonesia and the United Arab Emirates (UAE) and the overall Consumer Finance business in India showed strong improvements. The total number of credit cards in Asia increased by 12.3% to 2.9 mln.

The commercial business showed exceptional growth of 64.5%, driven by significant M&A and Equity Capital Markets (ECM) transactions executed in the Philippines, Australia, Malaysia, the UAE and Hong Kong. The Global Markets business continued its strong growth, notably via the ATV equity-linked transaction closed in June. In addition, cash management within Transaction Banking and the Commercial SME and FIPS growth initiatives are gaining momentum and are growing at healthy rates.

China and India are two of the BU Asia's key countries and are a major focus of our growth efforts:

In China, revenue increased by 75.8%, showing that our recent investments are indeed leading to growth in revenues. In the Consumer business, VGPB revenues grew by 83.8% and AuA increased by 111.0% from last year. The Commercial business saw steady growth in its loan portfolio, and experienced higher interest margins and higher commission income as a result of increasing asset sizes.

India continued its strong performance this year, as revenues grew by over 39.1% in the first half of 2007. Consumer revenues grew by 53.9%, primarily due to continued growth in the credit card and personal loan portfolios, complemented by aggressive growth in deposit accounts and distribution of third-party mutual funds and insurance products. The Commercial business continued to show strong growth, riding on a healthy deal pipeline and on an annuity business with more than 3,000 SME and large corporate clients. Highlights include the closing of landmark deals in M&A advisory (Tata-Corus, Suzlon-Repower), ECM (Cairns IPO) and Corporate Banking mandates (Cadbury). The microfinance business in India continued to be a huge success as it now reaches 460,000 households through 27 microfinance institutions across 17 states in India.

- *Total operating expenses* increased by 23.9% to EUR 808 mln as a result of continued investments in new branches, new staff hirings and increased bonus accruals in line with increased revenues. Since the end of the second quarter 2006, we have opened 13 branches across China, India and Pakistan bringing the total number of branches in Asia to 83, and to 152 including the Prime Bank acquisition.
- *The operating result* improved by 80.9% to EUR 398 mln. The efficiency ratio improved from 74.8% in the first half of 2006 to 67.0% in the first half of 2007.
- *Provisioning* increased by EUR 24 mln to EUR 109 mln reflecting strong growth in the consumer finance businesses, particularly in India and Indonesia. We are seeing continued improvement in Taiwan.
- *Profit for the period* increased by 157.5% to EUR 224 mln.

Second quarter 2007 compared with first quarter 2007

The quarter-on-quarter comparison of operating income and profit was negatively impacted by the fair-market value changes of the stake in KEB (a loss of EUR 23 mln in the second quarter of 2007 and a gain of EUR 53 mln in the first quarter of 2007).

- *Total operating income* increased by 7.9% driven primarily by strong M&A, ECM and Global Markets revenues. Excluding the fair-market value change of KEB, operating income increased 23.1%.

The consumer business grew by 16.3%, mainly due to strong performances in Greater China, Singapore, India and UAE. In particular, the VGPB businesses in Greater China, Singapore and India and the credit card businesses in India and UAE are showing strong growth.

The commercial business grew by 38.8% quarter-on-quarter, driven by M&A, ECM and Global Markets revenues. Global Markets continued to show strong revenue momentum on the back of high volumes throughout the Asian equity markets as shown by the ATV equity-linked transaction in June. Commercial SME revenues were up by 100.0% from the first quarter as the build-out in Singapore, Hong Kong, China and Pakistan is gaining traction, while India and Taiwan continue to grow at a healthy rate.

- *Total operating expenses* increased by 4.0%, primarily driven by new staff hirings and investments to support future growth across the region.
- *The operating result* increased by 16.3% to EUR 214 mln.
- *Provisioning* increased by EUR 3 mln to EUR 56 mln, primarily driven by a EUR 6 mln increase in IBNI provisions.
- *Profit for the period* increased by 9.3% to EUR 117 mln.

Recent developments

On 3 July 2007, ABN AMRO inaugurated ABN AMRO Bank (China) Co., Ltd, the locally incorporated entity of the bank in China, headquartered in Shanghai, after having recently received approval from the China Banking Regulatory Commission for local incorporation in China. This will facilitate ABN AMRO's ambitious growth and expansion plans into RMB-denominated banking services in China. To support this growth, ABN AMRO has more than tripled its registered share capital to RMB 4 bln from RMB 1.3 bln.

On 8 June 2007, ABN AMRO announced that it would acquire the branch network of Taitung Business Bank in Taiwan following a government auction. The acquisition will add significant scale to ABN AMRO's Taiwan franchise where it is already a top three foreign bank. Under the terms of the sale, ABN AMRO is entitled to relocate the majority of 32 branches to prime locations for its mass affluent and SME client base. After closure of the acquisition, the total number of branches in Taiwan will be 37.

Update on the integration of Prime Bank (Pakistan)

We have made considerable progress on the Prime Bank integration, achieving key milestones as scheduled, in particular in the IT, Finance, Communication, HR and Compliance areas. The amalgamation

date, subject to final regulatory approvals, is scheduled for 1 September 2007. Starting from that date, the two banks are expected to operate as a single organisation in Pakistan.

The BU Private Clients

(in millions of euros)	year to date				quarterly						
	2007	2006	% change	% change ¹	Q2 2007	Q1 2007	% change	% change ¹	Q2 2006	% change	% change ¹
Net interest income	242	257	(5.8)	(5.3)	123	119	3.4	3.7	128	(3.9)	(3.4)
Net fees and commissions	343	307	11.7	13.1	175	168	4.2	4.6	146	19.9	21.4
Net trading income	37	36	2.8	2.5	17	20	(15.0)	(14.5)	27	(37.0)	(37.0)
Other operating income	119	34			99	20			13		
Total operating income	741	634	16.9	18.4	414	327	26.6	27.6	314	31.8	34.1
Total operating expenses	457	455	0.4	1.4	233	224	4.0	4.4	226	3.1	4.0
Operating result	284	179	58.7	61.6	181	103	75.7	77.9	88	105.7	111.6
Loan impairment	(3)	10			0	(3)			9		
Operating profit before tax	287	169	69.8	72.9	181	106	70.8	72.8	79	129.1	135.7
Income tax expense	61	48	27.1	27.7	31	30	3.3	3.7	23	34.8	36.1
Profit for the period	226	121	86.8	90.8	150	76	97.4	100.1	56	167.9	176.6
Efficiency ratio	61.7%	71.8%			56.3%	68.5%			72.0%		
1) % change at constant foreign exchange rates (see annex 2)											
	30 Jun 07	30 Jun 06	% change		31 Mar 07	% change		31 Dec 06	% change		
Staff (FTE)	3,081	3,026	1.8		3,140	(1.9)		3,212	(4.1)		
(in billions of euros)											
Assets under Administration	150	133	12.8		148	1.4		142	5.6		
Total assets	19.2	18.5	3.8		19.2	0.0		18.6	3.2		
Risk-weighted assets	8.3	8.0	3.8		8.1	2.5		7.7	7.8		

Please note that from 1 January 2007 the results from the former International Diamonds & Jewellery Group are reported in Group Functions, and the results from Asset Management France are reported in the BU Asset Management. For the purpose of comparison, the 2006 results have been restated. As from 1 January 2007, the BU Private Clients includes the results of Vermogensgroep, the acquisition of which was completed in November 2006.

In the second quarter of 2007, ABN AMRO completed the sale of its Latin American Private Banking operations in Miami and Uruguay, including the Latin American portfolios in Switzerland and Luxembourg, to Itausa, the Brazilian holding company that has a controlling stake in Banco Itaú Financeira S.A., for a book profit of EUR 77 mln gross (EUR 72 mln net). Furthermore, the BU Private Clients successfully continued its organic growth expansion plans in core countries, marked by the opening of the first Private Clients branch in Rio de Janeiro, Private Clients' second branch in Brazil.

First half 2007 compared with first half 2006

- *Total operating income* increased by 16.9% to EUR 741 mln. Excluding the gain on the sale mentioned above, total operating income increased by 4.7%. This was mainly driven by an 11.7% increase in net fees and commissions as a result of higher volumes in non-interest related products, such as stocks, investment funds and structured products. This is the result of continued focus on shifting the asset mix towards more profitable products.

These positive results were partly offset by a 5.8% decrease of net interest income to EUR 242 mln, due to strong pressure on margins as a result of high interest rates, particularly in the special savings account product.

Furthermore, we see strong revenue increases in our growth markets such as Asia and Brazil, as a result of continued investments.

- *Total operating expenses* were flat at EUR 457 mln, as a result of better cost management across all the regions. Lower costs in Western Europe were offset by investments in growth markets.
- *The operating result* increased by 58.7%. Excluding the gain on the sale mentioned above, the operating result increased by 15.6% to EUR 207 mln.
- *Provisions* decreased by EUR 13 mln to a net release of EUR 3 mln due to a release of IBNI provision.
- *Profit for the period* increased by 86.8%. Excluding the gain on the sale mentioned above, profit for the period increased by 27.3% to EUR 154 mln.
- *Assets under Administration* increased from EUR 133 bln at the end of June 2006 to EUR 150 bln at the end of June 2007, mainly reflecting higher net asset values due to improved financial markets, net new assets inflow and the inclusion of Vermogensgroep (EUR 3.6 bln). The sale of the operations in Miami and Uruguay had a negative impact of EUR 2.4 bln.

Second quarter 2007 compared with first quarter 2007

- *Total operating income* increased by 26.6%. Excluding the gain on the sale mentioned above, operating income increased by 3.1% to EUR 337 mln, predominantly driven by an increase in commissions due to higher performance and brokerage fees.
- *Total operating expenses* increased by 4.0% to EUR 233 mln as a result of investments in the expansion of the businesses in the Netherlands and in growth areas in Asia and Brazil.
- *The operating result* increased by 75.7%. Excluding the gain on the sale mentioned above, the operating result was flat at EUR 104 mln.
- *Profit for the period* increased by 97.4%. Excluding the gain on the sale mentioned above, profit for the period increased by 2.6% to EUR 78 mln.
- *Assets under Administration* increased from EUR 148 bln at the end of March 2007 to EUR 150 bln at the end of June 2007 despite the sale of the operations in Miami and Uruguay.

The BU Asset Management

(in millions of euros)	year to date				quarterly						
	2007	2006	% change	% change ¹	Q2 2007	Q1 2007	% change	% change ¹	Q2 2006	% change	% change ¹
Net interest income	(7)	(10)			(3)	(4)			(6)		
Net fees and commissions	460	390	17.9	18.4	241	219	10.0	10.5	210	14.8	14.7
Net trading income	1	4			(1)	2			0		
Other operating income	31	32	(3.1)	0.0	17	14	21.4	22.1	2		
Total operating income	485	416	16.6	17.3	254	231	10.0	10.5	206	23.3	23.4
Total operating expenses	316	269	17.5	18.4	165	151	9.3	9.7	137	20.4	20.9
Operating profit before tax	169	147	15.0	15.4	89	80	11.3	11.9	69	29.0	28.4
Income tax expense	43	39	10.3	10.0	21	22	(4.5)	(4.5)	23	(8.7)	(10.0)
Profit for the period	126	108	16.7	17.3	68	58	17.2	18.1	46	47.8	47.6
Efficiency ratio	65.2%	64.7%			65.0%	65.4%			66.5%		
1) % change at constant foreign exchange rates (see annex 2)											
	30 Jun 07	30 Jun 06	% change		31 Mar 07	% change			31 Dec 06	% change	
Staff (FTE)	1,846	1,730	6.7		1,837	0.5			1,630	13.3	
(in billions of euros)											
Assets under Management	211	180	17.2		209	1.0			193	9.3	
Total assets	1.6	1.2	33.3		1.7	(5.9)			1.4	14.3	
Risk-weighted assets	1.0	0.5	100.0		0.9	11.1			0.9	11.1	

Please note that the results from Asset Management France (previously included in the BU Private Clients) were transferred to the BU Asset Management as from the start of 2007. For the purpose of comparison, the 2006 figures have been restated.

First half 2007 compared with first half 2006

Please note that the comparisons below are affected by the EUR 28 mln (gross and net) gain on the sale of the Asset Management operations in Curacao, completed in the first quarter of 2006.

- *Total operating income* increased by 16.6% to EUR 485 mln. Excluding the gain on the sale mentioned above, total operating income increased by 25.0%, mainly due to increased net fees and commissions.

The 17.9% increase in commission income was related to the higher Asset under Management (AuM) levels, higher performance fees and higher fee levels on existing products. A continuous and successful focus on tailored solutions for our clients also resulted in a shift in the asset mix towards more profitable products. In addition, returns on seed capital positions, which are reported in the other operating income line, were considerably higher than in 2006, contributing to the overall improvement in revenues.

- *Total operating expenses* increased by 17.5% to EUR 316 mln, mainly due to higher personnel costs and bonus accruals.
- *Operating profit before tax* increased by 15.0%. Excluding the gain on the sale mentioned above, the operating profit before tax increased by 42.0% and the efficiency ratio improved by 4.1 percentage points to 65.2%.
- *Profit for the period* increased by 16.7% to EUR 126 mln. Excluding the gain on the sale mentioned above, profit for the period increased by 57.5%.

Second quarter 2007 compared with first quarter 2007

- *Total operating income* increased by 10.0% to EUR 254 mln. This result was mainly due to higher fees and commissions, which increased by EUR 22 mln, driven by higher AuM growth and performance fee income, as core products showed continued improved performance.
- *Total operating expenses* increased by 9.3% to EUR 165 mln mainly driven by higher personnel costs.
- The *operating profit before tax* increased by 11.3% to EUR 89 mln from EUR 80 mln. The efficiency ratio improved by 0.4 percentage points to 65.0%.
- *Profit for the period* increased by 17.2% to EUR 68 mln.

Assets under Management

As at 30 June 2007, Assets under Management (AuM) amounted to EUR 210.6 bln compared with EUR 208.7 bln at the end of March 2007. This change in AuM can be explained by EUR 2.7 bln in net outflows and EUR 3.7 bln market appreciation along with positive currency effects of EUR 0.9 bln. The AuM level at Artemis continued to grow strongly. The asset mix is stable compared with the first quarter of 2007 with 46% equities, 36% fixed income and 18% cash and other.

The BU Private Equity

(in millions of euros)	year to date			quarterly					
	2007 ¹	2006 ¹	% change	Q2 2007	Q2 2007 ¹	Q1 2007 ¹	% change	Q2 2006 ¹	% change
Net interest income	18	7	157.1	(84)	6	12	(50.0)	1	
Net fees and commissions	3	6	(50.0)	0	0	3		(1)	
Results from fin. transactions	282	249	13.3	168	184	98	87.8	154	19.5
Other operating income	3	9	(66.7)	12	3	0		(11)	
Net sales private equity holdings	0	0		1,390	0	0		0	
Total operating income	306	271	12.9	1,486	193	113	70.8	143	35.0
Operating expenses	51	49	4.1	328	27	24	12.5	14	92.9
Goods and materials priv. equity holdings	0	0		979	0	0		0	
Total operating expenses	51	49	4.1	1,307	27	24	12.5	14	92.9
Operating result	255	222	14.9	179	166	89	86.5	129	28.7
Loan impairment	0	20		0	0	0		5	
Operating profit before tax	255	202	26.2	179	166	89	86.5	124	33.9
Income tax expense	(20)	(26)		3	(10)	(10)		(12)	
Profit for the period	275	228	20.6	176	176	99	77.8	136	29.4

1) all figures exclude the consolidation effect of controlled non-financial investments (see annex 2)

	30 Jun 07	30 Jun 06	% change	31 Mar 07	% change	31 Dec 06	% change
Staff (FTE)	83	105	(21.0)	85	(2.4)	93	(10.8)

(in billions of euros)

Risk-weighted assets	2.5	2.4	4.2	2.4	4.2	2.4	4.2
----------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

As announced with the first quarter 2007 results, ABN AMRO transferred, at the end of the second quarter, the investment management function of most of the businesses of the BU Private Equity (BU PE) to an independent management company with the objective to invest in mid-market buy-out opportunities in the Dutch, UK and Nordic markets. ABN AMRO sold the majority of the shares in this management company to the respective members who now have independent operational and commercial authority over all its activities. Concurrently, ABN AMRO made a long-term commitment to fund the ongoing investment programme of the management company. The ownership of the existing investments and therefore the economic interest in these investments has not changed.

Under International Financial Reporting Standards (IFRS), the income statements and balance sheets of companies in which the Group has a controlling interest are consolidated. As a result of the above-mentioned structural change in control within BU PE, the portfolio of investments managed by the independent management company will no longer be consolidated as of the next quarter, but instead will be carried at fair value with value changes directly impacting the profit and loss account. The investments have been revalued to fair value at the end of the second quarter. The step-up to fair value amounted to EUR 108 mln.

The BU PE operates through two lines of business (LoB): the Buy-out LoB and the Corporate Investments LoB.

In the second quarter of 2007, the BU PE made a total of EUR 104 mln of new investments, primarily in the Buy-out LoB. The BU PE also executed a number of divestments and refinancings, also primarily in the Buy-out LoB, for a total amount of EUR 114 mln in gross proceeds.

As a result of investments, divestments, fair value changes of EUR 70 mln, and EUR 13 mln of currency and other effects, the value of the portfolio of the BU PE increased from EUR 2,213 mln to EUR 2,286 mln. At the end of the second quarter, the BU PE's portfolio consisted of EUR 1,803 mln of buy-out investments, EUR 443 mln of Corporate Investments and EUR 40 mln of listed shares. The portfolio managed by the Corporate Investment business on behalf of the BU Netherlands increased from EUR 116 mln to EUR 119 mln.

Please note that the results analysis below is based on figures excluding the consolidation effect of controlled investments, whereby uncontrolled investments are held at fair-market value and controlled investments are held at such investment's net asset value plus goodwill.

First half 2007 compared with first half 2006

- *Total operating income* increased by 12.9% to EUR 306 mln, mainly due to the loss of control over the management company and the resulting loss of control over the investments, resulting in the recording of a fair value step-up of EUR 108 mln as described above.

- *Total operating expenses* increased by EUR 2 mln to EUR 51 mln. This was mainly due to higher accrual for incentive compensation and provisions taken for reorganising the strategic focus of the BU PE.
- *The operating result* increased by EUR 33 mln to EUR 255 mln.
- *Provisions* decreased by EUR 20 mln to zero.
- *Profit for the period* increased by EUR 47 mln to EUR 275 mln.

Second quarter 2007 compared with first quarter 2007

- *Total operating income* increased by EUR 80 mln to EUR 193 mln, as a result of higher unrealised fair-market value step ups of the investment portfolio (resulting from the transfer of the management function as described above) of EUR 108 mln being partly offset by lower realised returns from exited consolidated investments.
- *Total operating expenses* increased by EUR 3 mln to EUR 27 mln, due to higher staff costs.
- *The operating result* increased by EUR 77 mln to EUR 166 mln.
- *Profit for the period* increased by EUR 77 mln to EUR 176 mln.

Group Functions, including Services

<i>(in millions of euros)</i>	year to date			quarterly				
	2007	2006	% change	Q2 2007	Q1 2007	% change	Q2 2006	% change
Net interest income	(313)	29		(207)	(106)		(18)	
Net fees and commissions	114	49	132.7	129	(15)		21	
Net trading income	4	138		(37)	41		59	
Results from fin. transactions	70	0		(45)	115		(14)	
Results from equity holdings	51	27	88.9	20	31	(35.5)	20	
Other operating income	3	221		0	3		213	
Total operating income	(71)	464		(140)	69		281	
Total operating expenses	661	225	193.8	194	467	(58.5)	118	64.4
Operating result	(732)	239		(334)	(398)		163	
Loan impairment	(8)	10		(10)	2		9	
Operating profit before tax	(724)	229		(324)	(400)		154	
Income tax expense	(210)	(47)		(94)	(116)		(71)	
Net operating income	(514)	276		(230)	(284)		225	
Discontinued operations (net)	3	(36)		11	(8)		(13)	
Profit for the period	(511)	240		(219)	(292)		212	
	30 Jun 07	30 Jun 06	% change	31 Mar 07	% change	31 Dec 06	% change	
Staff (FTE)	3,128	4,649	(32.7)	3,541	(11.7)	4,524	(30.9)	
<i>(in billions of euros)</i>								
Total assets	71.7	82.0	(12.6)	70.0	2.4	74.5	(3.8)	
Risk-weighted assets	4.7	8.0	(41.3)	4.9	(4.1)	(0.1)		

Note: staff, total assets and risk-weighted assets are including discontinued operations

Please note that as from 1 January 2007, Group Functions includes the results from the International Diamonds & Jewellery Group (ID&JG). For the purpose of comparison, the 2006 figures have been restated.

Please find below the major items in the first half of 2006 and the first half of 2007 that affected the results:

Half year 2006	Gross (EUR mln)	Net (EUR mln)
Gain from sale stake K&H Bank (Q2; income)	208	208
Services release (Q2; expenses)	(23)	(15)
Half year 2007	Gross (EUR mln)	Net (EUR mln)
DOJ provision (Q1; expenses)	365	275
Transaction related advisory fees (Q2; expenses)	81	60

The Futures business was sold to UBS in the third quarter of 2006. In the first half of 2006, the Futures business contributed EUR 118 mln in operating income and EUR 84 mln in operating expenses.

First half 2007 compared with first half 2006

- *Total operating income* decreased by EUR 535 mln to a negative EUR 71 mln. Excluding the gain on the sale of K&H and the income contribution of the Futures business, operating income decreased by EUR 209 mln. The fall can largely be explained by lower Asset & Liability Management (ALM) income and lower proprietary trading results for the Global Markets activities reported in Group Functions. The lower ALM income was due to higher funding costs as a result of higher euro and US dollar interest rates, lower returns on the investment portfolio as a result of the flattening yield curve, and marked-to-market losses on capital and risk hedging (CDS portfolio) as the result of credit spreads tightening.
- *Total operating expenses* increased by EUR 436 mln to EUR 661 mln. Excluding the items mentioned above (including the expenses of the Futures business in the first half of 2006), operating expenses increased by EUR 51 mln. Staff numbers declined by 1,521 FTEs due to the transfer of part of the audit, risk and compliance functions to the regions and as a result of reductions related to the measures, announced in 2006, aimed at improving the efficiency and productivity of Group Functions.
- *The operating result* decreased by EUR 971 mln to a negative EUR 732 mln. Excluding the items mentioned above (including the operating result of the Futures business in the first half of 2006), the operating result decreased by EUR 260 mln.
- *Provisioning* decreased by EUR 18 mln to a release of EUR 8 mln.

- *Tax expenses* declined by EUR 163 mln to a net credit of EUR 210 mln.
- *Discontinued operations* include certain revenues and expenses, largely stranded costs, related to the sale of LaSalle.
- *Profit for the period* decreased by EUR 751 mln to a loss of EUR 511 mln. Excluding the items mentioned above (including the profit of the Futures business in the first half of 2006), profit for the period decreased by EUR 166 mln.

Second quarter 2007 compared with first quarter 2007

- *Total operating income* decreased by EUR 209 mln to a negative EUR 140 mln, mainly due to lower ALM results and lower proprietary trading results. The lower ALM income was due to higher funding costs as a result of higher euro and US dollar interest rates and lower returns on the investment portfolio as a result of the flattening yield curve.
- *Total operating expenses* decreased by EUR 273 mln to EUR 194 mln. Excluding the EUR 365 mln provision for the DOJ settlement in the first quarter and EUR 81 mln transaction-related advisory fees in the second quarter, expenses increased by EUR 11 mln.
- *The operating result* increased by EUR 64 mln to a negative EUR 334 mln. Excluding the expense items mentioned above, the operating result decreased by EUR 220 mln.
- *Provisioning* decreased by EUR 12 mln to a release of EUR 10 mln.
- *Tax expenses* turned from a net credit of EUR 116 mln in the first quarter to a net credit of EUR 94 mln in the second quarter.
- *Net operating income* increased by EUR 54 mln to a negative EUR 230 mln. Excluding the items mentioned above, net operating income decreased by EUR 161 mln.
- *Discontinued operations* include certain revenues and expenses related to the financing and real estate transactions of the LaSalle business that are part of the Purchase and Sale Agreement by and between ABN AMRO and Bank of America. Global overhead charges allocated to LaSalle that continue to be incurred by ABN AMRO are included in the operating expenses of the continued operations.
- *Profit for the period* increased by EUR 73 mln to a loss of EUR 219 mln.

Recent developments

In 2006, ABN AMRO announced measures to improve the cost efficiency and productivity in Group Functions. The improvement in operational efficiency will be achieved by focusing on efficiency and productivity that will affect more than 500 FTEs, mainly at head office. In the fourth quarter we took a restructuring charge of EUR 29 mln. The headcount reduction has started in the first quarter and we are on track to deliver the reduction of 500 FTEs.

The BU Global Markets

<i>(in millions of euros)</i>	year to date		
	2007	2006	% change
Net interest income	325	143	127.3
Net fees and commissions	598	547	9.3
Net trading income	1,813	1,392	30.2
Results from fin. transactions	(25)	18	
Other operating income	11	26	(57.7)
Total operating income	2,722	2,126	28.0
Total operating expenses	1,859	1,675	11.0
Operating result	863	451	91.4
Loan impairment	(1)	9	
Operating profit before tax	864	442	95.5
Income tax expense	134	66	103.0
Profit for the period	730	376	94.1
Efficiency ratio	68.3%	78.8%	

Note: The 2006 figures include the results of the Futures business, which was sold in the third quarter of 2006

The BU Global Markets (BU GM) has returned record revenues for a third consecutive quarter, and a record half year, driven by continued momentum across the franchise (products and regions). This resulted in a market leading 8.1 percentage-point improvement in efficiency ratio for the first half of 2007, excluding the EUR 50 mln (EUR 38 mln net) Services charge booked in the first half of 2006, and an overall contribution to the Group adjusted operating result of 25.8% in the first six months.

- The business is well ahead of the full year 2007 commitment of a 75% efficiency ratio (68.0% in the second quarter of 2007, 68.3% in the first half of 2007)
- All businesses, except proprietary trading, demonstrated outperformance compared with 2006, with results confirming the benefits of a continued shift to a more structured product set, as well as last year's product and geographic participation choices
- Growth has been supported by tight ongoing cost control and reinforced by the further embedding of a high-performance culture
- These factors combined have consolidated the BU Global Markets' significantly improved peer position and leave the business well placed to deliver further gains

First half 2007 compared with first half 2006

- *Total operating income* grew by 28.0% across all business lines and regions reflecting ABN AMRO's global franchise. Proprietary Trading was the only business line with lower revenues. The three principal businesses all delivered record first half revenues:

Equities: revenues were up by 44% as increased cash and derivative client flows continued to be supported by well-diversified risk taking. Highlights included rapid growth in retail as well as institutional equity derivatives businesses, especially in equity exotics, volatility, equity-linked and Securities Finance.

Financial Markets: revenues increased by 25%, with the core business performing well, in particular credit and alternatives. Highlights of the second quarter included a second innovative Collateralised Debt Obligation (CDO) of natural catastrophe risk, which demonstrated the close co-ordination of the Credit and Alternatives, Structured Credit Marketing and the Financial Institutions Solutions Groups.

Structured Finance: revenues rose by 52%, securing a top-two position in European debt. Emerging markets was a clear area of outperformance as the business delivered a series of asset-backed securitisation transactions for clients, closing deals in the second quarter in Brazil, Russia, Turkey and South Africa, among others.

- *Total operating expenses* were up 11.0% at EUR 1,859 mln driven in large part by higher bonus accruals on the back of significantly improved performance. Excluding the Services restructuring charge in 2006, total operating expenses increased by 14.4%.

- *The operating result* improved by 91.4% to EUR 863 mln. Excluding the Services restructuring charge, the operating result improved by 72.3%. The contribution of the BU GM to the Group's adjusted operating result increased from 17.3% in the first half of 2006 to 25.8% in the first half of 2007.

The efficiency ratio improved by 11 percentage points to 68.3%. Excluding the Services restructuring charge, the efficiency ratio improved by 8.1 percentage points. The BU GM is already meeting its targeted efficiency ratio of 75% in 2007, despite the current corporate context.

- *Provisions* showed a small release of EUR 1 mln.
- *Taxes* increased by EUR 68 mln to EUR 134 mln.
- *Profit for the period* increased by 94.1% to EUR 730 mln.

Continued investment in our market leading units, combined with a demonstrated ability to execute the necessary remedial actions in lower-performing businesses and a strong pipeline, provide a robust platform for the BU GM going forward despite the current corporate uncertainty.

About the BU Global Markets

Managed as an integrated business, the BU GM encompasses the markets activities of the ABN AMRO Group, comprising Equities, Financial Markets, and Structured Finance. Equities comprise cash and derivatives sales and trading, research and corporate broking (Hoare Govett). Financial Markets covers macro-products (rates and foreign exchange), credit and alternatives, and local markets. Structured Finance includes fixed income origination, structuring and financing (both leveraged and high grade).

The results of the BU GM's Equities, Financial Markets and Structured Finance activities are reported in the regional Client BUs, while proprietary trading is reported in Group Functions.

The BU Global Clients

<i>(in millions of euros)</i>	year to date		
	2007	2006	% change
Net interest income	328	292	12.3
Net fees and commissions	780	587	32.9
Net trading income	394	294	34.0
Results from fin. transactions	14	1	
Other operating income	(6)	(7)	
Total operating income	1,510	1,167	29.4
Total operating expenses	1,137	994	14.4
Operating result	373	173	115.6
Loan impairment	2	(5)	
Operating profit before tax	371	178	108.4
Income tax expense	45	(2)	
Profit for the period	326	180	81.1
Efficiency ratio	75.3%	85.2%	

As of 1 January 2007 the results of the BU Global Clients (BU GC) are reported in the regional BUs to further drive close cooperation and synergies between the BU GC and the regions. Please note that the operating income of BU GC includes revenues from the sale of Global Markets products to the BU GC client base. This means there is overlap between the operating income of the BU GC and the BU Global Markets.

The BU GC had a very strong first half. It closed a large number of complex structured financial transactions for clients and, according to the Dealogic Investment Banking Strategy Review, is estimated to have grown significantly faster than the industry average. Underlying these results are a higher quality income stream and improvements in the BU GC's cost base and efficiency ratio.

- Total operating income rose 29.4%, outpacing the market
- Record profit for the period of EUR 326 mln exceeded total profit for the full year 2006, and currently represents 13.7% of the overall Group's adjusted profit for the period
- Record increase in M&A and ECM revenues

First half 2007 compared with first half 2006

The comparison below was impacted by the fair-market value adjustments of the stake in Korean Exchange Bank (KEB) (negative EUR 20 mln in 2006 and positive EUR 30 mln in 2007), and the Services restructuring charge of EUR 19 mln (EUR 14 mln net) in the first half of 2006.

- *Total operating income* increased by 29.4% to EUR 1,510 mln. Excluding the fair-market value adjustments of KEB, total operating income increased 24.7%.

The strong first-half results reflect continued diversification in the product mix from traditional loan products to fee-driven products, which has resulted in strong growth in primary and secondary capital markets products. M&A and ECM related revenues grew by 70%, the biggest increase ever. The first half of 2007 was also marked by several cross-border transactions, resulting from strong client relationships in Brazil, India and China (among others), and often driven by industry knowledge and M&A dialogue. The performance in the Financial Sponsors sector was noteworthy, showing continuing growth in its global market share, despite a reduced size of wallet available in the Netherlands.

Notable transactions in the first half included:

In Financial Institutions (FI), ABN AMRO advised on the acquisition by Groupe Banque Populaire of 60.93% of Foncia (listed on Euronext Paris) against a cash payment of EUR 800 mln from the founder and current CEO, and his family holding company. This operation marked Group Banque Populaire's first step into the real estate market while also aligned with the bank's strategy to diversify its product portfolio into non capital-intensive services.

In Telecoms, Media and Technology (TMT), ABN AMRO acted as joint financial adviser to Binariang GSM Sdn Bhd in its acquisition of Maxis Communications Berhad, one of the largest listed companies in Malaysia. The offer valued Maxis at USD 11.7 bln, making it the largest ever corporate transaction in Malaysia, and the second largest telecom acquisition and largest buy-out in Asia (ex-Australia).

In Energy & Resources (E&R), ABN AMRO acted as sole financial adviser and broker, and joint bookrunner, to Iberdrola in the EUR 17.1 bln acquisition of Scottish Power. ABN AMRO was also the mandated lead arranger and joint book runner of the bridge financing facility, which represents a milestone achievement for the Power and Utility sector.

Also in E&R, ABN AMRO, acting as sole lead arranger, successfully priced the largest corporate bond offering ever in Latin America for Petroleos de Venezuela (PDVSA), the fourth largest integrated oil company in the world. This multi-tranche USD 7.5 bln offering positioned our Structured Finance team (which includes capital markets) at the top of the Latin American and Emerging Market league tables.

In Global Industries, ABN AMRO acted as mandated lead arranger and book runner for the Porsche acquisition financing transaction, representing the second largest ever financing raised in the European syndicated loan market, and the largest syndicated facility ever led by ABN AMRO, won on the back of a strong and long standing relationship with Porsche.

These transactions contributed to ABN AMRO ranking 13th in Dealogic's first-half Investment Banking Strategy Review. ABN AMRO was also the fastest-growing bank, with an estimated 47% increase in Global Investment Banking revenues compared with the first half of 2006, versus an industry average of 19%. This performance is particularly notable given ABN AMRO's limited participation in the US capital and advisory markets, the largest in the world.

- *Total operating expenses* increased by 14.4%. Excluding the Services restructuring charge, total operating expenses increased by 16.6%. This increase was mainly due to a higher bonus accrual as a result of higher revenues.
- *The operating result* increased by EUR 200 mln. Excluding the fair-market value adjustments of KEB and the Services restructuring charge, the operating result increased by 61.8% to EUR 343 mln.
- *Provisions* increased by EUR 7 mln to a net charge of EUR 2 mln.
- *Tax* increased by EUR 47 mln to EUR 45 mln. In the first half of 2006, a number of client-driven transactions with positive tax implications resulted in a net tax credit.
- *Profit for the period* increased by EUR 146 mln to EUR 326 mln. Excluding the fair-market value adjustments of KEB and the Services restructuring charge, profit for the period increased by 38.3% to EUR 296 mln.

About the BU Global Clients

Responsibility for the Mergers & Acquisitions and Equity Capital Markets products for all clients of ABN AMRO falls under the BU GC. In line with its mandate to make innovation and product expertise available to the mid-market clients of the regional Client BUs, the BU GC has driven a significant increase in M&A and ECM revenues generated from the regional Client BUs' clients by deploying its own M&A and ECM resources to the regional Client BUs. To fully reflect the value generated by the BU GC, all ECM and M&A revenues, whether generated by regional or large corporate clients, are included in the results of the BU GC as of 1 January 2007. The 2006 results have been restated accordingly.

The five client industry groups served are Financial Institutions (FI); Technology, Media & Telecommunications (TMT); Energy & Resources (E&R); Financial Sponsors and Merchant Banking (FS&MB); and Global Industries (including Automotive, Consumer and Global Industrials).

Annex 1

This is an announcement pursuant to article 9b paragraph 1 of the Dutch Securities Markets Supervision Decree (Besluit toezicht effectenverkeer 1995).

Cautionary statement regarding forward-looking statements

This announcement contains forward-looking statements. Forward-looking statements are statements that are not historical facts, including statements about our beliefs and expectations. Any statement in this announcement that expresses or implies our intentions, beliefs, expectations or predictions (and the assumptions underlying them) is a forward-looking statement. These statements are based on plans, estimates and projections, as they are currently available to the management of ABN AMRO. Forward-looking statements therefore speak only as of the date they are made, and we take no obligation to update publicly any of them in light of new information or future events.

Forward-looking statements involve inherent risks and uncertainties. A number of important factors could therefore cause actual future results to differ materially from those expressed or implied in any forward looking statement. Such factors include, without limitation, the consummation of our proposed merger with Barclays; the conditions in the financial markets in Europe, the United States, Brazil and elsewhere from which we derive a substantial portion of our trading revenues; potential defaults of borrowers or trading counterparties; the implementation of our restructuring including the envisaged reduction in headcount; the reliability of our risk management policies, procedures and methods; the outcome of ongoing criminal investigations and other regulatory initiatives related to compliance matters in the United States and the nature and severity of any sanctions imposed; and other risks referenced in our filings with the US Securities and Exchange Commission. For more information on these and other factors, please refer to Part I: Item 3.D "Risk Factors" in our Annual Report on Form 20-F filed with the US Securities and Exchange Commission and to any subsequent reports furnished or filed by us with the US Securities and Exchange Commission. The forward-looking statements contained in this announcement are made as of the date hereof, and the companies assume no obligation to update any of the forward-looking statements contained in this announcement.

Additional Information

The offer launched by the consortium of Fortis, RBS and Santander is under consideration by the ABN AMRO boards. ABN AMRO will, in the near future but at the latest by August 6, 2007, file with the US Securities and Exchange Commission a Solicitation/Recommendation Statement on Schedule 14D-9 and advise the ABN AMRO shareholders (i) whether it recommends acceptance or rejection of such offer, expresses no opinion and remains neutral toward such offer, or is unable to take a position with respect to such offer and (ii) the reason(s) for its position with respect to such offer. The ABN AMRO boards request the ABN AMRO shareholders to defer making a determination on whether to accept or reject such offer until they have been advised of ABN AMRO's position with respect to the offer.

Barclays has filed with the US Securities and Exchange Commission a Registration Statement on Form F-4 which contains a prospectus. Barclays expects to file with the US Securities and Exchange Commission amendments to such Registration Statement as well as a Tender Offer Statement on Schedule TO and other relevant materials. In addition, ABN AMRO expects that it will file with the US Securities and Exchange Commission a Solicitation/Recommendation Statement on Schedule 14D-9 and other relevant materials. Such documents, however, are not currently available.

INVESTORS ARE URGED TO READ ANY DOCUMENTS REGARDING THE POTENTIAL OFFER IF AND WHEN THEY BECOME AVAILABLE, BECAUSE THEY WILL CONTAIN IMPORTANT INFORMATION.

The publication and distribution of this document and any separate documentation regarding the intended Offer, the making of the intended Offer and the issuance and offering of Barclays ordinary shares may, in some jurisdictions, be restricted by law. This document is not being published and the intended Offer is not being made, directly or indirectly, in or into any jurisdiction in which the publication of this announcement and the making of the intended Offer would not be in compliance with the laws of that jurisdiction. Persons who come into possession of this announcement should inform themselves of and observe any of these restrictions. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the securities laws of that jurisdiction.

Annex 2

Use of non-GAAP financial measures

Constant foreign exchange rates

Throughout the discussion of the operating results in the press release, the financial results and performance compared to the prior period, both in euros and percentage terms, are given in euros. We may also, where deemed significant, explain variances in terms of 'constant foreign exchange rates' or 'local currency'. Both 'constant foreign exchange rates' and 'local currency' exclude the effect of currency translation differences and is a non-GAAP financial measure which, unlike actual growth, cannot be derived directly from the information in the financial statements. 'Local currency' performance is measured for single currency volume differences. Management assesses, in part, the underlying performance of our individual businesses by separating foreign exchange translation effects throughout the income statement so as to understand the underlying trend of the business performance. The adjustments relate in particular to the impact of fluctuations in exchange rates used in translating results reported by our BUs North America and Latin America in US dollar and Brazilian real into euros, as well as the various currencies making up BU Asia. Management believes that the exclusion of these items provides a better understanding of the underlying operational performance of our businesses during such periods. Fluctuations in exchange rates are outside of the control or influence of management and may distort the analysis of underlying operating performance of our businesses during the periods under review. External stakeholders, such as business analysts, also use these measures. However, we recognise that these measures should not be used in isolation and, accordingly, we begin our analysis in the press release on the performance of the bank and of the BUs with the comparable GAAP actual growth measures that reflect all the factors that affect our business. We calculate the comparable constant foreign exchange rate performance by multiplying the local currency volumes over the period to be compared with the average monthly exchange rates of the previous period being compared. For example, the volumes of the year ended 31 December 2006, are multiplied by the average monthly exchange rates of 2005 to compare with the results of the 2005 on a constant basis.

Consolidation effect controlled non-financial investments

IAS 27 requires the consolidation of private equity investments over which we have control, including non-financial investments managed as private equity investments. However, as a practical matter, our private equity business is managed separately from the rest of our banking business and management does not measure the performance of our banking business based on our consolidated results of operations. Our private equity business involves buying equity stakes in unlisted companies over which we can establish influence or control, and managing these shareholdings as an investor for a number of years with a view to selling these with a profit. The companies in which we have these temporary holdings are active in different types of business other than the financial industry. We believe that combining these temporary holdings with our core banking business does not provide a meaningful basis for discussion of our financial condition and results of operations.

In the presentation of the tables in this press release, in order to understand our performance, we have removed the effects of a line-by-line consolidation in the income statement of the private equity holdings of our Business Unit Private Equity. The results excluding the consolidation effect include the 'de-consolidated' holdings based on the equity method. Similarly, in the presentation of our consolidated results of operations and in the segment discussion of our Business Unit Private Equity, we have removed the effects of consolidation of our private equity holdings from the various line items of the income statement and classified only the net operating profit of these investments under 'Results from financial transactions'. The measures excluding the effects of consolidation of our private equity holdings are non-GAAP financial measures. Our management refers to these non-GAAP financial measures in making operating decisions because the measures provide meaningful supplemental information regarding our operational performance. In addition, these non-GAAP financial measures facilitate management's internal comparisons to our historical operating results and comparisons to competitors' operating results. In accordance with applicable rules and regulations, we have presented, and investors are encouraged to review, reconciliations of non-GAAP financial measures to the most comparable GAAP measures, i.e., reconciliations of our results excluding the consolidation effects of our private equity holdings to our results including those effects in this Annex.

The following table provides an overview of the income statement reconciliation of the non-GAAP financial measure 'Group excluding consolidation effect' to 'Group including consolidation effect', the latter being fully compliant with IFRS.

Reconciliation of income statement to Group income statement including consolidation of consolidated non-financial investments

	first half year 2007			first half year 2006		
	Group (excl. cons. effect)	cons. effect	Group (incl. cons. effect)	Group (excl. cons. effect)	cons. effect	Group (incl. cons. effect)
<i>(in millions of euros)</i>						
Net interest income	4,784	-190	4,594	4,467	-156	4,311
Net fees and commissions	2,872	0	2,872	2,602	0	2,602
Net trading income	1,937	3	1,940	1,479	-2	1,477
Result from financial transactions	628	39	667	320	1	321
Result from equity participations	138	1	139	124	0	124
Other operating income	294	0	294	469	19	488
Net sales private equity holdings	0	2,783	2,783	0	2,634	2,634
Total operating income	10,653	2,636	13,289	9,461	2,496	11,957
Operating expenses	7,690	666	8,356	6,745	610	7,355
Goods & materials private equity holdings	0	1,949	1,949	0	1,855	1,855
Total operating expenses	7,690	2,615	10,305	6,745	2,465	9,210
Operating result	2,963	21	2,984	2,716	31	2,747
Loan impairment	886	0	886	720	0	720
Operating profit before tax	2,077	21	2,098	1,996	31	2,027
Income tax expense	411	21	432	317	31	348
Net operating profit	1,666	0	1,666	1,679	0	1,679
Discontinued operations (net)	554	0	554	573	0	573
Profit for the period	2,220	0	2,220	2,252	0	2,252

UNAUDITED

Annex 3

ABN AMRO Holding N.V.

Interim Financial Report for the period
ended 30 June 2007

UNAUDITED

Consolidated income statement for the 6 months ended 30 June / 3 months ended 30 June

	6 months ended 30 June 2007	6 months ended 30 June 2006	3 months ended 30 June 2007	3 months ended 30 June 2006
	(in millions of euros)			
Net interest income ⁴	4,594	4,311	2,356	2,166
Net fee and commission income ⁵	2,872	2,602	1,504	1,310
Net trading income ⁶	1,940	1,477	939	654
Results from financial transactions ⁷	667	321	314	230
Share of result in equity accounted investments ¹⁸	139	124	70	74
Other operating income ⁸	294	488	166	333
Income of consolidated private equity holdings ²⁴	2,783	2,634	1,390	1,388
Operating income	13,289	11,957	6,739	6,155
Personnel expenses ⁹	4,281	3,596	2,183	1,843
General and administrative expenses	3,449	3,195	1,590	1,637
Depreciation and amortisation	626	564	294	289
Goods and materials of consolidated private equity holdings ²⁴	1,949	1,855	979	1,003
Operating expenses	10,305	9,210	5,046	4,772
Loan impairment and other credit risk provisions ¹⁷	886	720	483	400
Total expenses	11,191	9,930	5,529	5,172
Operating profit before taxes	2,098	2,027	1,210	983
Income tax expense ¹⁰	432	348	264	70
Profit from continuing operations	1,666	1,679	946	913
Profit from discontinued operations net of tax ¹¹	554	573	210	301
Profit for the period	2,220	2,252	1,156	1,214
Attributable to:				
Shareholders of the parent company	2,165	2,219	1,130	1,216
Minority interests	55	33	26	(2)
Earnings per share attributable to the shareholders of the parent company (in euros) ¹²				
From continuing operations				
Basic	0.87	0.88	0.50	0.49
Diluted	0.86	0.88	0.50	0.49
From continuing and discontinued operations				
Basic	1.17	1.18	0.61	0.65
Diluted	1.16	1.18	0.61	0.64

Numbers stated against items refer to the notes.

UNAUDITED

Consolidated balance sheet

	30 June 2007	31 December 2006
	(in millions of euros)	
Assets		
Cash and balances at central banks	14,485	12,317
Financial assets held for trading ¹³	248,925	205,736
Financial investments ¹⁴	101,701	125,381
Loans and receivables — banks ¹⁵	183,338	134,819
Loans and receivables — customers ¹⁶	441,904	443,255
Equity accounted investments ¹⁸	1,591	1,527
Property and equipment	3,798	6,270
Goodwill and other intangible assets ¹⁹	7,140	9,407
Assets of businesses held for sale ¹¹	84,442	11,850
Accrued income and prepaid expenses	9,822	9,290
Other assets	22,913	27,212
Total assets	<u>1,120,059</u>	<u>987,064</u>
Liabilities		
Financial liabilities held for trading ¹³	159,709	145,364
Due to banks	254,299	187,989
Due to customers	354,260	362,383
Issued debt securities ²⁰	191,160	202,046
Provisions	7,951	7,850
Liabilities of businesses held for sale ¹¹	80,380	3,707
Accrued expenses and deferred income	8,710	10,640
Other liabilities	22,053	21,977
Total liabilities (excluding subordinated liabilities)	<u>1,078,522</u>	<u>941,956</u>
Subordinated liabilities ²¹	14,707	19,213
Total liabilities	<u>1,093,229</u>	<u>961,169</u>
Equity		
Share capital	1,085	1,085
Share premium	5,257	5,245
Treasury shares	(2,213)	(1,829)
Retained earnings	19,843	18,599
Net gains not recognised in the income statement	709	497
Equity attributable to shareholders of the parent company	<u>24,681</u>	<u>23,597</u>
Equity attributable to minority interests	2,149	2,298
Total equity	<u>26,830</u>	<u>25,895</u>
Total equity and liabilities	<u>1,120,059</u>	<u>987,064</u>
Credit related contingent liabilities ²²	57,614	51,279
Committed credit facilities ²²	151,607	145,418

Numbers stated against items refer to the notes.

UNAUDITED

Consolidated statement of changes in equity for the 6 months ended 30 June

	2007	2006
	(in millions of euros)	
Share capital		
Balance at 1 January	1,085	1,069
Dividends paid in shares	-	5
Balance at 30 June	<u>1,085</u>	<u>1,074</u>
Share premium		
Balance at 1 January	5,245	5,269
Share-based payments	70	57
Dividends paid in shares	(58)	(86)
Balance at 30 June	<u>5,257</u>	<u>5,240</u>
Treasury shares		
Balance at 1 January	(1,829)	(600)
Share buy back	(1,241)	(600)
Utilised for dividends paid in shares	412	600
Utilised for exercise of options and performance share plans	445	112
Balance at 30 June	<u>(2,213)</u>	<u>(488)</u>
Retained earnings		
Balance at 1 January	18,599	15,237
Profit attributable to shareholders of the parent company	2,165	2,219
Cash dividends paid	(469)	(420)
Dividends paid in shares	(586)	(458)
Other	134	114
Balance at 30 June	<u>19,843</u>	<u>16,692</u>
Net gains/(losses) not recognised in the income statement		
<i>Currency translation account</i>		
Balance at 1 January	408	842
Transfer to income statement relating to disposals	-	(7)
Currency translation differences	284	(261)
Subtotal — Balance at 30 June	<u>692</u>	<u>574</u>
<i>Net unrealised gains/(losses) on available-for-sale assets</i>		
Balance at 1 January	364	1,199
Net unrealised gains/(losses)	(114)	(849)
Net (gains)/losses reclassified to the income statement	(302)	(154)
Subtotal — Balance at 30 June	<u>(52)</u>	<u>196</u>
<i>Cash flow hedging reserve</i>		
Balance at 1 January	(275)	(795)
Net unrealised gains/(losses)	231	407
Net (gains)/losses reclassified to the income statement	113	51
Subtotal — Balance at 30 June	<u>69</u>	<u>(337)</u>
Net gains/(losses) not recognised in the income statement at 30 June	<u>709</u>	<u>433</u>
Equity attributable to shareholders of the parent company at 30 June	<u>24,681</u>	<u>22,951</u>

UNAUDITED

Consolidated Statement of changes in equity for the 6 months ended 30 June (continued)

	2007	2006
	(in millions of euros)	
<i>Minority interests</i>		
Balance at 1 January	2,298	1,931
Additions / Reductions	(190)	66
Acquisitions / Disposals	-	19
Profit attributable to minority interests	55	33
Currency translation differences	(18)	(46)
Other movements	4	(39)
Equity attributable to minority interests at 30 June	<u>2,149</u>	<u>1,964</u>
Total equity at 30 June	<u>26,830</u>	<u>24,915</u>

UNAUDITED

Consolidated Cash Flow Statement for 6 months ended 30 June

	2007	2006
	(in millions of euros)	
Cash flows from operating activities from continuing operations	(146)	(2,027)
Cash flows from operating activities from discontinued operations	(9,254)	(842)
Cash flows from investing activities from continuing operations	(2,738)	(13,967)
Cash flows from investing activities from discontinued operations	9,373	1,264
Cash flow from financing activities from continuing operations	7,761	6,341
Cash flow from financing activities from discontinued operations	(146)	93
Movement in cash and cash equivalents	4,850	(9,138)
Cash and cash equivalents at 1 January	4,872	6,043
Cash and cash equivalents at 30 June	9,722	(3,095)
	2007	2006
Determination of cash and cash equivalents:		
Cash and balances at central banks	15,644	8,588
Loans and receivables – banks	12,724	5,879
Due to banks	(18,646)	(17,562)
Cash and cash equivalents at 30 June	9,722	(3,095)

Notes to the Consolidated Income Statement and Balance Sheet

(unless otherwise stated, all amounts are in millions of euros)

1 Basis of presentation

This interim financial report for the period ended 30 June 2007 is prepared in accordance with IAS 34 – Interim Financial Reporting. It does not include all of the information required for full annual financial statements, and should be read in conjunction with the consolidated financial statements of ABN AMRO Holding N.V. for the year ended 31 December 2006 as included in the Annual Report 2006. ABN AMRO's 2006 consolidated financial statements are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ('IFRS') as adopted by the European Union ('EU') and do not utilise the portfolio hedging carve out permitted by the EU. Accordingly, the accounting policies applied by the Group comply fully with IFRS. In preparing this interim financial report, the same accounting principles and methods of computation are applied as in the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2006 except for the changes stated below. In the opinion of management, all adjustments necessary for a fair presentation of the results of operations for the interim periods have been made. This interim financial report is unaudited.

Changes in accounting policies

In the first quarter we have revised the presentation of interest income and expense related to trading activities. Trading book interest is no longer separated out and reported within the net interest income line, but in the net trading income line. Trading income now comprises gains and losses on financial instruments held for trading, both realised and unrealised, interest income and dividends as well as the related funding costs. The change in presentation reflects new guidance available in IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosure* which replaces the disclosure requirements previously included in IAS 32 *Financial Instruments: Presentation* whereby the requirements to disclose interest data are now restricted to that relating to activities not held at fair value.

2 Developments

ABN AMRO North America Holding Company

On 22 April 2007, ABN AMRO entered into an agreement to sell ABN AMRO North America Holding Company, which principally consists of the retail and commercial banking activities of LaSalle Bank Corporation ("LaSalle") to Bank of America. ABN AMRO's North American Asset Management businesses and certain businesses within ABN AMRO's North American Global Markets and Global Clients operations do not form part of the sale. On 13 July 2007 the Supreme Court's ruling confirmed management's view that no shareholder approval was required to execute the sale. The sale is expected to close in the fourth quarter of 2007.

Under the sale and purchase agreement the sale price is USD 21 billion. In addition, the sale and purchase agreement articulates that an amount of USD 6 billion of debt, on the basis of the US GAAP financial report of LaSalle, is converted into equity and that ABN AMRO is not entitled to a dividend in respect of the 2007 results. If the cumulative US GAAP result of LaSalle for the period 1 April 2007 until 31 December 2007 (or a proportion thereof if the transaction is settled before the year end), is less than USD 600 million, the sale price will be reduced with the difference.

The asset and liabilities of ABN AMRO North America Holding Company are presented as assets of businesses held for sale and liabilities of businesses held for sale respectively. The net result of these discontinued operations for the period to 30 June 2007 is presented as profit from discontinued operations net of tax. For more details on the presentation of discontinued operations please refer to note 11 of this interim financial report.

The transaction is expected to be settled in the fourth quarter. We currently estimate the gain on the sale to be in the range of EUR 7 billion to EUR 7.5 billion.

ABN AMRO Capital

During the quarter, ABN AMRO sold a majority of the shares of AAC Capital Holdings B.V., the management company of certain private equity investments held by the Group, to the executives of the management company. Also as part of the sale, the Bank transferred all power to govern the financial and operating policies of the management company and all investment decisions related to a significant portion of the Group's private equity investments (the Dutch, Nordic and UK business of ABN AMRO Capital) resulting in the loss of control over these investments to a management company outside of ABN AMRO. The ownership of the underlying investments and therefore the economic interest in the investments has not changed. The loss of control over the management company resulted in the concerned investments to no longer be consolidated in the financial statements of the Group. As of the date of the transaction the investments are recognised and carried at fair value with changes through income. This transaction has resulted in a gain from financial transactions of EUR 108 million.

UNAUDITED

Update on status of US Department of Justice investigation

As previously disclosed, the United States Department of Justice has been conducting a criminal investigation into the Bank's dollar clearing activities, OFAC compliance procedures and other Bank Secrecy Act compliance matters. The Bank has cooperated and continues to cooperate fully with the investigation. Although no written agreement has yet been reached and negotiations are ongoing, the Bank has reached an agreement in principle with the Department of Justice that would resolve all presently known aspects of the ongoing investigation.

Under the terms of the agreement in principle, the Bank and the United States would enter into a deferred prosecution agreement relating to the issues that are the subject of the current criminal investigation. In the deferred prosecution agreement, the Bank would waive indictment and agree to the filing of an information in the United States District Court charging it with certain violations of federal law based on information disclosed in an agreed factual statement. The Bank would also agree to continue cooperating in the United States' ongoing investigation and to settle all known civil and criminal claims currently held by the United States for the sum of USD 500 million. The precise terms of the deferred prosecution agreement are still under negotiation.

In consideration for the foregoing provisions, as well as the Bank's extensive remedial actions to date and its willingness to demonstrate future good conduct and full compliance with all applicable federal laws, the United States would recommend to the United States District Court that the prosecution of the Bank under the information be deferred for a fixed period. At the end of that fixed period, provided the Bank is in full compliance with all of its obligations under the deferred prosecution agreement, the United States would seek dismissal with prejudice of the information filed against the Bank. The precise terms of the deferred prosecution agreement and agreed factual statement are still under negotiation.

Main acquisitions

Prime Bank Ltd (Pakistan)

On 5 March 2007 ABN AMRO entered into agreements to acquire a controlling interest of 93.4% in Prime Bank, Pakistan. Through the subsequent tender offer for all remaining shares of Prime Bank that expired on 29 March 2007 ABN AMRO obtained additional shares representing 2.8%, bringing the total stake in Prime Bank to 96.2%. The transactions were closed on 5 April 2007. The total consideration paid amounts to EUR 176 million. The provisional goodwill arising from the acquisition was calculated at EUR 163 million.

The preliminary allocation of the purchase price to the assets acquired, including newly identifiable assets resulting from the acquisition, and (contingent) liabilities assumed, using their fair values at the acquisition date and the resulting goodwill is based on provisional fair values of assets acquired and (contingent) liabilities assumed, and may be adjusted during the period up to one year after acquisition as more information is obtained about these fair values.

Private Equity

Major new buy-out investments in the second quarter in 2007 were:

- OyezStraker (UK, stationary and office suppliers)
- Dunlop Aircraft Tyres (UK, aircraft tyre manufacturer)

Major new buy-out investments in the first quarter 2007 were:

- Sdu (Netherlands, publishing)
- Baarsma Wine Group (Netherlands, wine distribution)
- Vetus den Ouden (Netherlands, nautical equipment)
- T.G.I. Friday's Ltd. (UK, restaurants)

Main Disposals

Private Banking operations in Miami and Montevideo

In April 2007, BU Private Banking disposed of its operations in Miami and Montevideo. Banco Itaú, a privately owned bank with its headquarters in Sao Paulo, Brazil, acquired these operations through an auction process. The profit recognised on the sale, included in other operating income, amounted to EUR 72 million after tax.

ABN AMRO Mortgage Group, Inc.

On 28 February 2007 ABN AMRO closed the sale of ABN AMRO Mortgage Group, Inc., its US-based residential mortgage broker origination platform and servicing business, which includes ABN AMRO Mortgage Group, InterFirst and Mortgage.com, to Citigroup. Citigroup purchased approximately EUR 7.8 billion of net assets, of which approximately EUR 2.1 billion consist of ABN AMRO Mortgage Group's mortgage servicing rights associated with its EUR 170 billion mortgage servicing portfolio. The profit on the sale amounted to EUR 93 million after tax and is included in Profit from discontinued operations net of tax (see note 11 for more details).

UNAUDITED

Private Equity

There were no major divestments in the second quarter 2007.

Major divestment in the first quarter 2007 was:
Holiday Park Ltd. / Beach Equity Ltd. (UK, leisure).

3 Segment reporting

Segment information is presented in respect of the Group's business. The primary presentation, business segments, is consistent with the Group's management and internal reporting structure applicable in the financial year.

Measurement of segment assets, liabilities, income and results is based on the Group's accounting policies. Segment assets, liabilities, income and results include items directly attributable to a segment as well as those that can be allocated on a reasonable basis. Transactions between segments are conducted at arm's length.

As of 1 January 2007, the results of product BU Global Clients are being reported in the regional BUs. This has been done to further drive close cooperation and synergies between the product focused BU Global Clients and the regions. In addition Asset Management France and the International Diamonds and Jewelry Group have been transferred from BU Private Clients to BU Asset Management and Group Functions respectively. The comparative segment figures of 2006 have been restated.

Business segments

Below the business segments are described. In the 'Business review' chapter of the 2006 Annual Report more detailed descriptions of the activities of these segments are included.

Netherlands

BU Netherlands serves a diverse client base that comprises consumer and commercial clients. BU Netherlands offers a broad range of investment, commercial and retail banking products and services via its multi-channel service model consisting of a network of branches, internet banking facilities, a customer contact center and ATMs throughout the Netherlands. BU Netherlands focuses increasingly on mass affluent customers and commercial mid-market clients. BU Netherlands also comprises the ABN AMRO Mortgage Group including the former Bouwfonds mortgage activities.

Europe (including Antonveneta)

BU Europe provides its consumer and commercial clients with a range of financial products and services. BU Europe combines activities in 27 countries: 23 countries in Europe (excluding the Netherlands) along with Kazakhstan, Uzbekistan, Egypt and South Africa.

Antonveneta is rooted in northeastern Italy, and focuses on consumer and commercial mid-market clients.

North America

The core of BU North America is LaSalle Bank, headquartered in Chicago, Illinois. BU North America serves a large number of clients, including small businesses, mid-market companies, larger corporates, institutions, non-profit entities and municipalities in the US and Canada. BU North America offers a broad range of investment, commercial and retail banking products and services through a network of branches and ATMs in Illinois, Michigan and Indiana. BU North America focuses increasingly on mass affluent customers and commercial mid-market clients. While based in the US Midwest, BU North America reaches further through an expanding network of regional commercial banking offices across the US. The activities of ABN AMRO Mortgage Group, Inc. were sold in the first quarter of 2007.

On 22 April 2007, ABN AMRO entered into an agreement to sell ABN AMRO North America Holding Company, which principally consists of the retail and commercial banking activities of LaSalle Bank Corporation ("LaSalle") to Bank of America. For further disclosure on this sale please refer to note 2 and note 11 of this interim financial report.

Latin America

BU Latin America has a presence in nine Latin American countries: Brazil, Argentina, Chile, Colombia, Ecuador, Mexico, Paraguay, Uruguay and Venezuela, with the presence of Banco Real representing the majority of the operations. In Brazil, Banco Real is a retail and commercial bank, offering full retail, corporate and investment banking products and services. It operates as a universal bank offering financial services through an extensive network of branches, points-of-sale and ATMs. BU Latin America also has a strong presence in the Brazilian consumer finance business through its Aymoré franchise, focused on vehicle and other consumer goods financing.

UNAUDITED

Asia

ABN AMRO has been operating for well over 100 years in several Asian countries including Indonesia, China, Singapore and Japan. BU Asia now covers 16 countries and territories and is extending its branches and offices network. BU Asia's client base includes commercial clients as well as consumer and private banking clients.

Private Clients

BU Private Clients offers private banking services to wealthy individuals and institutions with EUR 1 million or more in net investable assets. In the past few years, BU Private Clients built up an onshore private banking network in continental Europe through organic growth in the Netherlands and France, and through the acquisition of Delbrück Bethmann Maffei in Germany and Bank Corluy in Belgium.

Asset Management

BU Asset Management is ABN AMRO's global asset management business. BU Asset Management operates in 26 countries worldwide, offering investment products in all major regions and asset classes. Its products are distributed directly to institutional clients such as central banks, pension funds, insurance companies and leading charities. Funds for private investors are distributed through ABN AMRO's consumer and private banking arms, as well as via third-party distributors such as insurance companies and other banks. The institutional client business represents just over half of the assets managed by BU Asset Management. Consumer and third-party clients account for a further 30%, and the remainder is in discretionary portfolios managed for BU Private Clients.

Private Equity

The business model of ABN AMRO's Private Equity unit – branded as ABN AMRO Capital – involves providing capital and expertise to non-listed companies in a variety of sectors. By obtaining, in most cases, a majority stake, Private Equity gains the ability to influence the company's growth strategy and increase its profitability. It then aims to sell its shareholding at a profit after a number of years. Private Equity specialises in European mid-market buyouts, but also manages a portfolio of investments in Australian buyouts, non-controlling and controlling shareholdings in small to medium sized Dutch companies ('participaties'), and dedicated media and telecom sector investments. It operates from seven offices across Europe and Australia.

As a result of the sale of the majority of the shares in AAC Capital Holdings B.V. to the management of this company, as described in note 2 of this interim financial report, the Group will only act as an investor for these investments going forward and will no longer participate actively in the management of the acquired investments.

Group Functions

Group Functions provides guidance on ABN AMRO's corporate strategy and supports the implementation of the strategy in accordance with our Managing for Value methodology, Corporate Values and Business Principles. By aligning and uniting functions across ABN AMRO's BUs and geographical territories, Group Functions also facilitates Group-wide sharing of best practices, innovation and positioning to public authorities, and binds the bank together in both an operational and cultural sense.

Group Functions includes Group Asset and Liability Management, which manages an investment and derivatives portfolio in order to manage the liquidity and interest rate risks of the Group. Group Functions also holds the Group's strategic investments, proprietary trading portfolio, the International Diamonds & Jewelry Group and records any related profits or losses.

UNAUDITED

Business segment information – for the 6 months ended 30 June 2007

	Nether-lands	Europe	North America	Latin America	Asia	Private Clients	Asset Management	Private Equity	Group Functions	Total Group
Net interest income	1,730	920	110	1,744	340	242	(7)	(172)	(313)	4,594
Net fee and commission income	499	543	160	251	499	343	460	3	114	2,872
Net trading income	360	1,069	106	50	311	37	1	2	4	1,940
Result from financial transactions	11	32	2	183	22	4	22	321	70	667
Share of result in equity accounted investments	23	4	-	22	34	-	4	1	51	139
Other operating income	78	39	13	37	-	115	5	4	3	294
Income of consolidated private equity holdings	-	-	-	-	-	-	-	2,783	-	2,783
Operating income	2,701	2,607	391	2,287	1,206	741	485	2,942	(71)	13,289
Operating expenses*	1,773	1,956	434	1,234	808	457	316	2,666	661	10,305
Loan impairment and other credit risk provisions	206	163	(17)	436	109	(3)	-	-	(8)	886
Total expenses	1,979	2,119	417	1,670	917	454	316	2,666	653	11,191
Operating profit before taxes	722	488	(26)	617	289	287	169	276	(724)	2,098
Income tax expense	154	128	(45)	235	65	61	43	1	(210)	432
Profit from continuing operations	568	360	19	382	224	226	126	275	(514)	1,666
Profit from discontinued operations net of tax	2	-	549	-	-	-	-	-	3	554
Profit for the period	570	360	568	382	224	226	126	275	(511)	2,220

* The operating expenses in BU North America and in BU Group Functions include an amount of EUR 98 million and EUR (23) million respectively of global overhead costs allocated to LaSalle, but not considered discontinued.

UNAUDITED

Business segment information – for the 6 months ended 30 June 2006

	Nether-lands	Europe	North America	Latin America	Asia	Private Clients	Asset Management	Private Equity	Group Functions	Total Group
Net interest income	1,609	767	49	1,477	282	257	(10)	(149)	29	4,311
Net fee and commission income	486	672	105	262	325	307	390	6	49	2,602
Net trading income	360	539	96	94	205	36	4	5	138	1,477
Result from financial transactions	54	40	(18)	4	(13)	3	1	250	-	321
Share of result in equity accounted investments	16	-	-	36	44	1	-	-	27	124
Other operating income	68	47	15	26	29	30	31	21	221	488
Income of consolidated private equity holdings	-	-	-	-	-	-	-	2,634	-	2,634
Operating income	2,593	2,065	247	1,899	872	634	416	2,767	464	11,957
Operating expenses*	1,767	1,829	370	1,129	652	455	269	2,514	225	9,210
Loan impairment and other credit risk provisions	176	55	(17)	381	85	10	-	20	10	720
Total expenses	1,943	1,884	353	1,510	737	465	269	2,534	235	9,930
Operating profit before taxes	650	181	(106)	389	135	169	147	233	229	2,027
Income tax expense	146	156	(132)	85	48	48	39	5	(47)	348
Profit from continuing operations	504	25	26	304	87	121	108	228	276	1,679
Profit from discontinued operations net of tax	91	-	518	-	-	-	-	-	(36)	573
Profit for the period	595	25	544	304	87	121	108	228	240	2,252

* The operating expenses in BU North America include an amount of EUR 73 million of global overhead costs allocated to LaSalle, but not considered discontinued.

UNAUDITED

Business segment information – for the 3 months ended 30 June 2007

	Nether-lands		Europe		North America		Latin America		Asia		Private Clients		Asset Management		Private Equity		Group Functions		Total Group	
Net interest income	892	476	56	918	185	123	(3)	(84)	(207)	2,356										
Net fee and commission income	242	265	51	111	290	175	241	-	129	1,504										
Net trading income	170	553	49	28	159	17	(1)	1	(37)	939										
Result from financial transactions	(2)	19	26	152	(21)	3	14	168	(45)	314										
Share of result in equity accounted investments	8	3	-	12	17	-	2	8	20	70										
Other operating income	31	21	2	16	(4)	96	1	3	-	166										
Income of consolidated private equity holdings	-	-	-	-	-	-	-	1,390	-	1,390										
Operating income	1,341	1,337	184	1,237	626	414	254	1,486	(140)	6,739										
Operating expenses*	902	991	192	650	412	233	165	1,307	194	5,046										
Loan impairment and other credit risk provisions	101	92	(2)	246	56	-	-	-	(10)	483										
Total expenses	1,003	1,083	190	896	468	233	165	1,307	184	5,529										
Operating profit before taxes	338	254	(6)	341	158	181	89	179	(324)	1,210										
Income tax expense	69	82	(25)	136	41	31	21	3	(94)	264										
Profit from continuing operations	269	172	19	205	117	150	68	176	(230)	946										
Profit from discontinued operations net of tax	2	-	197	-	-	-	-	-	11	210										
Profit for the period	271	172	216	205	117	150	68	176	(219)	1,156										

* The operating expenses in BU North America and in BU Group Functions include an amount of EUR 56 million and EUR (12) million respectively of global overhead costs allocated to LaSalle, but not considered discontinued.

UNAUDITED

Business segment information – for the 3 months ended 30 June 2006

	Nether-lands	Europe	North America	Latin America	Asia	Private Clients	Asset Management	Private Equity	Group Functions	Total Group
Net interest income	812	399	55	741	135	128	(6)	(80)	(18)	2,166
Net fee and commission income	216	386	63	111	158	146	210	(1)	21	1,310
Net trading income	184	150	62	81	102	27	-	(11)	59	654
Result from financial transactions	54	72	(7)	(36)	7	(1)	-	155	(14)	230
Share of result in equity accounted investments	8	-	-	23	22	1	-	-	20	74
Other operating income	36	20	5	14	13	13	2	17	213	333
Income of consolidated private equity holdings	-	-	-	-	-	-	-	1,388	-	1,388
Operating income	1,310	1,027	178	934	437	314	206	1,468	281	6,155
Operating expenses*	917	964	211	559	320	226	137	1,320	118	4,772
Loan impairment and other credit risk provisions	91	23	6	208	49	9	-	5	9	400
Total expenses	1,008	987	217	767	369	235	137	1,325	127	5,172
Operating profit before taxes	302	40	(39)	167	68	79	69	143	154	983
Income tax expense	62	86	(80)	(5)	25	23	23	7	(71)	70
Profit from continuing operations	240	(46)	41	172	43	56	46	136	225	913
Profit from discontinued operations net of tax	41	-	273	-	-	-	-	-	(13)	301
Profit for the period	281	(46)	314	172	43	56	46	136	212	1,214

* The operating expenses in BU North America include an amount of EUR 36 million of global overhead costs allocated to LaSalle, but not considered discontinued.

UNAUDITED

4 Net interest income

	6 months ended 30 June 2007	6 months ended 30 June 2006	3 months ended 30 June 2007	3 months ended 30 June 2006
Interest income	15,437	13,560	7,893	6,827
Interest expense	10,843	9,249	5,537	4,661
Total	4,594	4,311	2,356	2,166

Interest income and interest expense no longer includes interest on the trading book as well as the associated interest on funding. The 2006 comparatives have been reclassified accordingly.

5 Net fee and commission income

	6 months ended 30 June 2007	6 months ended 30 June 2006	3 months ended 30 June 2007	3 months ended 30 June 2006
<i>Fee and commission income</i>				
Securities brokerage fees	768	944	411	456
Payment and transaction services fees	974	909	508	443
Asset management and trust fees	784	697	415	358
Fees generated on financing arrangements	170	102	101	65
Advisory fees	305	190	168	98
Insurance related commissions	85	76	41	35
Guarantee fees	106	97	55	48
Other fees and commissions	261	136	138	93
Subtotal	3,453	3,151	1,837	1,596
<i>Fee and commission expense</i>				
Securities brokerage fees	41	200	19	103
Payment and transaction services fees	166	135	87	71
Asset management and trust fees	75	76	53	39
Other fees and commissions	299	138	174	73
Subtotal	581	549	333	286
Total	2,872	2,602	1,504	1,310

The decline in securities brokerage fees mainly results from the sale of the futures business in the second half 2006.

6 Net trading income

	6 months ended 30 June 2007	6 months ended 30 June 2006	3 months ended 30 June 2007	3 months ended 30 June 2006
Interest instruments trading	556	598	265	186
Foreign exchange trading	404	347	168	231
Equity and commodity trading	980	532	506	237
Total	1,940	1,477	939	654

UNAUDITED

7 Results from financial transactions

	6 months ended 30 June 2007	6 months ended 30 June 2006	3 months ended 30 June 2007	3 months ended 30 June 2006
Net gain from the disposal of available-for-sale debt securities	317	92	196	38
Net gain from the sale of available-for-sale equity investments	65	43	59	41
Dividend on available-for-sale equity investments	18	22	11	18
Net gain on other equity investments	387	273	179	203
Hedging ineffectiveness	20	65	4	30
Other	(140)	(174)	(135)	(100)
Total	667	321	314	230

The net gain on other equity investments includes gains and losses arising on investments held at fair value and the result on the sale of consolidated holdings of a private equity nature. In the second quarter of 2007 a gain of EUR 108 million was recognised as a result of the change of control of certain private equity investments (refer to note 2 – *Developments* – for more details on this transaction).

8 Other operating income

	6 months ended 30 June 2007	6 months ended 30 June 2006	3 months ended 30 June 2007	3 months ended 30 June 2006
Insurance activities	54	54	21	28
Leasing activities	33	25	17	12
Net income on disposal of operating activities and equity accounted investments	82	248	78	208
Other	125	161	50	85
Total	294	488	166	333

In the second quarter of 2007 a gain of EUR 77 million was recognised in the line Net income on disposal of operating activities and equity accounted investments relating to the sale of Private Banking operations in Miami and Montevideo (refer to note 2 – *Developments* – of this interim financial report). In the second quarter of 2006 the profit recorded on the sale of K&H Bank to KBC Bank of EUR 208 million was recorded in this line.

9 Personnel expenses

	6 months ended 30 June 2007	6 months ended 30 June 2006	3 months ended 30 June 2007	3 months ended 30 June 2006
Salaries (including bonuses and allowances)	3,253	2,682	1,639	1,295
Social security expenses	405	372	221	205
Other employee costs	623	542	323	343
Total	4,281	3,596	2,183	1,843

The increase in personnel expenses in the first half of 2007 is mainly caused by an increase in performance related bonuses compared to the comparable period in 2006.

10 Income tax expense

The effective tax rate on operating profit from continuing operations for the first half year 2007 is 20.7% compared to a nominal tax rate in the Netherlands of 25.5%. Over the full year 2006 the effective tax rate was 17.7%.

The effective tax rate on the Group's profit before tax differs from the nominal tax charge in the Netherlands. The reasons for the deviation in the first half year of 2007 are mainly tax credits received by the Group and tax-exempt gains. The effective tax rate in the first half year of 2007 is higher than over the full year 2006 as a result of relatively higher tax credits and higher tax-exempt income over the full year 2006 compared to the first half year of 2007.

UNAUDITED

11 Profit from discontinued operations net of tax and assets and liabilities of businesses held for sale

On 22 April 2007, ABN AMRO entered into an agreement to sell ABN AMRO North America Holding Company, which principally consists of the retail and commercial banking activities of LaSalle Bank Corporation ("LaSalle") to Bank of America. ABN AMRO's North American Asset Management businesses and certain businesses within ABN AMRO's North American Global Markets and Global Clients operations do not form part of the sale. The sale is expected to close in the fourth quarter of 2007. The results of the business under the sale agreement are presented as profit from discontinued operations net of tax. The relating assets and liabilities have been presented as assets and liabilities of businesses held for sale as of this quarter.

Also the results of the national residential mortgage line of business (ABN AMRO Mortgage Group, Inc.), a subsidiary of ABN AMRO LaSalle Bank Midwest are presented as discontinued operations. The sale transaction closed on 28 February 2007.

The comparatives of 2006 furthermore include ABN AMRO Mortgage Group, Inc. and Bouwfonds non-mortgage.

Income statement of discontinued operations:

	6 months ended 30 June 2007	6 months ended 30 June 2006	3 months ended 30 June 2007	3 months ended 30 June 2006
Operating income	1,688	2,023	835	1,011
Operating expenses	970	1,217	496	601
Loan impairment and other credit risk provisions	45	41	31	30
Operating profit before tax	673	765	308	380
Gain recognised on disposal	147	-	(7)	-
Profit from discontinued operations before tax	820	765	301	380
Income tax expense on operating profit	212	192	94	79
Income tax expense on gain on disposal	54	-	(3)	-
Profit from discontinued operations net of tax	554	573	210	301

The operating expenses relating to LaSalle as included in the table above and below have been adjusted for the certain global overhead charges from the Group to LaSalle that are considered to be fixed in the short run. Despite the sale of LaSalle the Group will remain to incur these costs. These global overhead charges have as a result been presented as operating expenses from continuing operations. For the year-to-date 2007 period the amount is EUR 75 million and for the comparative period in 2006 the amount is EUR 73 million. The amount for the second quarter of 2007 is EUR 44 million and for the comparative period in 2006 EUR 36 million.

The table below provides a further breakdown of the operating result and gain on disposal of discontinued operations. In our segment disclosure note the ABN AMRO Mortgage Group, Inc. results are included in BU North America. The LaSalle results are included in BU North America and BU Group Functions and the Bouwfonds non-mortgage results are included in BU Netherlands.

	6 months ended 30 June 2007	6 months ended 30 June 2006	3 months ended 30 June 2007	3 months ended 30 June 2006
LaSalle				
Operating income	1,617	1,559	835	770
Operating expenses	928	941	498	457
Loan impairment and other credit risk provisions	45	39	31	31
Operating profit before tax	644	579	306	282
Gain recognised on disposal	-	-	-	-
Profit from discontinued operations before tax	644	579	306	282
Income tax expense on operating profit	202	131	94	44
Income tax expense on gain on disposal	-	-	-	-
Profit from discontinued operations net of tax	442	448	212	238

UNAUDITED

	6 months ended 30 June 2007	6 months ended 30 June 2006	3 months ended 30 June 2007	3 months ended 30 June 2006
<i>Bouwfonds non-mortgage</i>				
Operating income	-	290	-	145
Operating expenses	(2)	154	(2)	84
Loan impairment and other credit risk provisions	-	2	-	(1)
Operating profit before tax	2	134	2	62
Gain recognised on disposal	-	-	-	-
Profit from discontinued operations before tax	2	134	2	62
Income tax expense on operating profit	-	43	-	21
Income tax expense on gain on disposal	-	-	-	-
Profit from discontinued operations net of tax	2	91	2	41
<i>ABN AMRO Mortgage Group Inc.</i>				
Operating income	71	174	-	96
Operating expenses	44	122	-	60
Loan impairment and other credit risk provisions	-	2	-	-
Operating profit before tax	27	52	-	36
Gain recognised on disposal	147	-	(7)	-
Profit from discontinued operations before tax	174	52	(7)	36
Income tax expense on operating profit	10	18	-	14
Income tax expense on gain on disposal	54	-	(3)	-
Profit from discontinued operations net of tax	110	34	(4)	22
Total profit from discontinued operation net of tax	554	573	210	301

UNAUDITED

The major classes of assets and liabilities classified as held for sale are as follows:

	30 June 2007	31 December 2006
<i>Assets</i>		
Cash and balances with central banks	1,193	14
Financial assets held for trading	1,199	104
Financial investments	22,991	132
Loans and receivables – banks	1,584	53
Loans and receivables – customers	48,723	4,532
Property and equipment	2,447	1,012
Goodwill and other intangible assets	50	2,449
Accrued income and prepaid expenses	465	62
Other assets	5,790	3,492
Assets of businesses held for sale	<u>84,442</u>	<u>11,850</u>
<i>Liabilities</i>		
Financial liabilities held for trading	195	-
Due to banks	10,029	973
Due to customers	46,457	2,397
Issued debt securities	16,860	-
Provisions	122	22
Accrued expenses and deferred income	858	71
Other liabilities	1,859	244
Subordinated liabilities	4,000	-
Liabilities of businesses held for sale	<u>80,380</u>	<u>3,707</u>
Net assets directly associated with disposal businesses	<u>4,062</u>	<u>8,143</u>

At 30 June 2007 these balances mainly consist of LaSalle. At 31 December 2006 these balances mainly consisted of ABN AMRO Mortgage Group, Inc.

UNAUDITED

12 Earnings per share

The calculations for basic and diluted earnings per share are presented in the following table.

	6 months ended 30 June 2007	6 months ended 30 June 2006	3 months ended 30 June 2007	3 months ended 30 June 2006
Profit for the period attributable to shareholders of the parent company	2,165	2,219	1,130	1,216
Profit from continuing operations attributable to shareholders of the parent company	1,618	1,658	923	920
Profit from discontinued operations attributable to shareholders of the parent company	547	561	207	296
Weighted average number of ordinary shares outstanding (in millions)	1,854.8	1,877.6		
Dilutive effect of staff options (in millions)	11.4	8.3		
Conditional share awards (in millions)	7.3	1.9		
Diluted number of ordinary shares (in millions)	1,873.5	1,887.8		
From continuing operations				
Basic earnings per ordinary share (in euros)	0.87	0.88	0.50	0.49
Fully diluted earnings per ordinary share (in euros)	0.86	0.88	0.50	0.49
From continuing and discontinued operations				
Basic earnings per ordinary share (in euros)	1.17	1.18	0.61	0.65
Fully diluted earnings per ordinary share (in euros)	1.16	1.18	0.61	0.64
Number of ordinary shares outstanding (in millions)	1,855.4	1,892.0		
Net asset value per ordinary share (in euros)	13.30	12.13		
Number of preference shares outstanding (in millions)	1,369.8	1,369.8		
Return on average shareholders' equity (in %)	17.8%	19.7%		

In the return on average shareholders' equity the average shareholders' equity is determined excluding net unrealised gains/losses on available-for-sale assets and cash flow hedging reserve not recognised in the income statement.

13 Financial assets and liabilities held for trading

	30 June 2007	31 December 2006
Financial assets held for trading		
Interest-earning securities	75,458	60,290
Equity instruments	53,107	40,112
Derivative financial instruments	120,360	105,334
Total	248,925	205,736
Financial liabilities held for trading		
Short positions in financial assets	42,233	45,861
Derivative financial instruments	117,476	99,503
Total	159,709	145,364

UNAUDITED

14 Financial investments

	30 June 2007	31 December 2006
Interest-earning securities available-for-sale	94,406	117,558
Interest-earning securities held-to-maturity	2,775	3,729
Equity investments available-for-sale	1,269	1,866
Equity investments designated at fair value through income	3,251	2,228
Total	101,701	125,381

15 Loans and receivables – banks

This item is comprised of amounts due from or deposited with banking institutions.

	30 June 2007	31 December 2006
Current accounts	11,257	9,473
Time deposits placed	12,036	15,396
Professional securities transactions	155,684	105,969
Loans to banks	4,364	3,986
Subtotal	183,341	134,824
Allowances for impairment ¹⁷	(3)	(5)
Total	183,338	134,819

The movements during the year are mainly due to an increase in professional securities transactions in the UK.

16 Loans and receivables – customers

This item is comprised of amounts receivable, regarding loans and mortgages balances with non-bank customers.

	30 June 2007	31 December 2006
Public sector	6,179	11,567
Commercial	162,420	180,262
Consumer	125,056	135,484
Professional securities transactions	119,387	93,716
Multi-seller conduits	32,612	25,872
Subtotal	445,654	446,901
Allowances for impairment ¹⁷	(3,750)	(3,646)
Total	441,904	443,255

The amount receivable held by multi-seller conduits is typically collateralised by a pool of customer receivables in excess of the amount advanced, such that the resulting credit risk is mitigated.

UNAUDITED

17 Loan impairment charges and allowances

	2007
Balance at 1 January	3,651
Loan impairment charges:	
New impairment allowances	1,254
Reversal of impairment allowances no longer required	(241)
Recoveries of amounts previously written off	(127)
Total loan impairment and other credit risk provisions	886
Amount recorded in interest income from unwinding of discounting	(17)
Currency translation differences	54
Amounts written off (net)	(631)
Disposals of businesses and discontinued operations	(230)
Unearned interest accrued on impaired loans	40
Balance at 30 June	3,753

All loans are assessed for potential impairment either individually and / or on a portfolio basis. The allowance for impairment is apportioned as follows:

	30 June 2007	31 December 2006
Commercial loans	2,470	2,344
Consumer loans	1,280	1,302
Loans to banks		5
Total	3,753	3,651

18 Equity accounted investments

	30 June 2007	31 December 2006
Banking institutions	1,488	1,436
Other activities	103	91
Total	1,591	1,527

	2007
Balance at 1 January	1,527
Movements:	
Purchases	25
Reclassifications	(23)
Sales	(1)
Share in results	139
Dividends received	(49)
Currency translation differences	(3)
Other	(24)
Balance at 30 June	1,591

UNAUDITED

19 Goodwill and other intangible assets

	30 June 2007	31 December 2006
Goodwill	4,946	4,714
Goodwill of private equity	287	2,436
Software	945	959
Other intangibles	962	1,298
Total	7,140	9,407

Compared to 31 December 2006 goodwill increased by EUR 232 million. EUR 163 million is attributable to the acquisition of Prime Bank Ltd (Pakistan) on 5 April 2007 (see note 2 - *Developments*) and EUR 63 million to the acquisition of the remaining outstanding shares (5.42%) in Banco Sudameris Brasil S.A. by Banco Real on 13 March 2007.

The decrease of goodwill of private equity investments by EUR 2.1 billion is a result of the deconsolidation of private equity investments (refer to note 2 of this interim financial report).

Impairment testing of goodwill

Goodwill has been allocated for impairment testing purposes to individual cash-generating units within the business. Within the €5,233 million total carrying amount of goodwill and goodwill of private equity, €4,399 million of goodwill allocated to the Antonveneta cash-generating unit is the only significant individual carrying amount. The remaining €834 million of goodwill is allocated across multiple cash-generating units whose recoverable amounts are assessed independently of one another.

During the second quarter of 2007, we identified that the half-year financial performance of the Antonveneta cash-generating unit was lower than previously forecasted. We considered the reduced financial performance an indicator of goodwill impairment and therefore tested the goodwill attributable to the Antonveneta cash-generating unit for impairment.

In an impairment test, it is assessed whether the recoverable amount of a cash-generating unit is the higher of the cash-generating unit's fair value less cost to sell and the cash generating unit's value in use. The higher recoverable amount of Antonveneta at 30 June 2007 is the fair value less cost to sell. As there is no observable market price for the Antonveneta cash-generating unit, fair value has been estimated using an earnings multiple approach. This approach multiplies a current best estimate of forecasted earnings by a price-earnings ratio. Our approach multiples Antonveneta's forecasted net profit figure for 2007 by the average applicable earnings multiple of observed transactions within the Italian banking market during the past two years.

Management's test resulted in the recoverable amount of Antonveneta marginally exceeding the carrying amount. As a result no impairment charge was recorded. The outcome of the impairment test is sensitive to both the earnings multiplier and the forecasted earnings itself.

20 Issued debt securities

	30 June 2007	31 December 2006
Bonds and notes issued	114,139	117,122
Certificates of deposit and commercial paper	42,568	56,375
Cash notes, savings certificates and bank certificates	1,841	2,269
Subtotal	158,548	175,766
Commercial paper issued by multi-seller conduits	32,612	26,280
Total	191,160	202,046

UNAUDITED

21 Subordinated liabilities

Issued liabilities qualify as subordinated debt if claims by the holders are subordinated to all other current and future liabilities of, respectively, ABN AMRO Holding N.V, ABN AMRO Bank N.V. and other Group companies. These liabilities qualify as capital, taking into account remaining maturities, for the purpose of determining the consolidated capital adequacy ratio for the Dutch central bank.

The maturity profile of subordinated liabilities is as follows:

	30 June 2007	31 December 2006
Within one year	1,057	1,372
After one and within two years	1,556	1,833
After two and within three years	1,471	3,496
After three and within four years	779	1,323
After four and within five years	23	937
After five years	9,821	10,252
Total	14,707	19,213

Total subordinated liabilities include EUR 2,027 million (December 2006: EUR 6,122 million) which qualify as tier 1 capital for capital adequacy purposes. Another EUR 4,000 million of subordinated liabilities which also qualify as tier 1 capital is presented as liabilities of businesses held for sale in connection with the sale agreement of LaSalle.

22 Commitments and contingent liabilities

Loan and banking commitments

The contractual amounts of commitments and contingent liabilities are set out by category in the following table. The amounts for commitments are presented on a fully advanced basis. Guarantees and letters of credit represent the maximum accounting loss that would be recognised at the balance sheet date if the relevant contract parties completely failed to perform as contracted.

	30 June 2007	31 December 2006
Contingent liabilities with respect to guarantees granted	51,925	46,026
Contingent liabilities with respect to irrevocable letters of credit	5,689	5,253
Committed credit facilities	151,607	145,418

Many of the contingent liabilities and commitments will expire without being advanced in whole or in part. This means that the amounts stated do not represent expected future cash flows. Additionally, guarantees and letters of credit are supported by varying levels of collateral.

Other contingencies

Legal proceedings have been initiated against the Group in a number of jurisdictions, but on the basis of information currently available, and having taken legal counsel, the Group is of the opinion that the outcome of these proceedings net of any related insurance claims is unlikely to have a material adverse effect on the consolidated financial position and the consolidated profit of the Group.

UNAUDITED

23 Capital adequacy

To monitor the adequacy of capital the Group uses ratios established by the Bank for International Settlements (BIS). These ratios measure capital adequacy (minimum 8% as required by BIS) by comparing the Group's eligible capital with its balance sheet assets, off-balance sheet commitments and market and other risk positions at weighted amounts to reflect their relative risk. The market risk approach covers the general market risk and the risk of open positions in currencies and debt and equity securities primarily in the trading book. Assets are weighted according to broad categories of notional risk, being assigned a risk weighting according to the amount of capital deemed to be necessary to support them.

Tier 1 capital consists of shareholders' equity and qualifying subordinated liabilities less goodwill and some intangible assets. Tier 2 capital represents additional qualifying subordinated liabilities, taking into account the remaining maturities. Core tier 1 capital is tier 1 capital excluding preference shares.

The Group's capital adequacy level was as follows:

	Balance sheet / unweighted amount		Risk weighted amount, including effect of contractual netting	
	30 June 2007	31 December 2006	30 June 2007	31 December 2006
Balance sheet assets (net of provisions):				
Cash and balances at central banks	14,485	12,317	504	296
Financial assets held for trading	248,925	205,736	-	-
Financial investments	101,701	125,381	9,237	14,142
Loans and receivables – banks	183,338	134,819	7,978	7,215
Loans and receivables – customers	441,904	443,255	141,468	161,584
Equity accounted investments	1,591	1,527	988	943
Property and equipment	3,798	6,270	3,519	4,419
Goodwill and other intangible assets	7,140	9,407	1,196	2,801
Assets of businesses held for sale	84,442	11,850	48,237	6,978
Accrued income and prepaid expenses	9,822	9,290	3,800	3,794
Other assets	22,913	27,212	3,627	6,776
(Sub)total	1,120,059	987,064	220,554	208,948
Off-balance sheet positions and derivatives:				
Credit-related commitments and contingencies	209,221	196,697	53,050	53,336
Credit equivalent of derivatives			15,606	13,960
Insurance companies and other			416	379
Subtotal			69,072	67,675
Total credit risks			289,626	276,623
Market risk requirements			4,699	4,081
Total risk-weighted assets			294,325	280,704

The following table compares actual capital with that required for supervisory purposes.

	30 June 2007		31 December 2006	
	Required	Actual	Required	Actual
Total capital	23,546	30,959	22,457	31,275
Total capital ratio	8.0%	10.52%	8.0%	11.14%
Tier 1 capital	11,773	24,037	11,228	23,720
Tier 1 capital ratio	4.0%	8.17%	4.0%	8.45%
Core tier 1	-	18,010	-	17,336
Core tier 1 ratio	-	6.12%	-	6.18%

UNAUDITED

24 Private equity investments

Private equity investments are either consolidated or held at fair value.

Consolidated private equity holdings

Investments of a private equity nature that are controlled by the Group are consolidated. Such holdings represent a wide range of non-banking activities. Personnel and other costs relating to production and manufacturing activities are presented within goods and material expenses of consolidated private equity holdings. The impact of consolidating on the income statement these investments is set out in the table below. The results of operations from the investments, deconsolidated on 30 June 2007, have continued to be included in the results of operations in this quarter and the transaction as described in Note 2 of this interim financial report will impact the consolidated income statement as of the next quarter.

	6 months ended 30 June 2007	6 months ended 30 June 2006	3 months ended 30 June 2007	3 months ended 30 June 2006
Income of consolidated private equity holdings	2,783	2,634	1,390	1,388
Other income included in operating income	(174)	(161)	(85)	(78)
Total operating income of consolidated private equity holdings	<u>2,609</u>	<u>2,473</u>	<u>1,305</u>	<u>1,310</u>
Goods and material expenses of consolidated private equity holdings	1,949	1,855	979	1,003
Included in personnel expenses	294	275	142	138
Included in administrative costs	236	232	111	112
Included in depreciation and amortisation	136	103	48	53
Total operating expenses	<u>2,615</u>	<u>2,465</u>	<u>1,280</u>	<u>1,306</u>
Operating profit before tax of consolidated private equity holdings	<u>(6)</u>	<u>8</u>	<u>25</u>	<u>4</u>

The assets and liabilities of these consolidated holdings are included in the Group balance sheet. Given the non-banking nature of the underlying activities the main lines impacted are goodwill, property and equipment, other assets and issued debt securities. The total assets of the remaining consolidated entities at 30 June 2007 were EUR 1,700 million (31 December 2006: EUR 4,537 million) excluding goodwill.

25 Subsequent events

ABN AMRO Mellon Global Securities Services

On 5 July 2007, Mellon Bank N.A. has agreed to purchase ABN AMRO's 50% share in ABN AMRO Mellon Global Securities Services B.V., the joint venture company established by the shareholders in 2003 to provide global custody and related services to institutions outside North America. The transaction, which is subject to certain conditions including regulatory and other approvals, is expected to close during the third quarter 2007. After the close ABN AMRO Mellon will become part of The Bank of New York Company and Mellon Financial Corporation. ABN AMRO Mellon is presented as held for sale in the balance sheet.

UNAUDITED

REPORT ON REVIEW OF INTERIM FINANCIAL INFORMATION

To the Supervisory Board and Managing Board of ABN AMRO Holding N.V.

Introduction

We have reviewed the accompanying condensed interim financial report consisting of the consolidated balance sheet of ABN AMRO Holding N.V., Amsterdam, The Netherlands (the "Company") as at 30 June 2007 and the related interim condensed consolidated statements of income, changes in equity and cash flows for the three- and six-month period then ended and condensed explanatory notes (as set out in annex 3, further referred to as interim financial report). Company's management is responsible for the preparation and fair presentation of this interim financial report accordance with International Financial Reporting Standards applicable to interim financial reporting as adopted by the European Union ("IAS 34"). Our responsibility is to express a conclusion on this interim financial report based on our review.

Scope of Review

We conducted our review in accordance with International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". A review of interim financial information consists of making inquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and consequently does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion.

Conclusion

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying interim financial report is not prepared, in all material respects, in accordance with IAS 34.

Amsterdam, 30 July 2007

for Ernst & Young Accountants

Signed J.J. Nooitgedagt

SIGNATURE PAGE

Amsterdam, 14 September 2007

ABN AMRO Bank N.V.

By:

Signature

Signature

ROGER MUNGER
Authorised Signatory

ADRIAN MULRYAN
Authorised Signatory

GERMAN CONVENIENCE TRANSLATION OF THE BASE PROSPECTUS

The following non-binding German language translation of the foregoing English language Base Prospectus is not a base prospectus in accordance with Sections 6 and 7 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) in conjunction with Article 15 of Commission Regulation (EC) No. 809/2004 and was not approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

Die unverbindliche deutschsprachige Übersetzung des vorstehenden englischsprachigen Basisprospekts stellt keinen Basisprospekt gemäß §§ 6 und 7 Wertpapierprospektgesetz i.V.m. Artikel 15 der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 dar und wurde nicht von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gebilligt.

DATUM: 14. SEPTEMBER 2007



ABN AMRO Bank N.V.

(errichtet in den Niederlanden mit Sitz in Amsterdam)

BASISPROSPEKT

GEMÄß §§ 6 UND 7 WERTPAPIERPROSPEKTGESETZ

I.V.M. ARTIKEL 15 DER VERORDNUNG (EG) NR. 809/2004

FÜR

MINI FUTURE ZERTIFIKATE

ABN AMRO BANK N.V.

LAUNCHPAD-PROGRAMM

Dieser Basisprospekt der ABN AMRO Bank N.V. (die "**Emittentin**") für MINI Future Zertifikate (die "**Wertpapiere**"), die von der Emittentin unter ihrem LaunchPAD-Programm begeben werden, wurde von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (die "**BaFin**") gemäß § 13 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz vom 22. Juni 2005 in der geltenden Fassung (das "**WpPG**") gebilligt.

Gemäß § 9 Abs. 2 WpPG ist dieser Basisprospekt nach seiner Veröffentlichung für einen Zeitraum von zwölf Monaten gültig.

Dieser Basisprospekt ist in Verbindung mit dem gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogenen Registrierungsformular der Emittentin vom 10. Juli 2007 (das "**Registrierungsformular**") (siehe "*Per Verweis einbezogenes Dokument*") und etwaigen gemäß § 16 Abs. 1 WpPG von der BaFin gebilligten Nachträgen (einschließlich etwaiger gemäß § 11 Abs. 1 WpPG per Verweis in die Nachträge einbezogener Dokumente, die "**Nachträge**") zu diesem Basisprospekt zu lesen.

Eine umfassende Darstellung der mit einer Anlage in die Wertpapiere verbundenen Risiken ergibt sich aus der Zusammenschau der in diesem Basisprospekt und dem Registrierungsformular jeweils enthaltenen Abschnitte "Risikofaktoren**".**

INHALTSVERZEICHNIS

ZUSAMMENFASSUNG	G-3
RISIKOFAKTOREN.....	G-4
ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN UND DIE GARANTIN	G-25
PER VERWEIS EINBEZOGENES DOKUMENT.....	G-26
VERANTWORTLICHE PERSONEN	G-27
WICHTIGER HINWEIS.....	G-28
BESTEUERUNG	G-29
VERKAUFBSCHRÄNKUNGEN.....	G-39
ALLGEMEINE INFORMATIONEN.....	G-43
EMISSIONSVERFAHREN	G-47
MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN	G-49
BEDINGUNGEN: ALLGEMEINE BEDINGUNGEN	G-50
BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN FÜR	G-51
MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF ROHSTOFFE.....	G-51
MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF ROHSTOFFE.....	G-52
MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF WÄHRUNGEN	G-53
MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF WÄHRUNGEN.....	G-54
MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF EINZELAKTIEN.....	G-55
MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF EINZELAKTIEN.....	G-56
MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF INDIZES.....	G-57
MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF INDIZES.....	G-58
MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF STAATSANLEIHEN.....	G-59
MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF STAATSANLEIHEN	G-60
MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF ROHSTOFFE	G-61
MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF ROHSTOFFE	G-62
ANLAGE 1: ZWISCHENBERICHT 2/2007.....	F-0
UNTERSCHRIFTENSEITE.....	G-63

ZUSAMMENFASSUNG

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 22.)

RISIKOFAKTOREN

Dieser Abschnitt "Risikofaktoren" soll dazu dienen, potenzielle Erwerber der Wertpapiere vor Anlagen zu schützen, die für sie nicht geeignet sind, und wirtschaftliche und rechtliche Risiken darzulegen, die mit einer Anlage in die Wertpapiere verbunden sind.

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten sich der mit einer Anlage in die Wertpapiere verbundenen Risiken bewusst sein, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen. Daher sollten potenzielle Erwerber der Wertpapiere vor einer Anlageentscheidung auch die anderen in diesem Basisprospekt und im Registrierungsformular enthaltenen weiteren Informationen lesen. Um sich vor einer Anlageentscheidung ein eigenes Urteil bilden zu können, sollten potenzielle Erwerber der Wertpapiere, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen, ihre persönlichen Wertpapierhändler, Bankberater, Anwälte, Wirtschaftsprüfer oder andere Rechts-, Steuer oder Finanzberater konsultieren, die mit einer Anlage in die Wertpapiere verbundenen Risiken sorgfältig prüfen sowie eine solche Anlageentscheidung unter Berücksichtigung ihrer individuellen Verhältnisse treffen.

Die Emittentin ist der Auffassung, dass die Faktoren, die im Abschnitt "Risikofaktoren" im Registrierungsformular beschrieben sind, (i) die Fähigkeit der Emittentin, ihre Verpflichtungen im Zusammenhang mit begebenen Wertpapieren zu erfüllen, beeinträchtigen können und (ii) die Fähigkeit der ABN AMRO Holding N.V., ihre Verpflichtungen im Zusammenhang mit der von der ABN AMRO Holding N.V. in Bezug auf die Verbindlichkeiten der Emittentin abgegebenen Garantie zu erfüllen, beeinträchtigen können. Außerdem werden nachfolgend Faktoren dargestellt, die für die Bewertung der mit begebenen Wertpapieren verbundenen Marktrisiken wesentlich sind. Bei den meisten dieser Faktoren handelt es sich um ungewisse Ereignisse, die eintreten können oder auch nicht. Die Emittentin ist nicht in der Lage, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines solchen ungewissen Ereignisses einschätzen zu können.

Die Emittentin ist der Auffassung, dass diejenigen Faktoren, die im Abschnitt "Risikofaktoren" im Registrierungsformular beschrieben sind, sowie die nachfolgend beschriebenen Faktoren die wesentlichen Risiken darstellen, die mit einer Anlage in die zu begebenden Wertpapiere verbunden sind. Es besteht jedoch die Möglichkeit, dass die Emittentin aus anderen Gründen als denjenigen Faktoren, die im Abschnitt "Risikofaktoren" im Registrierungsformular beschrieben sind, sowie den nachfolgend beschriebenen Faktoren nicht imstande ist, Zahlungen auf Wertpapiere oder im Zusammenhang damit zu leisten; dies kann z.B. daran liegen, dass die Emittentin aufgrund der Informationen, die ihr am Datum dieses Basisprospekts zur Verfügung standen, wesentliche Risiken nicht als solche erkannt hat oder ihren Eintritt nicht vorhersah.

Begriffen und Ausdrücken, die an anderer Stelle in diesem Basisprospekt definiert sind, kommt in diesem Abschnitt die ihnen dort jeweils zugewiesene Bedeutung zu.

Faktoren, die (i) die Fähigkeit der Emittentin, ihre Verpflichtungen im Zusammenhang mit begebenen Wertpapieren zu erfüllen, beeinträchtigen können und/oder (ii) die Fähigkeit der ABN AMRO Holding N.V., ihre Verpflichtungen im Zusammenhang mit der von der ABN AMRO Holding N.V. in Bezug auf die Verbindlichkeiten der Emittentin abgegebenen Garantie zu erfüllen, beeinträchtigen können

Allgemeine Konjunkturbedingungen und sonstige geschäftliche Rahmenbedingungen können sich nachteilig auf die Ertragslage der Gruppe auswirken

Änderungen allgemeiner Konjunkturbedingungen, die Entwicklung auf den Finanzmärkten, Änderungen des Zinsniveaus, der Politik und Vorschriften von Zentralbanken oder sonstige geschäftliche Rahmenbedingungen können sich nachteilig auf die Ergebnissituation der Gruppe auswirken, wenn sie die Nachfrage nach den Produkten und Dienstleistungen der Gruppe beeinflussen, zu einer Bonitätsverschlechterung der Kreditnehmer und Vertragspartner der Gruppe führen, höhere Rückstellungen für Kreditverluste erforderlich machen, zu einer Änderung der zwischen den Kosten der Kreditvergabe und den Kosten der Kreditaufnahme erzielten Zinsmargen oder zu einer Änderung des Wertes der Anlage- und Handelsbestände der Gruppe führen und die Risikomanagementsysteme der Gruppe belasten.

Zins- und Wechselkursänderungen können sich nachteilig auf die Ertragslage der Gruppe auswirken

Zins- und Wechselkursschwankungen, insbesondere in den drei Heimatmärkten der Gruppe, den Niederlanden, dem Mittleren Westen der Vereinigten Staaten und Brasilien und Italien, wo die Gruppe eine bedeutende Präsenz hat, können sich ebenfalls auf das Ergebnis der Gruppe auswirken.

Die Ergebnisse der Bankgeschäftstätigkeit der Gruppe werden durch den Umgang der Gruppe mit der Zinssensitivität beeinflusst. Zinssensitivität bezeichnet die Beziehung zwischen Änderungen des Marktzinses und Änderungen der Nettozinseinnahmen. Ein Ungleichgewicht zwischen zinstragenden Aktiva und verzinslichen Passiva während eines beliebigen Zeitraums kann sich im Fall von Zinsänderungen wesentlich nachteilig auf die Finanz- oder Ertragslage der Gruppe auswirken.

Außerdem sind die in den Konzernabschlüssen der Gruppe veröffentlichten Posten in Euro ausgewiesen. Schwankungen bei Wechselkursen, auf deren Grundlage andere Währungen in Euro umgerechnet wurden, wirken sich jedes Jahr auf die von der Gruppe ausgewiesene konsolidierte Vermögens- und Ertragslage sowie den von der Gruppe ausgewiesenen Kapitalfluss (*Cashflow*) aus.

In den vergangenen Jahren lauteten die betrieblichen Erträge der Gruppe und die betrieblichen Aufwendungen der Gruppe zu einem erheblichen prozentualen Anteil ursprünglich auf US-Dollar und auf brasilianische Real.

In ihrer Geschäftstätigkeit ist die Gruppe einem starken Wettbewerbsdruck ausgesetzt, der sich nachteilig auf die Ertragslage der Gruppe auswirken kann

In den Ländern, in denen die Gruppe einen Großteil ihres Geschäfts tätigt, einschließlich der Niederlande, der Vereinigten Staaten und Brasiliens, besteht ein starker Wettbewerb bei den Arten von Bank- und sonstigen Produkten und Dienstleistungen, die die Gruppe anbietet. Die Intensität dieses Wettbewerbs wird durch die Verbrauchernachfrage, technische Änderungen, Konsolidierungseffekte, aufsichtsrechtliche Maßnahmen und weitere Faktoren beeinflusst. Die Gruppe geht von einer weiteren Intensivierung des Wettbewerbs aus, da aus der anhaltenden Fusionswelle im Finanzdienstleistungssektor größere Unternehmen mit einer besseren Kapitalausstattung hervorgehen, die in der Lage sind, eine breitere Palette an Produkten und Dienstleistungen zu wettbewerbsfähigeren Preisen anzubieten. Darüber hinaus haben der technische Fortschritt und die Zunahme des E-Commerce Finanzinstituten, die nicht im Einlagengeschäft tätig sind, die Möglichkeit eröffnet, traditionelle Bankprodukte und -dienstleistungen anzubieten; sie haben aber auch dafür gesorgt, dass Finanzinstitute bei dem Angebot von elektronischen und internetbasierten Finanzlösungen mit Technologieunternehmen in Wettbewerb treten können. Sollte die Gruppe nicht in der Lage sein, ein attraktives und ertragreiches Produkt- und Dienstleistungsangebot zu offerieren, könnte die Gruppe Marktanteile einbüßen bzw. auf einigen oder sogar allen Geschäftsfeldern Verluste erleiden.

Änderungen aufsichtsrechtlicher Bestimmungen oder Maßnahmen zum Gesetzesvollzug können sich nachteilig auf das Geschäft der Gruppe auswirken

Die Gruppe unterliegt in jeder Rechtsordnung, in der sie geschäftstätig ist, Bank- und Finanzdienstleistungsgesetzen sowie einer staatlichen Aufsicht. Bank- und Finanzdienstleistungsgesetze, -bestimmungen und -richtlinien, denen die Garantin, die Emittentin und ihre Tochtergesellschaften derzeit unterliegen, können sich jederzeit mit nachteiliger Wirkung auf die Geschäftstätigkeit der Garantin, der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften ändern. Gelingt es der Gruppe nicht, oder scheint es der Gruppe nicht zu gelingen, angemessen auf diese Änderungen oder Maßnahmen zu reagieren, so könnte ihr Ruf Schaden nehmen, und sie könnte darüber hinaus rechtlichen Risiken ausgesetzt sein. Dies könnte wiederum zu einem Anstieg der Höhe und Anzahl der Gruppe gegenüber geltend gemachter Ansprüche und Schadenersatzforderungen führen oder zur Folge haben, dass der Gruppe Zwangsmaßnahmen, Bußgelder und Strafen auferlegt werden. Wie bereits berichtet, hat die Gruppe im Juli 2004 eine schriftliche Vereinbarung mit den U.S.-Aufsichtsbehörden hinsichtlich des Dollar-Clearings ihrer New Yorker Niederlassung geschlossen.

**Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung**

Außerdem hat sich die Gruppe im Dezember 2005 mit der niederländischen Zentralbank und verschiedenen bundes- und einzelstaatlichen Aufsichtsbehörden in den Vereinigten Staaten hinsichtlich einer Unterlassungsanordnung geeinigt. Dabei erklärte sich die Gruppe im Zusammenhang mit Mängeln beim US-Dollar-Clearing in ihrer New Yorker Niederlassung sowie der Nichteinhaltung von Vorschriften der US-Behörde für die Kontrolle ausländischer Geldanlagen (*Office of Foreign Assets Control*; "OFAC") bei von ihrer Niederlassung in Dubai ausgehenden Transaktionen zur Zahlung eines Bußgelds in Höhe von insgesamt US\$ 75 Mio. und einer freiwilligen Spende in Höhe von US\$ 5 Mio. bereit. Im Rahmen laufender strafrechtlicher Ermittlungen im Zusammenhang mit dem Dollar-Clearing der Gruppe, der Nichteinhaltung von OFAC-Vorschriften und sonstigen Fragen der Einhaltung des US-amerikanischen Gesetzes über das Bankgeheimnis (*Bank Secrecy Act*) erteilt die Gruppe und erteilen die Mitglieder der Geschäftsführung der Gruppe Auskünfte an Aufsichts- und Vollzugsbehörden. Diese Verfahren im Zusammenhang mit der Nichteinhaltung von Vorschriften und die damit verbundenen Strafmaßnahmen und Ermittlungen haben sich in der Vergangenheit auf die Geschäftstätigkeit der Emittentin in den Vereinigten Staaten ausgewirkt und werden sich auch in Zukunft auf diese auswirken (einschließlich u. a. in Form einer Einschränkung der Geschäftsausweitung).

Es besteht ein Betriebsrisiko im Zusammenhang mit der Branche, in der die Gruppe tätig ist, das sich im Fall seines Eintritts nachteilig auf die Ertragslage der Gruppe auswirken kann

Wie alle Finanzinstitutionen ist die Emittentin vielen Arten von Betriebsrisiken ausgesetzt, einschließlich des Risikos betrügerischer Aktivitäten oder eines Fehlverhaltens von Mitarbeitern und Außenstehenden, unerlaubter Transaktionen von Mitarbeitern sowie betrieblicher Störungen, einschließlich Schreib- oder Buchhaltungsfehler oder Störungen, die aus defekten Computer- bzw. Telekommunikationssystemen resultieren. Aufgrund von Ereignissen, die ganz oder teilweise außerhalb des Einflussbereichs der Gruppe liegen (z.B. Computerviren, Stromausfälle oder Ausfälle von Telekommunikationsverbindungen), kann es möglicherweise auch zu Ausfällen der Betriebssysteme der Gruppe kommen; diese Ausfälle können zu Verlusten hinsichtlich der für die Kunden der Gruppe erbrachten Dienstleistungen oder zu Verlusten für die Gruppe selbst oder zu einer Haftung der Gruppe führen. Die Gruppe ist ferner dem Risiko ausgesetzt, dass externe Anbieter möglicherweise nicht in der Lage sind, ihren vertraglichen Verpflichtungen der Gruppe gegenüber nachzukommen oder sich deren Systeme zur Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebs und zur Gewährleistung der Datensicherheit als mangelhaft erweisen. Auch ist die Gruppe dem Risiko ausgesetzt, dass sich ihre Kontrollsysteme und Verfahren als mangelhaft erweisen oder umgangen werden. Obwohl die Gruppe über ein Kontrollsystem verfügt, das das Betriebsrisiko angemessen beschränken soll, hat die Gruppe in der Vergangenheit Verluste durch den Eintritt betrieblicher Risiken erlitten und es kann nicht gewährleistet werden, dass die Gruppe in Zukunft keine wesentlichen Verluste durch den Eintritt solcher Risiken erleiden wird.

Die Gruppe ist einem Kredit-, Markt- und Liquiditätsrisiko ausgesetzt, das sich nachteilig auf das Rating und die Refinanzierungskosten der Gruppe auswirken kann

Die Bankengesellschaften der Gruppe setzen Instrumente und Strategien zur Absicherung oder sonstigen Steuerung von Kredit-, Markt- und Liquiditätsrisiken ein. Soweit sich die Beurteilungen der Gruppe hinsichtlich Bonitätsänderungen und Risikokonzentrationen oder die ihren Modellen zur Bewertung des angemessenen Marktwerts ihrer Aktiva und Passiva oder ihrer Rückstellungen für Kreditausfälle zugrunde liegenden Annahmen oder Schätzungen als unrichtig erweisen oder die tatsächlichen Ergebnisse nicht korrekt vorhersagen, kann die Gruppe größere Verluste erleiden als angenommen. Der erfolgreichen Steuerung des Kredit-, Markt- und Betriebsrisikos kommt im Rahmen der Steuerung des Liquiditätsrisikos der Gruppe eine große Bedeutung zu, da die durch Rating-Agenturen vorgenommene Bewertung der Steuerung dieser Risiken bei der Festlegung des Kreditratings der Emittentin eine Rolle spielt. Rating-Agenturen können Ratings jederzeit herabstufen oder eine entsprechende Absicht zu erkennen geben. Rating-Agenturen können auch beschließen, ihre Ratings ganz zurückzunehmen, was unter Umständen die gleiche Folge hat wie eine Herabstufung des Ratings. Eine Herabstufung der Ratings der Gruppe kann zu einer Erhöhung ihrer Kosten der Kreditaufnahme sowie zu einer Beschränkung des Zugangs der Gruppe zu Kapitalmärkten führen und sich nachteilig auf die Fähigkeit der Unternehmen der Gruppe auswirken, ihre Produkte zu vertreiben oder zu vermarkten, insbesondere langfristige geschäftliche Transaktionen und Derivate-Transaktionen einzugehen, und ihre derzeitigen Kunden an sie zu binden. Dies könnte wiederum eine Verringerung ihrer Liquidität zur Folge haben und sich nachteilig auf ihre Ertrags- und Finanzlage auswirken.

Das systemische Risiko könnte sich nachteilig auf das Geschäft der Gruppe auswirken

In der Vergangenheit haben sich schwere Betrugsfälle nachteilig auf das allgemeine Kreditumfeld ausgewirkt. Bedenken hinsichtlich eines Finanzinstituts oder ein Ausfall eines Finanzinstituts könnten zu erheblichen Liquiditätsproblemen, Verlusten oder zum Ausfall anderer Finanzinstitute führen, da viele Finanzinstitute aufgrund ihrer Kredit-, Handels-, Clearing- und sonstigen Geschäftsbeziehungen im Hinblick auf ihre Solvenz voneinander abhängig sein können. Dieses Risiko, das teilweise auch als "systemische Risiko" bezeichnet wird, kann sich nachteilig auf Finanzmittler, wie beispielsweise Clearingstellen, Clearing-Häuser, Banken, Wertpapierhandelsunternehmen und Börsen, auswirken, mit denen die Gruppe täglich zu tun hat, könnte sich aber auch nachteilig auf die eigene Geschäftstätigkeit der Gruppe auswirken.

Höhere Wertberichtigungen auf ausgereichte Darlehen könnten sich nachteilig auf die Ertragslage der Gruppe auswirken

Die Bankengesellschaften der Gruppe bilden Rückstellungen für Kreditausfälle, die in den in ihrer Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen Rückstellungen für notleidende Kredite und andere

Kreditrisiken enthalten sind; damit kann die Gruppe Wertberichtigungen auf ausgereichte Darlehen auf einem Niveau halten, das die Geschäftsleitung auf Grundlage einer Beurteilung der früheren Kreditausfallquote, des Umfangs und der Art der von jeder Bank getätigten Kreditgeschäfte, der Branchenstandards, der überfälligen Kredite, der Konjunkturbedingungen und anderer Faktoren im Zusammenhang mit der Einbringlichkeit des Kreditportfolios jeder Bankgesellschaft für angemessen hält. Auch wenn sich die Geschäftsleitung der Gruppe bei der Bildung der Rückstellungen für Kreditausfälle nach besten Kräften bemüht, ist die Festlegung der Höhe dieser Rückstellungen zu einem wesentlichen Teil eine Ermessenssache und die Bankgesellschaften der Gruppe müssen in Zukunft unter Umständen ihre Rückstellungen für Kreditausfälle aufgrund von Erhöhungen oder Verringerungen bei ihren notleidenden Kreditforderungen oder aus sonstigen Gründen erhöhen oder verringern. Eine Erhöhung der Rückstellungen für Kreditausfälle, Kreditausfälle, die festgelegte Rückstellungen überschreiten, oder Änderungen hinsichtlich des geschätzten Ausfallrisikos bei dem Portfolio nicht notleidender Kredite könnten sich nachteilig auf die Ertrags- und Finanzlage der Gruppe auswirken.

Die Gruppe muss sich auf die Richtigkeit und Vollständigkeit von Angaben über ihre Kunden und Vertragspartner verlassen

Bei einer Entscheidung über eine Kreditvergabe oder den Abschluss einer Transaktion mit Kunden und Vertragspartnern verlässt sich die Gruppe unter Umständen auf Angaben, einschließlich Jahresabschlüssen und sonstigen Finanzinformationen, die sie von den Kunden und Vertragspartnern oder in deren Auftrag erhalten. Die Gruppe verlässt sich gegebenenfalls auch auf die Prüfberichte zu diesen Jahresabschlüssen. Die Finanz- und Ertragslage der Gruppe könnte dadurch nachteilig beeinflusst werden, dass sich die Gruppe auf Jahresabschlüsse verlässt, die nicht in Übereinstimmung mit den allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen erstellt wurden oder in einer wesentlichen Hinsicht irreführend sind.

Die Gruppe ist rechtlichen Risiken ausgesetzt, die sich nachteilig auf ihre Ertragslage auswirken können

Es ist naturgemäß schwierig, den Ausgang vorherzusagen, den verschiedene Prozesse, aufsichtsrechtliche Verfahren und sonstige gegen die Gruppe gerichtete Verfahren nehmen können, insbesondere Fälle, bei denen Sammelklagen angestrengt werden, Schadenersatz in nicht angegebener oder unbestimmter Höhe gefordert wird oder die neuartige Klagen betreffen. Im Rahmen der Vorlage des Konzernabschlusses der Gruppe gibt die Geschäftsleitung der Gruppe Schätzungen hinsichtlich des Ausgangs rechtlicher, aufsichtsrechtlicher und Schiedsverfahren ab und berücksichtigt eine Belastung der Erträge der Gruppe, wenn Verluste im Zusammenhang mit solchen Verfahren wahrscheinlich sind oder in angemessener Weise geschätzt werden können. Änderungen in den Schätzungen können sich nachteilig auf die Ertragslage der Gruppe auswirken.

Risiken im Zusammenhang mit dem Derivatehandel

Im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit schließt die Gruppe Derivatkontrakte ab und handelt mit derivativen Produkten. Die Gruppe geht diesen Tätigkeiten sowohl im Rahmen ihres Eigenhandels als auch im Rahmen ihrer Absicherungsstrategien nach. Derivatkontrakte enthalten üblicherweise Bestimmungen, die im Fall einer Herabstufung des Ratings der Emittentin zur Kündigung oder zum vorzeitigen Verfall des Kontrakts führen bzw. die Verpflichtung begründen können, zusätzliche Garantien bereitzustellen.

Faktoren, die für die Bewertung der mit den begebenen Wertpapieren verbundenen Marktrisiken wesentlich sind

Bei den Wertpapieren handelt es sich um MINI Future Short Zertifikate oder MINI Future Long Zertifikate, die bestimmten Risiken unterliegen

MINI Future Zertifikate sind Anlageinstrumente ohne feste Laufzeit oder Verfallstermin, die entweder von der Emittentin gekündigt oder von dem Inhaber ausgeübt werden können; sie können auch automatisch verfallen, wenn der Basiswert (wie nachstehend definiert) einen zuvor festgelegten Wert erreicht hat. Nach Eintritt eines solchen Ereignisses wird auf die MINI Future Zertifikate ein Betrag (der "**Rückzahlungsbetrag**") gezahlt, der unter Anwendung des Wertes des jeweils zugrunde liegenden Basiswerts (wobei es sich um eine Währung, einen Rohstoff, einen Index (einschließlich seiner Komponenten), eine Aktie, eine Anleihe oder eine sonstige Sache oder ein sonstiges Recht (zusammen der "**Basiswert**") handeln kann) an einem oder mehreren Tagen bestimmt wird, vorbehaltlich des durch das MINI Future Zertifikat verbrieften Anspruchs.

Der Rückzahlungsbetrag kann unter Umständen erheblich unter dem Marktwert der MINI Future Zertifikate am Emissionstag oder am Tag des Erwerbs der MINI Future Zertifikate liegen, wenn (neben anderen Faktoren) der Stand des Basiswerts zu dem Zeitpunkt, an dem dieser Stand für die Berechnung des Rückzahlungsbetrags festgestellt wird, ungünstig ist. Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass sie bei einem ungünstigen Stand des Basiswerts zu dem Zeitpunkt, an dem dieser Stand für die Berechnung des Rückzahlungsbetrags festgestellt wird, einen Totalverlust ihrer Anlage erleiden können.

MINI Future Zertifikate bilden den Basiswert linear ab. Der Betrag, der für eine Anlage in ein MINI Future Zertifikat benötigt wird, um die gleiche Beteiligungsquote im Basiswert wie durch eine Direktanlage in den Basiswert zu erzielen, ist erheblich geringer als bei einer Direktanlage in den Basiswert. Daher ist der prozentuale Gewinn bei positiver (im Fall von MINI Future Long Zertifikaten) oder negativer (im Fall von MINI Future Short Zertifikaten) Entwicklung des Basiswerts sowie der prozentuale Verlust bei negativer (im Fall von MINI Future Long Zertifikaten) bzw. positiver (im Fall von MINI Future Short Zertifikaten) Entwicklung des Basiswerts bei MINI Future Zertifikaten höher als bei einer Direktanlage in den Basiswert. Dies wird als **Hebelwirkung**

bezeichnet. **Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass die Hebelwirkung aus dem Halten von MINI Future Zertifikaten zu einem höheren prozentualen Anlageverlust führen kann als eine Direktanlage in den Basiswert.** Der Maximalverlust für den Anleger entspricht dem anfänglich investierten Betrag. Anleger müssen damit rechnen, einen Verlust zu erleiden, falls der Marktpreis oder der Wert des Basiswerts sinkt (im Fall von MINI Future Long Zertifikaten) bzw. steigt (im Fall von MINI Future Short Zertifikaten). Ein Merkmal der MINI Future Zertifikate ist der Stop-Loss, der im Fall der Unterschreitung (im Fall von MINI Future Long Zertifikaten) bzw. Überschreitung (im Fall von MINI Future Short Zertifikaten) zum vorzeitigen Verfall des Zertifikats führt.

Die Wertpapiere sind nicht für jeden Anleger gleichermaßen geeignet

Jeder potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollte die Eignung einer solchen Anlage vor dem Hintergrund seiner individuellen Verhältnisse prüfen. Insbesondere sollte jeder potenzielle Erwerber:

- (a) über ausreichende Sachkenntnis und Erfahrung verfügen, um eine verständige Bewertung der Wertpapiere, der Vorteile und Risiken einer Anlage in die Wertpapiere sowie der in diesem Basisprospekt oder in den Anwendbaren Bedingungen enthaltenen oder per Verweis aufgenommenen Angaben vorzunehmen;
- (b) Zugang zu geeigneten Analyseinstrumenten haben und mit deren Nutzung vertraut sein, um eine Anlage in die Wertpapiere sowie die Auswirkung der Wertpapiere auf sein Gesamtanlageportfolio mit Rücksicht auf seine persönliche Vermögenslage bewerten zu können;
- (c) über ausreichende finanzielle Mittel und Liquidität verfügen, um alle Risiken einer Anlage in die Wertpapiere, einschließlich solcher Wertpapiere, deren Rückzahlungsbetrag in einer oder mehreren Währungen oder in einer anderen als die Währung des potenziellen Erwerbers zahlbar ist, tragen zu können;
- (d) die Anwendbaren Bedingungen der Wertpapiere im Einzelnen verstehen und mit dem Verhalten der relevanten Indizes und Finanzmärkte vertraut sein; und
- (e) (selbst oder mit der Unterstützung eines Finanzberaters) in der Lage sein, mögliche Szenarien der Entwicklung von wirtschaftlichen, zinssatzbezogenen und anderen Faktoren zu bewerten, die sich auf seine Anlage und seine Fähigkeit, die jeweiligen Risiken zu tragen, auswirken können.

Bei den Wertpapieren handelt es sich um komplexe Finanzinstrumente. Erfahrene institutionelle Anleger kaufen komplexe Finanzinstrumente in der Regel nicht als alleinige Anlageform. Sie erwerben komplexe Finanzinstrumente zur Risikominimierung bzw. zur Ertragssteigerung, wobei sie ihren Gesamtportfolios ein bewusst kalkuliertes, ausgewogenes und verhältnismäßiges Risiko beimischen. Ein potenzieller Erwerber der Wertpapiere sollte in Wertpapiere, die komplexe

Finanzinstrumente darstellen, nur dann investieren, wenn er (selbst oder mit Hilfe eines Finanzberaters) über die erforderliche Sachkenntnis verfügt, um die Entwicklung des Wertes der Wertpapiere unter veränderten Bedingungen und die Folgen für den Wert der Wertpapiere sowie das Gesamtportfolio des potenziellen Erwerbers der Wertpapiere beurteilen zu können.

Der Wert der Wertpapiere kann Schwankungen unterliegen

Der Wert der Wertpapiere kann zwischen dem Tag ihres Erwerbs und dem Tag, an dem der Rückzahlungsbetrag nach vorheriger Ausübung oder Kündigung bzw. vorherigem Verkauf oder Verfall, festgestellt wird, sowohl steigen als auch fallen. Die Inhaber der Wertpapiere (die "**Inhaber**") können einen Totalverlust ihrer Anlage erleiden. Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten sich daher vor einer Anlage in die Wertpapiere in vollem Umfang Klarheit über die Art der Wertpapiere verschaffen.

Verschiedene Faktoren, von denen eine Reihe außerhalb der Kontrolle der Emittentin liegen, werden sich jederzeit auf den Wert der Wertpapiere auswirken. Hierzu gehören die folgenden Faktoren:

- (a) *Bewertung des Basiswerts.* Der Marktpreis der Wertpapiere dürfte in erster Linie von Veränderungen im Wert des Basiswerts abhängen, auf den sich die Wertpapiere beziehen. Es ist nicht möglich vorherzusagen, wie sich der Wert des betreffenden Basiswerts im Lauf der Zeit entwickeln wird. Faktoren, die sich auf den Wert des Basiswerts auswirken können, sind unter anderem die Rendite des Basiswerts und die Vermögenslage sowie die Aussichten des Emittenten des Basiswerts oder einer Komponente des Basiswerts. Darüber hinaus kann der Wert des Basiswerts von einer Reihe miteinander verbundener Faktoren abhängig sein, einschließlich wirtschaftlicher, finanzieller und politischer Ereignisse und deren Folgen für die Kapitalmärkte allgemein und für die betreffenden Börsen. Potenzielle Erwerber sollten darüber hinaus beachten, dass der Marktwert der Wertpapiere zwar an den betreffenden Basiswert gekoppelt ist und von diesem (positiv oder negativ) beeinflusst wird, solche Änderungen aber unter Umständen nicht vergleichbar sind und in unterschiedlichem Maße ausfallen können. Es ist möglich, dass der Wert der Wertpapiere sinkt, obwohl der Wert des Basiswerts steigt. Darüber hinaus kann die Berechnungsstelle für den Fall, dass kein Marktwert für einen Basiswert verfügbar ist, dessen Wert mit null festsetzen, auch wenn keine Marktstörung und/oder kein Potenzielles Anpassungsereignis eingetreten ist.
- (b) *Zinssätze.* Anlagen in die Wertpapiere können ein Zinsrisiko hinsichtlich der Währung bergen, auf die der Basiswert und/oder die Wertpapiere lauten. Zinssätze werden von einer Reihe von Faktoren beeinflusst, wie makroökonomischen, staatlichen, spekulativen sowie Marktstimmungsfaktoren. Solche Schwankungen können sich jederzeit vor der Bewertung des Basiswerts auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung

- (c) *Volatilität.* Der Begriff "Volatilität" bezieht sich auf die tatsächliche und erwartete Häufigkeit und den tatsächlichen und erwarteten Umfang der Änderungen des Marktpreises in Bezug auf einen Basiswert. Die Volatilität wird von einer Reihe von Faktoren beeinflusst, wie makroökonomischen Faktoren, Spekulationsgeschäften sowie Angebot und Nachfrage in den Options-, Termin- und anderen Derivatemärkten. Die Volatilität eines Basiswerts schwankt im Lauf der Zeit (in unterschiedlichem Umfang), und verschiedene Basiswerte haben in aller Regel während eines bestimmten Zeitraums unterschiedliche Volatilitäten.
- (d) *Wechselkurse.* Auch wenn Zahlungen in Bezug auf die Wertpapiere nicht ausdrücklich an einen Wechselkurs oder mehrere Wechselkurse verschiedener Währungen gekoppelt sind, kann der Wert der Wertpapiere unter bestimmten Umständen durch Faktoren wie Schwankungen der Wechselkurse zwischen einer Währung, in der Zahlungen in Bezug auf die Wertpapiere zu leisten sind, und einer Währung, in der der Basiswert gehandelt wird, die Auf- oder Abwertung solcher Währungen sowie bestehende oder zukünftige, staatliche oder andere Umtauschbeschränkungen beeinträchtigt werden. Es kann keine Gewähr dafür übernommen werden, dass die Wechselkurse zwischen den betreffenden Währungen, die am Emissionstag von Wertpapieren gelten, den Wechselkursen entsprechen, die bei der Berechnung des Wertes der betreffenden Wertpapiere zu einem späteren Zeitpunkt zugrunde gelegt werden. Soweit Wertpapiere gemäß ihrer Beschreibung währungsgesichert sind, wird der Wert des Basiswerts von einer Währung (die "**Ursprüngliche Währung**") in eine neue Währung (die "**Neue Währung**") an dem Tag und in der in den Anwendbaren Bedingungen festgelegten oder darin implizierten Weise anhand eines festen Wechselkurses umgerechnet. Die Kosten, die der Emittentin dabei entstehen, ein solches festes Wechselkursverhältnis zwischen der Ursprünglichen Währung und der Neuen Währung aufrechtzuerhalten, wirken sich auf den Wert der Wertpapiere aus und können während der Laufzeit der Wertpapiere Schwankungen unterliegen. Es kann nicht gewährleistet werden, dass unter Berücksichtigung der jeweiligen Wechselkurs- und Zinsschwankungen zwischen der Ursprünglichen Währung und der Neuen Währung ein währungsgesichertes Wertpapier zu irgendeinem Zeitpunkt eine Rendite erzielt, die über der Rendite eines ähnlichen, nicht währungsgesicherten Wertpapiers liegt.
- (e) *Marktstörung.* Die Berechnungsstelle kann feststellen, dass zu einem bestimmten Zeitpunkt eine Marktstörung eingetreten ist oder besteht. Die Feststellung einer Marktstörung kann sich auf den Wert der Wertpapiere auswirken, und für die Inhaber der Wertpapiere kann es zu einer geringeren Barauszahlung sowie zu Verzögerungen bei der Abwicklung kommen.
- (f) *Bonität.* Eine Person, die die Wertpapiere erwirbt, vertraut auf die Bonität der Emittentin und der Garantin, und ihr stehen keine Rechte gegen eine andere Person zu. Die Wertpapiere begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten ausschließlich der

Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme der Verbindlichkeiten, denen durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

Ein Sekundärmarkt für die Wertpapiere kann fehlen

Es lässt sich nicht vorhersagen, inwieweit sich ein Sekundärmarkt für die Wertpapiere entwickelt und welcher Art dieser ist. Daher sollte jede Person, die die Wertpapiere zu halten beabsichtigt, die Liquidität der Wertpapiere als Risikofaktor betrachten. Falls die Wertpapiere an einer Börse oder in einem Kursnotierungssystem zugelassen oder notiert sind, muss dies nicht eine höhere oder niedrigere Liquidität als bei gleichartigen Wertpapieren, die nicht zugelassen bzw. notiert sind, zur Folge haben. Falls die Wertpapiere jedoch nicht an einer Börse oder in einem Kursnotierungssystem zugelassen oder notiert sind, ist möglicherweise keine transparente Preisinformation vorhanden. In bestimmten Rechtsordnungen können sich auch rechtliche Beschränkungen für Verkaufsangebote auf die Liquidität auswirken. Die Emittentin kann die Liquidität der Wertpapiere beeinflussen, indem sie während des Handels im Sekundärmarkt die Wertpapiere auf eigene Rechnung kauft und hält. Solche Wertpapiere können jederzeit im Markt wieder verkauft werden.

Der Erwerb der Wertpapiere zu Absicherungszwecken bleibt möglicherweise erfolglos

Personen, die beabsichtigen, die Wertpapiere als Sicherungsinstrumente zu verwenden, sollten das Korrelationsrisiko beachten. Die Wertpapiere stellen unter Umständen keine vollkommene Absicherung für einen Basiswert oder ein Portfolio dar, zu dessen Bestand der Basiswert gehört. Darüber hinaus ist es unter Umständen nicht möglich, die Wertpapiere bei einem Stand zu verkaufen, der den Preis des Basiswerts oder des Portfolios, zu dessen Bestand der Basiswert gehört, unmittelbar widerspiegelt.

Maßnahmen der Emittentin können sich auf den Wert der Wertpapiere auswirken

Die Emittentin oder ihre verbundenen Unternehmen können Maßnahmen zur Minimierung ihrer Risiken im Zusammenhang mit den Wertpapieren ergreifen, einschließlich der Tätigkeit von Geschäften auf eigene Rechnung oder auf Rechnung ihrer Kunden, und Long- (Kauf-) oder Short- (Verkaufs-) Positionen im Basiswert halten, sei es zur Risikominimierung oder zu sonstigen Zwecken. Darüber hinaus können die Emittentin oder ihre verbundenen Unternehmen im Zusammenhang mit dem Angebot von Wertpapieren ein oder mehrere Absicherungsgeschäfte in Bezug auf den Basiswert tätigen. Im Zusammenhang mit solchen Absicherungsgeschäften oder Market-Making-Aktivitäten, aber auch im Hinblick auf Eigengeschäfte oder andere Handelsaktivitäten der Emittentin und ihrer verbundenen Unternehmen können die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen Geschäfte im Basiswert tätigen, die sich auf den Marktpreis, die Liquidität oder den Wert des Basiswerts oder der Wertpapiere auswirken können und als den Interessen der Inhaber entgegenstehend eingestuft werden

könnten. Die Emittentin oder ihre verbundenen Unternehmen werden ihre Positionen aus Absicherungsgeschäften während der Laufzeit der Wertpapiere voraussichtlich ändern, sei es durch die Tätigkeit von Geschäften im Basiswert oder in Derivaten, die sich auf den Basiswert beziehen. Darüber hinaus ist es möglich, dass sich die Beratungsleistungen, die die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen im Rahmen ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit erbringen, nachteilig auf den Wert des Basiswerts auswirken können.

Den Inhabern stehen keine Eigentumsrechte an dem Basiswert zu

Die Wertpapiere gewähren keine Rechte an dem Basiswert. Die Emittentin kann beschließen, den Basiswert oder auf den Basiswert bezogene Derivatkontrakte nicht zu halten. Durch die Emission der Wertpapiere ist die Fähigkeit der Emittentin und/oder ihrer verbundenen Unternehmen, alle Rechte, Rechtstitel und Ansprüche in Bezug auf einen Basiswert oder auf den Basiswert bezogene Derivatkontrakte zu verkaufen, zu verpfänden oder anderweitig zu übertragen, nicht beschränkt.

Maßnahmen der Emittentin und/oder der Berechnungsstelle können sich auf den Basiswert auswirken

Die Emittentin handelt in der Regel selbst als Berechnungsstelle. Selbst dann, wenn die Emittentin nicht als Berechnungsstelle handelt, handelt die Berechnungsstelle als Beauftragte der Emittentin und nicht als Beauftragte sämtlicher oder einzelner Inhaber. Die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle werden solche Anpassungen an den Anwendbaren Bedingungen vornehmen, die sie aufgrund von Absicherungs- oder Marktstörungen oder infolge bestimmter (z.B. gesellschaftsrechtlicher) Maßnahmen, die sich auf den Basiswert auswirken, als angemessen erachten. Bei der Vornahme dieser Anpassungen können die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle erhebliches Ermessen ausüben, wobei sie Interessenkonflikten ausgesetzt sein können. Die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle müssen gemäß den Anwendbaren Bedingungen nicht verpflichtet sein, Anpassungen in Bezug auf jede Absicherungs- oder Marktstörung oder (z.B. gesellschaftsrechtliche) Maßnahme, die sich auf den Basiswert auswirkt, vorzunehmen.

Das Recht der Inhaber auf Ausübung der Wertpapiere kann beschränkt sein

- (a) *Höchstausübungsbetrag.* Falls dies in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, kann die Emittentin nach ihrer Wahl die Anzahl der an einem beliebigen Tag ausübaren Wertpapiere auf eine festgelegte Höchstzahl begrenzen und in Verbindung mit dieser Begrenzung die Anzahl der an diesem Tag ausübaren Wertpapiere pro Person oder Personengruppe (unabhängig davon, ob diese gemeinsam handeln oder nicht) begrenzen. Falls die Gesamtzahl der an einem bestimmten Tag ausgeübten Wertpapiere diese Höchstzahl überschreitet und die Emittentin beschlossen hat, die Anzahl der an diesem Tag ausübaren Wertpapiere zu begrenzen, kann ein Inhaber von Wertpapieren entgegen seiner Absicht möglicherweise an diesem Tag nicht alle Wertpapiere ausüben. In einem solchen Fall wird die

Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung

Anzahl der an diesem Tag auszuübenden Wertpapiere reduziert, bis die Gesamtzahl der an diesem Tag ausgeübten Wertpapiere die Höchstzahl nicht mehr überschreitet (soweit die Emittentin nicht etwas anderes beschließt); diese Wertpapiere werden nach Maßgabe der Anwendbaren Bedingungen ausgewählt. Wertpapiere, die zur Ausübung angeboten, aber an diesem Tag nicht ausgeübt werden, werden automatisch am nächstfolgenden Tag ausgeübt, zu dem die Wertpapiere ausgeübt werden können, wobei die gleiche Tageshöchstgrenze und die gleichen Bestimmungen für die aufgeschobene Ausübung gelten.

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten die Anwendbaren Bedingungen daraufhin überprüfen, ob und inwieweit solche Bestimmungen für die Wertpapiere gelten.

- (b) *Mindestausübungsbetrag.* Falls dies in den Anwendbaren Bedingungen angegeben ist, kann ein Inhaber verpflichtet sein, eine festgelegte Mindestanzahl von Wertpapieren anzudienen, damit die Wertpapiere ausgeübt werden können. So müssen Inhaber, die eine geringere Anzahl als die festgelegte Mindestanzahl solcher Wertpapiere halten, ihre Wertpapiere entweder verkaufen oder zusätzliche Wertpapiere kaufen, um einen Ertrag aus ihrer Anlage zu erzielen, wodurch ihnen in beiden Fällen Transaktionskosten entstehen. Sie gehen zudem möglicherweise das Risiko ein, dass der Handelspreis der Wertpapiere zu dieser Zeit von dem jeweiligen Barbetrag (wie in den Produktbedingungen definiert) nach Ausübung abweicht.

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten die Anwendbaren Bedingungen daraufhin überprüfen, ob und inwieweit solche Bestimmungen für die Wertpapiere gelten.

Bei der Abwicklung können sich zeitliche Verzögerungen ergeben

Falls die Wertpapiere Ausübungsbestimmungen unterliegen, ergibt sich bei ihrer Ausübung zwischen dem Zeitpunkt, in dem ein Inhaber der Wertpapiere die Anweisung zur Ausübung erteilt, und dem Zeitpunkt, in dem der jeweilige Barbetrag bezüglich dieser Ausübung ermittelt wird, eine zeitliche Verzögerung. Eine solche zeitliche Verzögerung zwischen dem Zeitpunkt der Ausübung und der Feststellung des Barbetrags wird in den Anwendbaren Bedingungen angegeben. Eine solche zeitliche Verzögerung kann sich deutlich ausweiten, insbesondere im Fall einer Verzögerung bei der Ausübung der Wertpapiere infolge eines Höchstausbungsbetrags oder bei Feststellung einer Marktstörung durch die Berechnungsstelle (wie jeweils vorstehend beschrieben). Der jeweilige Barbetrag kann sich durch diese Verzögerung gegenüber dem Barbetrag, der ohne die Verzögerung zu zahlen wäre, erhöhen oder verringern.

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten die Anwendbaren Bedingungen daraufhin überprüfen, ob und inwieweit solche Bestimmungen für die Wertpapiere gelten.

Falls auf die Wertpapiere Bestimmungen hinsichtlich der Einreichung einer Erklärung gelten und eine solche Erklärung der Relevanten Clearingstelle nach dem in den Anwendbaren Bedingungen

angegebenen spätesten Zeitpunkt zugeht (mit Kopie an die Hauptzahlstelle), so gilt sie als am nächstfolgenden Geschäftstag ordnungsgemäß abgegeben. Infolgedessen kann der Barbetrag höher oder niedriger sein, als er ohne eine solche Verzögerung gewesen wäre. Im Fall von Wertpapieren, die nur an einem bestimmten Tag oder nur während eines Ausübungszeitraums ausgeübt werden können, ist jede Erklärung, die nicht bis zu dem in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen spätesten Zeitpunkt abgegeben wurde, nichtig.

Wird die Abgabe von gemäß den Anwendbaren Bedingungen erforderlichen Bescheinigungen versäumt, so kann dies zum Verlust von Zahlungen oder Leistungen führen, die ansonsten auf die Wertpapiere zu vereinnahmen wären, bzw. zur Folge haben, dass solche Zahlungen oder Leistungen nicht vereinnahmt werden können.

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten die Anwendbaren Bedingungen daraufhin überprüfen, ob und inwieweit solche Bestimmungen für die Wertpapiere gelten.

Anleger können einer Steuerpflicht unterliegen

Potenzielle Erwerber und Verkäufer der Wertpapiere sollten sich darüber im Klaren sein, dass sie zur Zahlung von Stempelsteuern oder anderen Urkundsgebühren gemäß den Gesetzen und Gepflogenheiten des Landes verpflichtet sein können, in dem eine Übertragung der Wertpapiere erfolgt. Die Inhaber unterliegen den Bestimmungen der Allgemeinen Bedingung 9, und die Leistung von Zahlungen auf die Wertpapiere stehen unter dem Vorbehalt der Zahlung bestimmter Kosten gemäß den Bestimmungen der Produktbedingungen.

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere, die sich über ihre steuerliche Situation nicht sicher sind, sollten ihren eigenen unabhängigen Steuerberater zu Rate ziehen. Darüber hinaus sollten sich potenzielle Erwerber der Wertpapiere darüber im Klaren sein, dass sich Steuervorschriften und ihre Anwendung durch die jeweiligen Steuerbehörden jederzeit ändern können. Somit ist es nicht möglich, die genaue steuerliche Behandlung zu einem bestimmten Zeitpunkt vorherzusagen.

Die Wertpapiere können von der Emittentin gekündigt werden

Stellt die Emittentin fest, dass die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Wertpapieren aus irgendwelchen Gründen ganz oder teilweise rechtswidrig oder unmöglich geworden ist, oder stellt die Emittentin fest, dass die Aufrechterhaltung ihrer Absicherungsgeschäfte in Bezug auf die Wertpapiere aus irgendwelchen Gründen für sie nicht mehr gesetzlich zulässig oder möglich ist, so kann die Emittentin die Wertpapiere nach ihrem alleinigen und billigen Ermessen (aber ohne hierzu verpflichtet zu sein) kündigen. Im Fall einer solchen Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin zahlt diese, wenn und soweit nach Anwendbarem Recht zulässig, an den Inhaber eines jeden gekündigten Wertpapiers einen von der Berechnungsstelle als den angemessenen Marktwert dieses Wertpapiers ermittelten Betrag abzüglich der Kosten, die der Emittentin durch die Rückabwicklung

etwaiger zugrunde liegender, damit verbundener Absicherungsgeschäfte entstehen, ungeachtet einer solchen festgestellten Rechtswidrigkeit oder Unmöglichkeit.

Risiken im Zusammenhang mit den die Wertpapiere verbriefenden Globalurkunden

Die Wertpapiere werden von einem oder mehreren in den Anwendbaren Bedingungen angegebenen Clearingstellen (jeweils eine "**Relevante Clearingstelle**") oder für diese, jeweils in Form einer Globalurkunde gehalten. Solange Wertpapiere durch eine Globalurkunde verbrieft sind, die von einer Relevanten Clearingstelle oder für diese gehalten wird, erfolgen Zahlungen von Kapital und sonstigen Beträgen in Bezug auf eine Globalurkunde durch die Relevante Clearingstelle gegen Vorlage bzw. Einreichung der betreffenden Globalurkunde.

Der Miteigentumsanteil des Inhabers an den Wertpapieren kann nur nach Maßgabe der jeweils geltenden Regeln und Verfahren der Relevanten Clearingstelle übertragen werden.

Risiken im Zusammenhang mit Nominee-Vereinbarungen

Soweit ein Inhaber einen Nominee-Dienstleister mit dem Halten seiner Wertpapiere beauftragt oder dieser Inhaber über Konten bei einer Relevanten Clearingstelle Miteigentumsanteile an einem Wertpapier hält, erhält dieser Inhaber Zahlungen von Kapital oder sonstigen fälligen Beträgen ausschließlich auf der Grundlage der von diesem Inhaber mit dem betreffenden Nominee-Dienstleister bzw. der Relevanten Clearingstelle getroffenen Vereinbarungen. Weiterhin ist ein solcher Inhaber darauf angewiesen, dass der betreffende Nominee-Dienstleister bzw. die Relevante Clearingstelle alle auf die betreffenden Wertpapiere entfallenden Zahlungen weiterleitet. Dementsprechend ist ein solcher Inhaber dem Bonitätsrisiko und Ausfallrisiko hinsichtlich des betreffenden Nominee-Dienstleisters oder der Relevanten Clearingstelle ebenso wie der Emittentin ausgesetzt.

Weiterhin kann ein solcher Inhaber von ihm gehaltene Wertpapiere nur mit Hilfe des betreffenden Nominee-Dienstleisters verkaufen.

Die Emittentin übernimmt weder die Verantwortung für Handlungen oder Unterlassungen eines betreffenden Nominee-Dienstleisters oder der Relevanten Clearingstelle, noch gibt sie ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherungen oder Gewährleistungen in Bezug auf die von einem betreffenden Nominee-Dienstleister oder der Relevanten Clearingstelle erbrachten Dienstleistungen ab.

Die den Inhabern entstehenden Kosten wirken sich auf die Rendite einer Anlage in die Wertpapiere aus

Die Gesamrendite eines Inhabers auf eine Anlage in die Wertpapiere wird durch die Höhe der Gebühren beeinflusst, die der Nominee-Dienstleister oder die Relevante Clearingstelle, die der Anleger in Anspruch nimmt, in Rechnung stellen. Diese Person oder Einrichtung kann Gebühren für die Eröffnung oder Führung eines Anlagekontos, die Übertragung von Wertpapieren, die Verwahrung sowie auf Zahlungen von Kapital und sonstigen Beträgen in Rechnung stellen. Potenziellen

Erwerbern der Wertpapiere wird daher empfohlen, sich zu erkundigen, in welcher Weise Gebühren auf die betreffenden Wertpapiere erhoben werden.

Änderungen der Rechtslage können sich auf den Wert der Wertpapiere auswirken

Die Bedingungen unterliegen dem zum Datum dieses Basisprospekts geltenden deutschen Recht. Es kann keine Gewähr hinsichtlich möglicher Änderungen des deutschen Rechts oder der in Deutschland geltenden Verwaltungspraxis nach dem Datum dieses Basisprospekts übernommen werden.

Ratings spiegeln unter Umständen nicht alle Risiken wider

Eine oder mehrere unabhängige Ratingagenturen können der Emittentin oder den Wertpapieren ein Rating zuweisen. Diese Ratings spiegeln unter Umständen nicht die potenziellen Auswirkungen sämtlicher Risiken wider, die mit der Struktur der Wertpapiere, dem Markt, weiteren oben genannten Faktoren und anderen Faktoren, die den Wert der Wertpapiere beeinflussen könnten, zusammenhängen. Ein Rating ist keine Empfehlung, ein Wertpapier zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und steht unter dem Vorbehalt der jederzeitigen Änderung oder Rücknahme durch die Ratingagentur.

Bestimmte Anlagen können durch rechtliche Anlageerwägungen eingeschränkt sein

Die Anlagetätigkeit bestimmter Anleger unterliegt Anlagegesetzen und -vorschriften oder der Prüfung oder Aufsicht durch bestimmte Behörden. Jeder potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollte seine Rechtsberater konsultieren, um festzustellen, ob und inwieweit (i) die Wertpapiere eine für ihn rechtlich zulässige Anlage sind, (ii) die Wertpapiere als Sicherheit für verschiedene Arten der Kreditaufnahme genutzt werden können und (iii) für ihn sonstige Beschränkungen hinsichtlich des Kaufs oder der Verpfändung von Wertpapieren gelten. Finanzinstitute sollten ihre Rechtsberater oder die zuständigen Aufsichtsbehörden bezüglich der richtigen Behandlung der Wertpapiere gemäß anwendbaren Eigenkapital- oder ähnlichen Vorschriften konsultieren.

Bestimmte, den zu begebenden Wertpapieren zugrunde liegende Basiswerte sind besonderen Risiken ausgesetzt

Die besonderen Risiken von Rohstoffen

Rohstoffe werden im Allgemeinen in drei Hauptkategorien eingeteilt: Mineralische Rohstoffe (z. B. Öl, Gas, Aluminium und Kupfer), landwirtschaftliche Erzeugnisse (z. B. Weizen und Mais) und Edelmetalle (z. B. Gold und Silber). Ein Großteil der Rohstoffe wird an spezialisierten Börsen oder direkt zwischen Marktteilnehmern in Form von OTC-Geschäften (außerbörslich) mittels weitgehend standardisierter Kontrakte gehandelt.

Preisrisiken bei Rohstoffen sind häufig komplex. Die Preise sind größeren Schwankungen (Volatilität) als bei anderen Anlagekategorien unterworfen. Insbesondere weisen Rohstoffmärkte eine

geringere Liquidität auf als Renten-, Devisen- oder Aktienmärkte, so dass sich Angebots- und Nachfrageveränderungen in erheblicher Weise auf Preise und Volatilität auswirken, wodurch Anlagen in Rohstoffen risikoreicher und komplexer sind als Anlagen in Renten, Devisen oder Aktien.

Die Einflussfaktoren auf Preise von Rohstoffen sind zahlreich und komplex. Exemplarisch werden einige typische Faktoren aufgeführt, die sich in Rohstoffpreisen niederschlagen.

- (a) *Angebot und Nachfrage.* Die Planung und das Management der Versorgung mit Rohstoffen nehmen viel Zeit in Anspruch. Daher ist der Angebotsspielraum bei Rohstoffen begrenzt und es ist nicht immer möglich, die Produktion schnell an Nachfrageveränderungen anzupassen. Die Nachfrage kann auch regional unterschiedlich sein. Die Transportkosten für Rohstoffe in Regionen, in denen diese benötigt werden, wirken sich darüber hinaus auf die Preise aus. Das zyklische Verhalten einiger Rohstoffe, z. B. landwirtschaftlicher Erzeugnisse, die während bestimmter Jahreszeiten produziert werden, kann starke Preisschwankungen nach sich ziehen.
- (b) *Direkte Investitionskosten.* Direkte Investitionen in Rohstoffe sind mit Kosten für Lagerung, Versicherung und Steuern verbunden. Des Weiteren werden auf Rohstoffe keine Zinsen oder Dividenden gezahlt. Die Gesamtrendite von Rohstoffen wird durch diese Faktoren beeinflusst.
- (c) *Liquidität.* Nicht alle Rohstoffmärkte sind liquide und können schnell und in ausreichendem Umfang auf Veränderungen der Angebots- und Nachfragesituation reagieren. Da an den Rohstoffmärkten nur wenige Marktteilnehmer aktiv sind, können starke Spekulationen negative Konsequenzen haben und Preisverzerrungen nach sich ziehen.
- (d) *Wetter und Naturkatastrophen.* Ungünstige Wetterbedingungen können das Angebot bestimmter Rohstoffe für das Gesamtjahr beeinflussen. Eine so ausgelöste Angebotskrise kann zu starken und unberechenbaren Preisschwankungen führen. Auch die Ausbreitung von Krankheiten und der Ausbruch von Epidemien können die Preise von landwirtschaftlichen Erzeugnissen beeinflussen.
- (e) *Politische Risiken.* Rohstoffe werden oft in Schwellenländern produziert und von Industrieländern nachgefragt. Die politische und wirtschaftliche Situation von Schwellenländern ist jedoch meist weitaus weniger stabil als in den Industriestaaten. Sie sind weit eher den Risiken rascher politischer Veränderungen und konjunktureller Rückschläge ausgesetzt. Politische Krisen können das Vertrauen von Anlegern erschüttern, was wiederum die Preise von Rohstoffen beeinflussen kann. Kriegerische Auseinandersetzungen oder Konflikte können Angebot und Nachfrage bestimmter Rohstoffe verändern. Darüber hinaus ist es möglich, dass Industrieländer ein Embargo beim Export und Import von Waren und Dienstleistungen auferlegen. Dies kann sich direkt oder indirekt auf den Preis von Rohstoffen niederschlagen. Ferner sind eine Reihe von Rohstoffproduzenten zu Organisationen oder

Kartellen zusammengeschlossen, um das Angebot zu regulieren und damit die Preise zu beeinflussen.

- (f) *Besteuerung.* Änderungen der Steuersätze und Zölle können sich für Rohstoffproduzenten rentabilitätsmindernd oder –steigernd auswirken. Sofern diese Kosten an Käufer weitergegeben werden, wirken sich solche Veränderungen auf die Preise der betreffenden Rohstoffe aus.

Die besonderen Risiken von Termingeschäften

- (a) *Allgemeines.* Warenterminkontrakte sind standardisierte Termingeschäfte, die sich auf Rohstoffe (z. B. mineralische Rohstoffe, landwirtschaftliche Erzeugnisse und Edelmetalle) beziehen, während es sich bei Finanzterminkontrakten um standardisierte Termingeschäfte handelt, die sich auf Finanzinstrumente beziehen (z. B. Aktien, Indizes, Zinssätze, Devisen).

Ein Termingeschäft verkörpert die vertragliche Verpflichtung, eine bestimmte Menge des jeweiligen Vertragsgegenstands zu einem festgelegten Termin zu einem vereinbarten Preis zu kaufen oder zu verkaufen. Termingeschäfte werden an Terminbörsen gehandelt und sind zu diesem Zwecke hinsichtlich Kontraktgröße, Art und Güte des Vertragsgegenstands und eventueller Lieferorte und Liefertermine standardisiert.

Grundsätzlich besteht eine enge Korrelation zwischen der Preisentwicklung für einen Basiswert an einem Kassamarkt und der korrespondierenden Terminbörse. Allerdings werden Termingeschäfte oftmals mit einem Auf- oder Abschlag gegenüber dem Kassakurs des zugrunde liegenden Basiswerts gehandelt. In der an Terminbörsen gebräuchlichen Terminologie wird der Unterschied zwischen Kassa- und Futurespreis je nachdem als "*contango*" bzw. als "*backwardation*" bezeichnet und resultiert einerseits aus der Miteinberechnung von bei Kassageschäften üblicherweise anfallenden Kosten (Lagerhaltung, Lieferung, Versicherungen etc.) bzw. von mit Kassageschäften üblicherweise verbundenen Einnahmen (Zinsen, Dividenden etc.), andererseits aus der unterschiedlichen Bewertung von allgemeinen Marktfaktoren am Kassamarkt und an der Terminbörse und den entsprechenden Erwartungen der Marktteilnehmer. Ferner kann je nach Basiswert die Liquidität am Kassamarkt und an der entsprechenden Terminbörse erheblich voneinander abweichen.

Bei der Investition in Warenterminkontrakte können überdies Situationen auftreten, in denen später verfallende Terminkontrakte teurer (*Contango*) oder billiger (*Backwardation*) sind als der aktuelle Kassapreis des betreffenden Rohstoffs. Zum Verfalltag der jeweiligen Terminkontrakte nähern sich der Kontraktpreis und der Kassapreis des betreffenden Rohstoffs an, so dass trotz steigenden Kassapreises des Rohstoffs eine negative Wertentwicklung des auf den jeweiligen Terminkontrakt bezogenen Wertpapiers möglich ist.

Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung

Soweit sich die Wertpapiere auf den Börsenkurs der zugrunde liegenden Termingeschäfte beziehen, sind neben Kenntnissen über den Markt für den dem jeweiligen Termingeschäft zugrunde liegenden Basiswert Kenntnisse über die Funktionsweise und Bewertungsfaktoren von Termingeschäften für eine sachgerechte Bewertung der mit dem Kauf dieser Wertpapiere verbundenen Risiken notwendig. Sofern es sich bei dem dem Termingeschäft zugrunde liegenden Basiswert um einen Rohstoff handelt, sind neben den hier beschriebenen Risikofaktoren auch die oben beschriebenen Risikofaktoren "Die *besonderen Risiken von Rohstoffen*" zu berücksichtigen.

- b) *Rollover*. Da Termingeschäfte als Basiswert der Wertpapiere jeweils einen bestimmten Verfallstermin haben, wird durch die Emittentin zu einem bestimmten Zeitpunkt das anfänglich zugrunde liegende und jedes nachfolgende aktuelle Termingeschäft jeweils durch ein Termingeschäft ersetzt, das außer einem später in der Zukunft liegenden Verfalltermin die gleichen Vertragsspezifikationen aufweist wie das anfänglich zugrunde liegende bzw. jedes nachfolgende aktuelle Termingeschäft ("**Rollover**"). Sollte zu einem Rollover-Termin nach Auffassung der Berechnungsstelle kein Termingeschäft existieren, dessen Bedingungen oder maßgebliche Kontrakteigenschaften mit denen des zu ersetzenden Termingeschäfts übereinstimmen, hat die Emittentin das Recht, die Wertpapiere zu kündigen oder das Termingeschäft zu ersetzen. Falls erforderlich, wird das neue Termingeschäft mit einem Anpassungsfaktor multipliziert, um die Kontinuität der Entwicklung der den Wertpapieren zu Grunde liegenden Bezugsgrößen sicherzustellen.

Der Rollover wird an dem jeweiligen Handelstag (der "**Rollover-Tag**") innerhalb eines bestimmten Zeitrahmens kurz vor dem Verfallstermin des aktuellen Termingeschäfts durchgeführt. Die Emittentin wird an einem Rollover-Tag zu diesem Zweck ihre durch die jeweiligen Absicherungsgeschäfte eingegangenen Positionen in Bezug auf das bisherige Termingeschäft, dessen Verfallstermin kurz bevorsteht, auflösen und entsprechende Positionen in Bezug auf ein Termingeschäft mit identischen Ausstattungsmerkmalen, aber längerer Laufzeit aufbauen. Die Auswahl des neuen Termingeschäfts erfolgt auf der Grundlage eines festgelegten Turnus. Bei einem 3-Monats-Turnus wird z. B. das in einem Januar verfallende Termingeschäft (das "**Alte Termingeschäft**") durch ein identisches Termingeschäft (das "**Neue Termingeschäft**") ersetzt, das im darauf folgenden April verfällt.

Da die Emittentin die Auflösung der auf das Alte Termingeschäft bezogenen Positionen und den Aufbau der auf das Neue Termingeschäft bezogenen Positionen jeweils nicht zu einem einzigen Kurs des jeweiligen Basiswerts durchführen kann, wird ein auf Durchschnittswerten basierender "**Rollover-Kurs**" jeweils für das Alte und das Neue Termingeschäft ermittelt. Zusätzlich wird zur Deckung der durch den Rollover entstehenden Transaktionskosten eine

"Rollover Fee" berechnet, deren Höhe sich aus einer in der Handelswährung ausgedrückten Zahl pro Termingeschäft ergibt.

Nach Abschluss des Rollover werden bei MINI Future Zertifikaten auf der Grundlage der Rollover-Kurse für das Alte und Neue Termingeschäft der so genannte Finanzierungslevel und die Stop-Loss-Marke zum Zweck des Erhalts des wirtschaftlichen Wertes der Wertpapiere angepasst. Diese Anpassung kann Veränderungen in der Hebelwirkung der jeweiligen Wertpapiere zur Folge haben.

Die besonderen Risiken von Basiswerten aus Schwellenländern

Eine Anlage in Wertpapiere, die sich auf Basiswerte aus Schwellenländern beziehen, unterliegt in der Regel höheren Risiken (einschließlich rechtlicher, politischer und wirtschaftlicher Risiken) als eine Anlage in Wertpapiere mit Basiswerten aus Industrieländern und verlangt Überlegungen, die nicht typischerweise mit einer Anlage in weiter etablierten Volkswirtschaften oder Wertpapiermärkten verbunden sind. Daher ist eine Anlage in Wertpapiere, die sich auf die betreffenden Basiswerte beziehen, nur für solche Anleger geeignet, die sich der besonderen Risiken einer Anlage in Vermögenswerte aus Schwellenländern bewusst sind und die notwendigen Kenntnisse und Erfahrungen in Finanzgeschäften haben, um die Risiken und Vorteile einer Anlage in solche Wertpapiere gegeneinander abzuwägen.

Schwellenländer sind Länder, deren Wirtschaft sich von einer mäßig entwickelten Volkswirtschaft hin zu einem Industrieland verändert. Basiswerte aus Schwellenländern sind etwa solche, die in Schwellenländern gehandelt werden oder dort an einer Börse notiert sind (z. B. bestimmte Terminkontrakte auf Rohstoffe, bestimmte Aktien), Währungen und Staatsanleihen von Schwellenländern, Aktien von Gesellschaften, bei denen ein wesentlicher Teil ihrer Vermögenswerte in Schwellenländern belegen ist oder die einen wesentlichen Teil ihrer geschäftlichen Aktivitäten in Schwellenländern durchführen, sowie Indizes, die Aktien oder andere Finanzinstrumente aus Schwellenländern enthalten. Die Märkte in Schwellenländern sind den Risiken rascher politischer Veränderungen und wirtschaftlicher Rückgänge ausgesetzt. Die Volkswirtschaften von Schwellenländern können u. a. in Bezug auf Inflationsraten, Wechselkursschwankungen oder dem Ausgleich von Zahlungspositionen nachteilig gegenüber Ländern der Europäischen Union oder anderen Industrieländern abweichen. Wertpapiermärkte sind in Schwellenländern zumeist weniger entwickelt als in weiter entwickelten Ländern, können weniger stark reguliert sein, geringeren Standards an die Finanzlegung und die Veröffentlichung von Informationen durch Emittenten unterliegen, was dazu führen kann, dass wesentliche Emittenteninformationen nicht zur Verfügung stehen, und können eine erhöhte Volatilität und eine geringere Liquidität aufweisen. Sämtliche dieser Faktoren können den Wert der betreffenden Wertpapiere wesentlich nachteilig beeinflussen.

Zudem können gewisse politische Risiken in Schwellenländern höher sein als z. B. in Staaten der Europäischen Union oder anderen Industrieländern. So besteht die Möglichkeit von Restriktionen gegen ausländische Investoren, der Zwangsenteignung von Vermögenswerten, der beschlagnahmenden Besteuerung, der Beschlagnahmung oder Verstaatlichung ausländischer Bankguthaben oder anderer Vermögenswerte, der Einrichtung von Devisenkontrollen oder von anderen nachteiligen politischen und/oder sozialen Entwicklungen, die Anlagen in diesem Land beeinträchtigen können. Solche Beeinträchtigungen können unter Umständen für einen längeren Zeitraum, d. h. Wochen oder Monate, andauern. Jede dieser Beeinträchtigungen kann eine sogenannte Marktstörung nach den Bedingungen der unter diesem Basisprospekt begebenen Wertpapiere darstellen mit der Folge, dass in diesem Zeitraum keine Preise für die von der Marktstörung betroffenen Wertpapiere gestellt werden. Sollte etwa bei Ausübung eines Wertpapiers durch einen Investor an dem entsprechenden Bewertungstag nach Ermessen der Berechnungsstelle eine Marktstörung vorliegen, so kann der Bewertungstag erheblich verschoben werden. Dies bedeutet, dass der Investor seinen Abrechnungsbetrag möglicherweise erst mit einer erheblichen zeitlichen Verzögerung erhält. Liegt am letzten Tag des Zeitraums, um den die Bewertung aufgeschoben wurde, die Marktstörung immer noch vor, so wird der Abrechnungsbetrag auf Grundlage der dann vorherrschenden Marktgegebenheiten ermittelt und kann sogar Null betragen.

Stop-Loss-Marke

Die unter diesem Basisprospekt zu begebenden Wertpapiere sind ferner mit einer Stop-Loss-Marke (wie nachstehend definiert) ausgestattet. Daher besteht die Möglichkeit des wertlosen Verfalls der Wertpapiere, sofern ein sogenanntes Stop-Loss-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt.

Ein "**Stop-Loss-Ereignis**" liegt vor, wenn der Wert des den Wertpapieren zugrunde liegenden Basiswerts eine in den Anwendbaren Bedingungen definierte Kurs- oder Wertschwelle (die "**Stop-Loss-Marke**") erreicht. Im Falle des Eintritts eines solchen Stop-Loss-Ereignisses ist die Laufzeit der Wertpapiere automatisch beendet, die Rechte der Inhaber auf Ausübung der Wertpapiere und die Rechte der Inhaber auf Zahlung von Abrechnungsbeträgen erlöschen automatisch und die Wertpapiere verfallen, vorbehaltlich einer eventuellen Auszahlung des Restwerts der Wertpapiere, wertlos.

ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN UND DIE GARANTIN

Registrierungsformular

Hinsichtlich der erforderlichen Angaben über ABN AMRO Bank N.V. als Emittentin der Wertpapiere und ABN AMRO Holding N.V. als Garantin (die "**Garantin**") für sämtliche Verbindlichkeiten der ABN AMRO Bank N.V., die aus nach dem 15. Juni 1998 von der ABN AMRO Bank N.V. vorgenommenen Rechtshandlungen entstehen, wird gemäß § 11 Abs. 1 WpPG auf das bereits vor dem Datum dieses Basisprospekts von der BaFin gebilligte und bei der BaFin hinterlegte Registrierungsformular der Emittentin vom 10. Juli 2007 verwiesen. Der im englischsprachigen Zwischenbericht der ABN AMRO Holding N.V. für den Zeitraum vom 01. Januar 2007 bis zum 30. Juni 2007 enthaltene Konzernzwischenabschluss der ABN AMRO Holding N.V. ist als Anlage 1 beigelegt. Soweit nicht in diesem Basisprospekt oder etwaigen Nachträgen abweichende Angaben enthalten sind, handelt es sich bei den im Registrierungsformular gemachten Angaben um die aktuellsten Informationen, die über die Emittentin und die Garantin zur Verfügung stehen.

Veröffentlichung von Informationen nach erfolgter Emission von Wertpapieren

Die Emittentin beabsichtigt nicht, nach erfolgter Emission von Wertpapieren weitere Informationen zur Verfügung zu stellen.

PER VERWEIS EINBEZOGENES DOKUMENT

Das Registrierungsformular der Emittentin vom 10. Juli 2007 wird gemäß § 11 Abs. 1 WpPG vollumfänglich per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen und gilt als dessen Bestandteil.

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts und solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Wertpapierbörse notiert sind, können Kopien des Registrierungsformulars in Papierform am Haupt- und Verwaltungssitz der Emittentin (Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, Niederlande) und über die Internetseite der Emittentin (www.abnamro.com) eingesehen werden.

Die Emittentin wird dafür Sorge tragen, dass jedem Empfänger dieses Basisprospekts auf Anfrage ein Exemplar des Registrierungsformulars in Papierform kostenfrei zur Verfügung gestellt wird. Entsprechende Anfragen sind an die Emittentin (Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, Niederlande, z. Hd. ABN AMRO Investor Relations Department) zu richten.

VERANTWORTLICHE PERSONEN

ABN AMRO Holding N.V. (mit Bezug auf die sie selbst und mit Bezug auf die ABN AMRO Bank N.V. betreffenden Angaben) und ABN AMRO Bank N.V. (mit Bezug auf die sie selbst betreffenden Angaben), deren jeweiliger Sitz und jeweilige Hauptverwaltung sich in Gustav Mahlerlaan 10, Postfach 283, 1000 EA Amsterdam, Niederlande befinden, übernehmen die Verantwortung für die in diesem Basisprospekt gemachten Angaben und erklären ferner, dass die in diesem Basisprospekt genannten Angaben ihres Wissens nach richtig sind und keine wesentlichen Umstände ausgelassen worden sind.

Die Emittentin bestätigt, dass sich die Abschnitte (i) "*Form of Final Terms*" und "*Muster der Endgültigen Bedingungen*", (ii) "*General Conditions*" und "*Allgemeine Bedingungen*" und (iii) "*Product Conditions*" und "*Produktbedingungen*" jeweils inhaltlich entsprechen.

WICHTIGER HINWEIS

Dieser Basisprospekt stellt weder für sich alleine betrachtet noch in Verbindung mit dem Registrierungsformular oder etwaigen Nachträgen ein Angebot zum Erwerb oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots bzw. zur Zeichnung von Wertpapieren dar, noch ist er als eine Empfehlung der Emittentin zu verstehen, irgendein Wertpapier, das die Emittentin in Zukunft begeben wird, zu zeichnen oder zu kaufen.

Die Aushändigung dieses Basisprospekts oder anderer Dokumente im Zusammenhang mit dem LaunchPAD-Programm sowie die Begebung, das Angebot, die Börsennotierung, der Verkauf oder die Lieferung der Wertpapiere durch die Emittentin sind unter keinen Umständen dahingehend auszulegen, dass die hierin beschriebenen Verhältnisse der Emittentin, der Garantin oder der ABN AMRO-Bankengruppe (die "**Gruppe**") seit dem Datum dieses Basisprospekts unverändert geblieben sind. Gemäß § 16 Abs. 1 WpPG wird jeder wichtige neue Umstand oder jede wesentliche Unrichtigkeit in Bezug auf die in diesem Basisprospekt enthaltenen Angaben, die die Beurteilung der Wertpapiere beeinflussen könnten und die nach der Billigung dieses Basisprospekts und vor dem endgültigen Schluss des öffentlichen Angebots oder der Einführung oder Einbeziehung in den Handel auftreten oder festgestellt werden, in einem Nachtrag zu diesem Basisprospekt genannt werden.

Niemand ist befugt, im Zusammenhang mit der Emittentin, der Garantin oder der Gruppe andere als die in diesem Basisprospekt enthaltenen Angaben zu machen oder Zusicherungen abzugeben. Falls solche Angaben gemacht oder solche Zusicherungen abgegeben werden, sind sie nicht als von der Emittentin, der Garantin oder der Gruppe gebilligt anzusehen.

Die Verbreitung dieses Basisprospekts sowie das Angebot, der Verkauf oder die Lieferung der Wertpapiere kann in einigen Ländern außerhalb der Bundesrepublik Deutschland aufgrund gesetzlicher Bestimmungen verboten sein. Die Emittentin fordert diejenigen Personen, die in den Besitz dieses Basisprospekts gelangen, hiermit auf, sich selbst über solche Beschränkungen zu informieren und diese zu beachten. Eine Beschreibung bestimmter Beschränkungen hinsichtlich der Verteilung dieses Basisprospekts und Angebotsunterlagen hinsichtlich der Wertpapiere sowie des Angebots, des Verkaufs und der Lieferung der Wertpapiere sind dem Abschnitt "*Verkaufsbeschränkungen*" zu entnehmen.

BESTEUERUNG

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere, die sich über ihre steuerliche Situation hinsichtlich des Kaufs, des Eigentums, der Übertragung oder der Ausübung bzw. Nichtausübung der Wertpapiere nicht im Klaren sind, sollten den Rat ihres Steuerberaters einholen.

1. ALLGEMEINES

Unter Umständen haben Käufer der Wertpapiere nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Gepflogenheiten des Landes, in dem die Wertpapiere erworben wurden, neben Ausgabe- oder Kaufpreis der Wertpapiere noch Stempelsteuern oder sonstige Abgaben zusätzlich zu entrichten.

Die Emittentin übernimmt weder die Haftung noch sonstige Verpflichtungen in Bezug auf die Entrichtung von Steuern, Abgaben oder ähnlichen Zahlungen, die im Zusammenhang mit dem Eigentum an den Wertpapieren oder ihrer Übertragung oder Ausübung anfallen können.

2. NIEDERLANDE

Der folgende Absatz, der lediglich als allgemeiner Hinweis zu verstehen ist, beruht auf der aktuellen Rechtslage und den Gepflogenheiten in den Niederlanden. Er fasst lediglich bestimmte Aspekte der Besteuerung in den Niederlanden zusammen, die unter Umständen in Bezug auf die Wertpapiere gelten, ist jedoch nicht als umfassende Darstellung sämtlicher steuerlichen Erwägungen zu verstehen, die gegebenenfalls von Bedeutung sein können.

Sämtliche Zahlungen der Emittentin in Bezug auf die Wertpapiere erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug für oder aufgrund von Steuern gleich welcher Art, die von den Niederlanden oder einer Gebietskörperschaft oder einer mit der Befugnis zur Erhebung von Steuern ausgestatteten Behörde der Niederlande oder in den Niederlanden erhoben, auferlegt, einbehalten oder veranlagt werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt wäre zukünftig gesetzlich vorgeschrieben.

3. BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

Der folgende Abschnitt enthält eine allgemeine Erläuterung der deutschen Steuerfolgen des Erwerbs, des Verkaufs oder der Einlösung von Wertpapieren auf der Grundlage der zur Zeit der Abfassung dieses Basisprospektes geltenden Vorschriften in Deutschland, die sich - unter Umständen auch rückwirkend – ändern können. Potentiellen Käufern von Wertpapieren wird empfohlen, hinsichtlich der steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens, der Veräußerung

oder der Einlösung von Wertpapieren ihre steuerlichen Berater zu konsultieren, da nur diese die individuellen Gegebenheiten und Umstände eines bestimmten Käufers berücksichtigen können.

Steuerinländer

Veräußerung von MINI Future Zertifikaten vor dem 1. Januar 2009

Natürliche Personen, die in Deutschland steuerlich ansässig sind (d.h. Personen, deren Wohnsitz oder ständiger Aufenthalt sich in Deutschland befindet) und die die Wertpapiere im Privatvermögen halten, unterliegen mit Gewinnen, die sie aus der Veräußerung von Wertpapieren innerhalb eines Jahres seit deren Anschaffung erzielen, grundsätzlich der deutschen Einkommensteuer mit progressiven Steuersätzen (zzgl. 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer). Der Veräußerungsgewinn berechnet sich als der Unterschied zwischen dem Veräußerungspreis einerseits und den ursprünglichen Anschaffungskosten und Werbungskosten andererseits. Werden Wertpapiere in einer anderen Währung als dem Euro erworben oder veräußert, so zählt ein Gewinn oder Verlust aufgrund von Wechselkursschwankungen zum steuerpflichtigen Gewinn oder Verlust. Sofern der Saldo aus Gewinnen und Verlusten aus dem Verkauf von Wertpapieren und anderen privaten Veräußerungsgeschäften durch eine natürliche Person innerhalb eines Kalenderjahres weniger als EUR 512 beträgt, unterliegt diese nicht der deutschen Besteuerung.

Gehört ein Wertpapier zu einem inländischen Betriebsvermögen, unterliegt ein Veräußerungsgewinn bei einem Steuerinländer der deutschen Einkommen- oder Körperschaftsteuer (zzgl. Solidaritätszuschlag und gegebenenfalls Kirchensteuer) und kann auch der Gewerbesteuer unterliegen, jeweils unabhängig von der Haltefrist und der Höhe des Gewinns.

Die Nutzung von Verlusten aus der Veräußerung von Wertpapieren kann, abhängig von den Verhältnissen des jeweiligen Investors, eingeschränkt sein. Alle Steuern werden im Rahmen einer Veranlagung erhoben; die Einnahmen unterliegen keiner Kapitalertragsteuer sofern die Wertpapiere keine Finanzinnovationen sind.

Wenn die betreffenden Wertpapiere Finanzinnovationen sind (d.h. wenn die Rückzahlung des Kapitalvermögens oder ein Entgelt für die Überlassung des Kapitalvermögens zur Nutzung ausdrücklich oder faktisch zugesagt oder gewährt worden ist), unterliegt ein Steuerinländer im Fall der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung eines Wertpapiers der Einkommensteuer (zzgl. 5,5% Solidaritätszuschlag und gegebenenfalls Kirchensteuer). In diesem Fall wird grundsätzlich die Differenz zwischen dem Erlös aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung einerseits und dem Ausgabe- oder Kaufpreis andererseits als Zinsertrag behandelt und unterliegt der Besteuerung unabhängig von einer Haltefrist. Werden Wertpapiere im

Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung

Betriebsvermögen oder durch eine Körperschaft gehalten, so kann diese Differenz auch der Gewerbesteuer unterliegen.

Werden Wertpapiere seit der Zeichnung oder dem Erwerb in einem Depot bei einer deutschen Niederlassung eines deutschen oder ausländischen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituts verwahrt, so wird 30% Zinsabschlagsteuer (zzgl. 5,5% Solidaritätszuschlag darauf) von der positiven Differenz zwischen den Erlösen aus der Veräußerung oder Einlösung und dem Ausgabe- oder Kaufpreis der Wertpapiere erhoben. Wurden die Wertpapiere nicht seit der Zeichnung oder dem Erwerb in einem Depot bei diesem Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut verwahrt, wird 30% Zinsabschlagsteuer (zzgl. 5,5% Solidaritätszuschlag darauf) von 30% des Erlöses aus der vollständigen oder teilweisen Rückzahlung oder der Veräußerung einbehalten.

Die Zinsabschlagsteuer und der Solidaritätszuschlag darauf werden auf die deutsche Einkommensteuer und den Solidaritätszuschlag des Steuerinländers angerechnet. Übersteigen die Steuerabzugsbeträge die geschuldete Steuer, so wird die Differenz dem Inhaber bei der Steuerveranlagung erstattet.

Veräußerung von Wertpapieren nach dem 31. Dezember 2008

Eine natürliche Person, die ein Wertpapier im Privatvermögen hält und dieses nach dem 31. Dezember 2008 veräußert, unterliegt, im Unterschied zu der obigen Darstellung und vorbehaltlich der nachfolgend dargestellten Übergangsregelungen, der deutschen Einkommensteuer in Höhe von 25% (zzgl. Solidaritätszuschlag und gegebenenfalls Kirchensteuer) mit Veräußerungsgewinnen aus der Veräußerung von Wertpapieren unabhängig von einer Behaltefrist und unabhängig davon, ob die Wertpapiere Finanzinnovationen sind oder nicht. Werbungskosten, die im Zusammenhang mit dem Halten des Wertpapiers entstehen, dürfen nicht mehr steuerlich geltend gemacht werden. Verluste aus der Veräußerung von Wertpapieren können mit anderen Kapitalerträgen des Inhabers verrechnet werden.

Selbst wenn Wertpapiere, die keine Finanzinnovationen sind und im Privatvermögen gehalten werden, vor dem 1. Januar 2009 erworben und nach dem 31. Dezember 2008, aber vor dem 1. Juli 2009 veräußert werden, finden die oben dargestellten Steuerregeln für Veräußerungen vor dem 1. Januar 2009 weiterhin Anwendung, so dass Veräußerungsgewinne nach einer Haltefrist von mehr als einem Jahr nicht der deutschen Besteuerung unterliegen.

Wenn Wertpapiere in einem Depot bei einer deutschen Niederlassung eines deutschen oder ausländischen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituts oder bei einem deutschem Wertpapierhandelsunternehmen oder einer Wertpapierhandelsbank (die **auszahlende Stelle**) seit dem Erwerb verwahrt werden, wird diese Stelle 25% Kapitalertragsteuer (zzgl.

Non-binding German Language Translation Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung

Solidaritätszuschlag und gegebenenfalls Kirchensteuer) vom Veräußerungsgewinn eines Wertpapiers erheben. Soweit das Wertpapier nicht dermaßen verwahrt worden ist, wird die auszahlende Stelle Kapitalertragsteuer zum maßgeblichen Satz auf 30% des Erlöses aus der Veräußerung, dem Verkauf oder der Einlösung des Wertpapiers erheben, es sei denn, ihr gegenüber wurden die tatsächlichen Anschaffungskosten des Wertpapiers durch eine Bescheinigung der bisherigen auszahlenden Stelle oder eines Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituts aus dem europäischen Wirtschaftsraum nachgewiesen. Bei der Ermittlung der Kapitalertragsteuer verrechnet die auszahlende Stelle Verluste aus der Veräußerung von Wertpapieren (mit Ausnahme von Aktien) und andere negative Kapitalerträge aus sonstigen über die auszahlende Stelle oder mit ihr abgeschlossenen Transaktionen mit Gewinnen aus der Veräußerung oder Einlösung eines Wertpapiers. Im Hinblick auf im Ausland verwahrte Wertpapiere besteht derzeit eine gewisse Unsicherheit dahingehend, ob die Emittentin ab 2009 aufgrund des geänderten Wortlauts in der entsprechenden Regelung im Einkommensteuergesetz Kapitalertragsteuer erheben müssen. Da der Gesetzgeber diese Änderung als eine bloße redaktionelle Folgeänderung betrachtet, sprechen gute Gründe dafür, dass der neue Wortlaut ein Redaktionsversehen darstellt und, vorbehaltlich einer Änderung der entsprechenden Regelung vor ihrem Inkrafttreten, die Emittentin unter diesen Umständen keinen Kapitalertragsteuerabzug vornehmen müssen.

Mit dem Einbehalt der Kapitalertragsteuer wird die Einkommensteuerschuld des Privatanlegers grundsätzlich abgegolten. Ein Anleger kann jedoch verlangen, dass alle in einem Jahr erzielten Kapitalerträge im Rahmen einer Steuerveranlagung (zu seinem niedrigeren persönlichen Steuersatz) besteuert werden und zuviel einbehaltene Kapitalertragsteuer erstattet wird.

Werden die Wertpapiere im Betriebsvermögen gehalten oder gehören die Erträge daraus zu den Einkünften aus Vermietung und Verpachtung, so tritt die Abgeltungswirkung nicht ein. Die Einnahmen und damit im Zusammenhang stehende Ausgaben sind dann in der Steuererklärung des Anlegers aufzuführen und der Saldo daraus wird zu dem für ihn maßgeblichen Steuersatz besteuert. Etwa erhobene Kapitalertragsteuer wird dann auf die Einkommen- bzw. Körperschaftsteuer des Anlegers angerechnet.

Steuerausländer

Personen, die in Deutschland nicht steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Gewinnen aus der Veräußerung von Wertpapieren nicht der deutschen Besteuerung, es sei denn, (i) die Wertpapiere gehören zum Betriebsvermögen einer inländischen Betriebsstätte oder eines inländischen ständigen Vertreters oder (ii) die Einkünfte sind sonstiges Einkommen aus

deutschen Quellen (z.B. Einkünfte aus der Vermietung oder Verpachtung). In den Fällen (i) und (ii) gelten ähnliche steuerliche Regeln wie oben unter "Steuerinländer" erläutert; auch die Veräußerung von Wertpapieren, die keine Finanzinnovationen sind, kann nach dem 31. Dezember 2008 der Kapitalertragsteuer unterliegen.

4. ÖSTERREICH

Die hier gegebenen Hinweise entbinden den Investor nicht davon, zur konkreten steuerlichen Behandlung des Wertpapiers einen Berater zu konsultieren, und sind auch nicht endgültig. Es besteht keine Garantie, dass die österreichischen Finanzbehörden zu den nachstehenden Punkten dieselbe Auffassung wie die Emittentin vertreten. Verwiesen wird insbesondere auch darauf, dass sich die steuerliche Beurteilung innovativer Finanzmarktprodukte durch Finanzverwaltung und Rechtsprechung (auch rückwirkend) ändern und zu anderen als den hier beschriebenen Ergebnissen führen kann. Eine konkrete Entscheidung oder verbindliche Auskunft über die steuerliche Behandlung der gegenständlichen Wertpapiere in Österreich liegt nicht vor.

4.1 Steuerliche Behandlung in Österreich steuerlich ansässiger Investoren

(a) Private Investoren

Gemäß § 124b Z 85 des österreichischen Einkommensteuergesetzes ("EStG") gelten sämtliche Erträge aus ab einschließlich 01. März 2004 begebenen Indexanleihen und ähnlichen strukturierten Produkten als Einkünfte aus Kapitalvermögen (§ 27 EStG). Nach Auffassung der österreichischen Finanzverwaltung bestehen außerdem keine Bedenken, § 124b Z 85 EStG analog auch auf Wertpapiere anzuwenden, bei denen der Anleger einen Anspruch auf Rückzahlung des hingegebenen Kapitals hat und die Höhe der Rückzahlung sich nach der Wertentwicklung einzelner Aktien oder einzelner anderer Wirtschaftsgüter richtet, die in ihrer Gesamtheit nicht als Index anzusehen sind (Bundesministerium für Finanzen; "BMF", EStR 2000 Rz 6198a).

Die vom Anleger erzielten Differenzen zwischen Erwerbspreis und Abrechnungsbetrag des Wertpapiers, die auf die Entwicklung des Referenzwertes zurückgehen, sind aus österreichischer steuerrechtlicher Sicht als Zinsen (§ 27 Abs 2 Z 2 EStG) zu qualifizieren. Ebenso sind nach der Verwaltungspraxis auch positive Differenzen, die aufgrund der Entwicklung des Referenzwertes bei der Veräußerung des Wertpapiers vor dem Abrechnungstermin entstehen, Einkünfte aus Kapitalvermögen.

Die Zinserträge unterliegen nach österreichischem Recht bei einem in Österreich unbeschränkt steuerpflichtigen Anleger der Steuerpflicht. In zeitlicher Hinsicht sind die Zinserträge bei Privatanlegern im Zeitpunkt ihres Zuflusses steuerlich zu erfassen, nach der

Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung

Verwaltungspraxis somit grundsätzlich bei Abrechnung oder Veräußerung des Wertpapiers. Eine laufende steuerliche Erfassung von Wertsteigerungen aufgrund einer positiven Entwicklung des Referenz-Index oder des Börsenkurses des Wertpapiers findet bei Privatanlegern nicht statt.

Werden die Zinserträge aus einem Forderungswertpapier von einer inländischen kuponauszahlenden Stelle (üblicherweise die Depotbank) ausbezahlt, unterliegen die Erträge bei einem in Österreich unbeschränkt steuerpflichtigen Anleger, der das Forderungswertpapier im Privatvermögen hält, einem 25%igen Kapitalertragsteuerabzug. Werden Forderungswertpapiere bei ihrer Begebung sowohl in rechtlicher als auch in tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten, hat dieser Steuerabzug für unbeschränkt steuerpflichtige natürliche Personen Endbesteuerungswirkung, sodass die Einkommensteuerpflicht damit abgegolten ist (BMF, EStR 2000 Rz 7799). Unterliegt der Anleger in Österreich einem unter 25 % liegenden durchschnittlichen Einkommensteuersatz, ist über Antrag eine Veranlagung der Zinserträge möglich. In Abwesenheit einer inländischen kuponauszahlenden Stelle sind die Erträge im Wege der Veranlagung zu erfassen und unterliegen der Einkommensteuer mit dem Sondersteuersatz in der Höhe von 25 % (§ 37 Abs 8 EStG; BMF, EStR 2000 Rz 7377a). Der Abzug von Werbungskosten, die mit den Wertpapieren, deren Erträge der Endbesteuerung oder dem Sondersteuersatz von 25 % unterliegen, in unmittelbarem wirtschaftlichem Zusammenhang stehen, ist nicht zulässig.

Werden die Zinserträge vor dem Abrechnungstermin durch Veräußerung des Forderungswertpapiers realisiert, erfolgt eine steuerliche Erfassung bis zu diesem Zeitpunkt angelaufener Zinserträge beim Veräußerer. Zur Vermeidung einer Doppelerfassung dieser Zinserträge bei Rücklösung des Wertpapiers durch den Erwerber wird diesem insoweit eine Steuergutschrift erteilt. Die Verwaltungspraxis gewährt diese Gutschrift allerdings nur insoweit, als der Veräußerungspreis des Wertpapiers über dem Ausgabepreis liegt.

(b) Betriebliche Investoren

Werden die Wertpapiere im Betriebsvermögen gehalten, liegen betriebliche Einkünfte vor.

Im Fall von Kapitalgesellschaften unterliegen diese Einkünfte der Körperschaftsteuer in der Höhe von 25 %.

Bei natürlichen Personen bleibt es bei der 25%igen Kapitalertragsteuer mit Endbesteuerungswirkung, wenn die Zinserträge aus dem Wertpapier von einer inländischen kuponauszahlenden Stelle ausbezahlt werden, oder der Einkommensteuer mit dem Sondersteuersatz in der Höhe von 25 %, wenn keine inländische kuponauszahlende Stelle vorliegt. Der Abzug von Betriebsausgaben, die mit den Wertpapieren, deren Erträge der

Endbesteuerung oder dem Sondersteuersatz von 25 % unterliegen, in unmittelbarem wirtschaftlichem Zusammenhang stehen, ist nicht zulässig.

4.2 Produkte mit einem Hebel von zumindest fünf

- (a) Weist ein gehebeltes Produkt einen Hebel von zumindest fünf auf (beträgt der anfängliche Kapitaleinsatz also 20 % oder weniger des Wertes des zugrundeliegenden Basiswertes zum Zeitpunkt der Begebung des Hebelproduktes), gelten positive Erträge solcher Produkte als Veräußerungsgewinn und nicht als Einkünfte aus Kapitalvermögen.
- (b) Im Fall eines privaten Investors unterliegen Veräußerungsgewinne nur dann der Einkommensteuerpflicht in Österreich, wenn das Hebelprodukt innerhalb eines Jahres nach dessen Erwerb veräußert wird (sogenanntes Spekulationsgeschäft). Nach einer Haltedauer von einem Jahr sind Veräußerungsgewinne in Österreich nicht mehr einkommensteuerpflichtig.

Veräußerungsgewinne aus zumindest fünffach gehebelten Produkten, die im Betriebsvermögen gehalten werden, unterliegen der Einkommensteuer zum Regeltarif von bis zu 50 % im Fall einer natürlichen Person oder der Körperschaftsteuer in der Höhe von 25 % unabhängig von einer bestimmten Haltedauer.

4.3 Risiko der Qualifikation als Anteilscheine an einem nicht-österreichischen Investmentfonds

- (a) Als nicht-österreichischer Investmentfonds gilt, ungeachtet der Rechtsform, jedes einem ausländischen Recht unterstehende Vermögen, das nach dem Gesetz, der Satzung oder der tatsächlichen Übung nach den Grundsätzen der Risikostreuung angelegt ist und keine Veranlagungsgemeinschaft in Immobilien ist (§ 42 Abs 1 des österreichischen Investmentfondsgesetzes; "**InvFG**"). Nach Auffassung der österreichischen Finanzverwaltung können die steuerlichen Sondervorschriften für nicht-österreichische Investmentfonds im Grundsatz auch anzuwenden sein, wenn eine Rückzahlung unter einem Wertpapier nur von der Wertentwicklung bestimmter Wertpapiere abhängig gemacht wird (Indexwertpapiere). Die Qualifikation eines Indexwertpapiers als Anteil an einem nicht-österreichischen Investmentfonds kann für den Investor andere als die beschriebenen steuerlichen Folgen haben.
- (b) Ein nicht-österreichischer Investmentfonds iSd §§ 42 ff InvFG ist jedoch dann nicht anzunehmen, wenn die Rückzahlung nur von der Wertentwicklung bestimmter Wertpapiere abhängig gemacht wird und weder für Zwecke der Emission ein überwiegendes tatsächliches Erwerb der dem Index zugrundeliegenden Wertpapiere durch den Emittenten, einen gegebenenfalls von ihm beauftragten Treuhänder oder eine direkte oder indirekte

Tochtergesellschaft erfolgt noch ein aktiv gemanagtes Vermögen vorliegt (BMF, InvFR 2003 Rz 277 f).

4.4 Steuerliche Behandlung nicht in Österreich steuerlich ansässiger Investoren

- (a) Gemäß § 98 Abs 1 Z 5 EStG sind Investoren, die für steuerliche Zwecke nicht in Österreich ansässig sind, mit den unter den Wertpapieren empfangenen Zinsen in Österreich grundsätzlich nicht einkommensteuerpflichtig.

Werden die Zinsen von einer inländischen kuponauszahlenden Stelle gezahlt, darf im Fall natürlicher Personen, die die Wertpapiere im Privatvermögen halten, der Abzug von Kapitalertragsteuer in der Höhe von 25 % nur dann unterbleiben, wenn der Investor der kuponauszahlenden Stelle seine Ausländereigenschaft nachweist oder glaubhaft macht, indem er einen amtlichen Lichtbildausweis vorlegt, aus dem zweifelsfrei seine Identität hervorgeht. Österreichische Staatsbürger oder Staatsbürger der österreichischen Nachbarländer müssen zusätzlich schriftlich erklären, dass sie weder einen Wohnsitz noch ihren gewöhnlichen Aufenthalt in Österreich haben. Damit der Kapitalertragsteuerabzug unterbleiben kann, müssen sich die Wertpapiere außerdem auf dem Depot einer inländischen Bank befinden (BMF, EStR 2000 Rz 7775 f). Ist der Investor keine natürliche Person, unterbleibt der Kapitalertragsteuerabzug, wenn der Investor der kuponauszahlenden Stelle eine Befreiungserklärung vorlegt, eine Gleichschrift der Befreiungserklärung unter Angabe der Steuernummer im Wege der kuponauszahlenden Stelle an das zuständige Finanzamt weitergeleitet wird und das Wertpapier auf dem Depot eines inländischen Kreditinstitutes hinterlegt ist.

- (b) In Österreich wurde die Richtlinie 2003/48/EG vom 03. Juni 2003 durch das EU-Quellensteuergesetz ("**EU-QuStG**") in nationales Recht umgesetzt. Nach dem EU-QuStG unterliegen Zinsen, die eine inländische Zahlstelle an einen wirtschaftlichen Eigentümer, der eine in einem anderen EU-Mitgliedstaat ansässige natürliche Person ist, zahlt oder zu dessen Gunsten einzieht, der EU-Quellensteuer in der Höhe von gegenwärtig 15% (ab 01. Juli 2008: 20 %; ab 01. Juli 2011: 35 %). Als Zinsen i.S.d. EU-QuStG gelten unter anderem gezahlte oder einem Konto gutgeschriebene Zinsen oder bezahlte Zinsen, die mit Forderungen jeglicher Art zusammenhängen, unabhängig davon, ob diese hypothekarisch gesichert sind und ob sie ein Recht auf Beteiligung am Gewinn des Schuldners beinhalten, insbesondere Erträge aus Staatspapieren, Anleihen und Schuldverschreibungen einschließlich der mit diesen Titeln verbundenen Prämien und Gewinne.

Keine EU-Quellensteuer wird unter anderem dann erhoben, wenn der wirtschaftliche Eigentümer der Zinsen der Zahlstelle eine vom Wohnsitzfinanzamt des Mitgliedstaates seines steuerlichen Wohnsitzes auf seinen Namen ausgestellte Bescheinigung vorlegt, in der (i)

Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung

Name, Anschrift und Steuer- oder sonstige Identifizierungsnummer (in Ermangelung einer solchen Nummer Geburtsdatum und -ort) des wirtschaftlichen Eigentümers, (ii) Name und Anschrift der Zahlstelle, (iii) Kontonummer des wirtschaftlichen Eigentümers (in Ermangelung einer solchen das Kennzeichen des Wertpapiers) angegeben sind. Keine EU-Quellensteuer ist außerdem auf Zinsen zu erheben, die an eine Einrichtung gemäß § 4 Abs 2 EU-QuStG gezahlt oder zu deren Gunsten eingezogen werden, wenn diese Einrichtung gegenüber der Zahlstelle schriftlich das Einverständnis zu einem vereinfachten Informationsaustausch erklärt.

Bei der Beurteilung von Erträgen aus Kapitalanlagen, deren Wert direkt vom Wert einer zu Grunde liegenden Bezugsgröße (Basiswert) abhängt (Wertpapiere) und die über keinerlei Kapitalgarantie verfügen (auch zugesicherte Zinsen gelten in diesem Zusammenhang als Kapitalgarantie), ist grundsätzlich auf den dem Wertpapier zu Grunde liegenden Basiswert abzustellen. Erträge auf Aktien oder Aktienindizes sind keine Zinsen i.S.d. EU-QuStG. Auch Erträge aus Wertpapieren auf Anleiheindizes gelten nicht als Zinsen i.S.d. EU-QuStG, wenn sich der Index aus mindestens fünf Anleihen unterschiedlicher Emittenten zusammensetzt und der Anteil einer Anleihe nicht mehr als 80 % des Index beträgt. Bei dynamischen Wertpapieren muss die 80 %-Grenze während der gesamten Laufzeit eingehalten werden. Bei statischen Wertpapieren sind Änderungen der Gewichtung, die sich nach der Emission ergeben, unschädlich. Gleiches gilt auch für Fondsindizes, wenn sich der Index aus mindestens fünf unterschiedlichen Fonds zusammensetzt und der Anteil eines einzelnen Fonds nicht mehr als 80 % beträgt. Bezieht sich das Wertpapier auf gemischte Indizes, die sowohl Fonds als auch Anleihen enthalten, sind die Erträge dann keine Zinsen, wenn sich der Index aus mindestens fünf Anleihen und fünf Fonds jeweils unterschiedlicher Emittentinnen zusammensetzt und der Anteil einer einzelnen Anleihe oder eines einzelnen Fonds nicht mehr als 80 % des jeweiligen Index beträgt. Keine Zinsen i.S.d. EU-QuStG sind schließlich auch Erträge aus Wertpapieren auf Metalle, Währungen, Wechselkursen und dergleichen.

Bei Kapitalanlagen, deren Wert direkt vom Wert einer zu Grunde liegenden Bezugsgröße (Basiswert) abhängt und die über eine Kapitalgarantie verfügen (als Kapitalgarantie gilt jede Zusicherung der Rückzahlung eines Mindestbetrages des eingesetzten Kapitals), gelten alle im Voraus garantierten Zinsen oder sonstige Vergütungen für die Kapitalüberlassung (Minimalkupon, Emissionsdisagio, Tilgungsagio etc.) als Zinsen im Sinne des EU-QuStG. Die nicht garantierten Erträge hängen von ihrer Bezugsgröße ab. Handelt es sich bei der Bezugsgröße um Anleihen, Zinssätze oder Inflationsraten, gelten die Erträge als Zinsen i.S.d. EU-QuStG. Besteht die Bezugsgröße hingegen aus Equities (Aktien, Aktienindizes oder –körbe) Metallen, Währungen, Wechselkursen, etc. sind die Erträge keine Zinsen i.S.d. EU-QuStG. Bei Kapitalanlagefonds als Bezugsgröße liegen nur insoweit Zinsen i.S.d. EU-QuStG

vor, als die Erträge der Fonds aus Zinszahlungen i.S.d. EU-QuStG resultieren. Liegen schließlich Wertpapiere, deren Erträge keine Zinsen i.S.d. EU-QuStG sind, als Bezugsgröße vor, so sind auch die Erträge aus der Bezug nehmenden Kapitalanlage keine Zinsen i.S.d. EU-Quellensteuergesetzes (Information des BMF vom 01. August 2005).

5. EU-ZINSBESTEUERUNGSRICHTLINIE

Nach der Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 03. Juli 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinseinkünften (nachfolgend die "**Richtlinie**") sind Mitgliedstaaten der Europäischen Union seit dem 01. Juli 2005 verpflichtet, den Steuerbehörden eines anderen Mitgliedsstaates über die Zahlung von Zinsen oder ähnlichen Einkünften durch eine Person in ihrem Hoheitsgebiet an eine natürliche Person, die in einem anderen Mitgliedstaat ansässig ist, zu übermitteln. Während eines Übergangszeitraums müssen jedoch Belgien, Luxemburg und Österreich (wenn sie sich während dieses Zeitraumes nicht anderweitig entscheiden) stattdessen von solchen Zahlungen eine Quellensteuer erheben (wobei das Ende des Übergangszeitraums vom Abschluss bestimmter anderer Vereinbarungen über den Austausch von Informationen mit bestimmten anderen Ländern abhängt). Eine Reihe von Ländern und Gebieten, die nicht zur EU gehören, darunter die Schweiz, haben entsprechende Maßnahmen eingeführt, z. B. erhebt die Schweiz eine Quellensteuer.

Die Umsetzung der Richtlinie in deutsches Recht erfolgte durch Verordnung der Bundesregierung vom 26. Januar 2004. Diese Bestimmungen sind am 01. Juli 2005 in Kraft getreten.

Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass eine Erstattung etwa erhobener Quellensteuern durch die Emittentin nach den Bedingungen der Wertpapiere nicht vorgesehen ist.

VERKAUFSBESCHRÄNKUNGEN

Die nachfolgenden Ausführungen sind allgemeiner Art. Potenzielle Erwerber der Wertpapiere in jeder Rechtsordnung müssen sicherstellen, dass sie in der Lage sind, die Lieferung der Wertpapiere und der Vermögenswerte, in die diese umgewandelt werden können oder in denen die Abwicklung erfolgen kann, wirksam anzunehmen. Die Emittentin oder eine Clearingstelle kann zum Zeitpunkt der Ausübung und/oder Abwicklung zusätzliche Nachweise verlangen.

1. ALLGEMEINES

Die Emittentin hat keinerlei Maßnahmen ergriffen und wird keinerlei Maßnahmen ergreifen, die ein öffentliches Angebot der Wertpapiere oder den Besitz oder die Verteilung von Angebotsunterlagen für die Wertpapiere in einer Rechtsordnung ermöglichen, in der zu diesem Zweck entsprechende Maßnahmen erforderlich wären. Das Angebot, der Verkauf oder die Lieferung von Wertpapieren oder die Verteilung von Angebotsunterlagen für die Wertpapiere erfolgt innerhalb oder von einer Rechtsordnung aus nur nach Maßgabe der geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Vorschriften und soweit der Emittentin hierdurch keine Verpflichtungen entstehen.

2. EUROPÄISCHER WIRTSCHAFTSRAUM

In Bezug auf jeden Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums, der die Prospektrichtlinie umgesetzt hat (jeweils ein "**Relevanter Mitgliedstaat**"), sichert die Emittentin zu und verpflichtet sich, dass sie ab dem Tag (einschließlich), an dem die Prospektrichtlinie in dem Relevanten Mitgliedstaat umgesetzt wird (der "**Relevante Umsetzungstag**"), kein öffentliches Angebot von Wertpapieren in dem Relevanten Mitgliedstaat unterbreitet hat oder unterbreiten wird, wobei sie jedoch berechtigt ist, mit Wirkung ab dem Relevanten Umsetzungstag (einschließlich) ein öffentliches Angebot von Wertpapieren in dem Relevanten Mitgliedstaat unter folgenden Umständen zu unterbreiten:

- (a) in dem Zeitraum (bzw. in Deutschland: bei einem Angebot beginnend in dem Zeitraum), der am Tag der Veröffentlichung eines Prospekts für die Wertpapiere, der jeweils in Übereinstimmung mit der Prospektrichtlinie von der zuständigen Behörde in dem Relevanten Mitgliedstaat gebilligt wurde oder, sofern einschlägig, in einem anderen Relevanten Mitgliedstaat gebilligt und an die zuständige Behörde in diesem Relevanten Mitgliedstaat notifiziert wurde, beginnt und zwölf Monate nach dem Tag dieser Veröffentlichung endet;

**Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung**

- (b) jederzeit an juristische Personen, die in Bezug auf ihre Tätigkeit an den Finanzmärkten zugelassen sind bzw. beaufsichtigt werden und deren einziger Geschäftszweck in der Wertpapieranlage besteht;
- (c) jederzeit an juristische Personen, die laut ihrem letzten Jahresabschluss bzw. konsolidierten Abschluss zumindest zwei der nachfolgenden drei Kriterien erfüllen: (1) eine durchschnittliche Beschäftigtenzahl im letzten Geschäftsjahr von mindestens 250; (2) eine Gesamtbilanzsumme von mehr als Euro 43.000.000 und (3) ein Jahresnettoumsatz von mehr als Euro 50.000.000; oder
- (d) jederzeit unter anderen Umständen, unter denen die Emittentin gemäß Artikel 3 der Prospektrichtlinie nicht zur Veröffentlichung eines Prospekts verpflichtet ist.

Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Ausdruck "**öffentliches Angebot von Wertpapieren**" in Bezug auf die Wertpapiere in einem Relevanten Mitgliedstaat eine Mitteilung in jedweder Form und auf jedwede Art und Weise, die ausreichende Informationen über die Angebotsbedingungen und die anzubietenden Wertpapiere enthält, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Kauf oder die Zeichnung der Wertpapiere zu entscheiden, wobei die diesbezüglichen Bestimmungen von dem betreffenden Mitgliedstaat gegebenenfalls durch eine Maßnahme zur Umsetzung der Prospektrichtlinie in diesem Mitgliedstaat geändert werden können, und der Ausdruck "**Prospektrichtlinie**" bezeichnet die Richtlinie 2003/71/EG und schließt alle einschlägigen Umsetzungsmaßnahmen in jedem Relevanten Mitgliedstaat ein.

3. NIEDERLANDE

Wertpapiere, die als Sparbriefe im Sinne des niederländischen Gesetzes über Sparbriefe ("*Wet inzake spaarbewijzen*") gelten, können nur über die Vermittlung entweder der Emittentin oder eines von der Euronext Amsterdam N.V. zugelassenen Instituts unter ordnungsgemäßer Einhaltung der Bestimmungen des Gesetzes über Sparbriefe und der jeweiligen Durchführungsverordnungen (einschließlich der Registrierungsanforderungen) übertragen oder entgegengenommen werden, mit der Maßgabe, dass keine Vermittlung erforderlich ist in Bezug auf:

- (a) die Erstausgabe dieser Wertpapiere an die ersten Inhaber;
- (b) eine Übertragung und Lieferung durch natürliche Personen, die dies nicht im Rahmen ihrer beruflichen oder gewerblichen Tätigkeit durchführen; und
- (c) die Emission von und den Handel in diesen Wertpapieren, sofern die Wertpapiere physisch außerhalb der Niederlande begeben und nicht in den Niederlanden im Primärhandel oder unmittelbar danach vertrieben werden.

4. VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA

Die Wertpapiere wurden und werden nicht nach dem US-Wertpapiergesetz von 1933 (*U.S. Securities Act of 1933*) in der geltenden Fassung (das "**Wertpapiergesetz**") registriert, und der Handel in den Wertpapieren wurde und wird nicht von der US-Aufsichtsbehörde für den Warenterminhandel (*United States Commodity Futures Trading Commission*) gemäß dem US-Warenbörsengesetz von 1922 (*United States Commodity Exchange Act of 1922*) genehmigt. Die Wertpapiere dürfen zu keiner Zeit in den Vereinigten Staaten oder an, für Rechnung oder zugunsten von US-Personen unmittelbar oder mittelbar angeboten, verkauft, geliefert, gehandelt oder ausgeübt werden, und US-Personen dürfen zu keiner Zeit unmittelbar oder mittelbar eine Position in den Wertpapieren halten. Das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von sowie der Handel in Wertpapieren in den Vereinigten Staaten oder an, für Rechnung oder zugunsten von US-Personen können eine Verletzung der in den Vereinigten Staaten geltenden gesetzlichen Vorschriften betreffend den Warenterminhandel darstellen. Die Ausübung der Wertpapiere steht unter dem Vorbehalt der Vorlage einer Bescheinigung dahingehend, dass es sich bei dem wirtschaftlichen Eigentümer nicht um eine US-Person handelt. Die in diesem Absatz verwendeten Begriffe haben jeweils die ihnen in Regulation S des Wertpapiergesetzes zugewiesene Bedeutung.

Die Emittentin wird die Wertpapiere zu keiner Zeit in den Vereinigten Staaten oder an, für Rechnung oder zugunsten von US-Personen anbieten, verkaufen oder liefern, und sie wird alle an dem Vertrieb der Wertpapiere beteiligten Händler verpflichten, zu keiner Zeit Wertpapiere in den Vereinigten Staaten oder an, für Rechnung oder zugunsten von US-Personen unmittelbar oder mittelbar anzubieten, zu verkaufen, zu liefern oder zu handeln. Des Weiteren wird die Emittentin jedem Händler, an den sie zu irgendeiner Zeit Wertpapiere verkauft, eine Bestätigung oder andere Mitteilung übergeben, in der die für das Angebot, den Verkauf und die Lieferung der Wertpapiere in den Vereinigten Staaten oder an, für Rechnung oder zugunsten von US-Personen geltenden Beschränkungen aufgeführt sind. Für die Zwecke dieses und des vorstehenden Absatzes bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika, ihre Territorien und Besitzungen, alle Bundesstaaten der Vereinigten Staaten, den District of Columbia bzw. jede andere Enklave der Regierung der Vereinigten Staaten, ihre Behörden oder Institutionen, und "**US-Person**" bezeichnet:

- (a) eine Person, die eine US-Person im Sinne der Regulation S des Wertpapiergesetzes ist;
- (b) eine natürliche oder juristische Person, die nicht in eine der folgenden Kategorien fällt:
 - (1) eine natürliche Person, die nicht in den Vereinigten Staaten ansässig ist;

**Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung**

- (2) eine Personen- oder Kapitalgesellschaft oder eine sonstige juristische Person, die nicht hauptsächlich für die Zwecke der passiven Beteiligung nach dem Recht einer anderen Rechtsordnung als den Vereinigten Staaten errichtet ist und ihren Hauptgeschäftssitz nicht in den Vereinigten Staaten unterhält;
- (3) ein Sonder- oder Treuhandvermögen, das unabhängig von der Quelle seiner Einkünfte nicht der US-Einkommensteuer unterliegt;
- (4) eine hauptsächlich für die Zwecke der passiven Beteiligung errichtete juristische Person wie beispielsweise ein Vermögenspool, eine Anlagegesellschaft oder ähnliche juristische Person, an der US-Personen zu weniger als 10 % als wirtschaftliche Eigentümer beteiligt sind oder die nicht hauptsächlich zum Zweck der Vereinfachung von Anlagen durch US-Personen errichtet wurde; oder
- (5) ein Pensionsplan für Mitarbeiter, leitende Angestellte oder Organe einer juristischen Person, die außerhalb der Vereinigten Staaten errichtet ist und ihren Hauptgeschäftssitz außerhalb der Vereinigten Staaten unterhält.

5. VEREINIGTES KÖNIGREICH

Die Emittentin sichert zu, gewährleistet und verpflichtet sich, dass sie Aufforderungen oder Anreize zur Ausübung von Anlagentätigkeiten (im Sinne von Abschnitt 21 des Gesetzes betreffend Finanzdienstleistungen und -märkte von 2000 (*Financial Services and Markets Act 2000*) ("FSMA")), die sie im Zusammenhang mit der Emission oder dem Verkauf der Wertpapiere erhalten hat, nur unter solchen Umständen weitergegeben hat oder weitergeben wird oder eine solche Weitergabe veranlasst hat oder veranlassen wird, unter denen Abschnitt 21 Absatz 1 FSMA nicht auf die Emittentin anwendbar wäre, wenn die Emittentin keine befugte Person wäre, und dass sie alle anwendbaren Bestimmungen des FSMA bei sämtlichen Handlungen, soweit sie im oder vom Vereinigten Königreich aus erfolgen oder anderweitig das Vereinigte Königreich betreffen, eingehalten hat und einhalten wird.

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Ermächtigung

In seiner Eigenschaft als Vertreter der Emittentin ist der Vorstand der Emittentin für die Emission von Schuldtiteln verantwortlich. Der Vorstand der Emittentin hat die Begebung von Schuldtiteln, einschließlich der Wertpapiere, mit Beschluss vom 17. Dezember 2003 an das *Group Asset and Liability Committee* delegiert. Darüber hinaus wurde die Begebung der Wertpapiere mit Beschluss vom 17. Januar 2007 und in Übereinstimmung mit der Satzung der Emittentin durch den Aufsichtsrat der Emittentin genehmigt. Alle von der Emittentin gemäß dem Recht der Niederlande hinsichtlich der Emission der Wertpapiere einzuholenden Genehmigungen, Zustimmungen, Ermächtigungen oder sonstigen Anordnungen sämtlicher Aufsichtsbehörden wurden erteilt.

Börsennotierung

Die Emittentin kann bei der Frankfurter Wertpapierbörse die Zulassung von zu begebenden Wertpapieren zum Handel im amtlichen Markt oder im geregelten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse und auf Notierungsaufnahme der Wertpapiere an der Frankfurter Wertpapierbörse beantragen. Nach entsprechender Antragstellung können die Wertpapiere auch am jeweiligen amtlichen oder geregelten Markt einer jeden anderen in Deutschland gelegenen Wertpapierbörse zum Handel zugelassen werden und notiert werden oder in den Freiverkehr einer jeden anderen in Deutschland gelegenen Wertpapierbörse (wie z.B. der Frankfurter Wertpapierbörse oder der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse in Stuttgart) einbezogen werden. Zur Klarstellung wird festgehalten, dass die Wertpapiere an allen oder auch an mehreren oder nur einer der vorerwähnten Börsen und Märkte zum Handel zugelassen und notiert bzw. in den Handel einbezogen und ohne weiteres Antragsverfahren öffentlich angeboten werden können. Nach Bescheinigung der Billigung dieses Basisprospekts gemäß § 18 Abs. 1 WpPG bzw. Artikel 18 der Prospekttrichtlinie können Wertpapiere zum Handel in den organisierten Märkten der Wertpapierbörsen einer Reihe von Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums und/oder zur Notierung an diesen Wertpapierbörsen zugelassen und/oder innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraum öffentlich angeboten werden. Die Wertpapiere können ebenfalls in die Freiverkehrssegmente von Wertpapierbörsen einbezogen werden, die sich in anderen Mitgliedstaaten des EWR als Deutschland befinden. Die Emittentin kann auch Wertpapiere begeben, die weder zum Handel an irgendeinem organisierten Markt zugelassen und börsennotiert bzw. in den Freiverkehr einer Wertpapierbörse einbezogen sind noch öffentlich angeboten werden.

In Teil B der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen wird angegeben werden, ob die Wertpapiere zum Handel an irgendeinem organisierten Markt zugelassen und börsennotiert bzw. in den Freiverkehr einer Wertpapierbörse einbezogen und/oder öffentlich angeboten werden sollen.

Einschbare Dokumente

Während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts und solange im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt begebene Wertpapiere an einer Wertpapierbörse notiert sind, können Kopien der folgenden Dokumente in Papierform (nach ihrer jeweiligen Veröffentlichung) auf Anfrage am Haupt- und Verwaltungssitz der Emittentin (Gustav Mahlerlaan, 10, 1082 PP Amsterdam, Niederlande), mit Ausnahme etwaiger Anlagen, die nicht ausdrücklich per Verweis in das jeweilige Dokument einbezogen sind, und über die Internetseite der Emittentin (www.abnamro.com) eingesehen werden:

- (a) das Registrierungsformular;
- (b) dieser Basisprospekt;
- (c) das von der zuständigen Behörde in den Niederlanden (*Autoriteit Financiële Markten*) gebilligte Registrierungsformular für die ABN AMRO Holding N.V. und die ABN AMRO Bank N.V. vom 29. Juni 2007;
- (d) der englischsprachige Geschäftsbericht der ABN AMRO Holding N.V. für das Geschäftsjahr 2005, der (i) den Konzernabschluss der Gruppe für das Geschäftsjahr 2005 und (ii) den dazugehörigen Prüfbericht enthält;
- (e) der englischsprachige Geschäftsbericht der ABN AMRO Holding N.V. für das Geschäftsjahr 2006, der (i) den Konzernabschluss der Gruppe für das Geschäftsjahr 2006 und (ii) den dazugehörigen Prüfbericht enthält;
- (f) sämtliche während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts veröffentlichten englischsprachigen Geschäftsberichte der ABN AMRO Holding N.V. einschließlich des Konzernabschlusses der Gruppe für das jeweilige Geschäftsjahr und des dazugehörigen Prüfberichts;
- (g) der englischsprachige Form 20-F Bericht der ABN AMRO Holding N.V. für das Geschäftsjahr 2005;
- (h) der englischsprachige Form 20-F Bericht der ABN AMRO Holding N.V. für das Geschäftsjahr 2006;
- (i) sämtliche während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts veröffentlichten englischsprachigen Form 20-F Berichte der ABN AMRO Holding N.V.;

**Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung**

- (j) die englischsprachigen Zwischenberichte der ABN AMRO Holding N.V. zum 31. März 2006, 30. Juni 2006, 30. September 2006, 31. Dezember 2006, 31. März 2007 und 30. Juni 2007, die die ungeprüften Quartals- oder Jahresberichte der Gruppe enthalten;
- (k) sämtliche während der Gültigkeitsdauer dieses Basisprospekts veröffentlichten englischsprachigen Zwischenberichte der ABN AMRO Holding N.V. einschließlich des jeweiligen geprüften (sofern zutreffend) oder ungeprüften Quartals- oder Jahresberichts;
- (l) die englischsprachigen Satzungen (*Memorandum and Articles of Association*) sowohl der ABN AMRO Holding N.V. als auch der ABN AMRO Bank N.V.; und
- (m) alle zukünftigen Basisprospekte, Nachträge und Endgültigen Bedingungen, wobei jedoch Endgültige Bedingungen bezüglich derjenigen Wertpapiere, die weder zum Handel an einem organisierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zugelassen sind noch innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums unter Umständen angeboten werden, die die Veröffentlichung eines Basisprospekts gemäß der Prospektrichtlinie erforderlich machen, nur Inhabern zur Verfügung gestellt werden, die gegenüber der Emittentin oder der Hauptzahlstelle einen diese zufrieden stellenden Nachweis bezüglich der von ihnen gehaltenen Wertpapiere und ihrer Identität erbringen können.

Eine Abschrift der Garantie (Erklärung nach Artikel 403) ist beim Handelsregister der Handelskammer von Amsterdam, De Ruyterkade 5, Postfach 2852, 1000 CW Amsterdam, Niederlande erhältlich.

Anlegern wird empfohlen, die einsehbaren Dokumente zu lesen, denen weitere Informationen, teilweise auch über die Finanz- und Geschäftslage der Emittentin, der Garantin und der Gruppe, zu entnehmen sind.

Mitteilungen hinsichtlich der Wertpapiere

Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind, soweit erforderlich, in den gesetzlich bestimmten Medien zu veröffentlichen. Sofern eine Mitteilung, die sich auf ein gegebenenfalls erfolgreiches öffentliches Angebot der Wertpapiere bezieht, in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in dem Land, in dem das öffentliche Angebot erfolgt, veröffentlicht wird, werden alle weiteren die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen ebenfalls in dieser Zeitung erfolgen.

Falls die Veröffentlichung von Mitteilungen nicht gesetzlich bestimmt ist, erfolgt die Veröffentlichung durch die Übergabe der maßgeblichen Mitteilungen an die Clearingstelle zur Weiterleitung durch die Clearingstelle an die Inhaber der Wertpapiere.

Clearingstellen

Die Wertpapiere können zum Clearing durch Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF"), Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL") und Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear") sowie jeder anderen oder zusätzlichen Clearingstelle zugelassen werden, wie in den jeweils maßgeblichen Anwendbaren Bedingungen angegeben. Sofern einschlägig, werden die jeweils maßgebliche Wertpapierkennnummer (WKN) und ISIN (*International Securities Identification Number*) sowie der jeweils maßgebliche Common Code, die den einzelnen Serien zugewiesen werden, sowie jede sonstige maßgebliche Wertpapierkennnummer, die einer Serie von Wertpapieren von einer maßgeblichen Clearingstelle zugewiesen wird, in den jeweils maßgeblichen Anwendbaren Bedingungen angegeben werden. Wenn vorgesehen ist, das Clearing für die Wertpapiere über eine zusätzliche oder andere Clearingstelle durchzuführen, werden die erforderlichen zusätzlichen oder abweichenden Einzelheiten in den jeweils maßgeblichen Anwendbaren Bedingungen angegeben. Die Abwicklung von Geschäften erfolgt in der Regel frühestens drei Tage nach dem Tag, an dem das jeweilige Geschäft durchgeführt wurde.

Die Anschriften von CBF, CBL und Euroclear lauten wie folgt:

- Clearstream Banking AG, Frankfurt, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Deutschland,
- Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, 42 avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, und
- Euroclear Bank S.A./N.V., 1 boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel.

EMISSIONSVERFAHREN

Im Zusammenhang mit jeder im Zusammenhang mit diesem Basisprospekt zu begebenden Tranche von Wertpapieren werden endgültige Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") erstellt. Die Einzelheiten, Ausstattungsmerkmale und Angebotsbedingungen der maßgeblichen Tranche von Wertpapieren sowie die auf die maßgebliche Tranche von Wertpapieren anwendbaren Bedingungen (die "**Anwendbaren Bedingungen**") sind den Endgültigen Bedingungen zu entnehmen, die angegeben werden, ob die Anwendbaren Bedingungen in nicht-konsolidierter oder konsolidierter Form verfasst worden sind.

Bestimmen die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen, dass für die maßgebliche Tranche von Wertpapieren nicht-konsolidierte Bedingungen (die "**nicht-konsolidierten Bedingungen**") Anwendung finden sollen, ergeben sich die Anwendbaren Bedingungen aus der Zusammenschau der in dem Abschnitt "*Allgemeine Bedingungen*" aufgeführten allgemeinen Bedingungen (die "**Allgemeinen Bedingungen**") und den in dem Abschnitt "*Produktbedingungen*" aufgeführten wertpapierspezifischen Produktbedingungen (die "**Produktbedingungen**") sowie aus Teil A der für die maßgebliche Tranche von Wertpapieren verfassten Endgültigen Bedingungen. Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen werden die Endgültigen Bedingungen, die Allgemeinen Bedingungen und die maßgeblichen wertpapierspezifischen Produktbedingungen der die maßgebliche Tranche von Wertpapieren verbriefenden Globalurkunde beigefügt.

Bestimmen die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen dagegen, dass für die maßgebliche Tranche von Wertpapieren konsolidierte Bedingungen (die "**konsolidierten Bedingungen**") Anwendung finden sollen, werden die Allgemeinen Bedingungen und die maßgeblichen wertpapierspezifischen Produktbedingungen gemäß den in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben für die maßgebliche Tranche von Wertpapieren abgeändert, ergänzt oder (ganz oder teilweise) ersetzt und in ausformulierter Gestalt den Endgültigen Bedingungen bzw. der die maßgebliche Tranche von Wertpapieren verbriefenden Globalurkunde beigefügt. Sofern für die maßgebliche Tranche von Wertpapieren konsolidierte Bedingungen Anwendung finden sollen, bestimmen sich die Anwendbaren Bedingungen ausschließlich nach den konsolidierten Bedingungen.

Die Abschnitte (i) "*Form of Final Terms*" und "*Muster der Endgültigen Bedingungen*", (ii) "*General Conditions*" und "*Allgemeine Bedingungen*" und (iii) "*Product Conditions*" und "*Produktbedingungen*" sind in diesem Basisprospekt sowohl in Englisch als auch in Deutsch enthalten. Dementsprechend kann die verbindliche Sprache der Anwendbaren Bedingungen Englisch oder Deutsch sein. In den Anwendbaren Bedingungen wird entweder die deutsche Sprache oder die

**Non-binding German Language Translation
Unverbindliche deutschsprachige Übersetzung**

englische Sprache für verbindlich erklärt werden. Der für verbindlich erklärten Fassung kann von Fall zu Fall eine unverbindliche Übersetzung in der jeweils anderen Sprache beigelegt werden.

Bei der Frage, ob nicht-konsolidierte Bedingungen oder konsolidierte Bedingungen gelten sollen, geht die Emittentin davon aus, dass nicht-konsolidierte Bedingungen grundsätzlich bei Angeboten an professionelle Investoren verwendet werden sollen und konsolidierte Bedingungen grundsätzlich bei Angeboten an nicht-professionelle Investoren verwendet werden sollen.

MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 110.)

BEDINGUNGEN: ALLGEMEINE BEDINGUNGEN

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 147.)

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF ROHSTOFFE**

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 314.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF ROHSTOFFE

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 328.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF WÄHRUNGEN

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 342.)

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF WÄHRUNGEN**

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 356.)

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF EINZELAKTIEN**

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 370.)

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF EINZELAKTIEN**

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 388.)

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF INDIZES**

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 406.)

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF INDIZES**

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 422.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF STAATSANLEIHEN

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 438.)

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF STAATSANLEIHEN**

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 453.)

**BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE LONG ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF ROHSTOFFE**

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 468.)

BEDINGUNGEN: PRODUKTBEDINGUNGEN
FÜR MINI FUTURE SHORT ZERTIFIKATE AUF TERMINKONTRAKTE AUF ROHSTOFFE

(Siehe deutschsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite 482.)

ANLAGE 1: ZWISCHENBERICHT 2/2007

(Siehe englischsprachige Fassung im englischsprachigen Basisprospekt ab Seite F-0.)

UNTERSCHRIFTENSEITE

Amsterdam, 14. September 2007

ABN AMRO Bank N.V.

Durch:

gez.

ROGER MUNGER
Zeichnungsberechtigter

gez.

ADRIAN MULRYAN
Zeichnungsberechtigter